



**PÓŁROCZNE**  
**SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI**  
**GRUPY KAPITAŁOWEJ ELEKTROTIM**  
**ZA I. PÓŁROCZE 2015 ROKU**

zawierające jednostkowe sprawozdanie Zarządu ELEKTROTIM S.A.  
z działalności Spółki w I. półroczu 2015 roku

sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi  
Standardami Sprawozdawczości Finansowej

Wrocław, dnia 10.08.2015r.

**SPIS TREŚCI**

	<b>Strona</b>
<b>1. Struktura Grupy Kapitałowej ELEKTROTIM</b>	<b>3</b>
<b>2. Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych</b>	<b>8</b>
<b>3. Zdarzenia mające znaczący wpływ na działalność Grupy Kapitałowej</b>	<b>12</b>
<b>4. Charakterystyka polityki w zakresie kierunków rozwoju Grupy Kapitałowej Spółki</b>	<b>12</b>
<b>5. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń</b>	<b>14</b>
<b>6. Działalność Grupy Kapitałowej w pierwszym półroczu 2015</b>	<b>20</b>
<b>7. Informacje o umowie o badanie/przegląd sprawozdań finansowych</b>	<b>45</b>
<b>8. Podsumowanie</b>	<b>46</b>
<b>9. Oświadczenia Zarządu ELEKTROTIM S.A</b>	<b>47</b>

## 1. Struktura Grupy Kapitałowej ELEKTROTIM

**Jednostka dominująca – ELEKTROTIM S.A.** z siedzibą we Wrocławiu, ul. Stargardzka 8, 54-156 Wrocław.

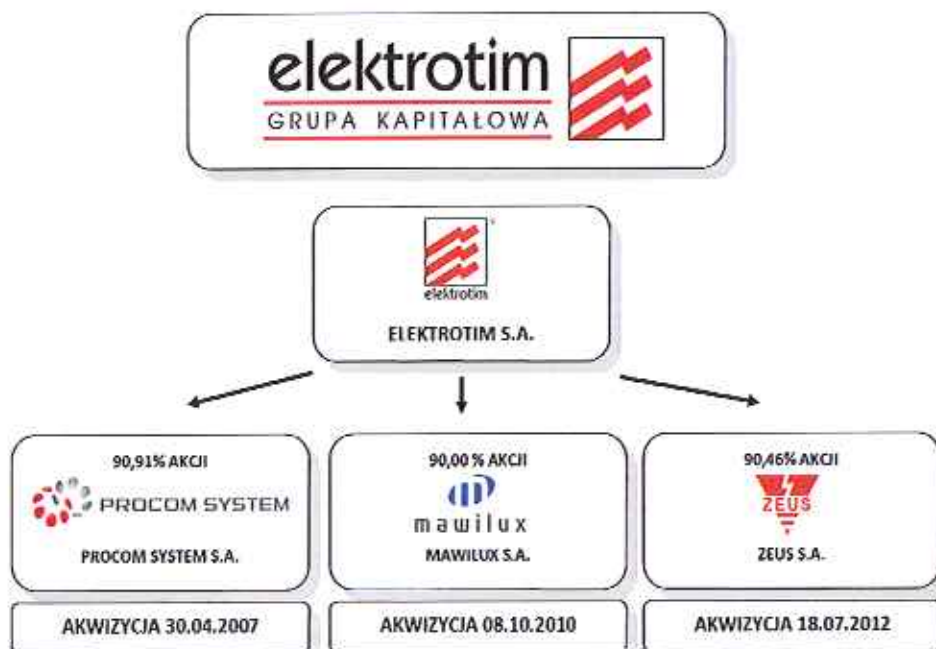
Spółka ELEKTROTIM S.A. została zawiązana w dniu 13.11.1998 roku. W dniu tym, w siedzibie Spółki TIM S.A. przy ul. Metalowców 25 przed notariuszem Marią Gomulkiewicz stawili się założyciele Spółki w celu podpisania aktu założycielskiego. Założycielami Spółki ELEKTROTIM S.A. byli: Spółka TIM S.A. oraz 12 osób fizycznych.

Spółka rozpoczęła działalność z dniem 01.01.1999r.

**Grupa Kapitałowa ELEKTROTIM – powstała w dniu 30.04.2007r.** w wyniku transakcji nabycia 100% akcji „Przedsiębiorstwa Projektowania i Usług PROCOM-System” S.A.

Zakup akcji Spółki PROCOM SYSTEM S.A. stanowił realizację celu emisyjnego zawartego w prospekcie emisyjnym ELEKTROTIM S.A. pt. akwizycje firm.

**Schemat organizacyjny GRUPY KAPITAŁOWEJ ELEKTROTIM na dzień 30.06.2015r.**



**Jednostki zależne:****PROCOM SYSTEM S.A., ul. Stargardzka 8a, 54-156 Wrocław**

Spółka rozpoczęła działalność pod nazwą Przedsiębiorstwo Projektowania i Usług PROCOM Sp. z o. o. w dniu 20.12.1988r. Spółka została zarejestrowana w dniu 27.01.1989r.

W dniu 02.07.1999r. nastąpiło przekształcenie Spółki w spółkę akcyjną pod nazwą „Przedsiębiorstwo Projektowania i Usług” PROCOM – SYSTEM S.A. W dniu 24.05.2007 r. Spółka zmieniła nazwę na PROCOM SYSTEM S.A.

W jednostce zależnej ELEKTROTIM S.A. posiada 90,91% akcji.

PROCOM SYSTEM S.A. jest Spółką oferującą systemy automatyki dla ochrony środowiska, przemysłu i energetyki.

**MAWILUX S.A. z siedzibą w Ładach, ul. Grudzi 23, 05-090 Raszyn**

MAWILUX S.A. istnieje od 22.08.2003r. Założycielami Spółki było dwóch Wspólników.

MAWILUX S.A. jest Spółką, której główny przedmiot działalności to realizacja inwestycji lotniskowych związanych z budową, modernizacją i konserwacją systemów lotniskowych takich jak: systemy oświetlenia nawigacyjnego, systemy transportu bagażu, instrumentalne systemy lądowania (ILS), radiolatarnie, systemy radarowe i antenowe, instalacje elektryczne nn, SN i teletechniczne.

W dniu 19 kwietnia 2012 roku postanowieniem Sądu Rejonowego dla m.st. Warszawy nastąpiło przekształcenie Spółki MAWILUX Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością w MAWILUX Spółka Akcyjna.

W jednostce zależnej ELEKTROTIM S.A. posiada obecnie 90% akcji.

**ZEUS S.A., ul. Obrońców Westerplatte 1, 83-000 Pruszcz Gdański**

ZEUS S.A. istnieje od 15.03.1991r. (pierwotnie jako działalność gospodarcza; jako spółka akcyjna od 31.10.2008r.)

ZEUS S.A. jest Spółką, której główny przedmiot działalności to świadczenie usług budownictwa specjalistycznego w zakresie projektowania i wykonawstwa instalacji elektrycznych, energetycznych, teletechnicznych.

W jednostce zależnej ELEKTROTIM S.A. posiada 90,46% akcji.

**Skonsolidowane sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej za I. półrocze 2015 roku obejmuje okres od 01.01.2015r. do 30.06.2015r.**

**1.1. Podstawa prawna**

Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej ELEKTROTIM za I. półrocze 2015 roku zostało opracowane w oparciu o:

- a) art. 395 § 2 ust. 1 oraz art. 393 ust. 1 Kodeksu Spółek Handlowych z dnia 15.09.2000r. (Dz. U. z 2000r. nr 94, poz. 1037 z późn. zm.),
- b) ustawę o rachunkowości z dnia 29.09.1994r. (Dz. U. z 2002r. nr 76, poz. 694 z późn. zm.),



- c) ustawę o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz. U. z 2009r. nr 77, poz. 649 z późn. zm.),
- d) § 91 ust. 5 i 6 Rozporządzenia Min. Finansów z dnia 19.02.2009r. 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 2009r. nr 33, poz. 259),
- e) Statut ELEKTROTIM S.A., Statut PROCOM SYSTEM S.A., Statut MAWILUX S.A., Statut ZEUS S.A.
- f) „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW” – załącznik do Uchwały nr 19/1307/2012 Rady Giełdy z dnia 21 listopada 2012 r.

## 1.2. Przedmiot działalności

### Jednostka dominująca:

Przedmiotem działalności **ELEKTROTIM S.A.** jest prowadzenie wszelkiej działalności budowlanej i usługowej, produkcyjnej, handlowej, a w szczególności:

- 1) Roboty budowlane związane ze wznoszeniem budynków (PKD 41)
- 2) Roboty związane z budową obiektów inżynierii lądowej i wodnej (PKD 42)
- 3) Roboty budowlane specjalistyczne (PKD 43)
- 4) Produkcja konstrukcji metalowych i ich części (PKD 25.11.Z)
- 5) Produkcja komputerów, wyrobów elektronicznych i optycznych (PKD 26)
- 6) Produkcja urządzeń elektrycznych (PKD 27)
- 7) Produkcja maszyn i urządzeń, gdzie indziej nie sklasyfikowana (PKD 28)
- 8) Naprawa, konserwacja i instalowanie maszyn i urządzeń (PKD 33)
- 9) Zbieranie odpadów innych niż niebezpieczne (38.11.Z)
- 10) Zbieranie odpadów niebezpiecznych (38.12.Z)
- 11) Sprzedaż hurtowa i detaliczna samochodów osobowych i furgonetek (45.11.Z)
- 12) Handel hurtowy, z wyłączeniem handlu pojazdami samochodowymi (PKD 46)
- 13) Transport drogowy towarów (49.41.Z)
- 14) Magazynowanie i przechowywanie pozostałych towarów (52.10.B)
- 15) Działalność usługowa wspomagająca transport lądowy (52.21.Z)
- 16) Telekomunikacja (PKD 61)
- 17) Działalność związana z oprogramowaniem i doradztwem w zakresie informatyki oraz działalność powiązana (PKD 62)
- 18) Działalność usługowa w zakresie informacji (PKD 63)
- 19) Finansowa działalność usługowa, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych (PKD 64)
- 20) Działalność wspomagająca usługi finansowe oraz ubezpieczenie i fundusze emerytalne (PKD 66)
- 21) Kupno i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek (68.10.Z)
- 22) Wynajem i zarządzanie nieruchomościami własnymi lub dzierżawionymi (68.20.Z)
- 23) Zarządzania nieruchomościami wykonywane na zlecenie (68.32.Z)
- 24) Działalność prawnicza, rachunkowo-księgową i doradztwo podatkowe (PKD 69)
- 25) Działalność firm centralnych (head Office); doradztwo związane z zarządzaniem (PKD 70)
- 26) Działalność w zakresie architektury i inżynierii; badania i analizy techniczne (PKD 71)
- 27) Badania naukowe i prace rozwojowe (PKD 72)
- 28) Reklama, badanie rynku i opinii publicznej (PKD 73)
- 29) Pozostała działalność profesjonalna, naukowa i techniczna (PKD 74)
- 30) Wynajem i dzierżawa (PKD 77)
- 31) Działalność detektywistyczna i ochroniarska (PKD 80)
- 32) Pozostałe sprzętanie (81.29.Z)
- 33) Działalność usługowa związana z zagospodarowaniem terenów zieleni (81.30.Z)



- 34) Działalność związana z administracyjną obsługą biura i pozostała działalność wspomagająca prowadzenie działalności gospodarczej (PKD 82)
- 35) Pozostałe pozaszkolne formy edukacji, gdzie indziej niesklasyfikowane (85.59.B)
- 36) Działalność wspomagająca edukację (85.60.Z)
- 37) Naprawa i konserwacja komputerów i urządzeń peryferyjnych (95.11.Z)
- 38) Naprawa i konserwacja sprzętu (tele)komunikacyjnego (95.12.Z)

## JEDNOSTKI ZALEŻNE:

### PROCOT SYSTEM S.A.

Przedmiotem działalności PROCOT SYSTEM S.A jest prowadzenie wszelkiej działalności budowlanej i usługowej, produkcyjnej, handlowej, a w szczególności:

- 1) Działalność usługowa wspomagająca pozostałe górnictwa i wydobywanie (09.90.Z);
- 2) Produkcja komputerów i urządzeń peryferyjnych (26.20.Z);
- 3) Produkcja instrumentów i przyrządów pomiarowych, kontrolnych i nawigacyjnych(26.51.Z);
- 4) Produkcja aparatury rozdzielczej i sterowniczej energii elektrycznej (27.12.Z);
- 5) Produkcja pozostałego sprzętu elektrycznego (27.90);
- 6) Naprawa i konserwacja urządzeń elektronicznych i optycznych (33.13.Z);
- 7) Naprawa i konserwacja urządzeń elektrycznych (33.14.Z);
- 8) Instalowanie maszyn przemysłowych, sprzętu i wyposażenia (33.20.Z);
- 9) Realizacja projektów budowlanych związanych ze wznoszeniem budynków (41.10.Z);
- 10) Roboty budowlane związane ze wznoszeniem budynków mieszkalnych i niemieszkalnych (41.20.Z);
- 11) Roboty związane z budową dróg i autostrad (42.11.Z);
- 12) Roboty związane z budową dróg szynowych i kolei podziemnej (42.12.Z);
- 13) Roboty związane z budową mostów i tuneli (42.13.Z);
- 14) Roboty związane z budową rurociągów przesyłowych i sieci rozdzielczych (42.21.Z);
- 15) Roboty związane z budową linii telekomunikacyjnych i elektroenergetycznych (42.22.Z)
- 16) Roboty związane z budową obiektów inżynierii wodnej (42.91.Z);
- 17) Roboty związane z budową pozostałych obiektów inżynierii lądowej i wodnej, gdzie indziej niesklasyfikowane (42.99.Z);
- 18) Rozbiórka i burzenie obiektów budowlanych (43.11.Z);
- 19) Przygotowanie terenu pod budowę (43.12.Z);
- 20) Wykonywanie wykopów i wierceń geologiczno – inżynierskich (43.13.Z);
- 21) Wykonywanie instalacji elektrycznych (43.21.Z);
- 22) Wykonywanie instalacji wodno-kanalizacyjnych, ciepłych, gazowych i klimatyzacyjnych (43.22.Z);
- 23) Wykonywanie pozostałych instalacji budowlanych (43.29.Z);
- 24) Pozostałe specjalistyczne roboty budowlane, gdzie indziej niesklasyfikowane (43.99.Z);
- 25) Działalność agentów zajmujących się sprzedażą towarów różnego rodzaju (46.19.Z);
- 26) Działalność związana z oprogramowaniem (62.01.Z);
- 27) Działalność związana z doradztwem w zakresie informatyki (62.02.Z);
- 28) Działalność związana z zarządzaniem urządzeniami informatycznymi (62.03.Z);
- 29) Pozostała działalność usługowa w zakresie technologii informatycznych i komputerowych (62.09.Z);
- 30) Pozostałe badania i analizy techniczne (71.20.B);
- 31) Badania naukowe i prace rozwojowe w dziedzinie pozostałych nauk przyrodniczych i technicznych (72.19.Z);
- 32) Działalność w zakresie specjalistycznego projektowania (74.10.Z);
- 33) Pozostała działalność profesjonalna, naukowa i techniczna, gdzie indziej niesklasyfikowana (74.90.Z);



- 34) Wynajem i dzierżawa pozostałych maszyn, urządzeń oraz dóbr materialnych, gdzie indziej niesklasyfikowane (77.39.Z);
- 35) Naprawa i konserwacja komputerów i urządzeń peryferyjnych (95.11.Z);
- 36) Naprawa i konserwacja sprzętu (tele)komunikacyjnego (95.12.Z);
- 37) Działalność ochroniarska w zakresie obsługi systemów bezpieczeństwa (80.20.Z)
- 38) Działalność w zakresie inżynierii i związane z nią doradztwo techniczne (71.12.Z)

#### **MAWILUX S.A.**

Zgodnie ze zmianą przepisu art. 40 pkt 1 ustawy o Krajowym Rejestrze Sądowym, obowiązującą od 01.12.2014r., Spółka MAWILUX S.A. dokonała zmiany wpisu do Rejestru Sądowego poprzez wykazanie nie więcej niż 10 kodów PKD, w tym jednego przedmiotu przeważającej działalności na poziomie podklasy (w Statucie Spółki pozostają dotychczasowe przedmioty działalności).

