



elektrotim
GRUPA KAPITAŁOWA

**ROCZNE
SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI
GRUPY KAPITAŁOWEJ ELEKTROTIM
W 2011 ROKU**

Wrocław, dnia 26.03.2012r.

SPIS TREŚCI

	Strona
1. Struktura Grupy Kapitałowej ELEKTROTIM	3
2. Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych	11
3. Zdarzenia mające znaczący wpływ na działalność Grupy Kapitałowej	14
4. Charakterystyka polityki w zakresie kierunków rozwoju Grupy Kapitałowej Spółki	14
5. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń	15
6-29. Działalność Grupy Kapitałowej w roku 2011	20
30. Informacje o umowie o badanie/przegląd sprawozdań finansowych	50
31. Podsumowanie	51
32. Oświadczenia Zarządu ELEKTROTIM S.A	52

1. Struktura Grupy Kapitałowej ELEKTROTIM

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

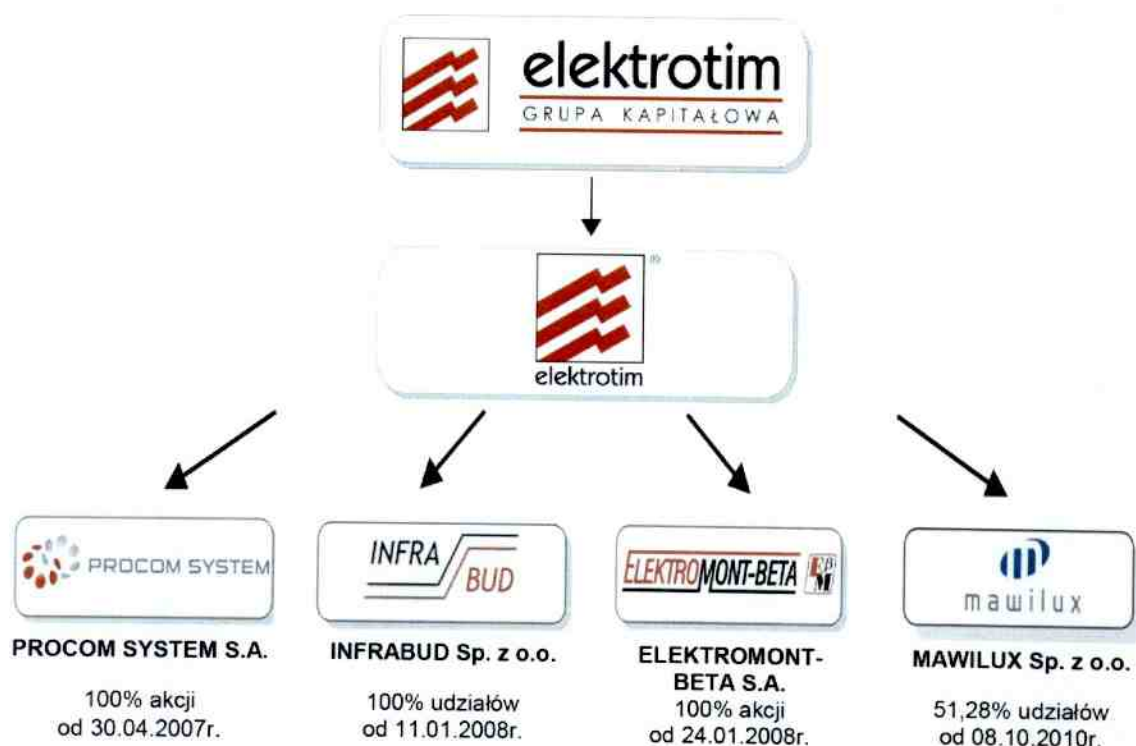
Spółka ELEKTROTIM S.A. została zawiązana w dniu 13.11.1998 roku. W dniu tym, w siedzibie Spółki TIM S.A. przy ul. Metalowców 25 przed notariuszem Marią Gomułkiewicz stawili się założyciele Spółki w celu podpisania aktu założycielskiego. Założycielami Spółki ELEKTROTIM S.A. byli: Spółka TIM S.A. oraz 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 31.12.2011r.



Jednostki zależne:

PROCOM SYSTEM S.A. z siedzibą we Wrocławiu, 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 PROCOM SYSTEM S.A. ELEKTROTIM S.A. posiada 100% akcji od dnia 30.04.2007r.

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

INFRABUD Sp. z o.o. z siedzibą w Wojnarowicach, ul. Główna 10, 55-050 Wojnarowice

Spółka rozpoczęła działalność w dniu 06.08.2002r.

W jednostce zależnej INFRABUD Sp. z o.o. ELEKTROTIM S.A. posiada 100% udziałów od dnia 11.01.2008r.

INFRABUD Sp. z o.o. jest Spółką, której przedmiotem działalności jest wykonywanie sieci telekomunikacyjnych i sanitarnych.

ELEKTROMONT-BETA S.A. z siedzibą we Wrocławiu, ul. Stargardzka 8, 54-156 Wrocław

Przedsiębiorstwo Organizacji i Wykonawstwa Inwestycji „Elektromont-Beta” Sp. z o.o. zawiązana została w styczniu 1992r. Założycielami Spółki były trzy osoby fizyczne.

W jednostce zależnej ELEKTROMONT-BETA S.A. - ELEKTROTIM S.A. posiada 100% udziałów od dnia 24.01.2008r.

W dniu 23.02.2010 roku postanowieniem Sądu Rejonowego, VI Wydział Gospodarczy we Wrocławiu nastąpiła:

- zmiana nazwy firmy z Przedsiębiorstwa Organizacji i Wykonawstwa Inwestycji ELEKTROMONT-BETA Sp. z o. o. na ELEKTROMONT-BETA Sp. z o.o.
- podwyższenie kapitału zakładowego z 50 000,00 zł do 100 000,00 zł poprzez utworzenie nowych udziałów. Po podwyższeniu kapitał zakładowy Spółki dzieli się na 160 (sto sześćdziesiąt) udziałów - każdy po 625,00 zł (sześćset dwadzieścia).

W dniu 01.09.2010 roku postanowieniem Sądu Rejonowego VI Wydział Gospodarczy we Wrocławiu nastąpiło przekształcenie Spółki ELEKTROMONT-BETA Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością w ELEKTROMONT-BETA Spółka Akcyjna.

ELEKTROMONT-BETA S.A. jest Spółką, której przedmiotem działalności jest wykonywanie instalacji elektrycznych.

MAWILUX Sp. z o.o. z siedzibą w Ładach, ul. Grudzi 23, 05-090 Raszyn

MAWILUX Sp. z o.o. istnieje od 22.08.2003r. Założycielami Spółki było dwóch Wspólników.

MAWILUX Sp. z o.o. 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 jednostce zależnej ELEKTROTIM S.A. posiada 51,28% udziałów od dnia 08.10.2010r.

1.1. Podstawa prawna

Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej ELEKTROTIM. za rok 2011 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.),
- c) § 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),
- d) Statut ELEKTROTIM S.A.,
- e) Dokument: „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW” – Załącznik do Uchwały nr 17/1249/2010 Rady Giełdy z dnia 19 maja 2010r.

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-księgowa 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 sprzątanie (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 ZALĘŻNE:

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 niemieskalnych (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)

INFRABUD Sp. z o.o.

Przedmiotem działalności **INFRABUD Sp. z o.o.** jest prowadzenie wszelkiej działalności budowlanej i usługowej, produkcyjnej, handlowej, a w szczególności :

- 1) Działalność w zakresie inżynierii i związane z nią doradztwo techniczne PKD 71.12.Z
- 2) Realizacja projektów budowlanych związanych ze wznoszeniem budynków (PKD 41.10.Z)
- 3) Roboty budowlane związane ze wznoszeniem budynków mieszkalnych i niemieszkalnych (PKD 41.20.Z)
- 4) Roboty związane z budową dróg i autostrad (PKD 42.11.Z)
- 5) Roboty związane z budową dróg szynowych i kolei podziemnej (PKD 42.12.Z)
- 6) Roboty związane z budową mostów i tuneli (PKD 42.13.Z)
- 7) Roboty związane z budową rurociągów przesyłowych i sieci rozdzielczych (PKD 42.21.Z)
- 8) Roboty związane z budową linii telekomunikacyjnych i elektroenergetycznych (PKD 42.22.Z)
- 9) Roboty związane z budową obiektów inżynierii wodnej (PKD 42.91.Z)
- 10) Roboty związane z budową pozostałych obiektów inżynierii lądowej i wodnej, gdzie indziej niesklasyfikowane (PKD 42.99.Z)
- 11) Rozbiórka i burzenie obiektów budowlanych (PKD 43.11.Z)
- 12) Przygotowanie terenu pod budowę (PKD 43.12.Z)
- 13) Wykonywanie wykopów i wierceń geologiczno-inżynierskich (PKD 43.13.Z)
- 14) Wykonywanie instalacji elektrycznych (PKD 43.21.Z)
- 15) Wykonywanie instalacji wodno-kanalizacyjnych, ciepłych, gazowych i klimatyzacyjnych (PKD 43.22.Z)
- 16) Wykonywanie pozostałych instalacji budowlanych (PKD 43.29.Z)
- 17) Tynkowanie (PKD 43.31.Z)
- 18) Zakładanie stolarki budowlanej (PKD 43.32.Z)
- 19) Posadzkarstwo; tapetowanie i oblicowywanie ścian (PKD 43.33.Z)
- 20) Malowanie i szklenie (PKD 43.34.Z)
- 21) Wykonywanie pozostałych robót budowlanych wykończeniowych (PKD 43.39.Z)
- 22) Wykonywanie konstrukcji i pokryć dachowych (PKD 43.91.Z)
- 23) Pozostałe specjalistyczne roboty budowlane, gdzie indziej niesklasyfikowane (PKD 43.99.Z)
- 24) Wynajem i dzierżawa maszyn i urządzeń budowlanych. (PKD 77.32.Z)

- 25) Wynajem i dzierżawa pozostałych maszyn, urządzeń oraz dóbr materialnych, gdzie indziej niesklasyfikowane (PKD 77.39.Z)
- 26) Wynajem i dzierżawa pozostałych pojazdów samochodowych, z wyłączeniem motocykli (PKD 77.12.Z)
- 27) Wynajem i dzierżawa pozostałych maszyn, urządzeń oraz dóbr materialnych, gdzie indziej niesklasyfikowanych (PKD 77.39.Z)
- 28) Wynajem i dzierżawa maszyn i urządzeń biurowych, włączając komputery (PKD 77.33.Z)
- 29) Pozostałe badania i analizy techniczne (PKD 71.20.B)
- 30) Pozostała działalność profesjonalna, naukowa i techniczna, gdzie indziej niesklasyfikowana (PKD 74.90.Z)
- 31) Działalność ochroniarska w zakresie obsługi systemów bezpieczeństwa (PKD 80.20.Z)

ELEKTROMONT-BETA S.A.

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

- 1) Wykonywanie instalacji elektrycznych (PKD 43.21.Z)
- 2) Roboty związane z budową linii telekomunikacyjnych i elektroenergetycznych (PKD 42.22.Z)
- 3) Produkcja aparatury rozdzielczej i sterowniczej energii elektrycznej (PKD 27.12.Z)
- 4) Naprawa i konserwacja urządzeń elektrycznych (PKD 33.14.Z)
- 5) Instalowanie maszyn przemysłowych, sprzętu i wyposażenia (PKD 33.20.Z)
- 6) Naprawa i konserwacja maszyn (33.12.Z)
- 7) Wykonywanie pozostałych instalacji budowlanych (PKD 43.29.Z)
- 8) Roboty związane z budową rurociągów przesyłowych i sieci rozdzielczych (PKD 42.21.Z)
- 9) Roboty związane z budową pozostałych obiektów inżynierii lądowej i wodnej, gdzie indziej niesklasyfikowane (PKD 42.99.Z)
- 10) Pozostałe specjalistyczne roboty budowlane, gdzie indziej niesklasyfikowane (PKD 43.99.Z)
- 11) Produkcja elektrycznego sprzętu oświetleniowego (PKD 27.40.Z)
- 12) Produkcja pozostałego sprzętu elektrycznego (PKD 27.90.Z)
- 13) Działalność w zakresie inżynierii i związane z nią doradztwo techniczne (PKD 71.12.Z)
- 14) Sprzedaż hurtowa niewyspecjalizowana (PKD 46.90.Z)
- 15) Wynajem i zarządzanie nieruchomościami własnymi lub dzierżawionymi (PKD 68.20.Z)
- 16) Roboty związane z budową dróg szynowych i kolei podziemnej (42.12.Z)
- 17) Przygotowanie terenu pod budowę (43.12.Z)
- 18) Pozostałe badania i analizy techniczne (71.20.B)
- 19) Badania naukowe i prace rozwojowe w dziedzinie pozostałych nauk przyrodniczych i technicznych (72.19.Z)
- 20) Działalność w zakresie specjalistycznego projektowania (74.10.Z)
- 21) Pozostała działalność profesjonalna, naukowa i techniczna, gdzie indziej niesklasyfikowana (74.90.Z)
- 22) Wynajem i dzierżawa pozostałych maszyn, urządzeń oraz dóbr materialnych, gdzie indziej niesklasyfikowane (77.39.Z)

MAWILUX Sp. z o.o.

Przedmiotem działalności **MAWILUX Sp. z o.o.** jest prowadzenie wszelkiej działalności budowlanej i usługowej, produkcyjnej, handlowej, a w szczególności:

1. Produkcja elementów elektronicznych (26.11.Z)
2. Produkcja sprzętu (tele)komunikacyjnego (26.30.Z)
3. Produkcja aparatury rozdzielczej i sterowniczej energii elektrycznej (27.12.Z)
4. Produkcja sprzętu instalacyjnego (27.33.Z)

5. Produkcja pozostałego sprzętu elektrycznego (27.90.Z)
6. Naprawa i konserwacja maszyn (33.12.Z)
7. Naprawa i konserwacja urządzeń elektronicznych i optycznych (33.13.Z)
8. Naprawa i konserwacja urządzeń elektrycznych (33.14.Z)
9. Instalowanie maszyn przemysłowych, sprzętu i wyposażenia (33.20.Z)
10. Realizacja projektów budowlanych związanych ze wznoszeniem budynków (41.10.Z)
11. Roboty budowlane związane ze wznoszeniem budynków mieszkalnych i niemieszkalnych (41.20.Z)
12. Roboty związane z budową dróg i autostrad (42.11.Z)
13. Roboty związane z budową dróg szynowych i kolei podziemnej (42.12.Z)
14. Roboty związane z budową mostów i tuneli (42.13.Z)
15. Roboty związane z budową rurociągów przesyłowych i sieci rozdzielczych (42.21.Z)
16. Roboty związane z budową linii telekomunikacyjnych i elektroenergetycznych (42.22.Z)
17. Roboty związane z budową obiektów inżynierii wodnej (42.91.Z)
18. Roboty związane z budową pozostałych obiektów inżynierii lądowej i wodnej, gdzie indziej niesklasyfikowane (42.99.Z)
19. Rozbiórka i burzenie obiektów budowlanych (43.11.Z)
20. Przygotowanie terenu pod budowę (43.12.Z)
21. Wykonywanie wykopów i wierceń geologiczno-inżynierskich (43.13.Z)
22. Wykonywanie instalacji elektrycznych (43.21.Z)
23. Wykonywanie instalacji wodno-kanalizacyjnych, ciepłych, gazowych i klimatyzacyjnych (43.22.Z)
24. Wykonywanie pozostałych instalacji budowlanych (43.29.Z)
25. Tynkowanie (43.31.Z)
26. Zakładanie stolarki budowlanej (43.32.Z)
27. Posadzkarstwo; tapetowanie i oblicowywanie ścian (43.33.Z)
28. Malowanie i szklenie (43.34.Z)
29. Wykonywanie pozostałych robót budowlanych wykończeniowych (43.39.Z)
30. Wykonywanie konstrukcji i pokryć dachowych (43.91.Z)
31. Pozostałe specjalistyczne roboty budowlane, gdzie indziej niesklasyfikowane (43.99.Z)
32. Sprzedaż hurtowa i detaliczna samochodów osobowych i furgonetek (45.11.Z)
33. Sprzedaż hurtowa i detaliczna pozostałych pojazdów samochodowych, z wyłączeniem motocykli (45.19.Z)
34. Sprzedaż hurtowa drewna, materiałów budowlanych i wyposażenia sanitarnego (46.73.Z)
35. Transport drogowy towarów (49.41.Z)
36. Nadawanie programów telewizyjnych ogólnodostępnych i abonamentowych (60.20.Z)
37. Działalność w zakresie telekomunikacji przewodowej (61.10.Z)
38. Działalność w zakresie telekomunikacji bezprzewodowej, z wyłączeniem telekomunikacji satelitarnej (61.20.Z)
39. Działalność w zakresie telekomunikacji satelitarnej (61.30.Z)
40. Działalność w zakresie pozostałej telekomunikacji (61.90.Z)
41. Pozostała działalność usługowa w zakresie technologii informatycznych i komputerowych (62.09.Z)
42. Kupno i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek (68.10.Z)
43. Wynajem i zarządzanie nieruchomościami własnymi lub dzierżawionymi (68.20.Z)
44. Działalność rachunkowo-księgowa; doradztwo podatkowe (69.20.Z)
45. Pozostałe doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania (70.22.Z)
46. Działalność w zakresie architektury (71.11.Z)
47. Działalność w zakresie inżynierii i związane z nią doradztwo techniczne (71.12.Z)
48. Wynajem i dzierżawa samochodów osobowych i furgonetek (77.11.Z)
49. Wynajem i dzierżawa pozostałych pojazdów samochodowych, z wyłączeniem motocykli (77.12.Z)
50. Wynajem i dzierżawa maszyn i urządzeń rolniczych (77.31.Z)

- 51. Wynajem i dzierżawa maszyn i urządzeń budowlanych (77.32.Z)
- 52. Wynajem i dzierżawa maszyn i urządzeń biurowych, włączając komputery (77.33.Z)
- 53. Wynajem i dzierżawa pozostałych maszyn, urządzeń oraz dóbr materialnych, gdzie indziej niesklasyfikowane (77.39.Z)
- 54. Działalność ochroniarska w zakresie obsługi systemów bezpieczeństwa (80.20.Z)
- 55. Działalność pomocnicza związana z utrzymaniem porządku w budynkach (81.10.Z)
- 56. Naprawa i konserwacja komputerów i urządzeń peryferyjnych (95.11.Z)
- 57. Naprawa i konserwacja sprzętu (tele)komunikacyjnego (95.12.Z)

2. Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych

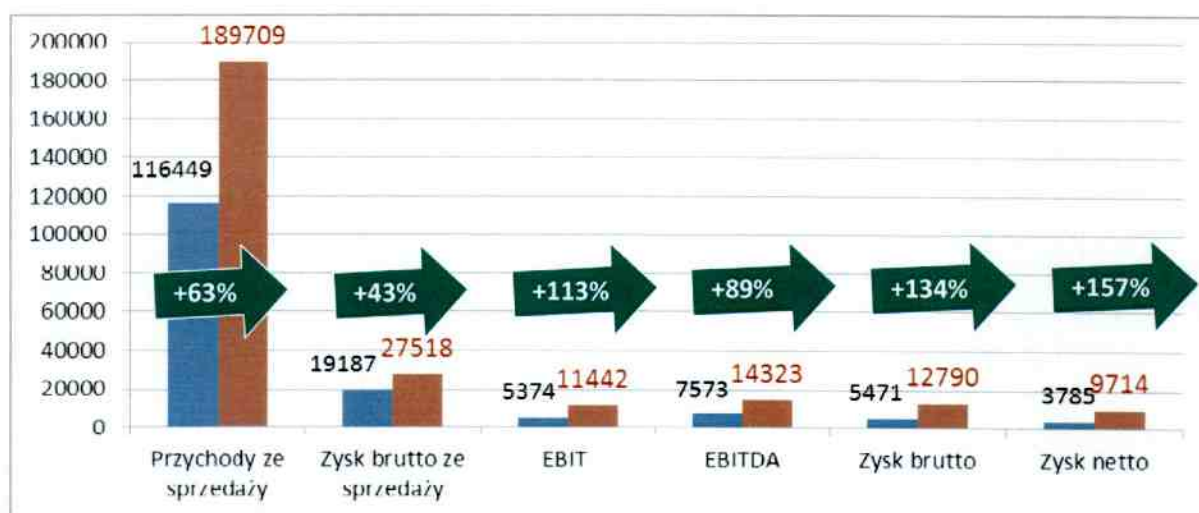
Najważniejsze dane finansowe na dzień 31 grudnia 2011 roku dla Grupy Kapitałowej ELEKTROTIM kształtują się następująco:

- Skonsolidowane przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów: 189.709 tys. zł (116.449 tys. zł w 2010r.) – wzrost o 63%
- Skonsolidowany zysk netto: 9.714 tys. zł (3.785 tys. zł w 2010r.) – wzrost o 157%

2.1. RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT GRUPY ELEKTROTIM

Tabela 1 – Wybrane pozycje z rachunku zysków i strat

Lp.	Opis pozycji (wartość w tys. zł)	31.12.2010	31.12.2011	Zmiana
1	Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	116.449	189.709	+63%
2	Zysk brutto ze sprzedaży	19.187	27.518	+43%
3	Zysk z działalności operacyjnej (EBIT)	5.374	11.442	+113%
5	EBITDA	7.573	14.323	+89%
6	Zysk brutto	5.471	12.790	+134%
7	Zysk netto	3.785	9.714	+157%



2.2. BILANS GRUPY ELEKTROTIM

Tabela 2 – Wybrane pozycje bilansu

Lp.	Opis pozycji (wartości w tys. zł)	31.12.2010	31.12.2011	Udział w sumie bilansowej 31.12.2010	Udział w sumie bilansowej 31.12.2011	Zmiana
1	Aktywa trwałe	28.730	30.472	24%	22%	+6%
2	Aktywa obrotowe	93.172	108.954	76%	78%	+17%
3	Kapitał własny	86.586	89.941	71%	64%	+4%
4	Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	35.316	49.485	29%	36%	+40%
5	Suma bilansowa	121.902	139.426	---	---	+14%

W porównaniu z rokiem 2010, uległa nieznacznej zmianie struktura aktywów trwałych – z 28.730 tys. zł do 30.472 tys. zł w roku 2011 (wzrost o 6%).

W porównaniu z rokiem 2010, uległa zmianie struktura aktywów obrotowych – z 93.172 tys. zł do 108.954 tys. zł w roku 2011 (wzrost o 16%).

W ramach aktywów obrotowych istotne zmiany nastąpiły w pozycjach:

- należności krótkoterminowe (wzrost o 31%)
- inwestycje krótkoterminowe (spadek o 20%).

Po stronie pasywów w roku 2011 w odniesieniu do roku 2010, nastąpiły zmiany:

- kapitału własnego (wzrost o 4%)
- stanu zobowiązań i rezerw na zobowiązania (wzrost o 40%)

2.3. PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH GRUPY ELEKTROTIM

Tabela 3 – Wybrane pozycje z rachunku przepływów pieniężnych

Lp.	Opis pozycji (wartość w tys. zł)	31.12.2010	31.12.2011	Zmiana
1	Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	2.595	774	-70%
2	Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-5.193	-897	+17%
3	Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-14.629	-4.882	+33%
4	Przepływy pieniężne netto razem	-17.227	-4.945	+28%

W roku 2011 Grupa Kapitałowa ELEKTROTIM uzyskała dodatnie przepływy pieniężne z działalności operacyjnej.

Istotnymi czynnikami wpływającymi na spadek wartości przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej były:

1. duży wzrost sprzedaży w grudniu 2011 w stosunku do grudnia 2010r. co spowodowało wzrost stanu należności wg stanu na dzień 31 grudnia 2011 r.
2. wzrost stanu rozliczeń międzyokresowych ze względu na prowadzenie dużych projektów rozliczanych jednorazowo lub po zakończeniu dużego etapu,

Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej w roku 2011 były ujemne. Istotny wpływ na wielkość tej pozycji miały:

- wpływy – 4.695 tys. zł (spadek o 45%)
- wydatki – 5.592 tys. zł (spadek o 60%)

W 2011 roku Grupa Kapitałowa uzyskała ujemne przepływy pieniężne z działalności finansowej. Istotny wpływ na wielkość przepływów w tym obszarze miała wypłata dywidendy na rzecz właścicieli w wysokości 6.980 tys. zł.

Grupa Kapitałowa ELEKTROTIM uzyskała w roku 2011 ujemne przepływy pieniężne netto razem w wysokości -4.945 tys. zł.

2.4. WYBRANE WSKAŹNIKI FINANSOWE

Tabela 4 – Wybrane wskaźniki finansowe

Lp.	Opis pozycji	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2009	31.12.2010	31.12.2011
1	Stopa zwrotu z aktywów (ROA)	8,55%	7,44 %	7,51%	3,10%	6,96%
2	Stopa zwrotu z kapitałów własnych (ROE)	11,28%	10,25%	9,59%	4,37%	10,80%
3	Rentowność operacyjna EBIT	10,84%	7,40%	8,62%	4,61%	6,03%
4	Rentowność sprzedaży netto	10,08%	7,65%	8,28%	3,25%	5,12%
5	Wskaźnik zadłużenia ogólnego	24,17%	27,42%	21,74%	28,97%	35,50%
6	Wskaźnik płynności I stopnia	4,38	3,92	4,59	3,44	2,60
7	Wskaźnik płynności II stopnia	4,31	3,84	4,52	3,30	2,49
8	Rotacja należności krótkoterminowych (w dniach)	122	128	107	119	95
9	Rotacja zobowiązań krótkoterminowych (w dniach)	24	79	73	84	79
10	Rotacja zapasów (w dniach)	6	6	6	11	9

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.

Szczegółowe informacje na temat istotnych pozycji pozabilansowych znajdują się w punkcie 13 niniejszego sprawozdania.

3. Ważniejsze zdarzenia mające znaczący wpływ na działalność oraz wyniki finansowe Grupy Kapitałowej w roku 2010 lub których wpływ jest możliwy w następnych latach

1. Zmiana PKB w roku 2011	4,3% ¹⁾
2. Wskaźnik inflacji w roku 2011 (wskaźnik cen przy podstawie rok poprzedni = 100)	104,3 ²⁾
3. WIBOR 1Y z dnia 03.01.2011	4,37 ²⁾
4. Zmiana produkcji budowlano-montażowej styczeń - grudzień 2011 w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego	14,6 %
5. Zmiana produkcji budowlano-montażowej (grudzień 2011 do grudnia 2010), w zakresie:	
- budowy budynków	0 %
- budowy obiektów inżynierii lądowej i wodnej	21 %
- robót budowlanych specjalistycznych	34,7 %
6. Przeciętne wynagrodzenie miesięczne brutto w sektorze przedsiębiorstw w miesiącu grudniu 2011 (bez wypłat z zysku)	4.012 zł ²⁾
7. Przeciętne wynagrodzenie miesięczne brutto w sektorze przedsiębiorstw w miesiącu grudniu 2011 (ogółem)	4.015 zł ²⁾

1) wstępne dane za rok 2011 wg GUS – szacunek z dnia 27.01.2012

2) Ww. dane pochodzą z Głównego Urzędu Statystycznego (wskaźnik Zmiana PKB, Wskaźnik inflacji w roku 2011, Zmiana produkcji budowlano-montażowej). Wskaźnik Zmiana produkcji budowlano-montażowej w zakresie instalacji budowlanych – dane z PMR Publications, WIBOR – dane z www.money.pl (źródło: REUTERS).

4. Charakterystyka polityki w zakresie kierunków rozwoju Grupy Kapitałowej Spółki

W roku 2011 Zarząd ELEKTROTIM SA i przyjął Strategię ELEKTROTIM 2011-2013.

Zarząd Spółki zamierza kontynuować 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.