Przedmiot przeważającej działalności **MAWILUX S.A.**

- 1) Wykonywanie instalacji elektrycznych (43.21.Z)

Przedmiot pozostałej działalności **MAWILUX S.A.**

- 1) Produkcja urządzeń elektrycznych (27)
- 2) Naprawa, konserwacja i instalowanie maszyn i urządzeń (33)
- 3) Roboty budowlane związane ze wznoszeniem budynków (41)
- 4) Roboty związane z budową obiektów inżynierii lądowej i wodnej (42)
- 5) Roboty budowlane specjalistyczne (43)
- 6) Telekomunikacja (61)
- 7) Działalność w zakresie architektury i inżynierii; badania i analizy techniczne (71)
- 8) Działalność w zakresie specjalistycznego projektowania (74.10.Z)
- 9) Działalność ochroniarska w zakresie obsługi systemów bezpieczeństwa (80.20.Z)

#### **ZEUS S.A.**

Zgodnie ze zmianą przepisu art. 40 pkt 1 ustawy o Krajowym Rejestrze Sądowym, obowiązującą od 01.12.2014r., Spółka ZEUS S.A. dokonała zmiany wpisu do Rejestru Sądowego poprzez wykazanie nie więcej niż 10 kodów PKD, w tym jednego przedmiotu przeważającej działalności na poziomie podklasy (w Statucie Spółki pozostają dotychczasowe przedmioty działalności).

Przedmiot przeważającej działalności **ZEUS S.A.:**

- 1) Roboty związane z budową linii telekomunikacyjnych i elektroenergetycznych (42.22.Z)

Przedmiot pozostałej działalności **ZEUS S.A.:**

- 1) Produkcja urządzeń elektrycznych (27)
- 2) Naprawa, konserwacja i instalowanie maszyn i urządzeń (33)
- 3) Wytwarzanie, przesyłanie, dystrybucja i handel energią elektryczną (35.1)
- 4) Roboty budowlane związane ze wznoszeniem budynków (41)
- 5) Roboty związane z budową obiektów inżynierii lądowej i wodnej (42)
- 6) Roboty budowlane specjalistyczne (43)
- 7) Działalność związana z oprogramowaniem i doradztwem w zakresie informatyki oraz działalność powiązana (62)
- 8) Działalność w zakresie architektury i inżynierii; Badania i analizy techniczne (71)
- 9) Działalność w zakresie specjalistycznego projektowania (74.10.Z)

## 2. Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych

Najważniejsze dane finansowe na dzień 30 czerwca 2015 roku dla Grupy Kapitałowej ELEKTROTIM kształtują się następująco:

- Skonsolidowane przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów: 114.619 (79.230 tys. zł na dzień 30.06.2014r.) – dynamika 145%
- Skonsolidowany wynik netto: 1.765 tys. zł (-2.631 tys. zł na dzień 30.06.2014r.)

### 2.1. SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT GRUPY ELEKTROTIM

Tabela 1 – Wybrane pozycje ze skonsolidowanego rachunku zysków i strat

Lp.	Opis pozycji (wartość w tys. zł)	30.06.2015	30.06.2014	dynamika 30.06.2015/ 30.06. 2014
1	Skonsolidowane przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	114.619	79.230	145%
2	Skonsolidowany zysk brutto ze sprzedaży	9.891	4.717	210%
3	Skonsolidowany wynik z działalności operacyjnej (EBIT)	2.019	-2.543	+
4	EBITDA	3.415	-1.045	+
5	Skonsolidowany wynik brutto	2.303	-2.626	+
6	Skonsolidowany wynik netto	1.765	-2.631	+

Przychody ze sprzedaży Grupy Kapitałowej ELEKTROTIM ulegają wahanom w ciągu roku. Od początku istnienia Grupy Kapitałowej ELEKTROTIM najniższa sprzedaż była zanotowana w pierwszym kwartale i sukcesywnie wzrastała w kolejnych. W latach 2007-2014 średnie przychody ze sprzedaży kształtowały następująco: 16% sprzedaży realizowanej w pierwszym kwartale, 23% w drugim kwartale, 25% w trzecim kwartale i 36% w czwartym kwartale (odchylenie +/- 10 punktów procentowych).

Przychody ze sprzedaży ELEKTROTIM SA, podobnie jak w przypadku Grupy Kapitałowej ELEKTROTIM S.A. również ulegają wahanom w ciągu roku. W latach 2004-2014 najniższa sprzedaż była zanotowana w pierwszym kwartale i sukcesywnie wzrastała w kolejnych. W latach 2004-2014 średnie przychody ze sprzedaży kształtowały następująco: 15% sprzedaży realizowanej w pierwszym kwartale, 23% w drugim kwartale, 26% w trzecim kwartale i 36% w czwartym kwartale (odchylenie +/- 15 punktów procentowych).

Sezonowość przychodów ze sprzedaży Grupy Kapitałowej ELEKTROTIM i ELEKTROTIM S.A. w roku 2015 nie będzie różniła się od do średniej sezonowości występującej w latach 2004-2014.



## 2.2. SKONSOLIDOWANY BILANS GRUPY ELEKTROTIM

Tabela 2 – Wybrane pozycje skonsolidowanego bilansu

Lp.	Opis pozycji (wartości w tys. zł)	30.06.2015	31.12.2014	Udział w sumie bilansowej 30.06.2015	Udział w sumie bilansowej 31.12.2014	dynamika 30.06.2015/ 31.12.2014
1	Aktywa trwałe	35.530	34.846	26%	22%	102%
2	Aktywa obrotowe	102.107	123.521	74%	78%	83%
3	Kapitał własny	77.539	81.930	56%	52%	95%
4	Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	60.098	76.437	44%	48%	79%
5	Suma bilansowa	137.637	158.367	-	-	87%

W porównaniu ze stanem z dnia 31.12.2014, na dzień 30.06.2015 roku zmieniła się struktura aktywów i pasywów:

Udział aktywów trwałych w sumie bilansowej wzrósł o 4 punkty procentowe, udział aktywów obrotowych w sumie bilansowej spadł o 4 punkty procentowe.

Udział kapitału własnego w sumie bilansowej wzrósł o 4 punkty procentowe, udział zobowiązań i rezerw na zobowiązania spadł o 4 punkty procentowe.

Struktura aktywów trwałych była zbliżona.

Zmianie uległa struktura aktywów obrotowych:

- wzrost zapasów o 41% - z poziomu 5.131 do 7.245
- spadek należności krótkoterminowych o 4% - z poziomu 67.752 do 65.225
- spadek inwestycji krótkoterminowych o 56% - z poziomu 40.241 do 17.667

Zmianie uległa struktura pasywów:

- Kapitał własny spadł o 5% z poziomu 81.930 do 77.539. Na zmianę kapitału własnego miały wpływ przede wszystkim:
  - spadek pozostałych kapitałów o 7% – z poziomu 68.974 do 64.056
  - wzrost zysku netto o 64% - z poziomu 1.073 do 1.765

Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania spadły o 36% z poziomu 76.437 do 60.098.

Istotny wpływ na zmianę miały:

- spadek rezerw na zobowiązania o 12% – z poziomu 8.799 do 7.706
- wzrost zobowiązań długoterminowych – z poziomu 141 do 3.124
- spadek zobowiązań krótkoterminowych o 24% – z poziomu 64.685 do 46.031

## 2.3. SKONSOLIDOWANE PRZEPIŁYWKI ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH GRUPY ELEKTROTIM

Tabela 3 – Wybrane pozycje ze skonsolidowanego rachunku przepływów pieniężnych

Lp.	Opis pozycji (wartość w tys. zł)	30.06.2015	30.06.2014
1	Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-18.108	-8.166
2	Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-1.360	-998
3	Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-3.157	-7.835

4	Przeplwy pieniężne netto razem	-22.625	-16.999
---	--------------------------------	---------	---------

W pierwszym półroczu roku 2014 Grupa Kapitałowa ELEKTROTIM uzyskała ujemne przepływy pieniężne z działalności operacyjnej.

Istotny wpływ na wielkość tej pozycji miało:

- zmiana wyniku netto z -2.631 na 1.765
- zmiana stanu rezerw z -3.280 na -1.092
- zmiana stanu zapasów z 400 na -2.113
- zmiana stanu należności z 9.145 na 2.304
- zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych z -19.873 na -15.324
- zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych z 6.546 na -4.310

Przeplwy pieniężne z działalności inwestycyjnej w pierwszym półroczu roku 2014 były ujemne. Istotny wpływ na wielkość tej pozycji miały:

- wpływy: 882 (w poprzednim analogicznym okresie 333)
- wydatki: 2.242 (w poprzednim analogicznym okresie 1.331).

W pierwszym półroczu 2014 Grupa Kapitałowa uzyskała ujemne przepływy pieniężne z działalności finansowej. Istotny wpływ na wielkość tej pozycji miały:

- wpływy na poziomie 4.010 (w poprzednim analogicznym okresie 875)
- wydatki na poziomie 7.167 (w poprzednim okresie 8.710). Główną pozycją była wypłacona dla akcjonariuszy dywidenda w wysokości 5.990 tys. zł.

Grupa Kapitałowa ELEKTROTIM uzyskała w pierwszym półroczu roku 2015 ujemne przepływy pieniężne netto razem w wysokości -22.625 tys. zł.

## 2.4. WYBRANE WSKAŹNIKI FINANSOWE

Tabela 4 – Wybrane wskaźniki finansowe

Lp.	Opis pozycji	30.06.2015	30.06.2014
1	Stopa zwrotu z aktywów (ROA)	1,28%	-2,25%
2	Stopa zwrotu z kapitałów własnych (ROE)	2,27%	-3,37%
3	Rentowność operacyjna EBIT	1,76%	-3,21%
4	Rentowność sprzedaży netto	1,53%	-3,32%
5	Wskaźnik zadłużenia ogólnego	0,44	0,33
6	Wskaźnik płynności I stopnia	2,08	2,88
7	Wskaźnik płynności II stopnia	1,93	2,69
8	Rotacja należności krótkoterminowych (w dniach)	102	112
9	Rotacja zobowiązań krótkoterminowych (w dniach)	77	64
10	Rotacja zapasów (w dniach)	11	12

Dane wykorzystane do obliczeń są danymi na koniec pierwszego półrocza roku 2015 i pierwszego półrocza roku 2014.



**Sposób wyliczenia wskaźników:**

Stopa zwrotu z aktywów (ROA) = zysk (strata) netto / aktywa

Stopa zwrotu z kapitału własnego (ROE) = zysk (strata) netto / kapitał własny

Rentowność operacyjna EBIT = zysk z działalności operacyjnej (EBIT) / przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów

Rentowność sprzedaży netto = zysk (strata) netto / przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów

Wskaźnik zadłużenia ogólnego = zobowiązania i rezerwy na zobowiązania / pasywa razem

Wskaźnik płynności I stopnia = aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe

Wskaźnik płynności II stopnia = (aktywa obrotowe – zapasy) / zobowiązania krótkoterminowe

Rotacja należności = należności krótkoterminowe na koniec okresu / sprzedaż netto x liczba dni w badanym okresie

Rotacja zobowiązań krótkoterminowych = zobowiązania krótkoterminowe na koniec okresu / sprzedaż netto x liczba dni w badanym okresie

Rotacja zapasów = zapasy na koniec okresu / sprzedaż netto x liczba dni w badanym okresie

**Opis istotnych pozycji pozabilansowych w ujęciu podmiotowym, przedmiotowym i wartościowym.**

1. gwarancja spłaty zobowiązań za firmę zależną PROCOM SYSTEM S.A. na rzecz Raiffeisen Bank Polska S.A. jako gwarancja spłaty zobowiązań z tytułu udzielonego limitu wierzytelności do kwoty 960 tys. PLN
2. solidarna odpowiedzialność za zobowiązania z tytułu linii wieloproduktowej do kwoty 4.000 tys. PLN dla Procom System na rzecz mBank S.A.
3. poręczenie spłaty zobowiązań z tytułu kredytu za firmę MAWILUX S.A. na rzecz Banku BPH S.A. do kwoty 1.500 tys. PLN
4. solidarna odpowiedzialność za zobowiązania z tytułu linii wieloproduktowej do kwoty 4.500 tys. PLN dla MAWILUX S.A. na rzecz mBank S.A.
5. solidarna odpowiedzialność za zobowiązania z tytułu linii wieloproduktowej do kwoty 2.500 tys. PLN dla ZEUS S.A. na rzecz mBank S.A.

### 3. Zdarzenia mające znaczący wpływ na działalność oraz wyniki finansowe Grupy Kapitałowej w pierwszym półroczu 2015 lub których wpływ jest możliwy w następnych latach

Sytuacja w gospodarce polskiej w pierwszym półroczu roku 2015.

1. Wskaźnik inflacji (wskaźnik cen towarów i usług konsumpcyjnych) w I półroczu 2015 r. w stosunku do I półrocza 2014 r.	-1,2
2. WIBOR 1Y z dnia 02.01.2015r.	2,04%
3. Zmiana produkcji budowlano-montażowej styczeń - czerwiec 2015 w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego	+1,00%
4. W porównaniu z czerwcem 2014, zmiana produkcji budowlano-montażowej w zakresie:	
- budowy budynków	7,7%
- budowy obiektów inżynierii lądowej i wodnej	- 8,6%
- robót budowlanych specjalistycznych	- 4,9%
5. Przeciętne miesięczne wynagrodzenie w sektorze przedsiębiorstw bez wypłat nagród z zysku w czerwcu 2015 r.	4 035,32 zł
6. Przeciętne miesięczne wynagrodzenie w sektorze przedsiębiorstw, włącznie z wypłatami z zysku, w czerwcu 2015 r.	4 039,70 zł

Ww. dane pochodzą z Głównego Urzędu Statystycznego, WIBOR – dane z [www.gus.pl](http://www.gus.pl), [www.bankier.pl](http://www.bankier.pl) (źródło: REUTERS)

### 4. Charakterystyka polityki w zakresie kierunków rozwoju Grupy Kapitałowej Spółki

#### OTOCZENIE I TENDENCJE RYNKOWE

##### WSKAŹNIKI MAKROEKONOMICZNE

Według danych Głównego Urzędu Statystycznego w I półroczu 2015 r. w polskiej gospodarce utrzymało się umiarkowane, dość stabilne tempo wzrostu. Wyższa niż przed rokiem była produkcja sprzedana w przemyśle oraz produkcja budowlano-montażowa.

Według danych GUS wynika, że PKB w I kw. 2015 r. wzrósł o 1% wobec poprzedniego kwartału i był wyższy o 3,5% niż przed rokiem. GUS poinformował ponadto, że w I kw. 2015 r. popyt inwestycyjny wzrósł o 11,4% rok do roku, a popyt krajowy wzrósł o 2,6% rok do roku. Wzrost popytu krajowego, jak podkreślił GUS, był jednak wolniejszy od tego w czwartym kwartale 2014 r. "Wpłynął na to niższy niż w czwartym kwartale ubiegłego roku wzrost spożycia ogółem, który wyniósł 3,1% wobec 3,8%.

##### RYNEK BUDOWLANY

Rok 2014 zakończył się wzrostem produkcji budowlano-montażowej na poziomie 3,6%, a prognozy na rok 2015 były bardzo optymistyczne. Na tym tle, pierwsza połowa bieżącego roku okazała się nieco rozczarowująca, ale w perspektywie kilku najbliższych kwartałów są szanse na poprawę koniunktury w sektorze. Rynek w pierwszej połowie 2015 roku był napędzany głównie przez firmy inżynieryjne oraz specjalistyczne. Na wynikach branży ciąży słabe sprzedaż firm ogólnobudowlanych. Związane jest to między innymi z faktem, iż nie



zostały jeszcze uruchomione w dużym zakresie projekty infrastrukturalne współfinansowane ze środków unijnych. W pierwszym półroczu znacząco zmniejszyła się liczba upadłości w branży budowlanej.

Według komunikatu Głównego Urzędu Statystycznego w okresie styczeń-czerwiec 2015 r. produkcja budowlano-montażowa była o 1% wyższa niż przed rokiem, kiedy notowano wzrost o 9,8%. GUS podał również, że ceny produkcji budowlano-montażowej w czerwcu 2015 r. nie zmieniły się w ujęciu miesięcznym oraz były o 0,4% niższe niż rok wcześniej. Według wstępnych danych produkcja budowlano-montażowa (w cenach stałych), obejmująca roboty o charakterze inwestycyjnym i remontowym, zrealizowana na terenie kraju przez przedsiębiorstwa budowlane o liczbie pracujących powyżej 9 osób, była w czerwcu br. o 2,5% niższa niż przed rokiem (kiedy notowano wzrost o 8,0%) i o 12,4% wyższa w porównaniu z majem br.

Według GUS w stosunku do czerwca ub. roku spadek poziomu zrealizowanych robót odnotowano w firmach:

1. zajmujących się głównie robotami związanymi z budową obiektów inżynierii lądowej i wodnej o 8,6%,
2. których podstawowym rodzajem działalności są roboty budowlane specjalistyczne - o 4,9%.

W tym samym okresie natomiast stwierdzono wzrost produkcji w podmiotach specjalizujących się we wznoszeniu budynków o 7,7 proc.

## PROGNOZY

Drugie półrocze 2015 roku powinno przynieść poprawę wyników na rynku budowlanym, ale wyraźne ożywienie zdaniem analityków nastąpi prawdopodobnie dopiero w 2016 r.

Źródła: GUS, PAP, Parkiet, PMR

## REALIZACJA STRATEGII ROZWOJU

W roku 2013 Zarząd Spółki przyjął Strategię Grupy Kapitałowej ELEKTROTIM na lata 2013-2015.

Zarząd Spółki wdrożył strategię zrównoważonego, bezpiecznego rozwoju poprzez wprowadzanie innowacyjnych produktów na nowych segmentach rynku, przy jednoczesnym utrzymywaniu aktualnej pozycji rynkowej ze sprzedaży dotychczasowych produktów na aktualnie utrzymywanych segmentach rynku.

Grupa kapitałowa ELEKTROTIM zamierzała wdrożyć do sprzedaży produkty związane z:

1. technologiami gromadzenia i przetwarzania danych,
2. multimediami,
3. zarządzaniem przesyłem i dystrybucją energii elektrycznej.

Celem Strategii na lata 2013-2015 było poprawienie efektywności funkcjonowania poprzez:

1. wykorzystywanie efektu skali,
2. ciągle poprawianie metodyki zarządzania projektami oraz procesami,
3. wdrożenie zmodyfikowanych metod zarządzania ryzykami strategicznymi realizacyjnymi i finansowymi,
4. ciągły monitoring efektywności funkcjonowania centrów zysków,
5. zamykanie nierentownych działalności,
6. sprzedaż udziałów/akcji spółek zależnych nieprowadzących działalności gospodarczej,
7. konwersja długoterminowych nie płynnych aktywów finansowych na płynne aktywa finansowe,



8. poprawienie efektywności funkcjonowania Grupy ELEKTROTIM poprzez tworzenie centrów kompetencji operacyjnych w poszczególnych spółkach,
9. obniżanie kosztów bezpośrednich poprzez wprowadzenie procedur pozwalających na optymalizację cen zakupów materiałów i usług,
10. ciągle dopasowywanie kapitałów własnych ELEKTROTIM S.A. i kapitałów własnych spółek z Grupy ELEKTROTIM do aktualnych potrzeb.

Oczekiwany poziom sprzedaży, marży i zysków Grupa zamierzała uzyskiwać poprzez:

1. utrzymywanie silnie motywującej polityki płacowej w ELEKTROTIM S.A. i w spółkach z Grupy ELEKTROTIM,
2. uzyskanie dodatkowej wartości ze sprzedaży nowych grup produktowych,
3. wprowadzanie nowych, zbliżonych do aktualnych działalności,
4. sprzedaż na nowych regionach geograficznych,
5. lepsze wykorzystanie używanych kanałów dystrybucji,
6. efektywne wykorzystanie elementów łańcucha wartości,
7. obniżenie względnych kosztów bezpośrednich.

Powyższe cele Zarząd ELEKTROTIM S.A. zamierzał osiągnąć poprzez rozwój organiczny i/lub akwizycje.

Wyniki osiągnięte w latach 2013-2015 oraz stan spółek wchodzących w skład Grupy kapitałowej ELEKTROTIM potwierdzają, że mimo iż nie wszystkie cele zostały osiągnięte, przyjęta strategia na mijający okres była właściwa.

Obecnie trwają prace nad Strategią GET na lata 2016-2020.

Filary nowej strategii to:

1. innowacje,
2. eksport,
3. serwis.

## 5. OPIS ISTOTNYCH CZYNNIKÓW RYZYKA I ZAGROZEŃ

### 5.1.1. Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną.

Wyniki finansowe Grupy Kapitałowej ELEKTROTIM są uzależnione od sytuacji makroekonomicznej Polski. Sytuacja makroekonomiczna Polski jest skorelowana z sytuacją makroekonomiczną Europy i Świata. Stan gospodarki światowej, poziom optymizmu u inwestorów, podaż i popyt pieniądza wpływają na popyt na produkty inwestycyjne w Polsce.

Grupa Kapitałowa ELEKTROTIM oferuje swoje produkty przede wszystkim na rynku inwestycyjnym, który jest silnie związany z występującymi w gospodarce trendami. Trendy występujące w gospodarce są ściśle powiązane z sytuacją polityczną w kraju, regionie i na świecie. W ostatnich kilku latach sytuacja polityczna w różnych rejonach świata jest niestabilna. Wojna na Ukrainie wytworzyła niepewność i nerwowość w Europie środkowo-wschodniej i obawy w Europie zachodniej i na świecie.

Powyższe zjawiska nie sprzyjają inwestowaniu i mogą spowodować spadek popytu na rynku inwestycyjnego, w tym na rynku budowlanym.

Spadek popytu na produkty oferowane przez Grupę Kapitałową ELEKTROTIM, może doprowadzić do spadku sprzedaży, marży a w konsekwencji do pogorszenia wyników osiąganych przez Grupę Kapitałową ELEKTROTIM.



### **5.1.2 Ryzyko krachu gospodarki światowej.**

Istnieje ryzyko pogorszenie się stanu lub załamania się gospodarki światowej. Pogorszenie się lub załamanie się gospodarki światowej może spowodować pogorszenie sytuacji finansowej Grupy Kapitałowej ELEKTROTIM.

### **5.1.3 Ryzyko załamania polskich finansów publicznych.**

Zły stan finansów publicznych, bardzo duże zadłużenie rządu i samorządów, może spowodować załamanie się finansów publicznych w Polsce czego efektem może być zamrożenie inwestycji lub odstąpienie rządu i/lub samorządu (-ów) od realizowanych inwestycji. W sytuacji skrajnej inwestorzy publiczni mogą zawiesić lub odmówić zapłaty należności za dostarczone produkty. Należności od odbiorców budżetowych nie są ubezpieczone.

Wyżej wymienione zdarzenia mogą wpłynąć na pogorszenie wyników Grupy Kapitałowej ELEKTROTIM.

### **5.1.4 Ryzyko hiperinflacji.**

Istnieje ryzyko, że skutkiem bardzo dużego zadłużenie rządu i samorządów może być hiperinflacja.

W wyniku hiperinflacji mogą się zdeprecjonować posiadane przez Grupę Kapitałową ELEKTROTIM zasoby pieniądza, co może spowodować zmniejszenie kapitalizacji Grupy.

## **5.2 Czynniki ryzyka związane bezpośrednio z działalnością Grupy Kapitałowej ELEKTROTIM**

Istnieje ryzyko wystąpienia zdarzeń losowych, których zmaterializowane skutki nie zostaną w całości lub części pokryte z tytułu ubezpieczenia przez towarzystwa ubezpieczeniowe.

Wyżej wymienione zdarzenia mogą wpłynąć na pogorszenie wyników Grupy Kapitałowej ELEKTROTIM.

### **5.2.2 Ryzyko dynamicznych zmian tendencji rynkowych.**

Istnieje ryzyko wystąpienia dynamicznych zmian tendencji rynkowych, których skutkiem może być wzrost kosztów a tym samym spadek rentowności sprzedaży.

Wyżej wymienione zdarzenia mogą wpłynąć na pogorszenie wyników Grupy Kapitałowej ELEKTROTIM.

### **5.2.3 Ryzyko związane z procesem produkcyjnym.**

Działalność prowadzona przez Grupę Kapitałową ELEKTROTIM jest związana z ryzykiem generowanym przez proces produkcyjny.

Większość sprzedawanych przez Grupę produktów to systemy wytworzone wyniku działalności projektowej.

Pracownicy Grupy wytwarzają produkty wykorzystując:

1. aktualny stan wiedzy technicznej,
2. metodykę zarządzania np. Project Managementu,
3. zestandaryzowane rozwiązania i procedury.

Produkt powstaje w wyniku ciągłej wymiany poglądów pomiędzy Grupą a odbiorcą na temat potrzeb i możliwości. W trakcie każdego przedsięwzięcia występują zmiany, które są wprowadzane w sposób mniej lub bardziej sformalizowany.

Produkty Grupy Kapitałowej są wytwarzane w okresie nie krótszym niż kilka tygodni i nie dłuższym niż kilka lat. W okresie wytwarzania produktu mogą ulec zmianie ceny środków produkcji i obowiązujące przepisy.

Biorąc pod uwagę powyższe, w działalności Grupy Kapitałowej ELEKTROTIM istnieją, między innymi, następujące ryzyka związane z procesem produkcyjnym:

1. niewłaściwe rozpoznanie potrzeb klienta,
2. niewłaściwe oszacowanie kosztów wytworzenia,
3. zmiany kosztów wytworzenia w trakcie procesu wytworzenia produktu,
4. błędy w zarządzaniu produkcją,
5. błędy w zarządzaniu zmianami,
6. błędy w rozwiązaniach technicznych i technologicznych,
7. wytworzenie produktu ze zwłoką lub opóźnieniem,
8. wypadki i katastrofy.

Skutkiem powyższych ryzyk może być zmniejszenie przychodów i/lub zwiększenie kosztów, a w konsekwencji obniżenie wyniku Grupy Kapitałowej ELEKTROTIM.

#### **5.2.4 Ryzyko związane z karami za niewykonanie lub nienależyte wykonanie zleceń.**

W prowadzonej przez Grupę Kapitałową ELEKTROTIM działalności gospodarczej istnieje ryzyko związane z karami za niewykonanie lub nienależyte wykonanie umów.

Grupa Kapitałowa ELEKTROTIM prowadzi równolegle wiele niezależnych kontraktów. Większość realizowanych kontraktów przez Grupę to projekty; niepowtarzalne przedsięwzięcia, prowadzone przez Kierownika projektu, mające swój budżet, zakres i termin realizacji. Terminowe lub nieterminowe wykonanie zobowiązań wynikających z kontraktów jest efektem oddziaływania wielu czynników zależnych i niezależnych od wykonawcy. Wobec powyższego istnieje ryzyko związane z karami za niewykonanie lub nienależyte wykonanie zobowiązań z zawartych kontraktów.

Skutkami tego ryzyka mogą być: utrata zaufania Klientów, pogorszenie wizerunku Grupy Kapitałowej ELEKTROTIM i/lub kary umowne, co w konsekwencji może wpłynąć na pogorszenie sytuacji finansowej Grupy Kapitałowej ELEKTROTIM.

#### **5.2.5 Ryzyko spadku marży procentowej.**

Zmniejszenie popytu na produkty oferowane przez Grupę Kapitałową przy stabilnej podaży może spowodować konieczność oferowania produktów w niższej cenie co spowoduje obniżenie marży procentowej na pokrycie kosztów stałych i zysk, co z kolei może spowodować pogorszenie wyników Grupy.

Pogorszenie marży procentowej na pokrycie kosztów stałych i zysk może być również spowodowane wzrostem kosztów bezpośrednich np. kosztów materiałów i/lub kosztów pracy.

Wyżej wymienione zdarzenia mogą wpłynąć na pogorszenie wyników Grupy Kapitałowej ELEKTROTIM.



### 5.2.6 Ryzyko spadku sprzedaży.

Zmniejszenie popytu na produkty oferowane przez Grupę Kapitałową przy stabilnej podaży może spowodować spadek sprzedaży, a w konsekwencji może spowodować pogorszenie wyników Grupy Kapitałowej ELEKTROTIM.

Wyżej wymienione zdarzenie może wpłynąć na pogorszenie wyników Grupy Kapitałowej ELEKTROTIM.

### 5.2.7 Ryzyko spadku marży złotówkowej.

Spadek marży procentowej na pokrycie kosztów stałych i zysk i/lub spadek sprzedaży mogą spowodować spadek marży złotówkowej na pokrycie kosztów stałych i zysk, a konsekwencji mogą spowodować pogorszenie wyników Grupy Kapitałowej ELEKTROTIM.

### 5.2.8 Ryzyko związane z niezapłaceniem należności przez odbiorcę.

Grupa Kapitałowa ELEKTROTIM jest narażona na ryzyka związane z niezapłaceniem należności przez odbiorcę. Odbiorcami Grupy są spółki prawa handlowego, osoby fizyczne prowadzące działalność gospodarczą, instytucje państwowe i samorządowe. Grupy Kapitałowej ELEKTROTIM sprzedaje swoje produkty z odroczonym terminem płatności (kredyt kupiecki). Przy stosowaniu takiej formuły rozliczeń, pomimo ubezpieczenia większości wierzytelności, występuje ryzyko nie otrzymania należności, co może spowodować pogorszenie wyników Grupy Kapitałowej ELEKTROTIM.

### 5.2.9 Ryzyko upadłości klienta (-ów) przy jednoczesnym upadku ubezpieczyciela.

Gwałtowne pogorszenie sytuacji gospodarczej może doprowadzić do upadłości podmiotów gospodarczych, co może doprowadzić do upadku instytucji ubezpieczających należności. Dla Grupy Kapitałowej ELEKTROTIM ubezpieczenie należności jest istotnym elementem systemu zarządzania kredytem kupieckim udzielanym przez Grupę Kapitałową klientom.

Upadek klienta (-ów) przy jednoczesnym upadku ubezpieczyciela może spowodować pogorszenie wyników Grupy Kapitałowej ELEKTROTIM.

Wyżej wymienione zdarzenie może wpłynąć na pogorszenie wyników ELEKTROTIM S.A.

### 5.2.10 Ryzyko kursu walutowego.

W działalności Grupy Kapitałowej ELEKTROTIM istnieje ryzyko kursu walutowego. Ryzyko kursu walutowego może wynikać bezpośrednio z należności lub zobowiązań rozliczanych w walutach obcych lub pośrednio z transakcji, które są wyrażone w walucie obcej i przeliczane według ustalonych przez strony zasad.

Zarówno pierwsze jak i drugie mogą mieć wpływ na wielkość realizowanych przez Grupę Kapitałową ELEKTROTIM przychodów jak i ponoszonych kosztów. Pierwsze poprzez faktyczną realizację różnic kursowych, drugie poprzez wzrost lub spadek sprzedaży wyrażonej w walucie obcej w momencie jej przeliczania na zł po kursie innym niż kurs z dnia podpisania umowy, a także wzrost lub spadek kosztów, głównie materiałów, których cena wyrażona jest w walucie obcej i przeliczana na zł w dniu realizacji transakcji, po kursie innym niż przyjęty w budżecie lub zamówieniu.

Zmiany kursu walut mają także wpływ na ceny materiałów wyrażone w zł, których poziom jest uzależniony od kursu waluty kraju producenta lub od cen surowców na rynkach światowych wyrażanych w EUR lub USD. W takich przypadkach przy znacznych wahaniach



kursu danej waluty zmianie mogą ulec ceny wyrażone w zł, a to z kolei może spowodować spadek lub wzrost kosztów.

Wyżej wymienione zdarzenie może wpłynąć na pogorszenie wyników Grupy Kapitałowej ELEKTROTIM.

#### **5.2.11 Ryzyko związane z zobowiązaniami gwarancyjnymi.**

Działalność Grupy Kapitałowej ELEKTROTIM narażona jest na ryzyko związane z zobowiązaniami gwarancyjnymi. Na produkty, które dostarczane są Odbiorcom Grupa udziela gwarancji. W okresie gwarancji Grupa ponosi koszty wynikające z zobowiązań gwarancyjnych. Z uwagi na jednostkowy charakter produktów oraz oczekiwania Klientów w zakresie coraz dłuższych okresów gwarancji, wysokość kosztów związanych z wypełnieniem zobowiązań gwarancyjnych jest trudna do oszacowania.

Grupa Kapitałowa ELEKTROTIM tworzy rezerwy na zobowiązania gwarancyjne na podstawie historycznych danych statystycznych.