W GRUPIE ELEKTROTIM będą wdrożone do sprzedaży ,w latach 2011-2013 produkty związane z :

1. przesyłem i rozdziałem energii elektrycznej na wysokim napięciu,
2. technologiami Smart Power Grids,
3. technologiami Smart Metering ,
4. budową szerokopasmowych pasywnych sieci telekomunikacyjnych,
5. technologiami gromadzenia i przetwarzania danych,
6. autorskie produkty informatyczne,
7. autorskie produkty dedykowane dla ochrony środowiska,

W latach 2011-2013, w Grupie ELEKTROTIM, zostanie poprawiona poprawić efektywność funkcjonowania poprzez:

1. ciągle poprawianie metodyki zarządzania projektami oraz procesami,

2. wdrożenie zmodyfikowanych metod zarządzania ryzykami strategicznymi realizacyjnymi i finansowymi,
3. ciągły monitoring efektywności funkcjonowania centrów zysków,
4. zamykanie nierentownych działalności,
5. sprzedaż udziałów/akcji spółek zależnych nieprowadzących działalności gospodarczej,
6. dywersyfikacja obsługiwanych przez spółki zależne segmentów rynków,
7. dywersyfikacja oferty produktowej spółek zależnych,
8. konwersja długoterminowych niepiętnych aktywów finansowych na płynne aktywa finansowe,
9. poprawienie efektywności funkcjonowania GRUPY ELEKTROTIM poprzez tworzenie centrów kompetencji operacyjnych w poszczególnych spółkach,
10. obniżanie kosztów funkcjonowania GRUPY ELEKTROTIM poprzez wprowadzenie usług wspólnych,
11. obniżanie kosztów bezpośrednich poprzez wprowadzenie procedur pozwalających na optymalizację cen zakupów materiałów i usług,
12. ciągłe dopasowywanie kapitałów zakładowych ELEKTROTIM SA i kapitałów zakładowych spółek z GRUPY ELEKTROTIM do aktualnych potrzeb.

Oczekiwany poziom sprzedaży, marży i zysków w latach 2012-2013 Grupa ELEKTROTIM zamierza uzyskać poprzez:

1. utrzymywanie silnie motywującej polityki płacowej w spółkach z grupy,
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. bardziej efektywne wykorzystanie elementów łańcucha wartości,
7. obniżenie względnych kosztów bezpośrednich,
8. obniżenie kosztów funkcjonowania grupy.

Powyższe cele Grupa ELEKTROTIM zamierza osiągnąć poprzez rozwój organiczny i/lub akwizycje.

WAŻNIEJSZE OSIĄGNIĘCIA W DZIEDZINIE BADAŃ I ROZWOJU.

W ramach prowadzonych przez spółki Grupy Kapitałowej ELEKTROTIM w roku 2011 prac badawczo-rozwojowych w szczególności należy uczestnictwo PROCOM SYSTEM SA w projekcie badawczym „Evaluation of the NEPTUN low-voltage fish-guidance System to manipulate movement patterns of migrating adult sea lampreys to traps” organizowanym przez Great Lakes Fishery Commission. Wynikiem było określenie skuteczności działania bariery NEPTUN na Minoga. Badania potwierdziły wysoką skuteczność działania systemu, a szczegółowy raport z wynikami badań ukaże się w I kw. 2012 roku.

5. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń

5.1. Czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w jakim Grupa Kapitałowa prowadzi działalność

5.1.1. Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną.

Wyniki finansowe Spółek z Grupy Kapitałowej ELEKTROTIM i wyniki skonsolidowane 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.

Spółki z Grupy Kapitałowej ELEKTROTIM oferują swoje produkty przede wszystkim na rynku inwestycyjnym, który jest silnie związany z występującymi w gospodarce trendami.

Obecna stan emocji biznesowych cechuje się niepewnością i może zamienić się w gwałtowne spadki wielu segmentów rynku inwestycyjnego, w tym rynku budowlanego. Spadek popytu na produkty inwestycyjne w Polsce; w tym produkty oferowane przez Grupę Kapitałową ELEKTROTIM, może doprowadzić do spadku sprzedaży, marży a w konsekwencji do pogorszenia wyników osiąganych przez Spółki Grupy Kapitałowej ELEKTROTIM.

5.1.2 Ryzyko krachu gospodarki światowej.

Istnieje ryzyko pogorszenia stanu lub załamanie 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.

Wynikiem działań podjętych przez rządy krajów rozwiniętych, w tym Polski, może być nadwyżka ilości pieniądza na rynku co może doprowadzić do hiperinflacji.

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

5.2 Czynniki ryzyka związane bezpośrednio z działalnością 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 spółki z Grupy Kapitałowej ELEKTROTIM jest związana z ryzykiem generowanym przez proces produkcyjny.

Większość sprzedawanych przez spółki z Grupy Kapitałowej ELEKTROTIM produktów to niepowtarzalne systemy.

Spółki z Grupy Kapitałowej ELEKTROTIM 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 spółkami z Grupy Kapitałowej ELEKTROTIM a odbiorcami na temat potrzeb i możliwości. W trakcie każdego przedsięwzięcia występują zmiany, które są wprowadzane w sposób mniej lub bardziej sformalizowany.

Produkty spółek z Grupy Kapitałowej ELEKTROTIM 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 spółek z 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,
5. błędy w rozwiązaniach technicznych i technologicznych,
6. wytworzenie produktu ze zwłoką lub opóźnieniem,
7. wypadki i katastrofy.

Skutkiem powyższych ryzyk może być zmniejszenie przychodów i/lub zwiększenie kosztów, a w konsekwencji pogorszenie wyników skonsolidowanych ELEKTROTIM S.A.

5.2.4 Ryzyko związane z karami za niewykonanie lub nieterminowe wykonanie zleceń.

W prowadzonej przez spółki z Grupy Kapitałowej ELEKTROTIM działalności gospodarczej istnieje ryzyko związane z karami za niewykonanie lub nieterminowe wykonanie zleceń.

Spółki z Grupy Kapitałowej ELEKTROTIM prowadzą równolegle wiele niezależnych kontraktów. Większość realizowanych kontraktów to projekty, niepowtarzalne przedsięwzięcia, prowadzone przez Kierownika projektu, mające swój budżet 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 nieterminowe 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 spółek z Grupy Kapitałowej ELEKTROTIM oraz skonsolidowanych wyników ELEKTROTIM S.A.

5.2.5 Ryzyko spadku marży procentowej.

Zmniejszenie popytu na produkty oferowane przez spółki z Grupy Kapitałowej ELEKTROTIM przy stabilnej podaży może spowodować obniżenie marży procentowej na pokrycie kosztów stałych i zysk co może spowodować pogorszenie ich wyników.

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 powody mogą wpłynąć na pogorszenie sytuacji finansowej spółek z Grupy Kapitałowej ELEKTROTIM oraz skonsolidowanych wyników ELEKTROTIM S.A.

5.2.6 Ryzyko spadku sprzedaży.

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

Wyżej wymieniony powód może wpłynąć na pogorszenie sytuacji finansowej spółek z Grupy Kapitałowej ELEKTROTIM oraz skonsolidowanych wyników ELEKTROTIM S.A.

5.2.7 Ryzyko spadku marży złotówkowej.

Spadek marży procentowej na pokrycie kosztów stałych i zysk i/lub spadek sprzedaży może spowodować spadek marży złotówkowej na pokrycie kosztów stałych i zysk, a konsekwencji może spowodować pogorszenie sytuacji finansowej spółek z Grupy Kapitałowej ELEKTROTIM oraz skonsolidowanych wyników ELEKTROTIM S.A.

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 Kapitałowej ELEKTROTIM są spółki prawa handlowego, osoby fizyczne prowadzące działalność gospodarczą, instytucje państwowe i samorządowe. Spółka sprzedaje swoje produkty z odroczonym terminem płatności (kredyt kupiecki). Przy stosowaniu takiej formuły rozliczeń, pomimo ubezpieczania większości wierzytelności, występuje ryzyko nie otrzymania należności.

Wyżej wymieniony powód może wpłynąć na pogorszenie sytuacji finansowej spółek z Grupy Kapitałowej ELEKTROTIM oraz skonsolidowanych wyników ELEKTROTIM S.A.

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

Możliwe 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 ELEKTROTIM klientom.

Upadłość klienta (-ów) przy jednoczesnej upadłości ubezpieczyciela może spowodować pogorszenie wyników Grupy Kapitałowej ELEKTROTIM.

Wyżej wymieniony powód może wpłynąć na pogorszenie sytuacji finansowej spółek z Grupy Kapitałowej ELEKTROTIM oraz skonsolidowanych 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 Grupy Kapitałowej 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 PLN 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 PLN w dniu realizacji transakcji, po kursie innym niż przyjęty w budżecie lub zamówieniu.

Zmiany kursu walut mają także wpływ na ceny materiałów wyrażone w PLN, 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 wahaniami kursu danej waluty zmianie mogą ulec ceny wyrażone w PLN, a to z kolei spowoduje spadek lub wzrost kosztów.

Wyżej wymieniony powód może wpłynąć na pogorszenie sytuacji finansowej spółek z Grupy Kapitałowej ELEKTROTIM oraz skonsolidowanych wyników ELEKTROTIM S.A.

5.2.11 Ryzyko związane z zobowiązaniami gwarancyjnymi.

W opinii Zarządu działalność Grupy Kapitałowej ELEKTROTIM narażona jest na ryzyko związane z zobowiązaniami gwarancyjnymi. Na produkty, które dostarczane są Odbiorcom Spółka udziela gwarancji. W okresie gwarancji Grupa Kapitałowa ELEKTROTIM 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 pogorszenie sytuacji finansowej spółek z Grupy Kapitałowej ELEKTROTIM oraz skonsolidowanych wyników ELEKTROTIM S.A.

5.2.12 Ryzyko niewłaściwego zidentyfikowania ryzyka .

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

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

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 pogorszenie wyników spółek z Grupy Kapitałowej ELEKTROTIM oraz skonsolidowanych wyników ELEKTROTIM SA. lub/i kapitalizacji Grupy.

5.2.14 Ryzyko obniżenia wartości firm zależnych

ELEKTROTIM S.A. w latach 2007-2008 zakupiła 100% akcji PROCOM SYSTEM S.A., 100% udziałów ELEKTROMONT-BETA Sp. z o.o. i 100% udziałów INFRABUD Sp. z o.o. W roku 2010 ELEKTROTIM S.A. zakupiła 51,28% udziałów Mawilux Sp. z o.o.

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

5.2.15 Ryzyko błędnych szacunków księgowych.

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

Zarząd 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 księgowe zostaną dokonane błędnie.

Wynikiem błędnych szacunków księgowych może być nieobiektywne prezentowanie wyników spółek z Grupy Kapitałowej ELEKTROTIM oraz Skonsolidowanych wyników ELEKTROTIM S.A.

6. Działalność Grupy Kapitałowej w roku 2011

6. 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.

6.1. Główne grupy produktowe w Grupie Kapitałowej ELEKTROTIM

W Grupie Kapitałowej ELEKTROTIM można wyodrębnić następujące najważniejsze grupy produktowe:

a) Projekty budowlane i wykonawcze, w tym :

- projekty instalacji elektrycznych siły i światła dla obiektów przemysłowych i usługowo-handlowych,
- projekty linii elektroenergetycznych kablowych SN i nn,
- projekty stacji transformatorowych SN/nn,
- projekty oświetlenia dróg, ulic i placów,
- projekty sygnalizacji świetlnej,
- projekty iluminacji obiektów o walorach architektonicznych,
- projekty iluminacji świątecznych,
- projekty instalacji sanitarnych,
- projekty instalacji słaboprądowych.

b) Instalacje elektryczne, w tym:

- stacje transformatorowe,
- instalacje elektryczne siły i światła

c) Rozdzielnice elektryczne, w tym:

- rozdzielnice SN typu SM6,
- rozdzielnice nn MCC typu OKKEN,
- rozdzielnice nn do dystrybucji energii elektrycznej typu PRISMA,
- rozdzielnice typu X-ENERGY,
- szafy oświetlenia ulicznego typu SOT,
- tablice licznikowe.

d) Instalacje słaboprądowe, w tym:

- komputerowe systemy integrujące BMS i SMS
- systemy okablowania strukturalnego,
- systemy sygnalizacji pożarowej
- systemy kontroli dostępu,
- systemy telewizji przemysłowej,
- systemy ochrony technicznej
- instalacje automatyki budynkowej
- systemy rejestracji pracy,
- obwodowe systemy ochrony,
- systemy EiB,
- systemy telekomunikacyjne.

e) Serwis instalacji i urządzeń elektrycznych, w tym:

- serwis aparatury niskiego napięcia,
- prace pomiarowo - kontrolne telemechaniki stacyjnej i dyspozytorskiej,
- pomiary elektryczne.

f) Sieci elektryczne w tym:

- sygnalizacje świetlne,
- oświetlenie drogowe,
- iluminacje obiektów,
- oświetlenie nawigacyjne lotnisk,
- linie kablowe SN i nn,
- sieci teletechniczne,
- stacje transformatorowe SN i nn

g) Sieci teletechniczne, w tym:

- Kanalizacje teletechniczne,
- Linie telekomunikacyjne miedziane,
- Linie telekomunikacyjne światłowodowe.

h) Elementy infrastruktury drogowej, w tym:

- oznakowanie poziome cienko i grubowarstwowe dróg i ulic,
- oznakowanie pionowe
- organizacja ruchu drogowego: tymczasowa i docelowa
- urządzenia bezpieczeństwa ruchu drogowego
- projekty organizacji ruchu.

i) Serwis sygnalizacji i oświetlenia, w tym:

- obsługa, modernizacja i konserwacja sygnalizacji świetlnych,
- obsługa i konserwacja oświetlenia dróg i placów,
- obsługa, modernizacja i konserwacja oświetlenia zewnętrznego i iluminacji obiektów,
- konserwacja instalacji siły światła,
- sterowniki sygnalizacji świetlnej.

j) Zarządzanie projektami

Realizacja zadań wielobranżowych o dużej wartości i złożoności z zakresu budownictwa:

- przemysłowego,
- hydrotechnicznego,
- infrastruktury lotniskowej,
- drogowego.

k) Systemy:

- systemy automatyki dla energetyki wytwórczej
- systemy automatyki dla instalacji ochrony środowiska
- systemy automatyki elektroenergetycznej
- systemy automatyki dla przemysłu
- inne systemy automatyki
- systemy informatyki przemysłowej
- systemy monitorowania i serwis instalacji w obiektach budowlanych

l) Systemy:

- Lądowiska dla śmigłowców
- Oświetlenie nawigacyjne lotnisk
- Oświetlenie przeszkodowe
- Systemy transportu bagażu
- Radionawigacja
- Systemy antenowe
- Systemy meteo
- Instalacje elektryczne i teletechniczne
- Prefabrykaty betonowe
- Znaczniki lamp krawędziowych
- Wskaźniki kierunku wiatru
- Systemy bezpieczeństwa
- Usługi serwisowe

Proces restrukturyzacji w ramach Grupy Kapitałowej ELEKTROTIM ma na celu wyraźne wydzielenie dostawców głównych grup produktowych tj. **INSTALACJI, SIECI I AUTOMATYKI.**

6.2. Główni odbiorcy Grupy Kapitałowej 2011 roku

Lp.	Odbiorca	Udział (%)
1.	LC Corp Sky Tower Sp. z o.o.	12
2.	Rejonowy Zarząd Infrastruktury we Wrocławiu	7
3.	Wojdyła Budownictwo Sp. z o.o.	5
6.	Pozostali	72

6.3. Produktowa struktura sprzedaży Grupy Kapitałowej ELEKTROTIM w 2011 roku

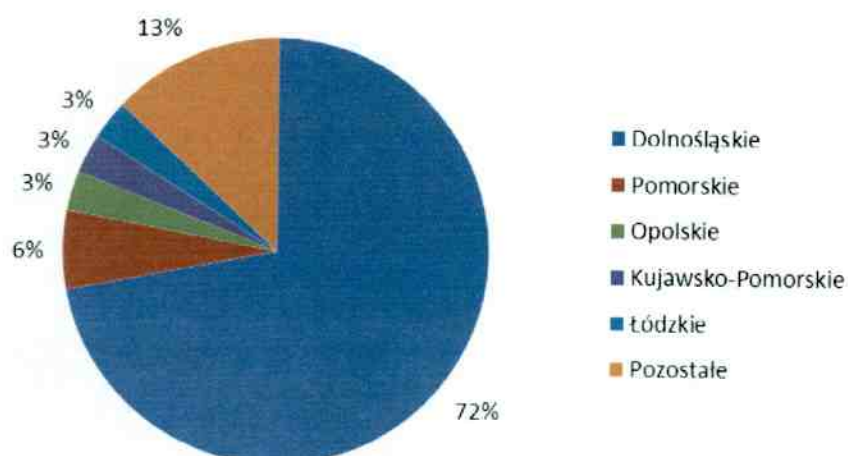
Lp.	Produkt	Udział (%)
1	Zarządzanie projektami	26,4
2	Instalacje elektryczne	16,9

3	Sieci elektryczne	10,2
4	Systemy automatyki dla instalacji ochrony środowiska	6,7
5	Instalacje teletechniczne	6,6
6	Instalacje słaboprądowe	6,6
7	Systemy automatyki dla energetyki wytwórczej	5,1
8	Inżynieria ruchu	3,6
9	Sygnalizacja i oświetlenie	3,6
10	Systemy lotniskowe	2,2
11	Lądowiska	2
12	Serwis	1,5
13	Produkcja urządzeń elektroenergetycznych	1,5
14	Systemy informatyki przemysłowej	1,1
15	Systemy automatyki dla przemysłu	1,1
16	Projektowanie sieci i instalacji elektrycznych	0,8
17	System oświetlenia nawigacyjnego	0,8
18	Obiekty radionawigacyjne	0,7
19	Inne	2,6
	Razem	100,0

6.4. Terytorialna struktura sprzedaży Grupy Kapitałowej ELEKTROTIM w 2011 roku

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

Lp.	Województwo	Udział (%)
1.	Dolnośląskie	72
2.	Pomorskie	6
3.	Opolskie	3
4.	Kujawsko-Pomorskie	3
5.	Łódzkie	3
6.	Pozostałe	13
	Razem	100

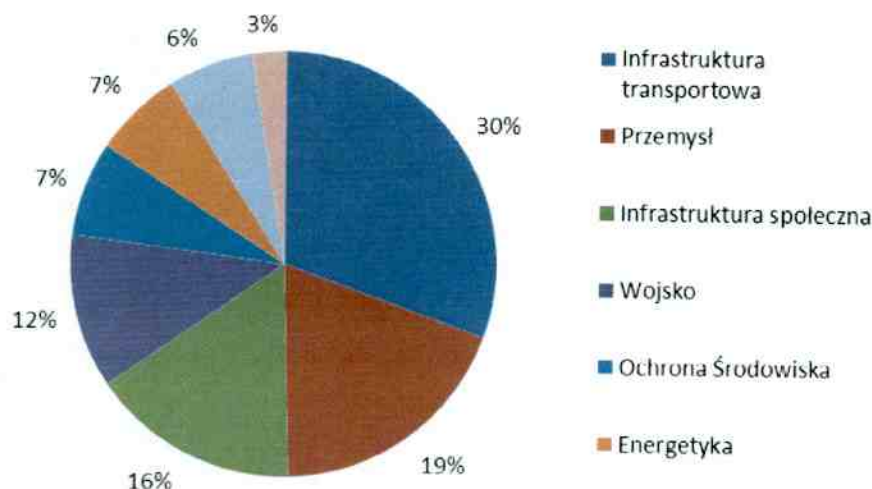


Rys. Terytorialna struktura sprzedaży Grupy Kapitałowej ELEKTROTIM w 2011 roku

6.5. Segmentowa struktura sprzedaży Grupy Kapitałowej ELEKTROTIM w 2011 roku

Lp.	Segment	Udział (%)
1.	Infrastruktura transportowa	30
2.	Przemysł	19
3.	Infrastruktura społeczna ¹⁾	16
4.	Wojsko	12
5.	Ochrona środowiska	7
6.	Energetyka	7
7.	Handel i logistyka	6
8.	Inne	3
	Razem	100

1) Infrastruktura społeczna tj.: sport, szkolnictwo, kultura, ochrona zdrowia, mieszkalnictwo, etc.



Rys. Segmentowa struktura sprzedaży Grupy Kapitałowej ELEKTROTIM w 2011 roku

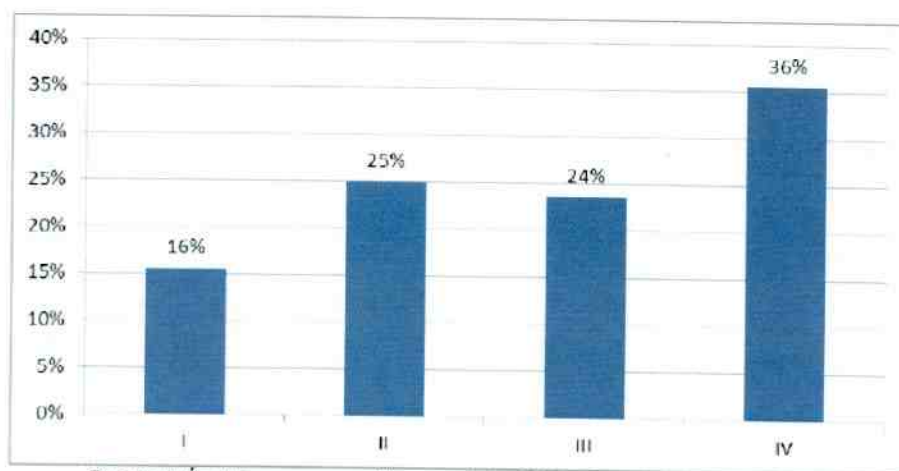
6.6. Sezonowość sprzedaży Grupy Kapitałowej ELEKTROTIM w 2011 roku

Tab. Sezonowość sprzedaży Grupy Kapitałowej ELEKTROTIM . w latach 2007 - 2011 w podziale na kwartały (w %)

Kwartał	2007	2008	2009	2010	2011
I	22%	15%	15%	14%	12%
II	25%	20%	30%	26%	24%
III	19%	24%	24%	25%	26%
IV	34%	41%	31%	35%	37%
Razem	100%	100%	100%	100%	100%

Średnia sezonowość sprzedaży Grupy Kapitałowej ELEKTROTIM w latach 2007-2010:

- w I kwartale 16%
- w II kwartale 25%
- w III kwartale 24%
- w IV kwartale 36%



Rysunek Średnia sezonowość sprzedaży GET w latach 2007-2011 (w %)

6.7. 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 dla Grupy Kapitałowej ELEKTROTIM istnieje małe ryzyko uzależnienia się od: LC Corp Sky Tower Sp. z o.o., Rejonowego Zarządu Infrastruktury we Wrocławiu, oraz spółki Wojdyła Budownictwo Sp. z o.o.

7. Źródła zaopatrzenia

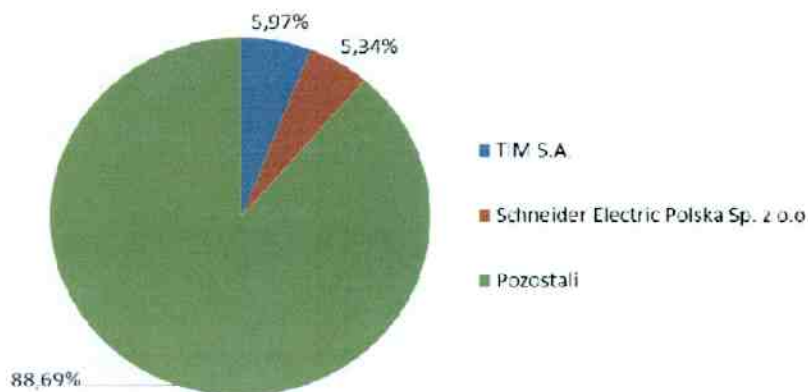
7.1. Polityka zaopatrzenia

Spółki z Grupy Kapitałowej ELEKTROTIM działając zgodnie z przyjętymi procedurami Systemu Zarządzania Jakością ISO 9001:2000 utrzymują współpracę z dostawcami, którzy po spełnieniu ściśle określonych wymogów, umieszczani 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.

W GRUPIE ELEKTROTIM, począwszy od 2012 roku, podstawową procedurą zakupu materiałów i usług jest aukcja elektroniczna.

7.2. Główni dostawcy

Lp.	Dostawca	Udział (%)
1.	TIM S.A.	5,97
2.	Schneider Electric Polska Sp. z o.o.	5,34
4.	Pozostali	88,69



7.3. 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:

- jeżeli udział zakupów od danego kontrahenta w zakupach ogółem Grupy wynosi nie więcej niż 5% - nie występuje ryzyko uzależnienia od dostawcy;
- 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;
- 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;
- 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 dla Grupy Kapitałowej ELEKTROTIM występuje małe ryzyko uzależnienia się od dostawcy – spółek TIM S.A. oraz Schneider Electric Polska Sp. z o.o.

8. Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności ELEKTROTIM S.A.

8.1. Znaczące umowy dla działalności ELEKTROTIM S.A.

W roku 2011 Spółka zawarła następujące znaczące dla działalności Spółki umowy:

1. **W dniu 31.05.2011r.** ELEKTROTIM S.A. podpisał umowę z Gminą Wrocław, w imieniu i na rzecz której działa spółka Wrocławskie Inwestycje Sp. z o.o.

Przedmiotem umowy jest zaprojektowanie, dostawa i montaż wyposażenia przystanków tramwajowych oraz parkingów Bike&Ride na nowych odcinkach tras Tramwaju Plus w związku z realizacją przez Zamawiającego zadania nr 02063 pn.: „Zintegrowany System

Transportu Szynowego w Aglomeracji i we Wrocławiu – etap I w zakresie Zad. 7.5 Wyposażenie przystanków tramwajowych na nowych odcinkach tras Tramwaju Plus”.

Wartość przedmiotu umowy to wynagrodzenie ryczałtowe w wysokości brutto 8.547.115,94zł (słownie: osiem milionów pięćset czterdzieści siedem tysięcy sto piętnaście złotych), za etap I - 4.106.624,66 zł, za etap II – 4.440.491,28 zł.

Umowa ta stanowiła umowę znaczącą w rozumieniu § 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, gdyż jej wartość przekracza 10% kapitałów własnych ELEKTROTIM S.A.

2. **W dniu 10.06.2011r.** ELEKTROTIM S.A. zawarł umowę ze spółką SKANSKA S.A. z siedzibą w Warszawie.

Przedmiotem umowy, której przedmiotem jest wykonanie przez ELEKTROTIM S.A. robót w zakresie kolizji z siecią wysokiego napięcia na odcinku Oleśnica – Syców, w ramach zadania: Budowa drogi ekspresowej S-8.

Roboty zaplanowane są do wykonania do dnia 20.05.2012r.

Wynagrodzenie za wykonanie robót wyniesie 4.990.000,00 zł (słownie: cztery miliony dziewięćset dziewięćdziesiąt tysięcy złotych) netto.

Umowa ta nie stanowiła umowy znaczącej w rozumieniu § 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 Zarząd podał fakt jej zawarcia do publicznej wiadomości z uwagi na potencjalnie duże znaczenie dla przychodów ELEKTROTIM S.A. w przyszłości.

3. **W dniu 22.06.2011r.** ELEKTROTIM S.A. zawarł umowę z Rejonowym Zarządem Infrastruktury we Wrocławiu.

Przedmiotem umowy jest budowa strzelnicy zakrytej, tj. strzelnicy szkolnej 200m oraz strzelnicy pistoletowej i broni małokalibrowych 25m, usytuowanej w kompleksie eksploatowanym przez Jednostkę Wojskową przy ul. Trzmielowickiej we Wrocławiu.

Wartość przedmiotu umowy to wynagrodzenie ryczałtowe w wysokości netto **18.197.000,00 PLN** (słownie: osiemnaście milionów sto dziewięćdziesiąt siedem tysięcy złotych).

Termin wykonania przedmiotu umowy ustalony został na dzień: 30.09.2013r.

Umowa ta stanowiła umowę znaczącą w rozumieniu § 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, gdyż jej wartość przekracza 10% kapitałów własnych ELEKTROTIM S.A.

4. **W dniu 18.07.2011r.** ELEKTROTIM S.A. podpisał dwie umowy z Dolnośląską Fabryką Maszyn ZANAM – LEGMET sp. z o.o., z siedzibą w Polkowicach.

Przedmiotem umów jest:

1. Zabudowa maszyn flotacyjnych o numerach MF-231, MF-232, MF-241 i MF-242
 2. Zabudowa maszyn flotacyjnych o numerach MF-311, MF-312 i MF-321
- w ramach zadania inwestycyjnego: „Wymiana maszyn flotacyjnych w Rejonie ZWR Polkowice”- w branży elektrycznej i automatyki.

Łączna wartość przedmiotu ww. umów to wynagrodzenie netto w wysokości 8.151.000,00 zł (słownie: osiem milionów sto pięćdziesiąt jeden tysięcy złotych).

Termin wykonania przedmiotu umowy ustalony został:

dla umowy nr 1 – do dnia 01.12.2011r.

dla umowy nr 2 – do dnia 04.01.2012r.

Umowa ta stanowiła umowę znaczącą w rozumieniu § 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, gdyż jej wartość przekracza 10% kapitałów własnych ELEKTROTIM S.A.