Istnieje ryzyko, że faktycznie poniesione w przyszłości koszty będą różne niż zawiązane rezerwy, co może wpływać na wyniki Grupy Kapitałowej ELEKTROTIM.

#### **5.2.12 Ryzyko niewłaściwego zidentyfikowania ryzyka .**

Dynamika zmian powoduje szybkie zwiększanie wpływu na wyniki firmy czynników wcześniej nieznanymi.

Istnieje ryzyko niezdefiniowania czynnika (-ów) (ryzyka) mającego (-ych) istotny wpływ na wyniki Grupy Kapitałowej ELEKTROTIM.

#### **5.2.13 Ryzyko niewłaściwego oszacowania zidentyfikowanego ryzyka.**

Istnieje ryzyko, że ryzyko wcześniej zdefiniowane zmieni się w istotny sposób.

Zmiana wcześniej zdefiniowanego poziomu ryzyka może spowodować zmianę wyników Grupy Kapitałowej ELEKTROTIM lub/i kapitalizacji Grupy.

#### **5.2.14 Ryzyko obniżenia wartości firm zależnych**

ELEKTROTIM S.A. posiada 90,91% akcji PROCOM SYSTEM S.A., 90% akcji MAWILUX S.A. oraz 90,46% akcji ZEUS S.A.

Istnieje ryzyko zmniejszenia lub utraty wartości zakupionych akcji powyższych podmiotów gospodarczych. Konsekwencją ewentualnego obniżenia wartości zakupionych podmiotów jest ryzyko aktualizacji długoterminowych aktywów finansowych, co wpłynie na zmniejszenie wyniku finansowego ELEKTROTIM S.A.

#### **5.2.15 Ryzyko błędnych szacunków księgowych.**

Skonsolidowane wyniki finansowe Grupy Kapitałowej ELEKTROTIM prezentowane są zgodnie z MSR/MSSF.

Zarząd każdej ze Spółek z Grupy dokonuje odpisów aktualizacyjnych i tworzy rezerwy zgodnie ze sformalizowaną Polityką Rachunkowości.

Wyceny produkcji niesprzedanej i wyceny kontraktów dokonuje się wg sformalizowanych procedur przy wykorzystaniu narzędzi informatycznych.



Istnieje ryzyko, że pomimo zachowania należytej staranności, przy funkcjonowaniu poprawnie zorganizowanej kontroli wewnętrznej, szacunki zostaną dokonane błędnie.

Wynikiem błędnych szacunków może być nieobiektywne prezentowanie wyników Grupy Kapitałowej ELEKTROTIM

#### **5.2.16 Ryzyko roszczeń pracowniczych związanych z utratą zdrowia w czasie wykonywania obowiązków pracowniczych.**

ELEKTROTIM S.A. wytwarza produkty na podstawie zawartych umów m.in. w obiektach udostępnionych przez zamawiających. Produkty są czasami wytwarzane w pobliżu pracujących bądź już niepracujących obiektów technologicznych. ELEKTROTIM S.A. każdorazowo bada ekspozycję na m.in. ryzyko utraty zdrowia w związku z wykonywaniem obowiązków pracowniczych w trakcie wytwarzania produktów w wyniku oddziaływania czynników szkodliwych. Istnieje ryzyko utraty zdrowia lub życia w związku z wykonywaniem obowiązków pracowniczych w trakcie wytwarzania produktów w wyniku oddziaływania czynników szkodliwych. Zmaterializowanie się ryzyka utraty zdrowia lub życia w związku z wykonywaniem obowiązków pracowniczych w trakcie wytwarzania produktów w wyniku oddziaływania czynników szkodliwych może spowodować konieczność poniesienia wydatków na skutek roszczeń pracowniczych. Poniesienie powyższych wydatków może wpłynąć na obniżenie wyniku finansowego.

## 6. Działalność Grupy Kapitałowej w pierwszym półroczu 2015

### 6.1. Sprzedaż

Informacje o podstawowych produktach, towarach lub usługach wraz z ich określeniem wartościowym i ilościowym oraz udziałem poszczególnych produktów, towarów i usług (jeżeli są istotne) albo ich grup w sprzedaży Emitenta ogółem, a także zmianach w tym zakresie w danym roku obrotowym.

#### Główne grupy produktowe w Grupie Kapitałowej ELEKTROTIM

W Grupie Kapitałowej ELEKTROTIM można wyodrębnić następujące najważniejsze grupy produktowe:

##### a) Projekty budowlane i wykonawcze, w tym :

- 1) projekty instalacji elektrycznych siły i światła dla obiektów przemysłowych i usługowo-handlowych,
- 2) projekty linii elektroenergetycznych kablowych WN, SN i nn,
- 3) projekty linii elektroenergetycznych napowietrznych WN, SN i nn,
- 4) projekty stacji energetycznych WN/SN,
- 5) projekty stacji transformatorowych SN/nn,
- 6) projekty oświetlenia dróg, ulic i placów,
- 7) projekty sygnalizacji świetlnej,
- 8) projekty iluminacji obiektów o walorach architektonicznych,
- 9) projekty iluminacji świątecznych,
- 10) projekty instalacji sanitarnych,
- 11) projekty instalacji słaboprądowych

##### b) Instalacje elektryczne, w tym:

- 1) stacje transformatorowe,
- 2) instalacje elektryczne siły i światła

##### c) Rozdzielnice elektryczne, w tym:

- 1) rozdzielnice nn MCC typu OKKEN,
- 2) rozdzielnice nn do dystrybucji energii elektrycznej typu PRISMA,
- 3) rozdzielnice nn do dystrybucji energii elektrycznej typu xENERGY,
- 4) szafy automatyki,
- 5) tablice licznikowe.

##### d) Instalacje słaboprądowe, w tym:

- 1) komputerowe systemy integrujące BMS i SMS
- 2) systemy okablowania strukturalnego,
- 3) systemy sygnalizacji pożarowej
- 4) systemy kontroli dostępu,
- 5) systemy telewizji przemysłowej,
- 6) systemy ochrony technicznej
- 7) instalacje automatyki budynkowej
- 8) systemy rejestracji pracy,
- 9) obwodowe systemy ochrony,
- 10) systemy EIB,
- 11) systemy telekomunikacyjne.

##### e) Serwis instalacji i urządzeń elektrycznych, w tym:

- 1) serwis instalacji nn siły i światła,



- 2) serwis instalacji słaboprądowych,
- 3) serwis aparatury niskiego napięcia,
- 4) prace pomiarowo - kontrolne telemekhaniki stacyjnej i dyspozytorskiej,
- 5) pomiary elektryczne.

**f) Sieci elektryczne w tym:**

- 1) sygnalizacje świetlne,
- 2) oświetlenie drogowe,
- 3) iluminacje obiektów,
- 4) oświetlenie nawigacyjne lotnisk,
- 5) linie napowietrzne SN i nn,
- 6) linie kablowe SN i nn,
- 7) sieci teletechniczne,
- 8) stacje transformatorowe SN i nn

**g) Sieci teletechniczne, w tym:**

- 1) kanalizacje teletechniczne,
- 2) linie telekomunikacyjne miedziane,
- 3) linie telekomunikacyjne światłowodowe,
- 4) radiolatarnie (NDB, DVOR/DME),
- 5) systemy radarowe,
- 6) systemy antenowe,
- 7) inne systemy nawigacyjne i radiokomunikacyjne.

**h) Sieci wodno-kanalizacyjne, w tym:**

- 1) sieci wodociągowe,
- 2) kanalizacja sanitarna,
- 3) kanalizacja deszczowa,
- 4) kanalizacja ogólnospławna.

**i) Sieci gazowe, w tym:**

- 1) sieci gazowe niskiego ciśnienia,
- 2) sieci gazowe średniego ciśnienia,
- 3) stacje redukcyjne.

**j) Elementy infrastruktury drogowej, w tym:**

- 1) oznakowanie poziome cienko i grubowarstwowe dróg i ulic,
- 2) oznakowanie pionowe
- 3) organizacja ruchu drogowego: tymczasowa i docelowa
- 4) urządzenia bezpieczeństwa ruchu drogowego
- 5) projekty organizacji ruchu.

**k) Serwis sygnalizacji i oświetlenia, w tym:**

- 1) obsługa, modernizacja i konserwacja sygnalizacji świetlnych,
- 2) obsługa i konserwacja oświetlenia dróg i placów,
- 3) obsługa, modernizacja i konserwacja oświetlenia zewnętrznego i iluminacji obiektów,
- 4) konserwacja instalacji siły światła,
- 5) sterowniki sygnalizacji świetlnej.

**l) Systemy:**

- 1) automatyki dla energii wytwórczej,
- 2) automatyki dla inst. ochrony środowiska,
- 3) informatyki przemysłowej,
- 4) automatyki dla przemysłu.

**m) Sieci wysokich napięć, w tym:**

- 1) napowietrzne linie elektroenergetyczne WN,
- 2) kablowe linie elektroenergetyczne WN,
- 3) stacje elektroenergetyczne WN/SN,
- 4) elektroenergetyczna automatyka zabezpieczeniowa (EAZ),
- 5) telemechanika,
- 6) systemy nadrzędne.

**n) Zarządzanie projektami, w tym:**

- 1) inżynier kontraktu,
- 2) generalny realizator inwestycji,
- 3) generalny wykonawca.

Proces restrukturyzacji w ramach Grupy Kapitałowej ELEKTROTIM miał i ma na celu m.in. wyraźne wydzielenie, na obsługiwanych segmentach i terytoriach rynku, dostawców głównych grup produktowych.

**6.1.1. Główni odbiorcy Grupy Kapitałowej ELEKTROTIM w I. połowie 2015 roku**

Lp.	Odbiorca	Udział (%)
1	POSCO Engineering & Construction	12
2	Wojskowy Zarząd Infrastruktury w Poznaniu	7
3	KGHM Polska Miedź S.A.	4
4	Rejonowy Zarząd Infrastruktury w Szczecinie	4
5	Wojskowy Instytut Techniczny Uzbrojenia	4
6	PAŻP	4
7	Pozostali	65

**6.1.2. Produktowa struktura sprzedaży Grupy Kapitałowej ELEKTROTIM w I. połowie 2015 roku**

Lp.	Grupa produktowa	Udział (%)
1	Instalacje elektryczne	34
2	Zarządzanie projektami	23
3	Sieci	12
4	Serwis	8
5	Systemy lotniskowe	4
6	Systemy radiokomunikacyjne	4
7	Urządzenia elektroenergetyczne	3
8	Systemy automatyki	3
9	Instalacje teletechniczne	2
10	Budowa Obiektów Specjalistycznych	1
11	Systemy hydroekologiczne	1
12	Projektowanie	1
13	Systemy radionawigacyjne	1
13	Pozostałe	3



### 6.1.3. Terytorialna struktura sprzedaży Grupy Kapitałowej ELEKTROTIM w I. połowie 2015r.

Produkty oraz usługi oferowane przez Grupę Kapitałową ELEKTROTIM są sprzedawane na rynku krajowym.

Lp.	Województwo	Udział (%)
1	Dolnośląskie	31
2	Mazowieckie	17
3	Małopolskie	16
4	Wielkopolskie	8
5	Pozostałe	28

### 6.1.4. Segmentowa struktura sprzedaży Grupy Kapitałowej ELEKTROTIM w I. połowie 2015 roku

Lp.	Segment	Udział (%)
1.	Wojsko	31
2.	Infrastruktura transportowa	21
3.	Ochrona Środowiska	19
4.	Przemysł	16
5.	Energetyka	10
6.	Infrastruktura społeczna <sup>1)</sup>	3

<sup>1)</sup> Infrastruktura społeczna tj.: sport, szkolnictwo, kultura, ochrona zdrowia, mieszkalnictwo, budynki handlowo-usługowe, obiekty logistyczne etc.

### 6.2. Ryzyko uzależnienia Spółek Grupy Kapitałowej ELEKTROTIM od odbiorców.

Grupa Kapitałowa stosuje następującą zasadę szacowania ryzyka uzależnienia od odbiorców:

- a) jeżeli udział sprzedaży do danego odbiorcy w sprzedaży ogółem Grupy wynosi nie więcej niż 5% - nie występuje ryzyko uzależnienia od odbiorcy,
- b) jeżeli udział sprzedaży do danego odbiorcy w sprzedaży ogółem Grupy wynosi więcej niż 5%, lecz nie więcej niż 10% - występuje małe ryzyko uzależnienia od odbiorcy.
- c) jeżeli udział sprzedaży do danego klienta w sprzedaży ogółem Grupy wynosi więcej niż 10%, lecz nie więcej niż 20% - występuje średnie ryzyko uzależnienia od odbiorcy;
- d) jeżeli udział sprzedaży do danego odbiorcy w sprzedaży ogółem Grupy wynosi więcej niż 20% - występuje duże ryzyko uzależnienia od odbiorcy.

Zgodnie z wyżej wymienionymi założeniami, wg stanu na 30.06.2015r., dla Grupy Kapitałowej ELEKTROTIM istnieje średnie ryzyko uzależnienia się od POSCO Engineering & Construction oraz małe ryzyko uzależnienia się od Wojskowego Zarządu Infrastruktury w Poznaniu.

### 6.3. Źródła zaopatrzenia

#### 6.3.1. Polityka zaopatrzenia

Spółki z Grupy Kapitałowej ELEKTROTIM działając zgodnie z przyjętymi procedurami Systemu Zarządzania Jakością ISO 9001:2009 utrzymują współpracę z dostawcami, którzy po spełnieniu ściśle określonych wymogów, umieszczeni są na liście kwalifikowanych dostawców. Zasadą firm jest to, że na każdy produkt (materiał, usługę, wyrób) posiadają zwykle nie mniej niż dwóch dostawców. Takie działanie daje gwarancję świadczenia usług z zachowaniem najwyższych standardów i optymalizuje korzyści wynikające z efektu skali. Wdrożone procedury zakupowe zmniejszają prawdopodobieństwo uzależnienia się od dostawcy i tworzą solidną podstawę do długoterminowej współpracy z dostawcami opartej na poszanowaniu interesów stron.

Tabela 1. Główni dostawcy GRUPY KAPITAŁOWEJ ELEKTROTIM w okresie 01.01.- 30.06.2015 r.

LP.	NAZWA DOSTAWCY	Udział (%)
1	TIM S.A.	7
2	Schneider Electric Polska Sp. z o.o.	4
3	Siled Sp. z o.o.	4
4	Elektro-Invest HURT Sp. z o.o. Sp. k.	3
5	C&C Partners Telecom Sp. z o.o.	3
6	Endres+Hauser Polska Sp. z o.o.	3
7	Pozostali	76

#### 6.3.2. Ryzyko uzależnienia się od dostawców w ramach Grupy Kapitałowej

Grupa Kapitałowa przywiązuje dużą wagę do problematyki zaopatrzenia, jako istotnej sfery działalności podmiotów, mającej bezpośredni wpływ na koszty jej działalności, jakość i terminowość świadczonych usług, a co za tym idzie pozycji konkurencyjnej na rynku oraz ryzyka uzależnienia się od dostawcy.

W Grupie ELEKTROTIM w celu lepszego kontrolowania źródeł zaopatrzenia oraz minimalizowania ryzyka uzależnienia się od dostawców przyjęto że:

- 1) jeżeli udział zakupów od danego kontrahenta w zakupach ogółem Grupy wynosi nie więcej niż 5% - nie występuje ryzyko uzależnienia od dostawcy;
- 2) jeżeli udział zakupów od danego kontrahenta w zakupach ogółem Grupy wynosi więcej niż 5%, lecz nie więcej niż 10% - występuje małe ryzyko uzależnienia od dostawcy;
- 3) jeżeli udział zakupów od danego kontrahenta w zakupach ogółem Grupy wynosi więcej niż 10%, lecz nie więcej niż 20% - występuje średnie ryzyko uzależnienia od dostawcy;
- 4) jeżeli udział zakupów od danego kontrahenta w zakupach ogółem Grupy wynosi więcej niż 20% - występuje duże ryzyko uzależnienia od dostawcy.

Zgodnie z wyżej wymienionymi założeniami, wg stanu na 30.06.2015r., dla Grupy Kapitałowej ELEKTROTIM istnieje małe ryzyko uzależnienia się od TIM S.A.

Zarządy Spółek z Grupy Kapitałowej dążąc do zmniejszenia ryzyka uzależnienia się od dostawców konsekwentnie prowadzi politykę dywersyfikacji źródeł zaopatrzenia wykorzystując jednocześnie efekt skali.



#### 6.4. Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności Grupy Kapitałowej ELEKTROTIM w pierwszym półroczu 2015

##### 6.3.1. Znaczące umowy dla działalności ELEKTROTIM S.A.

1. **W dniu 29.01.2015r.** ELEKTROTIM S.A. (jako Lider konsorcjum) i ZEUS S.A. (Partner konsorcjum) podpisali umowę z **Resortowym Centrum Zarządzania Sieciami i Usługami Teleinformatycznymi w Warszawie.**

Przedmiotem umowy jest „Modernizacja i rozbudowa sieci teleinformatycznych dla potrzeb OHQ w kompleksie wojskowym w Krakowie – opracowanie dokumentacji projektowo-kosztorysowej oraz wykonanie robót budowlanych”.

Wartość przedmiotu umowy to wynagrodzenie ryczałtowe brutto w wysokości **10.688.700,00 zł** (słownie: dziesięć milionów sześćset osiemdziesiąt osiem tysięcy siedemset złotych).

Termin realizacji robót ustalony został na 30.09.2015r.

Kryterium uznania przedmiotowej umowy za znaczącą jest wartość przekraczająca 10% kapitałów własnych ELEKTROTIM S.A.

2. **W dniu 10.02.2015r.** ELEKTROTIM S.A. podpisała umowę ze spółką PGE Dystrybucja S.A. z siedzibą w Lublinie, Oddział w Rzeszowie, umowę, której przedmiotem jest opracowanie przez ELEKTROTIM S.A. dokumentacji projektowej oraz realizacja robót budowlanych dla zadania inwestycyjnego pn.: „Budowa rozdzielni 110 kV Świlcza oraz linii zasilających 110 kV realizowane w formule zaprojektuj i wybuduj.”

Wykonanie robót związanych z realizacją przedmiotu umowy nastąpi do dnia 30.09.2015r.

Wynagrodzenie za wykonanie robót wyniesie 5.349.000,00 zł (słownie: pięć milionów trzysta czterdzieści dziewięć tysięcy 00/100 złotych) netto.

Umowa ta nie stanowi umowy znaczącej w rozumieniu art. 2 ust. 1 pkt. 44 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim, jednakże Spółka podaje fakt jej zawarcia do publicznej wiadomości z uwagi na potencjalnie duże znaczenie dla przychodów ELEKTROTIM S.A. w przyszłości.

3. **W dniu 25.02.2015r.** ELEKTROTIM S.A. zawarła umowę z TAURON Dystrybucja S.A., Oddział w Jeleniej Górze, której przedmiotem jest „Budowa stacji transformatorowej 110/20/10 kV „Pilchowice” w Pokrzywniku dla umożliwienia realizacji przez spółkę TAURON Ekoenergia Sp. z o.o. Strategicznego Projektu Inwestycyjnego pn. „Modernizacja Elektrowni Wodnej Pilchowice I”.

Wartość przedmiotu umowy to wynagrodzenie brutto w wysokości 22.015.770 zł (słownie: dwadzieścia dwa miliony piętnaście tysięcy siedemset siedemdziesiąt złotych).

Termin zakończenia całości robót ustalony został na 30.11.2016r.

Kryterium uznania umowy za znaczącą jest wartość przekraczająca 10% kapitałów własnych ELEKTROTIM S.A.



4. **W dniu 05.03.2015r.** ELEKTROTIM S.A. zawarł trzy umowy z TAURON Dystrybucja S.A., Oddział we Wrocławiu.

Przedmiotem dwóch umów jest „przebudowa - przystosowanie elektroenergetycznych linii napowietrznych 110kV w zakresie zwiększenia ich obciążalności do temperatury +80°C: S-130/S-130a, S-131, S-479 od GPZ Pasikurowice do GPZ Wołów, GPZ Rokita, GPZ Czarna.” – zadanie I i II.

Przedmiotem trzeciej umowy jest „przebudowa – przystosowanie elektroenergetycznych linii napowietrznych 110kV w zakresie zwiększenia ich obciążalności do temperatury +80°C – wielotorowe linie 110kV S-118/S-119/S-120 relacji GPZ Czechnica – Wilcza – Wieczysta – Klecina oraz budowa łącza teletechnicznego – zadanie I.

Łączna wartość ww. umów to wynagrodzenie netto w wysokości 6.141.000,00 zł (słownie: sześć milionów sto czterdzieści jeden tysięcy złotych).

Termin zakończenia wszystkich ww. umów ustalony został na 15.03.2016r.

Kryterium uznania ww. trzech umów za znaczące jest łączna wartość wszystkich umów zawartych z TAURON Dystrybucja S.A. w okresie ostatnich 12 miesięcy, przekraczająca 10% kapitałów własnych ELEKTROTIM S.A.

5. **W dniu 25.03.2015r.** konsorcjum firm w składzie: ELEKTROTIM S.A. (Lider konsorcjum), ZEUS S.A. i MAWILUX S.A. (Członkowie konsorcjum, spółki z Grupy Kapitałowej ELEKTROTIM) zawarło umowę z Resortowym Centrum Zarządzania Sieciami i Usługami Teleinformatycznymi z/s w Warszawie.

Przedmiotem umowy jest „Budowa infrastruktury teleinformatycznej w kompleksach dla potrzeb 11 LDK Panc i OSP WL zlokalizowanych na terenie placówek terenowych Ośrodka Szkolenia Poligonowego Wojsk Lądowych.”

Wartość ww. umowy to wynagrodzenie netto w wysokości 3.165.625,59 zł (słownie: trzy miliony sto sześćdziesiąt pięć tysięcy sześćset dwadzieścia pięć złotych 59/100).

Termin zakończenia umowy ustalony został na 240 dni kalendarzowych od daty protokolarnego przekazania placu budowy.

Kryterium uznania ww. umowy za znaczącą jest łączna wartość wszystkich umów zawartych z Resortowym Centrum Zarządzania Sieciami i Usługami Teleinformatycznymi w Warszawie w okresie ostatnich 12 miesięcy, przekraczająca 10% kapitałów własnych ELEKTROTIM S.A.

6. **W dniu 23.03.2015r.** konsorcjum firm w składzie ELEKTROTIM S.A. oraz Biuro Projektowo-Wykonawcze „ENERGOTELPROJEKT” Sp. z o.o. z/s w Poznaniu, zawarło umowę z TAURON Dystrybucja S.A., Oddział w Legnicy.

Przedmiotem umowy jest wykonanie zadania pn.: „Modernizacja linii napowietrznej 110kV S-451 relacji: stacja 220/110 kV ŻUKOWICE – stacja 110/20kV BRZEGOWA”.

Wartość umowy to wynagrodzenie netto w wysokości 4.800.000,00 zł (słownie: cztery miliony osiemset tysięcy złotych).

Termin zakończenia całości umowy ustalony został na 25.03.2017r.



Kryterium uznania ww. umowy za znaczącą jest łączna wartość wszystkich umów zawartych z TAURON Dystrybucja S.A. w okresie ostatnich 12 miesięcy, przekraczająca 10% kapitałów własnych ELEKTROTIM S.A.

7. **W dniu 02.04.2015r.** ELEKTROTIM S.A. (jako Lider konsorcjum) i ZEUS S.A. (Partner konsorcjum) podpisali umowę z **Resortowym Centrum Zarządzania Sieciami i Usługami Teleinformatycznymi w Warszawie**, której przedmiotem umowy jest zaprojektowanie oraz wykonanie robót budowlanych w zakresie systemu klimatyzacji precyzyjnej dla potrzeb serwerowni OHQ w kompleksie wojskowym w Krakowie.

Wartość przedmiotu umowy to wynagrodzenie netto 959.560,97 zł (słownie: dziewięćset pięćdziesiąt dziewięć tysięcy pięćset sześćdziesiąt złotych 97/100).

Termin zakończenia robót Strony uzgodniły w sposób następujący:

- 1) dokumentacja projektowo-kosztorysowa (wraz z wymaganymi uzgodnieniami, opiniami) do 30.04.2015r.,
- 2) roboty budowlane w ciągu 4 miesięcy od daty zatwierdzenia wyżej wymienionych opracowań.

Ww. umowa była kolejną umową z tym samym Zamawiającym zawartą w ciągu ostatnich 12 miesięcy na łączną kwotę przekraczającą 10% kapitałów własnych ELEKTROTIM S.A.

8. **W dniu 02.04.2015r.** ELEKTROTIM S.A., jako Partner konsorcjum, w składzie ZABERD S.A. – Lider Konsorcjum i ROTOMAT S.A. – Partner Konsorcjum, zawarł umowę z **Generalną Dyрекcją Dróg Krajowych i Autostrad, Oddział we Wrocławiu**, której przedmiotem jest wykonanie **prac polegających na bieżącym utrzymaniu dróg krajowych na terenie Rejonu Lubań (prace utrzymaniowe)**. Była to umowa uzupełniająca do umowy zawartej w dniu 11.08.2014r. pomiędzy GDDKiA Oddział we Wrocławiu a konsorcjum powyższych firm. W okresie ostatnich 12 miesięcy udział ELEKTROTIM S.A. w umowach zawartych z Generalną Dyрекcją Dróg Krajowych i Autostrad przez ELEKTROTIM S.A. w ramach kilku konsorcjum, wyniósł łącznie 46.714.889,24 zł netto, co stanowiło podstawę do przekazania niniejszego raportu ze względu na kryterium wielkości kapitałów własnych ELEKTROTIM S.A. (ponad 10% kapitałów własnych Spółki).

Wynagrodzenie netto za wykonanie robót wyniesie: **1.493.421,50 zł** (słownie: jeden milion czterysta dziewięćdziesiąt trzy tysiące czterysta dwadzieścia jeden złotych 50/100). Termin realizacji ww. umowy: do dnia 31.05.2015r.

Kryterium uznania przedmiotowych umów za znaczące jest łączna wartość wszystkich umów, zawartych przez ELEKTROTIM S.A. (samodzielnie lub w ramach konsorcjum) z Generalną Dyрекcją Dróg Krajowych i Autostrad w okresie ostatnich 12 miesięcy, przekraczająca 10% kapitałów własnych ELEKTROTIM S.A.

9. **W dniu 23.04.2015r.** ELEKTROTIM S.A. zawarł umowę z POSCO Engineering & Construction Co. Ltd. S.A. Oddział w Polsce, której przedmiotem jest wykonanie robót związanych z instalacjami automatyki w Zakładzie Termicznego Przekształcania Odpadów w Krakowie.

Wartość umowy wynosi 5.370.000 zł netto (słownie: pięć milionów trzysta siedemdziesiąt tysięcy złotych).



Termin zakończenia całości robót ustalony został na 15.09.2015r.

Kryterium uznania ww. umowy za znaczącą jest łączna wartość wszystkich umów zawartych z POSCO Engineering & Construction Co. Ltd. S.A. Oddział w Polsce w okresie ostatnich 12 miesięcy przekraczająca 10% kapitałów własnych ELEKTROTIM S.A.

- 10. W dniu 14.05.2015r.** ELEKTROTIM S.A. podpisał umowę z Resortowym Centrum Zarządzania Sieciami i Usługami Teleinformatycznymi w Warszawie, której przedmiotem jest modernizacja sieci teletechnicznej w kompleksie wojskowym w Lesznie.

Wartość przedmiotu umowy to wynagrodzenie netto 1.810.574,33 zł (słownie: jeden milion osiemset dziesięć tysięcy pięćset siedemdziesiąt cztery złote 33/100).

Termin zakończenia robót ustalono na 300 dni licząc od daty przekazania terenu budowy.

Kryterium uznania ww. umowy za znaczącą jest łączna wartość wszystkich umów zawartych z Resortowym Centrum Zarządzania Sieciami i Usługami Teleinformatycznymi w Warszawie w okresie ostatnich 12 miesięcy, przekraczająca 10% kapitałów własnych ELEKTROTIM S.A.

- 11. W dniu 28.05.2015r.** ELEKTROTIM S.A. podpisał umowę z TAURON Dystrybucja S.A. Oddział we Wrocławiu, której przedmiotem jest wykonanie zadania pn.: „Budowa łączny teletechnicznych relacji Długa-Łowiecka oraz Długa-Kurkowa (OPGW na liniach 110kV S-163/S-164 S-165/S-166 wraz z budową telekomunikacyjnych linii kablowych” we Wrocławiu.

Wartość umowy to wynagrodzenie netto w wysokości 983.000,00 zł.

Termin zakończenia całości umowy ustalony został na 10.12.2015r.

Kryterium uznania ww. umowy za znaczącą jest łączna wartość wszystkich umów zawartych z TAURON Dystrybucja S.A. w okresie ostatnich 12 miesięcy, przekraczająca 10% kapitałów własnych ELEKTROTIM S.A.

- 12. W dniu 23.06.2015r.** ELEKTROTIM S.A. podpisał umowę z TAURON Dystrybucja S.A. Oddział w Legnicy, której przedmiotem jest wykonanie zadania pn.: „Modernizacja infrastruktury elektroenergetycznej w ciągu drogi krajowej nr 3 w rejonie ulic: Lubińskiej, Narutowicza, Wieniawskiego, Starojaworskiej, Limanowskiego, Dąbrowskiego, Mickiewicza oraz Placu Wolności w miejscowości Jawor - 86/2015/ZAK2”.

Wartość umowy to wynagrodzenie netto w wysokości 2.549.000,00 zł.

Termin zakończenia umowy ustalony został na sto dni roboczych od daty zawarcia umowy.

Kryterium uznania ww. umowy za znaczącą jest łączna wartość wszystkich umów zawartych z TAURON Dystrybucja S.A. w okresie ostatnich 12 miesięcy, przekraczająca 10% kapitałów własnych ELEKTROTIM S.A.



**Umowy znaczące zawarte przez podmioty zależne****ZEUS S.A.**

1. W dniu **07.01.2015r.** Zarząd ZEUS S.A. jako lider konsorcjum zawarł umowę z Rejonowym Zarządem Infrastruktury w Gdyni, której przedmiotem jest budowa - w formie „Zaprojektuj i Zbuduj” - ogrodzenia (obwodnicy) wraz z montażem systemów zabezpieczeń elektronicznych, ogrodzenia zewnętrznego wokół kompleksu wojskowego oraz dwóch nowych biur przepustek przy głównych wjazdach.

Wartość przedmiotu umowy to wynagrodzenie brutto 41.082.016,13 zł (słownie: czterdzieści jeden milionów osiemdziesiąt dwa tysiące szesnaście złotych 13/100).

Termin zakończenia całości robót ustalony został na 15.12.2018r., w tym dokumentacja projektowa do dnia 30.04.2015r.

Kryterium uznania umowy za znaczącą jest wartość przekraczająca 10% kapitałów własnych ELEKTROTIM S.A.

**PROCOM SYSTEM S.A.**

2. W dniu **09.03.2015r.** Zarząd PROCOM SYSTEM S.A. zawarł umowę z konsorcjum firm w składzie: BUDIMEX S.A. z siedzibą w Warszawie (lider konsorcjum) oraz CADAGUA S.A. z siedzibą w Hiszpanii, Bilbao – CADAGUA S.A. Oddział w Polsce (członek konsorcjum), której przedmiotem jest wykonanie przez PROCOM SYSTEM S.A. dokumentacji projektowej automatyki, dostawa i montaż aparatury AKPiA, oraz kompleksowa dostawa i montaż instalacji elektrycznej w ramach zadania pn. „Modernizacja oczyszczalni ścieków i skanalizowanie części aglomeracji Tomaszowa Mazowieckiego

Wynagrodzenie ryczałtowe za wykonanie robót wyniesie 6.591.440 zł netto (słownie: sześć milionów pięćset dziewięćdziesiąt jeden tysięcy czterysta czterdzieści złotych).

Termin zakończenia robót objętych przedmiotem umowy ustalono na 18.12.2015r.

Umowa ta nie stanowi umowy znaczącej w rozumieniu art. 2 ust. 1 pkt. 44 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych, jednakże Zarząd podaje fakt jej zawarcia do publicznej wiadomości z uwagi na potencjalnie duże znaczenie dla przychodów Grupy Kapitałowej ELEKTROTIM w przyszłości.