5. **W dniu 21.07.2011r.** ELEKTROTIM S.A. podpisał umowę ze SKANSKA S.A. z siedzibą w Warszawie.

Przedmiotem umowy jest wykonanie robót energetycznych, teletechnicznych oraz oświetleniowych w ramach zadania na „Budowę nawierzchni sztucznych na lotnisku Wrocław-Strachowice. Płyta postojowa przed nowym terminalem wraz z niezbędną infrastrukturą, oświetleniem i oznakowaniem”.

Wartość przedmiotu umowy to wynagrodzenie netto w wysokości 9.800.000,00 zł (słownie: dziewięć milionów osiemset tysięcy złotych).

Umowa ta stanowiła umowę znaczącą w rozumieniu § 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, gdyż jej wartość przekracza 10% kapitałów własnych ELEKTROTIM S.A.

6. **W dniu 05.10.2011r.** ELEKTROTIM S.A. otrzymał podpisaną przez Spółkę HOCHTIEF POLSKA S.A. z siedzibą w Warszawie umowę, której przedmiotem jest wykonanie przez ELEKTROTIM S.A. robót w zakresie instalacji elektrycznych średniego i niskiego napięcia w ramach realizacji zadania pn. „Budowa budynku biurowo-administracyjnego IATD2 wraz z infrastrukturą techniczną”. Budowa realizowana jest na zlecenie 3M Wrocław Spółka z o.o. Roboty zaplanowane są do wykonania do dnia 20.03.2012r.

Wynagrodzenie za wykonanie robót wyniesie 5.702.209,00 zł (słownie: pięć milionów siedemset dwa tysiące dwieście dziewięć złotych) netto.

Umowa ta nie stanowiła umowy znaczącej w rozumieniu § 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 Zarząd podał fakt jej zawarcia do publicznej wiadomości z uwagi na potencjalnie duże znaczenie dla przychodów ELEKTROTIM S.A. w przyszłości.

7. Zgodnie z § 5 ust. 1 pkt. 3), w związku z § 9 pkt. 8) Rozporządzenia Ministra 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, Zarząd Spółki ELEKTROTIM S.A. otrzymał w dniu 21.11.2011r. **dwie, podpisane w dniu 15.11.2011r.**, umowy ze spółką Wojdyła Budownictwo Sp. z o.o. z siedzibą w Rabce-Zdrój, których przedmiotem jest wykonanie przez ELEKTROTIM S.A. projektu wykonawczego oraz wykonanie instalacji zewnętrznych i wewnętrznych elektrycznych i słaboprądowych dla Kompleksu Biurowego Wojdyła Business Park we Wrocławiu przy ul. Muchoborskiej 8.

Łączna wartość przedmiotu ww. umów wynosi 6.550.000,00 zł netto (słownie: sześć milionów pięćset pięćdziesiąt tysięcy złotych).

Termin zakończenia przez ELEKTROTIM S.A. robót w ramach ww. umów ustalony został na dzień 30 kwietnia 2012r.

Mając na uwadze § 9 pkt. 8) Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19.02.2009r. w sprawie informacji bieżących i okresowych, Zarząd ELEKTROTIM S.A. poinformował r, iż w dniu 05.09.2011r. zawarł z Wojdyła Budownictwo Sp. z o.o. umowę na kompleksowe wykonanie instalacji elektrycznych wysoko- i niskoprądowych, w tym automatyki budynkowej, dla inwestycji pod nazwą „Rezydencja Piasek” we Wrocławiu za wynagrodzeniem ryczałtowym 1.650.000,00 zł netto (słownie: jeden milion sześćset pięćdziesiąt tysięcy złotych).

Tym samym w ciągu ostatnich 12 miesięcy łączna wartość umów zawartych z tym samym Zamawiającym tj. z Wojdyła Budownictwo Sp. z o.o. wynosi netto 8.200.000,00 zł (słownie: osiem milionów dwieście tysięcy złotych).

8. **W dniu 02.12.2011r.** ELEKTROTIM S.A. zawarł umowę z Dolnośląską Fabryką Maszyn ZANAM – LEGMET sp. z o.o., z siedzibą w Polkowicach.

Przedmiotem umowy jest zabudowa maszyn flotacyjnych o numerach MF-111, MF-112, MF-121, MF-122, MF-123 w ramach zadania inwestycyjnego: „Wymiana maszyn flotacyjnych”- w branży elektrycznej i automatyki.

Wartość przedmiotu ww. umowy to wynagrodzenie ryczałtowe netto w wysokości 8.000.000,00 zł (słownie: osiem milionów złotych).

Termin zakończenia przedmiotu umowy ustalony został na dzień 10.03.2013r.

Umowa ta stanowiła umowę znaczącą w rozumieniu § 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, gdyż jej wartość przekracza 10% kapitałów własnych ELEKTROTIM S.A.

9. **W dniu 28.12.2011r.** ELEKTROTIM S.A. zawarł umowę z Rejonowym Zarządem Infrastruktury z siedzibą w Bydgoszczy.

Przedmiotem umowy jest opracowanie dokumentacji projektowej oraz zrealizowanie na jej podstawie robót budowlano – montażowych oraz dostawa urządzeń i wyposażenia związanych z budową symulatora skoków spadochronowych „HALO-HAHO” wraz z infrastrukturą towarzyszącą na terenie Jednostki Wojskowej 4395 w Leżnicy Wielkiej.

Wartość przedmiotu umowy to wynagrodzenie netto w wysokości 26.950.000,00 zł (słownie: dwadzieścia sześć milionów dziewięćset pięćdziesiąt tysięcy złotych).

Termin wykonania całości przedmiotu umowy ustalony został na 15.11.2013r.

Umowa ta stanowiła umowę znaczącą w rozumieniu § 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, gdyż jej wartość przekracza 10% kapitałów własnych ELEKTROTIM S.A.

Umowy znaczące zawarte przez podmiot zależny – MAWILUX Sp. z o.o.:

1. W dniu 30 maja 2011 roku Zarząd ELEKTROTIM S.A. powziął wiadomość od Zarządu MAWILUX Sp. z o.o. – spółki zależnej od ELEKTROTIM S.A. o podpisaniu przez Konsorcjum - MAWILUX Sp. z o.o. - członka konsorcjum, ZEUS S.A. – Lider Konsorcjum ze spółką Port Lotniczy S.A. z siedzibą w Lublinie umowy, której przedmiotem jest wykonanie zadania „**Budowa oświetlenia nawigacyjnego na drodze startowej, drodze kołowania, płycie postojowej i projektorowego płyty postojowej oraz sieci zasilających na polu naziemnego ruchu lotniczego wraz z kanalizacją kablową i fundamentami. Budowa sieci teletechnicznych na polu naziemnego ruchu lotniczego**” w Porcie Lotniczym Lublin S.A. Powyższy zakres prac będzie obejmował pełną obsługę geodezyjną i geotechniczną.

Termin realizacji przedmiotu umowy ustalony został na 9 miesięcy od momentu podpisania umowy.

Wynagrodzenie za wykonanie przedmiotu umowy wynosi **18.390.174,00 zł netto** (słownie: osiemnaście milionów trzysta dziewięćdziesiąt tysięcy sto siedemdziesiąt cztery i 00/100 zł netto).

Umowa ta stanowi umowę znaczącą w rozumieniu § 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, gdyż jej wartość przekracza 10% kapitałów własnych ELEKTROTIM S.A., czyli podmiotu dominującego w stosunku do MAWILUX Sp. z o.o.

2. W dniu 03 listopada 2011 roku Zarząd ELEKTROTIM S.A. powziął wiadomość od Zarządu MAWILUX Sp. z o.o. – spółki zależnej od ELEKTROTIM S.A. o podpisaniu przez MAWILUX Sp. z o.o. w dniu 02.11.2011r. umowy z Portem Lotniczym Gdynia – Kosakowo sp. z o.o., której przedmiotem jest wykonanie dokumentacji projektowej, dostarczenie, zabudowanie i uruchomienie systemu oświetlenia nawigacyjnego dla drogi startowej DS. 13/31 i drogi kołowania DK G znaków pionowych i instalacji elektroenergetycznej w odpowiednim zakresie rzeczowym w ramach zadania: „Budowa systemu światła nawigacyjnych oraz instalacji elektroenergetycznej na lotnisku Gdynia – Kosakowo.

Termin realizacji przedmiotu umowy ustalony został na lipiec 2012r.

Wynagrodzenie ryczałtowe za wykonanie przedmiotu umowy wynosi **7.338.169,36 zł** (słownie: siedem milionów trzysta trzydzieści osiem tysięcy sto sześćdziesiąt dziewięć złotych 36/100).

Umowa ta nie stanowi umowy znaczącej w rozumieniu § 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 Zarząd podał fakt jej zawarcia do publicznej wiadomości z uwagi na potencjalnie duże znaczenie dla przychodów Grupy Kapitałowej ELEKTROTIM S.A. w przyszłości.

Umowy znaczące zawarte przez podmiot zależny – PROCOM SYSTEM S.A. Sp. z o.o.:

1. W dniu 13 grudnia 2011 roku Zarząd ELEKTROTIM S.A. powziął wiadomość od Zarządu PROCOM SYSTEM S.A. – spółki zależnej od ELEKTROTIM S.A. o otrzymaniu w dniu 13.12.2011r. przez PROCOM SYSTEM S.A. ze spółką INSTAL KRAKÓW S.A. umowy, której przedmiotem jest wykonanie zadania pn. „Rozbudowa i modernizacji Oczyszczalni Ścieków w Dąbrowie Górniczej”.

Termin realizacji przedmiotu umowy ustalony został na 09.08.2013r.

Wynagrodzenie za wykonanie przedmiotu umowy wynosi 4.550.000,00 zł (słownie: cztery miliony pięćset pięćdziesiąt tysięcy złotych 00/100)

Zarząd ELEKTROTIM S.A. powziął wiadomość od Zarządu PROCOM SYSTEM S.A. – spółki zależnej od ELEKTROTIM S.A. o otrzymaniu w dniu 11.08.2010r. podpisanej w dniu 30.07.2010r. przez INSTAL KRAKÓW SA umowy na Rozbudowę Oczyszczalni Ścieków w Strzegomiu przy ul. Rybnej, o wartości 1.690.000,00 zł, z planowanym terminem realizacji do 31.12.2011r.

Łączna wartość umów zawartych w ostatnich 12 miesiącach z tym samym podmiotem wynosi netto 6.240.000,00 zł

Umowy te nie stanowią umów znaczących w rozumieniu § 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 Zarząd podał fakt ich zawarcia do publicznej wiadomości z uwagi na potencjalnie duże znaczenie dla przychodów Grupy Kapitałowej ELEKTROTIM S.A. w przyszłości.

8.2. Umowy zawarte pomiędzy akcjonariuszami

Spółce nie są znane żadne umowy zawarte w roku 2011 pomiędzy akcjonariuszami Spółki

8.3. Umowy ubezpieczenia.

Wykaz istotnych umów ubezpieczenia zawartych przez Spółkę przedstawia poniższa tabela:

Ubezpieczyciel	Rodzaj polisy	Zakres ubezpieczenia	Okres ubezpieczenia	Suma ubezpieczenia
STU ERGO HESTIA S.A.	Ubezpieczenie mienia od wszystkich ryzyk	Budynki i budowle, środki obrotowe, maszyny, urządzenia, wyposażenie, wartości pieniężne, środki obrotowe, ogrodzenie	do 30 listopada 2012	11 680 000,00 PLN
STU ERGO HESTIA S.A.	Ubezpieczenie mienia od ognia i innych zdarzeń losowych	Środki obrotowe, materiały na budowie	do 30 listopada 2012	50.000 PLN
	Ubezpieczenie mienia od kradzieży z włamaniem i rabunku + wandalizm	Środki obrotowe, materiały na budowie		50.000 PLN
STU ERGO HESTIA S.A.	Ubezpieczenie sprzętu elektronicznego	Elektroniczny stacjonarny sprzęt biurowy i przenośny sprzęt biurowy	do 30 listopada 2012	1 060 918,40 PLN
		Zewnętrzne nośniki danych oraz dane, w tym oprogramowanie		485 350,00 PLN
		Zwiększone koszty działalności (poniesione koszty dodatkowe związane z zastosowaniem rozwiązań prowizorycznych mających na celu uniknięcie lub zmniejszenie zakłóceń w prowadzeniu działalności)		30 000,00 PLN
STU ERGO HESTIA S.A.	Ubezpieczenie sprzętu i maszyn budowlanych	Sprzęt i maszyny budowlane (wg wykazu) na terenie zakładu lub placu budowy	do 30 listopada 2012	1 528 800,00 PLN
STU ERGO HESTIA S.A.	Ubezpieczenie ryzyk budowlanych	Umowa Generalna – obrotowa	do 30 listopada 2012	40.000.000 PLN (maks. wartość pojedynczego kontraktu) 150.000 PLN (limit odp. dla sprzętu i wyposażenia budowlanego)
TUIR WARTA 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 30 listopada 2012	20.000.000 PLN
Chartis Europe S.A. 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 2012	10.000.000 PLN
COFACE AUSTRIA Kreditversicherung AG O/ Polsce	Ubezpieczenie należności handlowych	Należności z tytułu sprzedaży towarów i usług	do 30 kwietnia 2012 r. (z klauzulą autom. odnowienia)	Limity odpowiedzialności ubezpieczyciela określone są indywidualnie dla każdego klienta Spółki

8.4. Istotne umowy współpracy (dostawy/sprzedaży) zawarte w roku 2011:

ELEKTROTIM S.A.

- W dniu 01.01.2011r. Spółka ELEKTROTIM uzgadniając aktualne warunki współpracy zawarła Umowę Współpracy Handlowej z TIM S.A. („Sprzedawca”)
- W dniu 30 czerwca 2011r. Spółka zawarła ze SCHNEIDER ELECTRIC POLSKA aneks nr 15 do umowy współpracy z dnia 29.03.1999r. Na podstawie Umowy Schneider sprzedaje Spółce produkty znajdujące się ofercie handlowej Sprzedawcy.

4. W dniu 01.01.2011r. Spółka ELEKTROTIM uzgadniając aktualne warunki współpracy zawarła Umowę Współpracy Handlowej z ELEKTRO-INVEST HURT Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka komandytowa („Sprzedawca”)
5. W dniu 03.01.2011r. Spółka zawarła z EATON Electric Sp. z o.o. (dawniej: Moeller Electric Sp. z o.o.) aneks nr 2 do umowy współpracy z 02.01.2009 w zakresie sprzedaży. Zgodnie z aneksem, Strony uzgodniły aktualne warunki współpracy handlowej Stron.

Umowy kooperacji (licencje, umowy partnerskie)

Licencje zawarte w latach poprzednich:

1. W dniu 4 stycznia 2002 r. ELEKTROTIM S.A. zawarł ze Schneider Electric Industries S.A., spółką francuską („Licencjodawca”) umowę współpracy („Umowa”). Umowa była kontynuowana do 31.05.2011 i nie została przedłużona. Przedmiotem Umowy było określenie warunków, na podstawie których, Licencjodawca udziela ELEKTROTIM S.A. nie wyłącznej licencji na prowadzenie produkcji rozdzielnic SM6 („Produkty”). Na podstawie Umowy, ELEKTROTIM S.A. jest upoważniony do produkcji Produktów na terytorium Polski. Umowa jest sporządzona i wykonywana zgodnie z prawem szwajcarskim. Jednorazowa należność licencyjna wynikająca z Umowy wynosi 20.000 EUR (dwadzieścia tysięcy euro). Ponadto zgodnie z Umową ELEKTROTIM S.A. zobowiązany jest przekazywać Licencjodawcy kwotę 18 EUR (osiemnaście euro) od każdego wyprodukowanego przez Spółkę Produktu.
2. W dniu 6 marca 2002 r. ELEKTROTIM S.A. zawarł ze Schneider Electric Industries S.A., spółką francuską („Licencjodawca”) umowę licencyjną dotyczącą rozdzielnic OKKEN („Umowa”) Umowa była kontynuowana w roku 2010. Na podstawie Umowy Licencjodawca udzielił ELEKTROTIM S.A. nie wyłącznego prawa do wykorzystywania projektów aplikacji i do montażu rozdzielnic OKKEN, oraz nie wyłącznego prawa do sprzedaży rozdzielnic OKKEN. Na podstawie Umowy, ELEKTROTIM S.A. jest uprawniony do używania nazwy handlowej/znaku towarowego OKKEN, co do zasady w sposób uzgodniony pomiędzy stronami Umowy. Umowa przewiduje szereg szczegółowych obowiązków ELEKTROTIM S.A., w tym promowanie produktów OKKEN. Umowa jest sporządzona i wykonywana zgodnie z prawem szwajcarskim. Należność licencyjna wynikająca z Umowy jest jednorazowa i wynosi 40.000 EUR (czterdzieści tysięcy euro).

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 31.12.2011r. ELEKTROTIM S.A. jest stroną 9 umów partnerskich

9. Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych Spółki z innymi podmiotami

ELEKTROTIM SA tworzy Grupę Kapitałową ELEKTROTIM, w której jest podmiotem dominującym i na dzień 31.12.2010r. w skład grupy wchodzi ponadto PROCOM SYSTEM S.A., INFRABUD Sp. z o.o., ELEKTROMONT-BETA S.A. oraz MAWILUX Sp. z o.o.

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 stanowią 100% kapitału zakładowego Spółki PROCOM SYSTEM S.A. oraz stanowią 100% łącznej liczby głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy.

ELEKTROTIM S.A. zawarł w dniu 11.01.2008r. umowy nabycia 100% udziałów INFRABUD Sp. z o.o. z siedzibą w Wojnarowicach. Nabyte udziały stanowią 100% kapitału zakładowego Spółki INFRABUD Sp. z o.o. oraz stanowią 100% łącznej liczby głosów na walnym zgromadzeniu wspólników.

ELEKTROTIM S.A. zawarł w dniu 24.01.2008r. umowy nabycia 100% udziałów ELEKTROMONT-BETA Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu. Nabyte udziały stanowią 100% kapitału zakładowego Spółki ELEKTROMONT-BETA Sp. z o.o. oraz stanowią 100% łącznej liczby głosów na walnym zgromadzeniu wspólników.

ELEKTROTIM S.A. zawarł w dniu 08.10.2010r. umowy nabycia łącznie 51,25% udziałów MAWILUX Sp. z o.o. z siedzibą w Ładach.

Zakup akcji Spółki PROCOM SYSTEM S.A. oraz udziałów Spółek INFRABUD Sp. z o.o., ELEKTROMONT-BETA Sp. z o.o. oraz MAWILUX Sp. z o.o. stanowił realizację celu emisyjnego zawartego w prospekcie emisyjnym ELEKTROTIM S.A., tj. akwizycje firm.

10. Informacje o istotnych transakcjach zawartych przez emitenta lub jednostkę od niego zależną z podmiotami powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe, wraz z ich kwotami oraz informacjami określającymi charakter tych transakcji;

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 par.2 pkt.6 Spółka jest podmiotem powiązanym z TIM S.A., Sonel S.A. oraz PROCOM SYSTEM S.A., Elektromont Beta Sp. z o.o., Infrabud Sp. z o.o., Mawilux Sp. z o.o. W roku 2011 Spółka przeprowadzała transakcje z podmiotami powiązanymi dotyczące zakupu i sprzedaży materiałów, towarów, wyrobów i usług.

Transakcje ELEKTROTIM S.A. z TIM S.A.	w tys. zł	
	31.12.2011	31.12.2010
a) należności	22	60
b) zobowiązania	1 249	1 423
c) przychody	102	129
d) zakupy	5 832	3 517

Transakcje ELEKTROTIM S.A. z SONEL S.A.	w tys. zł	
	31.12.2011	31.12.2010
a) należności	4	6
b) zobowiązania	0	0
c) przychody	21	22
d) zakupy	3	11

Transakcje ELEKTROTIM S.A. z PROCOM SYSTEM S.A.	w tys. zł	
	31.12.2011	31.12.2010
a) należności	581	2 589

b) zobowiązania	440	827
c) przychody	1 857	1 199
d) zakupy	3 151	1 094

Transakcje ELEKTROTIM S.A. z ELEKTROMONT-BETA S.A.	w tys. zł	
	31.12.2011	31.12.2010
a) należności	44	48
b) zobowiązania	1 187	162
c) przychody	624	338
d) zakupy	3 418	491

Transakcje ELEKTROTIM S.A. z Infrabud Sp. z o.o.	w tys. zł	
	31.12.2011	31.12.2010
a) należności	0	0
b) zobowiązania	0	0
c) przychody	74	0
d) zakupy	0	0

Transakcje ELEKTROTIM S.A. z Mawilux Sp. z o.o.	w tys. zł	
	31.12.2011	31.12.2010
a) należności	24	0
b) zobowiązania	0	0
c) przychody	60	0
d) zakupy	315	83

Transakcje zakupu materiałów do produkcji były zawierane z podmiotem powiązanym TIM SA były zawierane na warunkach rynkowych na podstawie zawartej umowy ramowej (54% zakupów) oraz w oparciu o procedurę aukcji elektronicznej (46% zakupów).

Transakcje z podmiotami powiązanymi 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 z spośród kilku najkorzystniejszych ofert.

W roku 2011 r. osobom wymienionym w § 2 p.6 d) Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 18.10.2005 r. 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 (Dz. U. z dnia 26 października 2005 r.) wypłacono wyłącznie wynagrodzenia wymienione w notcie nr 10 dodatkowych informacji.

11. Informacje o zaciągniętych kredytach, o umowach pożyczek, z uwzględnieniem terminów ich wymagalności, oraz o udzielonych poręczeniach i gwarancjach;

ELEKTROTIM S.A.

W roku 2011 Spółka nie zaciągnęła umów dotyczących kredytów i pożyczek.

Na dzień 31.12.2011r. Spółka nie jest stroną żadnej umowy kredytowej ani pożyczki.

12. Informacje o udzielonych w danym roku obrotowym pożyczkach, ze szczególnym uwzględnieniem pożyczek udzielonych jednostkom powiązanim emitenta, z podaniem co najmniej ich kwoty, rodzaju i wysokości stopy procentowej, waluty i terminu wymagalności

ELEKTROTIM S.A.

W roku 2011 Spółka nie udzieliła pożyczek.

13. Informacje o udzielonych i otrzymanych w danym roku obrotowym poręczeniach i gwarancjach, ze szczególnym uwzględnieniem poręczeń i gwarancji udzielonych jednostkom powiązanim emitenta;

ELEKTROTIM S.A.

Zaangażowanie innych banków na dzień 31.12.2011

Nazwa banku/instytucji	Rodzaj zaangażowania	Przyznany limit	Termin spłaty
PK BP SA	Gwarancja bankowa	5 000 000,00	06.02.2013
Raiffeisen Bank SA	Gwarancja bankowa	2 000 000,00	31.12.2012
Kredyt Bank SA	Gwarancja bankowa	3 000 000,00	22.03.2012

Udzielone przez ELEKTROTIM S.A. poręczenia na dzień 31.12.2011

Za kogo	Na rzecz	Kwota poręczenia	Na okres
Elektromont-Beta sp. z o.o.	ING Bank Śląski	600 000,00	18.06.2015
Elektromont-Beta sp. z o.o.	ING Bank Śląski	500 000,00	03.01.2014
PROCOM-SYSTEM S.A.	BRE BANK	642 025,00	30.06.2013
PROCOM-SYSTEM S.A.	Raiffeisen Bank	960 000,00	31.03.2015

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

Na podstawie Uchwały nr 1/NWZA nr 2/2006 Walnego Zgromadzenia ELEKTROTIM SA z dnia 24.11.2006r. w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki poprzez emisję akcji na okaziciela serii D w ramach oferty publicznej z wyłączeniem w całości prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy zostały wyemitowane akcje serii D. Wielkość emisji akcji serii D wynosiła 3.700.000 sztuk. Cena emisyjna akcji serii D była równa 18,00 zł.

Środki uzyskane w roku 2007 z wpływów z emisji w wysokości 64,8 mln zł netto zostały wykorzystane przez Spółkę ELEKTROTIM S.A.:

- do końca roku 2008 Spółka z emisji przeznaczyła: 14.000 tys. zł na akwizycje – zakup udziałów jednostek powiązanych, 1.100 tys. zł na zakup i wdrożenie zintegrowanego systemu wspomagającego zarządzanie przedsiębiorstwem, na prace badawczo-rozwojowe 315 tys. zł, na stworzenie przedstawicielstw i oddziałów 870 tys. zł; pozostałe środki zwiększyły wartość środków obrotowych,
- w roku 2009 Spółka przeznaczyła: 60 tys. zł na uruchomienie biura handlowego w Gdańsku, na prace badawczo-rozwojowe 70 tys. zł; pozostałe środki zwiększyły wartość środków obrotowych

- w roku 2010 Spółka przeznaczyła: 2.800 tys. zł na zakup udziałów spółki MAWILUX Sp. z o.o.; na prace badawczo-rozwojowe 87 tys. zł, na inwestycje rozpoczęte, czyli na budowę nowego budynku administracyjnego 4.700 tys. zł.
- w roku 2011 Spółka sfinansowała inwestycję budowy nowego budynku administracyjnego w wysokości 912 tys. zł oraz inwestycję budowy parkingu - 960 tys. zł oraz zapłatę drugiej raty pierwszej transzy za udziały Mawilux Sp. z o.o. w wysokości ok. 2.400 tys. zł
- z wpływów z emisji zostaną również sfinansowane w 2012, m.in.:
 - a) wydatki na sfinansowanie zapłaty ceny za drugą transzę udziałów Mawilux Sp. z o.o. w wartości szacunkowe ok. 2.000 tys. zł
- pozostałe środki zwiększają wartość środków obrotowych

Uchwałą Rady Nadzorczej zmieniono cele emisyjne oraz termin ich realizacji. Spółka przekazała do publicznej wiadomości w dniu 19.09.2011r. informację o stopniu realizacji celów emisyjnych z roku 2007. Rada Nadzorcza wyraziła zgodę na przedłużenie realizacji następujących celów emisyjnych tj.:

- a) kontynuowanie prac badawczo-rozwojowych (do dnia 30.06.2012r.),
- b) akwizycje firm (do dnia 30.06.2012r.),
- c) wybudowanie nowego budynku produkcyjno-biurowego (do dnia 30.06.2012r.).

Szczegółowe zestawienie celów emisyjnych stanowi załącznik do Raportu bieżącego nr 24/2011 z dnia 13.09.2011r.

15. 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 spółki uzyskiwanych jest w PLN, stąd też celem minimalizacji ryzyka walutowego spółka dąży aby zakupy materiałów i usług były realizowane w PLN.

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

W przypadku zmiany cen materiałów Grupa Kapitałowa podejmuje działania minimalizujące wymienione ryzyko poprzez zamówienie strategicznych materiałów w dniu podpisania umowy z klientem.

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

15.1. Zarządzanie należnościami.

W zarządzaniu należnościami Grupa Kapitałowa stosuje poniższe zasady:

1. należności są ubezpieczone lub zabezpieczone,
2. zabezpieczeń zobowiązań są udzielone w formie innej niż pieniądz. Preferowaną gwarancją ubezpieczeniową,

3. spółki z spółki z GRUPY ELEKTROTIM unikają udzielania kredytu kupieckiego z terminem regulowania zobowiązań wynikających z kredytu kupieckiego w okresie dłuższym niż 30 dni. Ewentualne odstępianie od tej zasady jest możliwe jedynie za zgodą Członka Zarządu.

15.2. 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.

15.3. Zarządzanie lokowaniem nadwyżek środków pieniężnych .

W zarządzaniu lokowaniem nadwyżek środków pieniężnych Grupa stosuje poniższe zasady:

1. nadwyżki finansowe Grupy Kapitałowej są lokowane w pewne instrumenty finansowe o rentowności zbliżonej do stopy WIBOR (tj. lokaty bankowe, obligacje skarbu państwa, gwarantowane papiery dłużne przedsiębiorstw, bony skarbowe tj. takie które nie spowodują utraty zainwestowanego kapitału) z zachowaniem odpowiedniej dywersyfikacji,
2. nadwyżki środków finansowych są inwestowane jedynie w bankach.

15.4. Zdolności wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań.

Spółka ma pełną zdolność do wywiązania się z zaciągniętych zobowiązań. Spółka posiada wystarczające zasoby gotówki. Wszystkie zobowiązania są regulowane terminowo, a wprowadzone procedury zmniejszają ryzyko popełnienia błędów.

16. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych

Tabela. Suma wydatków inwestycyjnych planowanych i wykonanych w roku 2011 przez Grupę Kapitałową ELEKTROTIM (w tys. zł)

	Plan wydatków inwestycyjnych w tys. zł	Wykonanie na dzień 31.12.2011 w tys. zł
1. Budynki i budowle oraz związane z nimi środki trwałe	2850	2426
2. Grunty		
3. Maszyny, urządzenia, środki transportu	2720	1712
4. Inwestycje rozpoczęte, w tym:		
- budowa nowego budynku produkcyjno-biurowego	1700	167
5. Wartości niematerialne i prawne, w tym prace badawczo rozwojowe	170	59
6. Akwizycje podmiotów		
Pozostałe	60	5

17. Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności za rok obrotowy, z określeniem stopnia wpływu tych czynników lub nietypowych zdarzeń na osiągnięty wynik.

W roku 2011 nie wystąpiły nietypowe zdarzenia i czynniki mające wpływ na wyniki finansowe 2011 roku.

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

W działalności Spółki nie wystąpiły zmiany w strukturze jednostki gospodarczej na skutek nabycia 100% akcji Spółki PROCOM SYSTEM S.A. oraz udziałów Spółek INFRABUD Sp. z o.o. oraz ELEKTROMONT-BETA Sp. z o.o. oraz MAWILUX Sp. z o.o.

PROCOM SYSTEM S.A., INFRABUD Sp. z o.o., ELEKTROMONT-BETA S.A. oraz MAWILUX Sp. z o.o. działają jako samodzielne jednostki gospodarcze. Wg stanu na dzień 31.12.2011r. 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 ujednolicania zasad zarządzania w ramach Grupy Kapitałowej.

19. Zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących Emitenta w okresie od 01.01.2011r. do 31.12.2011r., zasady dotyczące powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz uprawnienia osób zarządzających, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji.**ELEKTROTIM SA****Rada Nadzorcza funkcjonująca w Spółce w okresie od 01.01.2011r. do 31.12.2011r.**

W okresie od dnia 01.01.- 31.12.2011r. Rada Nadzorcza ELEKTROTIM S.A. funkcjonowała w składzie następującym:

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

Członkowie Rady Nadzorczej zostali wybrani na kadencje o różnej długości:

- Przewodniczący Rady Nadzorczej, Krzysztof Folta – został wybrany na czteroletnią kadencję, która wygaśnie najpóźniej z dniem odbycia walnego zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe Spółki za rok 2013
- Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej, Wiktor Wieczorkowski - został wybrany na trzyletnią kadencję, która wygaśnie najpóźniej z dniem odbycia walnego zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe Spółki za rok 2012
- Sekretarz Rady Nadzorczej, Wojciech Szymon Kowalski - został wybrany na dwuletnią kadencję, która wygaśnie najpóźniej z dniem odbycia walnego zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe Spółki za rok 2011
- Członek Rady Nadzorczej, Mateusz Rodzynkiewicz - został wybrany na dwuletnią kadencję, która wygaśnie najpóźniej z dniem odbycia walnego zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe Spółki za rok 2011

- e) Członek Rady Nadzorczej, Jan Walulik - został wybrany na trzyletnią kadencję, która wygaśnie najpóźniej z dniem odbycia walnego zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe Spółki za rok 2012.

Zarząd – skład osobowy w okresie od 01.01.2011r. do 31.12.2011r.

W okresie od dnia 01.01.- 31.12.2011r. Zarząd ELEKTROTIM S.A. funkcjonował w składzie trzyosobowym, tj.:

Prezes Zarządu	-	Andrzej Diakun
Wiceprezes Zarządu ds. finansowych	-	Dariusz Połetek
Wiceprezes Zarządu ds. rozwoju	-	Mirosław Nowakowski

Zarząd powołany został na wspólną trzyletnią kadencję, która wygaśnie najpóźniej z dniem odbycia walnego zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe Spółki za rok 2012.

JEDNOSTKI ZALEŻNE:

PROCOM SYSTEM S.A.:

Rada Nadzorcza PROCOM SYSTEM S.A.

W okresie 01.01.2011 r. – 31.12.2011 r. w Spółce funkcjonowała Rada Nadzorcza, w skład której wchodziła:

Przewodniczący	Andrzej Diakun
Członkowie:	Józef Biegaj
	Artur Piekarczyk

Kadencja Rady Nadzorczej wynosi 3 lata i wygasa z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy, zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za rok 2011.

Zarząd PROCOM SYSTEM S.A.

W okresie 01.01.2011 r. – 31.12.2011 r. Spółka była kierowana przez Zarząd Spółki w składzie:

Prezes Zarządu	Artur Wójcikowski,
Członek Zarządu	Mieczysław Artemiuk,
Członek Zarządu	Bogdan Doliński.

Kadencja Zarządu trwa 3 lata i upływa wraz z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za rok 2012.

INFRABUD Sp. z o.o.:

W okresie 01.01.2011 r. – 31.12.2011 r. Spółka była kierowana przez Zarząd Spółki w składzie:

Prezes Zarządu	–	Beata Wesołowska.
----------------	---	-------------------

Kadencja Zarządu upływa z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia Wspólników zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za rok 2011r.

ELEKTROMONT-BETA Sp. z o.o.

Rada Nadzorcza ELEKTROMONT-BETA Sp. z o.o.

Skład Rady Nadzorczej w okresie **od 01.01.2011 do 12.04.2011** powołanej aktem notarialnym Repetytorium A numer 18253/2009 z dnia 16-12-2009 roku - (uchwała nr 8,9,10/NZW/2009):

Przewodniczący Rady-	Dariusz Połetek
Członek Rady -	Janusz Rybka
Członek Rady -	Edward Miller

Skład Rady Nadzorczej w okresie **od 12.04.2011 do 31.12.2011** powołanej aktem notarialnym Repetytorium A numer 1043/2011 z dnia 12-04-2011 roku - (uchwała nr 16,17,18/ZWZ/2011):

Przewodniczący Rady-	Dariusz Połetek
Członek Rady -	Janusz Rybka
Członek Rady -	Krzysztof Maga

Zarząd ELEKTROMONT-BETA Sp. z o.o.

w okresie od dnia **01.01.2011 do 12.04.2011** funkcjonował w składzie:

Prezes Zarządu	-	Roman Wciórka
Członek Zarządu	-	Grzegorz Mołas

Rada Nadzorcza ELEKTROMONT-BETA S.A. uchwałą nr 9/RN/2011 na posiedzeniu w dniu 12.04.2011 roku ustaliła, iż Zarząd ELEKTROMONT-BETA S.A. składać się będzie od dnia 12.04.2011 roku z jednego Członka.

w okresie od dnia **12.04.2011 do 31.12.2011** Zarząd funkcjonował w składzie:

Prezes Zarządu	-	Roman Wciórka
----------------	---	---------------

Kadencja Prezesa Zarządu Romana Wciórki upływa z dniem odbycia Zgromadzenia Wspólników zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za rok 2012 r.

MAWILUX Sp. z o.o. :

Zarząd MAWILUX Sp. z o.o. :

W okresie od dnia **01.01.2011 do 31.12.2011r.** Zarząd MAWILUX Sp. z o.o. funkcjonował w składzie czteroosobowym, tj.:

Członek Zarządu	-	Włodzimierz Macioł
Członek Zarządu	-	Marek Lukstaedt
Członek Zarządu	-	Grzegorz Wilski
Członek Zarządu	-	Henryk Gadulski

Rada Nadzorcza MAWILUX Sp. z o.o., Uchwałą nr 5/RN/2011 z dnia 12-01-2011 w sprawie . ustalenia liczby Członków Zarządu oraz długości trwania kadencji , Rada Nadzorcza ustaliła, że Zarząd Spółki będzie składał się z czterech członków Zarządu, wybieranych na wspólną trzyletnią kadencję, która wygaśnie najpóźniej z dniem odbycia Zwyczajnego Zgromadzenia Mawilux Sp. z o.o. zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za rok 2013.

Rada Nadzorcza MAWILUX Sp. z o.o.:

W okresie od dnia **01.01.2011 do 23.09.2011r.** Rada Nadzorcza MAWILUX Sp. z o.o. funkcjonowała w składzie trzyosobowym:

Przewodniczący Rady Nadzorczej	-	Mirosław Nowakowski
Członek Rady Nadzorczej	-	Tadeusz Duszyński
Członek Rady Nadzorczej	-	Przemysław Wasilewicz

Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Mawilux Sp. z o.o. Uchwałą nr 1/NZW/2011 z dnia 23-09-2011r. podjęło decyzję o wygaśnięciu mandatu Członka Rady Nadzorczej Pana Tadeusza Duszyńskiego. Dnia 23-09-2011r. uchwałą nr 2/NZW/2011 na funkcję Członka Rady Nadzorczej powołano Pana Piotra Freyberga.

W okresie od dnia **23.09.2011** do **31.12.2011r.** Rada Nadzorcza MAWILUX Sp. z o.o. funkcjonowała w składzie trzyosobowym:

Przewodniczący Rady Nadzorczej	-	Mirosław Nowakowski
Członek Rady Nadzorczej	-	Piotr Freyberg
Członek Rady Nadzorczej	-	Przemysław Wasilewicz

20. 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, dotyczące roku 2011, zawarte z Panem Andrzejem Diakunem - Prezesem Zarządu – Dyrektorem Naczelnym, Panem Dariuszem Poletkiem – Wiceprezesem Zarządu ds. finansowych – Dyrektorem Finansowym oraz Panem Mirosławem Nowakowskim – Wiceprezesem Zarządu ds. rozwoju – Dyrektorem Rozwoju - nie przewidywały szczególnych świadczeń wypłacanych w chwili rozwiązania stosunku pracy z powyższymi osobami. Umowa o pracę zawarta z poszczególnymi Członkami Zarządu Spółki przewiduje, iż strony umowy mogą rozwiązać przedmiotową umowę z zachowaniem sześciomiesięcznego okresu wypowiedzenia, pod warunkiem wcześniejszego odwołania Pracownika z funkcji Członka Zarządu lub wygaśnięcia mandatu Członka Zarządu.

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

21. 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 2011r. do dnia 31 grudnia 2011r.

Rodzaj wynagrodzenia	rok 2011 (PLN)
Wynagrodzenie zasadnicze	354.000,00
Premie	0,00
Dodatkowe świadczenia	0,00
Łącznie:	354.000,00

Szczegółowe dane na temat wynagrodzenia (w PLN) otrzymanego przez Dariusza Poletka - Wiceprezesa Zarządu ds. finansowych w okresie od dnia 1 stycznia 2011r. do dnia 31 grudnia 2011r. prezentowane są w tabeli poniżej:

Rodzaj wynagrodzenia	rok 2011 (PLN)
Wynagrodzenie zasadnicze	240.000,00
Premie	0,00
Dodatkowe świadczenia	0,00
Łącznie:	240 000,00

Szczegółowe dane na temat wynagrodzenia (w PLN) otrzymanego przez Mirosława Nowakowskiego - Wiceprezesa Zarządu ds. rozwoju w okresie od dnia 1 stycznia 2011r. do dnia 31 grudnia 2011r. prezentowane są w tabeli poniżej:

Rodzaj wynagrodzenia	rok 2011 (PLN)
Wynagrodzenie zasadnicze	240.000,00
Premie	0,00
Dodatkowe świadczenia	0,00
Łącznie:	240.000,00

RADA NADZORCZA ELEKTROTIM S.A.

Poniższa tabela prezentuje wynagrodzenie (w PLN) otrzymane przez każdego z członków Rady Nadzorczej w okresie od dnia 1 stycznia 2011r. do dnia 31 grudnia 2011r.:

Rada Nadzorcza	Funkcja	rok 2011 (PLN)
Krzysztof Folta	Przewodniczący RN	30.000,00
Wojciech Kowalski	Członek RN	20.000,00
Jan Walulik	Członek RN	20.000,00
Rodzyńkiewicz Mateusz	Członek RN	20.000,00
Wieczorkowski Wiktor	Członek RN	15.000,00

W roku 2011 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. (spółka zależna) pełnią funkcje w Radzie Nadzorczej.

Imię i nazwisko	01.01.2011 – 31.12.2011
Andrzej Diakun	20.000,00 zł

Wynagrodzenia osób zarządzających ELEKTROTIM S.A., którzy w ELEKTROMONT-BETA S.A. (spółka zależna) pełnią funkcje w Radzie Nadzorczej.

Imię i nazwisko	01.01.2011 – 31.12.2011
Dariusz Połetek	4.500,00 zł

Wynagrodzenia osób zarządzających ELEKTROTIM S.A., którzy w MAWILUX Sp. z o.o. (spółka zależna) pełnią funkcje w Radzie Nadzorczej.

Imię i nazwisko	01.01.2011 – 31.12.2011
Mirosław Nowakowski	9.000,00 zł

22. 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 26.03.2012r.

Określenie łącznej liczby i wartości nominalnej akcji ELEKTROTIM S.A. będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących Spółkę

Każda akcja ELEKTROTIM S.A. ma wartość nominalną 1,00 zł.

Osoby zarządzające Spółką ELEKTROTIM S.A.

Nazwisko i imię oraz funkcja	Liczba akcji ELEKTROTIM SA	Udział procentowy w kapitale zakładowym Spółki (i głosach na WZA)
Andrzej Diakun – Prezes Zarządu	267.612	2,69%
Dariusz Połetek – Wiceprezes Zarządu ds. finansowych	80.651	0,81%
Mirosław Nowakowski – Wiceprezes Zarządu ds. rozwoju	607.000	6,09%
Prokurent (funkcja od dnia 17.11.2009r.)	5.457	0,05%
Prokurent (funkcja od dnia 06.02.2012r.)	6.600	0,07%
Prokurent (funkcja od dnia 06.02.2012r.)	1.500	0,01%

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%

Określenie łącznej liczby i wartości nominalnej akcji i udziałów w jednostkach powiązanych z ELEKTROTIM S.A. będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących Spółkę

Spółka ELEKTROTIM S.A. jest podmiotem powiązanym z TIM S.A. SONEL S.A., PROCOM SYSTEM S.A., ELEKTROMONT BETA S.A., Infrabud Sp. z o.o., Mawilux Sp z o.o. Powiązania mają charakter powiązań kapitałowych (ELEKTROTIM S.A. posiada akcje/udziały w PROCOM SYSTEM S.A. ELEKTROMONT BETA S.A., Infrabud Sp. z o.o., Mawilux Sp z o.o.) i osobowych (osoby zarządzające/nadzorujące ELEKTROTIM S.A. są członkami organów nadzorujących/zarządzających TIM S.A. i SONEL S.A. oraz posiadają akcje w w/w podmiotach).