**MAWILUX S.A.**

3. W dniu **30.04.2015r.** Zarząd MAWILUX S.A. zawarł umowę z Portem Lotniczym Gdańsk Sp. z o.o., której przedmiotem jest wykonanie przez MAWILUX S.A. zamówienia pod nazwą "Wykonanie oświetlenia osiowego (dla warunku widzialność RVR ≤ 350m) na drogach kołowania i płytach postojowych w Porcie Lotniczym Gdańsk im. Lecha Wałęsy".

MAWILUX S.A. zobowiązany jest do wykonania przedmiotu umowy w terminie 12 tygodni od przekazania placu budowy.

Wynagrodzenie za wykonanie robót wyniesie 7.736.700,00 zł brutto (słownie: siedem milionów siedemset trzydzieści sześć tysięcy siedemset złotych).

Umowa ta nie stanowi umowy znaczącej w rozumieniu art. 2 ust. 1 pkt. 44 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych, jednakże Zarząd ELEKTROTIM S.A. podaje fakt jej zawarcia do publicznej wiadomości z uwagi na potencjalnie duże znaczenie dla przychodów Grupy Kapitałowej ELEKTROTIM w przyszłości.

### 6.3.2. Umowy zawarte pomiędzy akcjonariuszami

Jednostce Dominującej tj. ELEKTROTIM S.A. nie są znane żadne umowy zawarte w pierwszym półroczu 2015 pomiędzy akcjonariuszami Spółki.

### 6.3.3. Umowy ubezpieczenia.

Wykaz istotnych zawartych umów ubezpieczenia przedstawiają poniższe tabele:

#### ELEKTROTIM S.A.

Ubezpieczyciel	Rodzaj polisy	Zakres ubezpieczenia	Okres ubezpieczenia	Suma ubezpieczenia
STU ERGO HESTIA S.A /AVIVA Towarzystwo Ubezpieczeń Ogólnych SA	Ubezpieczenie kompleksowe przedsiębiorstw od wszystkich ryzyk	Utrata, uszkodzenie lub zniszczenie mienia	do 30 listopada 2015	15 180 000 zł
STU ERGO HESTIA S.A /AVIVA Towarzystwo Ubezpieczeń Ogólnych SA	Sprzęt i maszyny	Maszyny i urządzenia od wszystkich ryzyk	do 30 listopada 2015	2 060 200,00 zł
STU ERGO HESTIA S.A /AVIVA Towarzystwo Ubezpieczeń Ogólnych SA	Ubezpieczenie sprzętu elektronicznego	Elektroniczny stacjonarny sprzęt biurowy Elektroniczny sprzęt przenośny	do 30 listopada 2015	248 872,72 zł 596 468,00 zł
STU ERGO HESTIA S.A	Ubezpieczenie ryzyk budowlanych	Umowa Generalna – obrotowa	do 30 listopada 2015	50.000.000 PLN (maks. wartość pojedynczego kontraktu) 300.000 PLN (limit odp. dla sprzętu i wyposażenia budowlanego)
TUIR WARTA S.A. /TUIR ALLIANZ Polska SA	Odpowiedzialność cywilna	Odpowiedzialność cywilna z tytułu prowadzonej działalności i posiadanego mienia z włączeniem odpowiedzialności cywilnej w związku z wprowadzeniem produktu do obrotu	do 30 listopada 2015	100 000 000 zł
AIG Europe Limited Oddział w Polsce	Odpowiedzialność cywilna	Odpowiedzialność cywilna w związku z prowadzoną działalnością lub posiadanym mieniem – w zakresie zarządzania projektami, projektami budowlanymi i wykonawczymi	do 30 listopada 2015	10 000 000 zł
ATRADIUS CREDIT INSURANCE	Ubezpieczenie należności	Należności z tytułu sprzedaży towarów i usług	do 30 kwietnia 2016	Limity odpowiedzialności



NV SA oddział w Polsce	handlowych			ubezpieczyciela określone są indywidualnie dla każdego klienta Spółki
AIG Europe Limited Oddział w Polsce	Odpowiedzialność członków organów spółek kapitałowych	Odpowiedzialność członków organów spółek kapitałowych	do 14.05.2016	20 000 000 zł

**PROCOS SYSTEM S.A.**

Nazwa ubezpieczyciela	Zakres ubezpieczenia		Maksymalna suma ubezpieczenia (w tys. zł)	Okres ubezpieczenia
Compensa Towarzystwo Ubezpieczeń S.A.	Ubezpieczenie od ognia i zdarzeń losowych		1 150	24.07.14-23.07.15
	Ubezpieczenie od kradzieży z włamaniem i rabunku		250	
	Ubezpieczenie sprzętu elektronicznego		355	
	Ubezpieczenie mienia w transporcie krajowym		100	
InterRisk Towarzystwo Ubezpieczeń S.A.	Ubezpieczenie od ryzyk budowlanych/montażowych (CAR)	Szkody rzeczowe	6 150*	26.02.15-25.02.16
		Szkody w mieniu i na osobie	500*	
	Szkody rzeczowe			
Chartis Europe S.A. Oddział w Polsce	Ubezpieczenie odpowiedzialności cywilnej z tyt. prowadzonej działalności oraz odpowiedzialności cywilnej projektanta		8 000	14.09.14-13.09.15

\* wartości dla pojedynczego kontraktu

**MAWILUX S.A.**

Ubezpieczyciel	Rodzaj polisy	Zakres ubezpieczenia	Okres ubezpieczenia	Suma ubezpieczenia
TUIR ALLIANZ	Ubezpieczenie mienia	Ubezpieczenie sprzętu elektronicznego	21.06.2015 – 20.06.2016	80 374,22 PLN
		Ubezpieczenie przenośnego sprzętu elektronicznego	21.06.2015 – 20.06.2016	92 267,45 PLN
		Oprogramowanie	21.06.2015 – 20.06.2016	90 067,05 PLN
		Maszyny, urządzenia, wyposażenie	21.06.2015 – 20.06.2016	258 828,97 PLN
		Ubezpieczenie budynku	21.06.2015 – 20.06.2016	2 500 000 PLN
Ergo Hestia	OC działalności	OC z tytułu działalności gospodarczej lub użytkowania mienia	05.07.2015 – 04.07.2016	15 000 000,00 PLN

**ZEUS S.A.**

Ubezpieczyciel	Rodzaj polisy	Zakres ubezpieczenia	Okres ubezpieczenia	Suma ubezpieczenia
COMPENSA S.A.	Ubezpieczenie mienia od wszystkich ryzyk	Budynki i budowle, środki obrotowe, Sprzęt i maszyny budowlane, urządzenia, wyposażenie, wartości pieniężne, środki obrotowe, ogrodzenie	do 22.11.2015	2,636 817,43 PLN
COMPENSA S.A.	Ubezpieczenie sprzętu elektronicznego	Elektroniczny stacjonarny sprzęt biurowy i przenośny sprzęt biurowy	do 22.11.2015	256 064,41 PLN
COMPENSA S.A.	Odpowiedzialność cywilna	Odpowiedzialność cywilna z tytułu prowadzonej działalności i posiadanego mienia z włączeniem odpowiedzialności cywilnej w związku z wprowadzeniem produktu do obrotu	do 22.11.2015	5.000.000,00 PLN

**6.3.4. Istotne umowy współpracy (dostawy/sprzedaży) zawarte w I półroczu 2014r.:**

**ELEKTROTIM S.A.**

1. W dniu 07 stycznia 2015r. Spółka uzgadniając aktualne warunki współpracy zawarła umowę współpracy handlowej z LEGRAND POLSKA Sp. z o.o.
2. W dniu 25 lutego 2015r. Spółka uzgadniając aktualne warunki współpracy zawarła umowę współpracy z SCHRACK SECONET POLSKA Sp. z o.o.
3. W dniu 04 marca 2015r. Spółka zawarła z ELEKTRO-INVEST HURT Sp. z o.o. Sp. k. aneks nr 3 do umowy współpracy z dnia 01.01.2012r. w zakresie sprzedaży. Zgodnie z aneksem, Strony uzgodniły aktualne warunki współpracy handlowej Stron.
4. W dniu 17 kwietnia 2015r. Spółka zawarła z FEGA Poland Sp. z o.o. aneks nr 3 do umowy współpracy z dnia 01.01.2012r. w zakresie sprzedaży. Zgodnie z aneksem, Strony uzgodniły aktualne warunki współpracy handlowej Stron.
5. W dniu 21 kwietnia 2015r. Spółka zawarła z ZIRCON POLAND Sp. z o.o. aneks nr 1 do umowy współpracy z dnia 03.12.2013r. w zakresie sprzedaży. Zgodnie z aneksem, Strony uzgodniły aktualne warunki współpracy handlowej Stron.
6. W dniu 22 kwietnia 2015r. Spółka zawarła z TIM S.A. aneks nr 4 do umowy współpracy z dnia 01.01.2012r. w zakresie sprzedaży. Zgodnie z aneksem, Strony uzgodniły aktualne warunki współpracy handlowej Stron.
7. W dniu 29 kwietnia 2015r. Spółka zawarła z INS-EL Sp. J. Paweł Zdanowski, Izabela Gębicka - Zdanowska aneks nr 3 do umowy współpracy z dnia 01.01.2012r. w zakresie sprzedaży. Zgodnie z aneksem, Strony uzgodniły aktualne warunki współpracy handlowej Stron.
8. W dniu 05 czerwca 2015r. Spółka uzgadniając aktualne warunki współpracy zawarła umowę współpracy handlowej z Wytwórnią Osprzętu Odgromowego BŁYSKAWICA Marian Łabuński, Krzysztof Łabuński Sp. J.



### Umowy partnerskie

Spółka ELEKTROTIM S.A. zawiera z podmiotami gospodarczymi umowy partnerskie, posiadające cechy umów franchisingowych, których przedmiotem jest współpraca w zakresie zadań wykonywanych przez Spółkę na rzecz podmiotów trzecich, tj. m.in. zamawiającego, inwestora oraz zleceniodawcy.

Na dzień 30.06.2015r. ELEKTROTIM S.A. jest stroną 21 umów partnerskich.

### 6.4. Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych Spółki z innymi podmiotami

ELEKTROTIM S.A. tworzy Grupę Kapitałową ELEKTROTIM, w której jest podmiotem dominującym i na dzień 30.06.2015r. w skład grupy wchodzi ponadto PROCOM SYSTEM S.A., MAWILUX S.A. oraz ZEUS S.A.

ELEKTROTIM S.A. zawarł w dniu 30.04.2007r. umowy nabycia 100% akcji „Przedsiębiorstwa Projektowania i Usług PROCOM-System” S.A. z siedzibą we Wrocławiu. Nabyte akcje stanowiły 100% kapitału zakładowego Spółki PROCOM SYSTEM S.A. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie PROCOM SYSTEM S.A. w listopadzie 2013r. podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego PROCOM SYSTEM S.A. w drodze emisji 300.000 akcji serii D, które zostały objęte przez osoby fizyczne. Tym samym udział w kapitale zakładowym PROCOM SYSTEM S.A. przez ELEKTROTIM S.A. zmniejszył się ze 100% do 90,91%.

ELEKTROTIM S.A. zawarł w dniu 08.10.2010r. umowy nabycia łącznie 51,25% udziałów MAWILUX Sp. z o.o. z siedzibą w Ładach. W roku 2012 ELEKTROTIM S.A. nabył kolejną transzę akcji MAWILUX S.A. W roku 2014 ELEKTROTIM S.A. nabył ostatnią transzę akcji MAWILUX S.A. Na dzień 30.06.2014r. ELEKTROTIM S.A. posiada 90% udziału w kapitale zakładowym Spółki MAWILUX S.A., co stanowi 90% łącznej liczby głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy.

W lipcu 2014r. Spółka MAWILUX S.A. przeprowadziła zamkniętą subskrypcję akcji nowej emisji z zachowaniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy. ELEKTROTIM S.A. złożył zapis na 796.068 akcji imiennych serii B o wartości nominalnej 1,00 zł każda. Aktualnie ELEKTROTIM S.A. jest właścicielem 936.468 akcji MAWILUX S.A., co stanowi 90% udziału w kapitale zakładowym MAWILUX S.A.

ELEKTROTIM S.A. zawarł w 2012 roku umowy nabycia łącznie 90,46% akcji ZEUS S.A. z siedzibą w Pruszczu Gdańskim. Na dzień 30.06.2014r. ELEKTROTIM S.A. posiada 90,46% udziału w kapitale zakładowym Spółki ZEUS S.A., co stanowi 90,46% łącznej liczby głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy.

### 6.5. Informacje o zawarciu przez emitenta lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązanymi, jeżeli pojedynczo lub łącznie są one istotne i zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe.

W świetle definicji podmiotu powiązanego z Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 18.10.2005r. w sprawie zakresu informacji wykazywanych w sprawozdaniach finansowych i skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych, wymaganych w prospekcie emisyjnym dla emitentów z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, dla których właściwe są polskie zasady rachunkowości § 2 pkt. 6 Spółka jest podmiotem powiązanym z TIM S.A., SONEL S.A., PROCOM SYSTEM S.A., MAWILUX S.A. oraz ZEUS S.A.

Zgodnie z zasadami zawartymi w MSR/MSSF podmiotami powiązаныmi są PROCOM SYSTEM S.A., MAWILUX S.A. oraz ZEUS S.A.

W pierwszym półroczu 2015 Spółka przeprowadzała transakcje z podmiotami powiązаныmi dotyczące zakupu i sprzedaży materiałów, towarów, wyrobów i usług.

Transakcje ELEKTROTIM S.A. z TIM S.A.	w tys. zł	
	30.06.2015	31.12.2014
a) należności	0	0
b) zobowiązania	141	173
c) przychody	0	84
d) zakupy	2 836	3 725

Transakcje ELEKTROTIM S.A. z SONEL S.A.	w tys. zł	
	30.06.2015	31.12.2014
a) należności	0	0
b) zobowiązania	38	0
c) przychody	0	73
d) zakupy	36	6

Transakcje ELEKTROTIM S.A. z PROCOM SYSTEM S.A.	w tys. zł	
	30.06.2015	31.12.2014
a) należności	410	74
b) zobowiązania	0	271
c) przychody	1 008	1 082
d) zakupy	347	1 593

Transakcje ELEKTROTIM S.A. z MAWILUX S.A.	w tys. zł	
	30.06.2015	31.12.2014
a) należności	3	0
b) zobowiązania	0	15
c) przychody	4	109
d) zakupy	9	13

Transakcje ELEKTROTIM S.A. z ZEUS S.A.	w tys. zł	
	30.06.2015	31.12.2014
a) należności	0	0
b) zobowiązania	264	0
c) przychody	0	0
d) zakupy	776	86

Transakcje z podmiotami powiązаныmi były zawierane na zasadach rynkowych z uwzględnieniem cen i warunków panujących na rynku. Spółka posiada umowę generalną na zakupy materiałów z TIM S.A., która jest podpisana na warunkach typowych dla wszystkich podmiotów stale współpracujących z TIM S.A. o określonej wielkości obrotów rocznych, brak jest tutaj jakichkolwiek elementów preferujących Spółkę, jak również uzależniających ją od zakupów tylko od tego dostawcy. W swojej strategii zakupów Spółka kieruje się wyborem najkorzystniejszej ceny rynkowej z istniejących na rynku poprzez stały monitoring cen od wielu dostawców i wyboru spośród kilku najkorzystniejszych ofert.



**6.5.1. Informacje o udzieleniu przez emitenta lub przez jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji – łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, jeżeli łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji stanowi równowartość co najmniej 10% kapitałów własnych emitenta;**

Udzielone przez ELEKTROTIM S.A. poręczenia jednostkom powiązanim na dzień 30.06.2015r.

Za kogo	Na rzecz	Kwota poręczenia (w tys. zł)
PROCOM SYSTEM S.A.	Raiffeisen Bank	960
PROCOM SYSTEM S.A.	mBank S.A.	do 4.000 (solidarna odpowiedzialność)
MAWILUX S.A.	BPH	do 1.500
MAWILUX S.A.	mBank S.A.	do 4.500 (solidarna odpowiedzialność)
ZEUS S.A.	mBank S.A.	do 2.500 (solidarna odpowiedzialność)

Posiadane przez ELEKTROTIM S.A. linie gwarancyjne i ich wykorzystanie:

ELEKTROTIM S.A. posiada na dzień 30.06.2015r. łącznie limity na gwarancje wadialne, należytego wykonania, na czas gwarancji i rękojmi oraz na zaliczki w wys. 92.300 tys. zł.

**6.6. Opis wykorzystania przez Spółkę ELEKTROTIM S.A. wpływów z emisji papierów wartościowych w okresie objętym raportem**

Uchwałą Rady Nadzorczej ELEKTROTIM S.A. z dnia 06.07.2012r. zakończono wszystkie projekty objęte celami inwestycyjnymi z wykorzystaniem środków pozyskanych przez ELEKTROTIM S.A. w ofercie publicznej akcji serii D.

Spółka przekazała w tej sprawie stosowny raport bieżący nr 17/2012 w dniu 06.07.2012r.

**6.7. Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie półrocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na dany rok.**

Zarząd Spółki nie opublikował prognozy jednostkowych i skonsolidowanych wyników finansowych ELEKTROTIM S.A. oraz Grupy Kapitałowej ELEKTROTIM ze względu na występujące w roku 2015 dynamiczne zmiany tendencji, a także trudną do oszacowania, a tym samym trudną do zaakceptowania dokładność tych zmian.

**6.8. Ocena, wraz z jej uzasadnieniem, dotycząca zarządzania zasobami finansowymi, ze szczególnym uwzględnieniem zdolności wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań, oraz określenie ewentualnych zagrożeń i działań, jakie Emitent podjął lub zamierza podjąć w celu przeciwdziałania tym zagrożeniom.**

Grupa Kapitałowa identyfikuje i zarządza ryzykami, które mogą mieć wpływ na jej wyniki finansowe tj. przede wszystkim ryzykiem walutowym oraz ryzykiem zmiany cen materiałów – głównie kabli i przewodów spowodowane zmianami cen miedzi.

Większość przychodów Grupy Kapitałowej uzyskiwanych jest w PLN, stąd też celem minimalizacji ryzyka walutowego Grupa dąży, aby zakupy materiałów i usług były realizowane w PLN.

W przypadku wystąpienia istotnych transakcji, powodujących ryzyko walutowe Grupa stosuje dostępne na rynku instrumenty finansowe minimalizujące ryzyko zmiany kursu np. forward.



W przypadku zmiany cen materiałów Grupa Kapitałowa podejmuje działania minimalizujące wymienione ryzyko.

Grupa przywiązuje wielką uwagę do zarządzania zasobami finansowymi. W zarządzaniu finansami wydzielono m.in. zarządzanie należnościami, zarządzanie zobowiązaniami i zarządzanie lokowaniem nadwyżek finansowych.

#### 6.9 Zarządzanie należnościami.

W zarządzaniu należnościami Grupa Kapitałowa stosuje poniższe zasady:

1. należności są ubezpieczone lub zabezpieczone,
2. zabezpieczenia zobowiązań są udzielone w formie innej niż pieniądź. Preferowaną formą jest gwarancja ubezpieczeniowa,
3. spółki z Grupy ELEKTROTIM unikają udzielania kredytu kupieckiego z terminem regulowania zobowiązań wynikających z kredytu kupieckiego w okresie dłuższym niż 30 dni,
4. ewentualne odstępianie od ww. zasad jest możliwe jedynie za zgodą Członka Zarządu.

#### 6.10. Zarządzanie zobowiązaniami z tytułu dostaw i usług.

W zarządzaniu zobowiązaniami z tytułu dostaw i usług Grupa stosuje poniższe zasady:

1. zobowiązania są regulowane terminowo,
2. termin regulowania zobowiązań jest możliwie najdłuższy,
3. za regulowanie należności przed uzgodnionym terminem dana Spółka otrzymuje skonto,
4. przy udzielaniu zaliczki powyżej 10.000,00 PLN dana Spółka żąda zabezpieczenia.

#### 6.11. Zarządzanie lokowaniem nadwyżek środków pieniężnych.

Spółki z Grupy inwestują nadwyżki środków finansowych w bankach, stosując zasadę bezpiecznego inwestowania.

#### 6.12. Zdolności wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań.

Spółki z Grupy ELEKTROTIM mają zdolność do wywiązania się z zaciągniętych zobowiązań.

#### 6.13. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych

W oparciu o przedstawione w niniejszym sprawozdaniu wyniki finansowe, a więc posiadane i wypracowane środki finansowe, poziom kapitałów własnych i zdolność kredytową Emitenta, pozyskane w wyniku emisji środki, w ocenie zarządu pozwolą zrealizować wszystkie zamierzenia inwestycyjne.

Tabela. Nakłady inwestycyjne Grupy Kapitałowej ELEKTROTIM planowane na rok 2015 w tys. zł oraz wykonanie na 30.06.2015r.

NAKLĄDY INWESTYCYJNE GRUPY KAPITAŁOWEJ ELEKTROTIM	Planowane nakłady	Realizacja 30.06.2015	Procent wykonania
Budynki i budowle oraz związane z nimi środki trwałe	2 965	7	0,23
Maszyny, urządzenia, środki transportu	4 255	1 645	38,66
Wartości niematerialne i prawne	2 030	157	7,73
Łącznie	9 250	1 809	19,56



**6.10. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Emitenta i jego grupy kapitałowej.**

W działalności Spółki nie wystąpiły zmiany w strukturze jednostki gospodarczej na skutek nabycia 90,91% akcji Spółki PROCOM SYSTEM S.A., 90,00% akcji MAWILUX S.A. oraz 90,46% akcji ZEUS S.A.

PROCOM SYSTEM S.A., MAWILUX S.A. oraz ZEUS S.A. działają jako samodzielne jednostki gospodarcze. Wg stanu na dzień 30.06.2015r. Zarząd Spółki ELEKTROTIM S.A. nie dokonał połączenia Spółki ELEKTROTIM S.A. z żadną z jednostek zależnych.

Ze względu na powstanie Grupy Kapitałowej od 30.04.2007r. następuje proces ujednocniania zasad zarządzania w ramach Grupy Kapitałowej.

**6.11. Zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących Emitenta w okresie od 01.01.2015r. do 30.06.2015r., zasady dotyczące powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz uprawnienia osób zarządzających, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji.****ELEKTROTIM S.A.****Rada Nadzorcza ELEKTROTIM S.A.**

W okresie od dnia 01.01.- 25.05.2015r. Rada Nadzorcza ELEKTROTIM S.A. funkcjonowała w składzie następującym:

Przewodniczący Rady Nadzorczej	-	Krzysztof Folta
Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej	-	Jan Walulik
Sekretarz Rady Nadzorczej	-	Wojciech Szymon Kowalski
Członek Rady Nadzorczej	-	Mateusz Rodzynkiewicz
Członek Rady Nadzorczej	-	Janusz Rybka

Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki ELEKTROTIM S.A. na zgromadzeniu w dniu 25.05.2015r. dokonało wyboru dwóch członków Rady Nadzorczej ze względu na zakończenie kadencji Pana Wojciecha Szymona Kowalskiego oraz Pana Mateusza Rodzynkiewicza. WZA ELEKTROTIM S.A. wybrało Panów: Mateusza Rodzynkiewicza oraz Mirosława Nowakowskiego na Członków Rady Nadzorczej ELEKTROTIM S.A.

Skład Rady Nadzorczej od dnia 25.05.2015r. przedstawia się następująco:

Przewodniczący Rady Nadzorczej	-	Krzysztof Folta
Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej	-	Jan Walulik
Sekretarz Rady Nadzorczej	-	Mirosław Nowakowski
Członek Rady Nadzorczej	-	Mateusz Rodzynkiewicz
Członek Rady Nadzorczej	-	Janusz Rybka

Obecnie poszczególne kadencje Członków Rady Nadzorczej przedstawiają się jn.:

- Przewodniczący Rady Nadzorczej, Krzysztof Folta – został wybrany ponownie na Przewodniczącego Rady Nadzorczej Spółki, na WZA ELEKTROTIM S.A. w dniu 03.06.2014r., na trzyletnią kadencję, która wygaśnie najpóźniej z dniem odbycia walnego zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe Spółki za rok 2016,
- Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej, Jan Walulik - został wybrany na trzyletnią kadencję, która wygaśnie najpóźniej z dniem odbycia walnego zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe Spółki za rok 2015
- Sekretarz Rady Nadzorczej, Mirosław Nowakowski - został wybrany na trzyletnią kadencję, która wygaśnie najpóźniej z dniem odbycia walnego zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe Spółki za rok 2017

- d) Członek Rady Nadzorczej, Mateusz Rodzynkiewicz - został wybrany na trzyletnią kadencję, która wygaśnie najpóźniej z dniem odbycia walnego zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe Spółki za rok 2017
- e) Członek Rady Nadzorczej Janusz Rybka - został wybrany na trzyletnią kadencję, która wygaśnie najpóźniej z dniem odbycia walnego zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe Spółki za rok 2015.

#### **Zarząd ELEKTROTIM S.A.**

W okresie 01.01.2015r. – 30.06.2015r. Spółka była kierowana przez Zarząd Spółki w składzie:

Prezes Zarządu	-	Andrzej Diakun
Członek Zarządu	-	Sławomir Cieśla
Członek Zarządu	-	Zbigniew Pawlik

Kadencja obecnego Zarządu upłynie z dniem odbycia Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia ELEKTROTIM S.A. zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za rok 2015.

#### **JEDNOSTKI ZALEŻNE:**

##### **PROCOM SYSTEM S.A.**

###### **Rada Nadzorcza**

W okresie 01.01.2015r. – 30.06.2015r. w skład rady nadzorczej wchodził:

Przewodniczący:	-	Andrzej Diakun
Członkowie:	-	Artur Piekarczyk
	-	Wojciech Myślecki

Na mocy uchwał zwyczajnego walnego zgromadzenia spółki PROCOM SYSTEM S.A. z dnia 20.03.2015 roku została powołana rada nadzorcza w dotychczasowym składzie.

Kadencja rady nadzorczej wynosi 3 lata i wygasa z dniem odbycia walnego zgromadzenia akcjonariuszy, zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za rok 2017.

###### **Zarząd**

W okresie 01.01.2015r. – 30.06.2015r. spółka była kierowana przez zarząd spółki w składzie:

Prezes zarządu	Artur Wójcikowski,
Członek zarządu	Bogdan Doliński.

Kadencja zarządu trwa 3 lata i upływa wraz z dniem odbycia walnego zgromadzenia akcjonariuszy zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za rok 2015.

##### **MAWILUX S.A.**

###### **Rada Nadzorcza**

W okresie od dnia 01.01.2015r. do 21.05.2015r. Rada Nadzorcza MAWILUX S.A. funkcjonowała w składzie następującym:

Przewodniczący Rady Nadzorczej	-	Krzysztof Folta
Sekretarz Rady Nadzorczej	-	Andrzej Diakun
Członek Rady Nadzorczej	-	Piotr Freyberg



W dniu 21.05.2015r., uchwałą Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki stwierdzono wygaśnięcie mandatów wszystkich Członków Rady Nadzorczej MAWILUX S.A. W dniu 21.05.2015r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki powołało nowy skład Rady Nadzorczej na wspólną trzyletnią kadencję.

Z uwagi na powyższe, w okresie od dnia 21.05.2015 roku do 30.06.2015 roku Rada Nadzorcza MAWILUX S.A. funkcjonowała w składzie następującym:

Przewodniczący Rady Nadzorczej	–	Andrzej Diakun
Członek Rady Nadzorczej	–	Piotr Freyberg
Członek Rady Nadzorczej	–	Maciej Folta

Mandat każdego z powołanych w dniu 21.05.2015 roku Członków Rady Nadzorczej MAWILUX S.A. wygaśnie najpóźniej z dniem odbycia Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia MAWILUX S.A. zatwierdzającego Sprawozdanie finansowe Spółki za rok 2017.

#### **Zarząd:**

W okresie od dnia 01.01.2015r. - 21.05.2015r. Zarząd MAWILUX S.A. funkcjonował w składzie dwuosobowym, tj.:

Prezes Zarządu	–	Włodzimierz Macioł
Członek Zarządu	–	Grzegorz Olizarowicz

Mandaty Członków Zarządu MAWILUX S.A., tj. Prezesa Zarządu Pana Włodzimierza Macioł oraz Członka Zarządu Pana Grzegorza Olizarowicza wygasły z dniem 21.05.2015r. w związku z odbyciem Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia MAWILUX S.A. zatwierdzającego Sprawozdanie Finansowe Spółki za rok 2014.

Z uwagi na powyższe, od dnia 21.05.2015 roku do dnia 30.06.2015 roku, Zarząd Spółki MAWILUX S.A. funkcjonował w następującym składzie:

Prezes Zarządu	–	Włodzimierz Macioł
Członek Zarządu	–	Grzegorz Olizarowicz
Członek Zarządu	–	Maciej Marciniak

Zarząd powołany został na wspólną roczną kadencję, która wygaśnie najpóźniej z dniem odbycia Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia MAWILUX S.A. zatwierdzającego Sprawozdanie Finansowe Spółki za rok 2015.

#### **ZEUS S.A.**

##### **Rada nadzorcza funkcjonująca w spółce w okresie od 01.01.2015r. do 30.06. 2015r.**

Od dnia 01.01.2015r. do 05.05.2015r. Rada Nadzorcza ZEUS S.A. funkcjonowała w składzie następującym:

Przewodniczący Rady Nadzorczej	-	Krzysztof Folta
Członek Rady Nadzorczej	-	Andrzej Diakun
Członek Rady Nadzorczej	-	Jan Konrad Walulik

Od dnia 05.05.2015r. Rada Nadzorcza ZEUS S.A. funkcjonuje w składzie następującym:

Przewodniczący Rady Nadzorczej	-	Andrzej Diakun
Członek Rady Nadzorczej	-	Tomasz Pelc
Członek Rady Nadzorczej	-	Jan Konrad Walulik

Członkowie rady nadzorczej zostali wybrani na wspólną trzyletnią kadencję, która wygaśnie najpóźniej z dniem odbycia walnego zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe spółki za rok 2016.

**Zarząd:**

W okresie 01.01.2015r. – 30.06.2015r. spółka była kierowana przez zarząd spółki w składzie:

Prezes Zarządu - Sławomir Kucharski  
Członek Zarządu - Beata Lewińska

Zarząd powołany został na wspólną trzyletnią kadencję, która wygaśnie najpóźniej z dniem odbycia walnego zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe spółki za rok 2015.

**6.12. Wszelkie umowy zawarte między Emitentem a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia emitenta przez przejęcie.**

Członkowie Zarządu są zatrudnieni przez Spółkę na podstawie umów o pracę.

Umowy o pracę zawarte z Panem Andrzejem Diakunem - Prezesem Zarządu – Dyrektorem Naczelnym, Panem Sławomirem Cieślą – Członkiem Zarządu oraz Panem Zbigniewem Pawlikiem – Członkiem Zarządu, nie przewidują szczególnych świadczeń wypłacanych w chwili rozwiązania stosunku pracy z powyższymi osobami.

Członkowie Zarządu są stronami umów o zakazie konkurencji w trakcie i po ustaniu stosunku pracy.

**6.13. Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści, dla każdej z osób zarządzających i nadzorujących Spółką**

Szczegółowe dane na temat wynagrodzenia (w PLN) otrzymanego przez Andrzeja Diakuna - Prezesa Zarządu w okresie od dnia 1 stycznia 2015r. do dnia 30 czerwca 2015r. prezentowane są w tabeli poniżej

Rodzaj wynagrodzenia	I półrocze 2015
Wynagrodzenie zasadnicze	230.000,00
Dodatkowe świadczenia	22.252,33
<b>Łącznie:</b>	<b>252.252,33</b>

Szczegółowe dane na temat wynagrodzenia (w PLN) otrzymanego przez Sławomira Cieślę - Członka Zarządu w okresie od dnia 1 stycznia 2015r. do dnia 30 czerwca 2015r. prezentowane są w tabeli poniżej:

Rodzaj wynagrodzenia	I półrocze 2015
Wynagrodzenie zasadnicze	116.000,00
Dodatkowe świadczenia	25.000,00
Dodat. świadczenia rzeczowe	13.400,00
<b>Łącznie:</b>	<b>154.400,00</b>



Szczegółowe dane na temat wynagrodzenia (w PLN) otrzymanego przez Zbigniewa Pawlika - Członka Zarządu w okresie od dnia 1 stycznia 2015r. do dnia 30 czerwca 2015r. prezentowane są w tabeli poniżej:

Rodzaj wynagrodzenia	I półrocze 2015
Wynagrodzenie zasadnicze	116.000,00
Dodatkowe świadczenia	11.356,88
<b>Łącznie:</b>	<b>127.356,88</b>

#### RADA NADZORCZA ELEKTROTIM S.A.

Poniższa tabela prezentuje wynagrodzenie (w PLN) otrzymane przez każdego z członków Rady Nadzorczej w okresie od dnia 1 stycznia 2015r. do dnia 30 czerwca 2015r.:

Rada Nadzorcza	Funkcja	I półrocze 2015r. (w PLN)
Krzysztof Folta	Przewodniczący RN	15.000,00
Wojciech Kowalski	Członek RN	10.000,00
Jan Walulik	Członek RN	10.000,00
Mateusz Rodzynkiewicz	Członek RN	10.000,00
Rybka Janusz	Członek RN	10.000,00

W pierwszym półroczu 2015 roku członkom Zarządu ani członkom Rady Nadzorczej nie przyznano świadczeń w naturze.

#### Informacje o wartości wynagrodzeń otrzymanych z tytułu pełnienia funkcji we władzach jednostek podporządkowanych.

Wynagrodzenia osób zarządzających ELEKTROTIM S.A., którzy w PROCOM SYSTEM S.A. pełnią funkcje w Radzie Nadzorczej.

Imię i nazwisko	01.01.2015 – 30.06.2015
Andrzej Diakun	10.000,00 zł

Wynagrodzenia osób zarządzających ELEKTROTIM S.A., którzy w MAWILUX S.A. pełnią funkcje w Radzie Nadzorczej.

Imię i nazwisko	01.01.2015 – 30.06.2015
Andrzej Diakun	6.000,00 zł

Wynagrodzenia osób zarządzających ELEKTROTIM S.A., którzy w ZEUS S.A. pełnią funkcje w Radzie Nadzorczej.

Imię i nazwisko	01.01.2015 – 30.06.2015
Andrzej Diakun	11.000,00 zł

#### 6.14. Określenie łącznej liczby i wartości nominalnej wszystkich akcji Emitenta oraz akcji i udziałów w jednostkach powiązanych Emitenta, będących w posiadaniu Zarządu oraz Rady Nadzorczej

W związku z art. 160 ustawy z dnia 29.07.2006r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz. U. z 2005r. nr 183, poz. 1538) oraz w związku z § 3 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 15.11.2005r. w sprawie przekazywania i udostępniania informacji o niektórych transakcjach instrumentami finansowymi oraz zasad sporządzania i prowadzenia listy osób posiadających dostęp do określonych informacji poufnych (Dz. U z 2005r., Nr 229, poz. 1950), Zarząd Spółki podaje zestawienie stanu posiadania akcji przez osoby zarządzające i nadzorujące ELEKTROTIM S.A. na dzień 31.07.2015r.

**Osoby zarządzające Spółką ELEKTROTIM S.A. wg stanu na 31.07.2015r.:**

Nazwisko i imię oraz funkcja	Liczba akcji ELEKTROTIM SA	Udział procentowy w kapitale zakładowym Spółki (i głosach na WZA)
Andrzej Diakun – Prezes Zarządu	239.112	2,40%
Sławomir Cieśla – Członek Zarządu	10.000	0,10%
Zbigniew Pawlik – Członek Zarządu	6.578	0,07%
Prokurent (funkcja od dnia 17.11.2009r.)	5.457	0,05%
Prokurent (funkcja od dnia 24.05.2013r.)	86.151	0,86%
Prokurent (funkcja od 30.12.2014r.)	5.100	0,05%

**Osoby nadzorujące Spółkę ELEKTROTIM S.A.:**

Nazwisko i imię oraz funkcja	Liczba akcji ELEKTROTIM SA	Udział procentowy w kapitale zakładowym Spółki (i głosach na WZA)
Członek Rady Nadzorczej „A”	1.504.364	15,11%
Członek Rady Nadzorczej „B”	380.000	3,82%
Członek Rady Nadzorczej „C”	31.088	0,31%

**6.19 Wskazanie akcjonariuszy posiadających, bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne, co najmniej 5% w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta, wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu - stan na dzień raportu okresowego.**

Akcje Spółki ELEKTROTIM S.A. nie są uprzywilejowane co do głosu – każda akcja uprawnia do jednego głosu.

Lista akcjonariuszy Jednostki Dominującej tj. Spółki ELEKTROTIM S.A. posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu zgodnie z informacjami posiadanymi przez Spółkę na dzień 05.08.2015r.

Akcje Spółki nie są uprzywilejowane co do głosu – każda akcja uprawnia do jednego głosu.

	Imię i nazwisko	Ilość akcji	Udział procentowy w ogólnej liczbie głosów na WZA
1	Krzysztof Folta	1.504.364	15,07%
2	Aviva OFE Aviva BZ WBK	979.236	9,81%
3	Krzysztof Wieczorkowski	820.385	8,22%
4	Mirosław Nowakowski	607.000	6,08%
5	Nationale-Nederlanden PTE S.A.	585.479	5,86%
6	Altus TFI S.A.	508.921	5,10%

Lista akcjonariuszy sporządzona została wg udziałów w kapitale zakładowym Spółki wynoszącym 9.983.009,00 zł.



**6.20. Informacje o znanych Emitentowi umowach (w tym również zawartych po dniu bilansowym), w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy.**

Nie są znane Emitentowi umowy, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy.

**6.21. Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do Spółki, wraz z opisem tych uprawnień;**

Żaden z akcjonariuszy posiadający akcje ELEKTROTIM SA nie ma specjalnych uprawnień kontrolnych w stosunku do Spółki.

**6.22. Informacja o systemie kontroli programów akcji pracowniczych**

Na dzień raportu okresowego nie funkcjonuje w Spółce żaden program akcji pracowniczych.

**6.23. Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Emitenta oraz wszelkich ograniczeń w zakresie wykonywania prawa głosu przypadających na akcje Emitenta**

Na dzień 30.06.2015r. nie występują żadne ograniczenia dotyczące przenoszenia prawa własności papierów wartościowych ELEKTROTIM S.A. oraz żadne ograniczenia w zakresie wykonywania prawa głosu przypadających na akcje Spółki.

**6.24. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej**

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem kwartalnym dla Emitenta oraz dla całej Grupy Kapitałowej nie wszczęto żadnych postępowań przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, dotyczących zobowiązań lub wierzytelności, których wartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych Spółki.

**6.25. Informacje dotyczące wypłaconej (lub zadeklarowanej) dywidendy, łącznie i w przeliczeniu na jedną akcję, z podziałem na akcje zwykłe i uprzywilejowane.**

Zgodnie z podjętą w dniu 25.05.2015r. Uchwałą Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki ELEKTROTIM S.A. w sprawie wypłaty dywidendy, Zarząd Spółki w dniu 30.06.2015r. dokonał wypłaty dywidendy w wysokości brutto 5.989.805,40 PLN (słownie: pięć milionów dziewięćset osiemdziesiąt dziewięć tysięcy osiemset pięć złotych 40/100), tj. 0,60 zł brutto (sześćdziesiąt groszy) na jedną akcję.

**6.26. Wskazanie zdarzeń, które wystąpiły po dniu, na który sporządzono skrócone kwartalne sprawozdanie finansowe, nieuwjętych w tym sprawozdaniu, a mogących w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe emitenta;**

Po dniu bilansowym nie wystąpiły znaczące zdarzenia nieuwzględnione w sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej.

**6.27. Wskazanie czynników, które w ocenie emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału.**

Niżej wymienione czynniki, będą lub mogą mieć wpływ na planowane przez Emitenta oraz Grupę Kapitałową ELEKTROTIM wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału:

1. wartość zamówień Grupy Kapitałowej ELEKTROTIM przewidzianych do realizacji w kolejnych kwartałach,
2. zmiana marży procentowej na pokrycie kosztów stałych i zysk i/lub zmiana przychodów ze sprzedaży,
3. zmiana wartości kosztów pośrednich zakładowych,
4. zmiana wartości kosztów sprzedaży,
5. zmiana wartości kosztów zarządu,
6. zmiana popytu na produkty będące w ofercie spółek tworzących Grupę Kapitałową ELEKTROTIM może spowodować spadek prognozowanej rentowności nowo zawieranych kontraktów,
7. inna niż przyjęta w księgach rachunkowych wycena długoterminowych aktywów finansowych.
8. różnice pomiędzy wartością wyceny kontraktów a wynikami realizacji kontraktów,
9. konieczność dokonania odpisów aktualizacyjnych na należności,
10. konieczność dokonania rezerw na ewentualne kary umowne,
11. odwrócenie dokonanych odpisów aktualizacyjnych,
12. rozwiązanie rezerw ze względu na ustanie przyczyn ich zawiązania,
13. skutki finansowe projektowanej zmiany od 01.01.2016 r. Polityki rachunkowości. Projektowana zmiana ma polegać m.in. na konieczności dokonywania odpisów aktualizujących na należności, w wysokości 100% wartości wierzytelności, w przypadku przeterminowania dłuższego niż 90 dni (obecnie 180 dni),
14. ewentualny zakup 85% udziałów IASE Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu.



**7.1. Informacje o umowach zawartych z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych oraz wysokości otrzymanych lub należnych wynagrodzeń;**

- 7.1.1. Spółka ELEKTROTIM S.A. zawarła w dniu 31.10.2014r. z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych tj. ze spółką Instytut Studiów Podatkowych Modzelewski i Wspólnicy – Audyt Sp. z o.o. umowę na wykonanie przeglądów jednostkowych śródrocznych sprawozdań finansowych za lata 2015 – 2019 oraz badań rocznych jednostkowych sprawozdań finansowych za lata 2015 – 2019. Wynagrodzenie za wykonanie usług za rok 2015 zostało ustalone na łączną kwotę 51 tys. zł netto, w tym spółka ISP Modzelewski i Wspólnicy - Audyt Sp. z o.o. za przegląd sprawozdania jednostkowego i skonsolidowanego za I. półrocze 2015 otrzyma wynagrodzenie w wysokości 19 tys. zł netto.
- 7.1.2. W dniu 24.02.2015 r. pomiędzy PROCOM SYSTEM S.A. a Zespołem Biegłych Rewidentów „FABER” Sp. z o.o. została zawarta umowa, której przedmiotem jest dokonanie przeglądu śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego za okres 30.01.2015-30.06.2015 oraz badanie rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego za 2015 rok. Całkowite wynagrodzenie za wykonanie usługi zostało ustalone w wysokości 12 tys. zł netto.
- 7.1.3. Spółka MAWILUX S.A., zawarła w dniu 12.05.2015 roku z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych tj. ze spółką MERITUM Biegli Rewidenci Marzena Wójcik z siedzibą w Warszawie, wpisaną na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 3159, umowę na wykonanie przeglądów jednostkowych śródrocznych sprawozdań finansowych za lata 2015 – 2019 oraz badań rocznych jednostkowych sprawozdań finansowych za lata 2015 – 2019. Całkowite wynagrodzenie za wykonanie usług za lata 2015 – 2019, zostało ustalone na kwotę 100 tys. zł netto, tj. za jedno półroczne badanie – 7 tys. zł netto i za jedno badanie roczne – 13 tys. zł netto.
- 7.1.4. Spółka ZEUS S.A. zawarła w dniu 26.05.2015r. z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych tj. ze spółką REWIT Księgowi i Biegli Rewidenci Sp. z o.o. umowę o badanie i ocenę śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego za okres od 01.01.2015 do 30.06.2015 oraz jednostkowego sprawozdania finansowego za rok 2015. Wynagrodzenie za wykonanie usług za rok 2015 zostało ustalone na kwotę 9,9 tys. zł netto należną za badanie roczne oraz 4,95 tys. zł za przegląd półroczny.

## 8. Podsumowanie

Przychody ze sprzedaży Grupy Kapitałowej ELEKTROTIM w pierwszym półroczu 2015 były wyższe o 45% od skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży w pierwszym półroczu 2014.

W pierwszym półroczu 2015 roku Grupa ELEKTROTIM osiągnęła zysk na działalności operacyjnej w wysokości 2.019 tys. zł, co stanowi zmianę o +4.562 tys. zł w stosunku do wyniku osiągniętego po pierwszym półroczu 2014 roku.

W Grupie Kapitałowej ELEKTROTIM stratę na działalności operacyjnej wykazała spółka ZEUS S.A.

ELEKTROTIM S.A., MAWILUX S.A. i PROCOM SYSTEM S.A. wykazały zysk na działalności operacyjnej.

Główną przyczyną straty, którą wykazała spółka ZEUS z Grupy Kapitałowej ELEKTROTIM było dokonanie odpisów aktualizujących na wierzytelności należne od upadłej Hydrobudowy Gdańsk S.A.

Posiadany portfel zamówień i jego jakość uprawdopodobniają, w perspektywie najbliższych kwartałów, osiągnięcie przez ELEKTROTIM S.A. i Grupę Kapitałową ELEKTROTIM coraz lepszych wyników.

Sytuacja płatnicza ELEKTROTIM S.A. oraz spółek z Grupy Kapitałowej ELEKTROTIM w pierwszym półroczu 2015 roku była dobra.

W drugiej połowie 2015 roku, na segmentach rynku obsługiwanych przez ELEKTROTIM S.A. oraz spółki z Grupy Kapitałowej ELEKTROTIM, nie powinno nastąpić pogorszenie koniunktury.





**9. Oświadczenia Zarządu ELEKTROTIM S.A.****9.1. Oświadczenie Zarządu dotyczące rzetelności sporządzenia jednostkowego sprawozdania finansowego ELEKTROTIM S.A.**

Zarząd ELEKTROTIM S.A. z siedzibą we Wrocławiu, niniejszym oświadcza, że wedle najlepszej wiedzy Zarządu ELEKTROTIM SA, półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe i dane porównywalne za pierwsze półrocze 2015 roku sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Spółki ELEKTROTIM S.A. oraz jej wynik finansowy.

Ponadto, Zarząd ELEKTROTIM S.A., oświadcza, że półroczne Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej ELEKTROTIM za pierwsze półrocze 2015 roku zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Spółki ELEKTROTIM S.A., w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka.

**9.2. Oświadczenie Zarządu dotyczące podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych ELEKTROTIM S.A.**

Zarząd ELEKTROTIM S.A. z siedzibą we Wrocławiu, niniejszym oświadcza, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący przeglądu półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego ELEKTROTIM S.A. za pierwsze półrocze 2015r., tj. spółka Instytut Studiów Podatkowych Modzelewski i Wspólnicy - Audyt Sp. z o.o., został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz że podmiot ten oraz biegły rewident dokonujący tego przeglądu – Pani Beata Pytkowska, spełniali warunki do wyrażenia bezstronnego i niezależnego raportu z przeglądu, zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi.



**9.3. Oświadczenie Zarządu dotyczące rzetelności sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej ELEKTROTIM**

Zarząd ELEKTROTIM S.A. z siedzibą we Wrocławiu, niniejszym oświadcza, że wedle najlepszej wiedzy Zarządu ELEKTROTIM SA, półroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe i dane porównywalne za pierwsze półrocze 2015 roku sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Grupy Kapitałowej ELEKTROTIM oraz jej wynik finansowy.

Ponadto, Zarząd ELEKTROTIM SA, oświadcza, że półroczne Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej ELEKTROTIM za pierwsze półrocze 2015 roku zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Grupy Kapitałowej ELEKTROTIM, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka.

**9.4. Oświadczenie Zarządu dotyczące podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych Grupy Kapitałowej ELEKTROTIM**

Zarząd ELEKTROTIM S.A. z siedzibą we Wrocławiu, niniejszym oświadcza, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący przeglądu półrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego ELEKTROTIM SA za pierwsze półrocze 2015r. tj. spółka Instytut Studiów Podatkowych Modzelewski i Wspólnicy - Audyt Sp. z o.o., został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz że podmiot ten oraz biegły rewident dokonujący tego przeglądu – Pani Beata Pytkowska, spełniali warunki do wyrażenia bezstronnego i niezależnego raportu z przeglądu, zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi.





Podpisy osób reprezentujących Spółkę ELEKTROTIM S.A.

**Prezes Zarządu**



**Andrzej Diakun**

**Członek Zarządu**



**Sławomir Cieśla**

**Członek Zarządu**



**Zbigniew Pawlik**