Osoby zarządzające ELEKTROTIM S.A.

Pan Andrzej Diakun, Prezes Zarządu ELEKTROTIM S.A. jest Przewodniczącym Rady Nadzorczej w SONEL S.A. i posiada 110 940 akcji SONEL S.A (co stanowi udział w kapitale zakładowym w wysokości 0,79 %).

Pan Mirosław Nowakowski, Wiceprezes Zarządu ds. rozwoju, jest Członkiem Rady Nadzorczej w SONEL S.A. i posiada 1.150.389 akcji SONEL S.A (co stanowi udział w kapitale zakładowym w wysokości 8,21%).

Osoby nadzorujące ELEKTROTIM S.A.

Pan Krzysztof Folta, Przewodniczący Rady Nadzorczej ELEKTROTIM S.A., jest Prezesem Zarządu TIM S.A. i wg. stanu na dzień 19.03.2012 posiada 3.639.500 akcji TIM S.A. (co stanowi udział w kapitale zakładowym w wysokości 16,7%).

Pan Jan Walulik, Członek Rady Nadzorczej ELEKTROTIM S.A., jest Wiceprezesem SONEL S.A. i posiada 1.016.783 akcji SONEL S.A. (co stanowi udział w kapitale zakładowym w wysokości 7,26%).

23. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji 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

Lista akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu zgodnie z informacjami posiadanymi przez Spółkę na dzień 08.03.2012r.

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	15,11%
2	Krzysztof Wieczorkowski	820.385	8,24%
3	Aviva OFE Aviva BZ WBK	640.000	6,43%
4	Aviva Investors Poland S.A.	617.844	6,20%
5	Mirosław Nowakowski	607.000	6,09%

Lista akcjonariuszy sporządzona została wg udziałów w kapitale zakładowym Spółki wynoszącym 9.959.159,00 zł.

24. 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.

W ELEKTROTIM S.A. funkcjonuje od roku 2007 Program Motywacyjny 2007/2011. W wyniku realizacji jego założeń, o których szczegółowo mowa w pkt. 26 niniejszego sprawozdania, mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy ze względu na umowy opcji zawierane w ramach Programu.

Łącznie Spółka w latach 2009-2011 wyemitowała 276.150 akcji z puli 300.000 akcji serii C.

Pozostała ilość warrantów subskrypcyjnych (w transzy za rok 2011) tj. 23.850 sztuk będzie przedmiotem uchwał Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki w roku 2012.

25. 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.

26. Informacja o systemie kontroli programów akcji pracowniczych;**26.1. Program Motywacyjny 2007/2011.**

Dnia 5 października 2006r., Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę w sprawie przyjęcia założeń Programu Motywacyjnego 2007/2009. Osobami uprawnionymi do udziału w Programie Motywacyjnym są członkowie Zarządu Spółki oraz Spółek zależnych, inni członkowie kadry kierowniczej Spółki i Spółek zależnych oraz pozostali pracownicy, którzy nie zajmują kierowniczego stanowiska, jednakże w ocenie Zarządu w znacznym stopniu przyczyniają się do rozwoju Spółki/Spółek zależnych. Uchwałą nr 2/NWZA nr 1/2006 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia ELEKTROTIM S.A. z dnia 05.10.2006 roku w sprawie przyjęcia założeń Programu Motywacyjnego w Spółce oraz Uchwałą nr 25/RN/II/06 Rady Nadzorczej ELEKTROTIM S.A. z dnia 06.11.2006r. przyjmującą Regulamin Programu Motywacyjnego 2007-2009, Spółka wprowadziła Program Motywacyjny 2007-2009.

Przedmiotowa Uchwała oraz związane z nią Uchwały zostały zmienione na Walnym Zgromadzeniu Spółki w dniu 16.06.2009r. – **Program Motywacyjny został przedłużony do roku 2011.** Obecna nazwa Programu to **Program Motywacyjny 2007/2011.**

Skutkiem wdrożenia Programu Motywacyjnego 2007/2011 będzie wyemitowanie w latach: 2009-2013 łącznie 300 tysięcy akcji serii C. Akcje serii C będą obejmowane w zamian za warianty subskrypcyjne serii A, które osoby uprawnione, spełniające warunki określone w Regulaminie Programu Motywacyjnego 2007/2011, będą mogły nabywać w latach 2008-2012 na podstawie zawartych umów opcji.

W grudniu 2008 roku Spółka ELEKTROTIM S.A. przydzieliła i wyemitowała 91.000 warrantów subskrypcyjnych serii A (transza za rok 2007), realizując Uchwałę nr 2/NWZA nr 1/2006 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy ELEKTROTIM S.A. z dnia 5 października 2006 roku w sprawie przyjęcia założeń Programu Motywacyjnego w Spółce oraz Uchwałę nr 4/NWZA nr 1/2006 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy ELEKTROTIM S.A. z dnia 5 października 2006 roku w sprawie emisji warrantów subskrypcyjnych Spółki. Warranty zostały nabyte przez Uczestników Programu za cenę 0,10 zł (słownie: dziesięć groszy) i uprawniają Posiadaczy do objęcia akcji zwykłych na okaziciela serii C po cenie emisyjnej w wysokości 1,00 zł (słownie: jeden złotych) za 1 akcję. W dniu 02.02.2009r. Zarząd dokonał przydziału 91.000 Akcji serii C objętych w wykonaniu praw z warrantów subskrypcyjnych.

W grudniu 2009 roku Spółka ELEKTROTIM S.A. przydzieliła i wyemitowała 74.150 warrantów subskrypcyjnych serii A (transza za rok 2008), realizując Uchwałę nr 2/NWZA nr 1/2006 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy ELEKTROTIM S.A. z dnia 5 października 2006 roku w sprawie przyjęcia założeń Programu Motywacyjnego w Spółce (zmienioną Uchwałą WZA nr 25/WZA/2009 z dnia 16.06.200r.) oraz Uchwałę nr 4/NWZA nr 1/2006 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy ELEKTROTIM S.A. z dnia 5 października 2006 roku w sprawie emisji warrantów subskrypcyjnych Spółki (zmienioną Uchwałą WZA nr 29/WZA/2009 z dnia 16.06.2009r.). Warranty zostały nabyte przez Uczestników Programu za cenę 0,10 zł (słownie: dziesięć groszy) i uprawniają Posiadaczy do objęcia akcji zwykłych na okaziciela serii C po cenie emisyjnej w wysokości 1,00 zł (słownie: jeden złotych) za 1 akcję. W dniu 01.02.2010r. Zarząd dokonał przydziału 74.150 akcji serii C objętych w wykonaniu praw z warrantów subskrypcyjnych.

W grudniu 2010 roku Spółka ELEKTROTIM S.A. przydzieliła i wyemitowała 111.000 warrantów subskrypcyjnych serii A (transza za rok 2009), realizując Uchwałę nr 2/NWZA nr 1/2006 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia ELEKTROTIM S.A. z dnia 5 października 2006 roku w sprawie przyjęcia założeń Programu Motywacyjnego w Spółce (zmienioną Uchwałą WZA nr 25/WZA/2009 z dnia 16.06.2009r.) oraz Uchwałę nr 4/NWZA nr 1/2006 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia ELEKTROTIM S.A. z dnia 5 października 2006 roku w sprawie emisji warrantów subskrypcyjnych Spółki (zmienioną Uchwałą WZA nr 29/WZA/2009 z dnia 16.06.2009r.). Warranty zostały nabyte przez Uczestników Programu za cenę 0,10 zł (słownie: dziesięć groszy) i uprawniały Posiadaczy do objęcia akcji zwykłych na

okaziciela serii C po cenie emisyjnej w wysokości 1,00 zł (słownie: jeden złotych) za 1 akcję. W dniu 24.01.2011r. Zarząd dokonał przydziału 111.000 akcji serii C objętych w wykonaniu praw z warrantów subskrypcyjnych.

Spółka nie przydzieliła warrantów subskrypcyjnych serii A w transzy za rok 2010.

W transzy za rok 2011 (w roku 2012) pozostaje do przydzielenia i wyemitowania 23.850 warrantów serii A.

Łącznie Spółka w latach 2009-2011 wyemitowała 276.150 akcji z puli 300.000 akcji serii C.

26.2. System kontroli Programu Motywacyjnego 2007/2011.

Kontrola Programu Motywacyjnego 2007/2011 jest prowadzona zgodnie z zapisami **Regulaminu Programu Motywacyjnego 2007/2011** zatwierdzonymi przez Radę Nadzorczą Spółki na podstawie założeń uchwalonych przez Walne Zgromadzenie ELEKTROTIM S.A.

Zgodnie z założeniami Programu Motywacyjnego 2007/2011, Członkom Zarządu oraz innym uprawnionym do uczestnictwa w powyższym programie może zostać przyznane prawo do nabycia warrantów subskrypcyjnych uprawniających do nabycia akcji serii C ELEKTROTIM S.A.

Prawo do nabycia przez osoby uprawnione warrantów za dany rok Programu Motywacyjnego 2007/2011 powstaje po spełnieniu następujących warunków:

- a) zawarcia ze Spółką umowy na dany rok,
- b) osiągnięcia warunku ogólnego,
- c) osiągnięcia indywidualnego celu określonego w umowie zawartej pomiędzy osobą uprawnioną a Spółką.

W umowach zawieranych z Zarządem Spółkę reprezentuje Rada Nadzorcza. W umowach zawieranych z pozostałymi uprawnionymi osobami w imieniu Spółki występuje Zarząd. Warunkiem ogólnym jest uzyskanie przez Spółkę skonsolidowanego zysku operacyjnego nie mniejszego niż 90% skonsolidowanego zysku operacyjnego roku poprzedniego. Warunek indywidualny dotyczy osobistych celów potencjalnego beneficjenta.

Przed sporządzeniem przez Zarząd **Listy imiennej osób, które spełniły warunki** określone w umowie na dany rok, przeprowadzana jest trzystopniowa kontrola realizacji warunków umowy przez uczestników:

1. każdy uczestnik składa oświadczenie o spełnieniu lub niespełnieniu warunków indywidualnych (1 etap),
2. przełożony danego uczestnika weryfikuje złożone oświadczenie (2 etap)
3. komisja, powołana przez Zarząd, losowo weryfikuje 10% wniosków zaopiniowanych w etapie 2 (etap 3).

W terminie 14 dni od daty odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdania finansowe Spółki za dany rok funkcjonowania Programu Motywacyjnego 2007/2011 Zarząd Spółki sporządza **Listę imienną osób, które spełniły warunki** określone w umowie na dany rok i są uprawnione do nabycia warrantów. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego Spółki przez WZA jest potwierdzeniem spełnienia (lub niespełnienia) warunku ogólnego zawartego w umowach na dany rok w zakresie uzyskania przez Spółkę skonsolidowanego zysku operacyjnego nie mniejszego niż 90% skonsolidowanego zysku operacyjnego roku poprzedniego.

Zgodnie z Regulaminem powyższa Lista jest zatwierdzana przez Zarząd Spółki w części dotyczącej osób nie będących członkami Zarządu. W zakresie Listy osób uprawnionych

będących Członkami Zarządu Rada Nadzorcza ELEKTROTIM S.A. podejmuje uchwałę o spełnieniu przez Członków Zarządu warunków zawartych w umowach na dany rok oraz o przyznaniu prawa do nabycia warrantów subskrypcyjnych.

26.3. Obsługa Programu Motywacyjnego 2007/2011.

Obsługę programu prowadzi Dom Maklerski PKO BP S.A. (Powiernik), z którym Spółka zawarła stosowną umowę.

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

Na dzień 31.12.2011r., nie ma żadnych ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Spółki oraz nie występują żadne ograniczenia w zakresie wykonywania prawa głosu przypadających na akcje Spółki.

28. Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na rok 2011

Zarząd Spółki ELEKTROTIM S.A. nie opublikował prognozy jednostkowych i skonsolidowanych wyników finansowych ELEKTROTIM S.A. oraz Grupy Kapitałowej ELEKTROTIM. W opinii Zarządu występujące niepewności nie pozwalają prezentować prognoz z akceptowalną dokładnością.

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

W 2010 roku nie wszczęto wobec ELEKTROTIM S.A. żadnych postępowań przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, dotyczących zobowiązań lub wierzytelności ELEKTROTIM S.A. lub jednostki zależnej, których wartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych Spółki.

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

ELEKTROTIM S.A.:

Spółka zawarła w dniu 11.06.2010r. z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych tj. ze spółką **HLB M2 Audyt Sp. z o.o.** umowę na badanie rocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres 01.01.2010-31.12.2010 i okres 01.01.2011-31.12.2011, oraz na dokonanie przeglądu śródrocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres 01.01.2010-30.06.2010 i 01.01.2011-30.06.2011.

Wynagrodzenie za wykonanie usług za rok 2010 zostało ustalone na łączną kwotę 61.000,00 zł netto, które spółka HLB M2 Audyt Sp. z o.o. otrzymała

Wynagrodzenie za wykonanie usług za rok 2011 zostało ustalone na łączną kwotę 59.000,00 zł. Spółka HLB M2 Audyt Sp. z o.o. otrzymała już wynagrodzenie za przegląd jednostkowego i skonsolidowanego półrocznego sprawozdania finansowego w wysokości 20.000,00 zł. Pozostała kwota jest kwotą należną dot. badania rocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania Spółki.

PROCOM-SYSTEM S.A.

W dniu 21.06.2010 r. pomiędzy PROCOM SYSTEM S.A. a HLB M2 Audyt Sp. z o.o. została zawarta umowa, której przedmiotem jest badanie rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego za lata 2010 i 2011 oraz dokonanie przeglądu śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego za okres 01.01.2010-30.06.2010 i 01.01.2011-30.06.2011.

Całkowite wynagrodzenie za wykonanie usługi zostało ustalone na kwotę 27 000,00 tys. zł netto.

MAWILUX Sp. z o.o. :

Spółka zawarła w dniu 08.06.2011r. z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych tj. ze spółką HLB M2 Audyt Sp. z o.o. umowę na wykonanie przeglądu jednostkowego śródrocznego sprawozdania finansowego za okres 01.01.2011r. - 30.06.2011r., zbadanie planu przekształcenia spółki w spółkę akcyjną na dzień 01.07.2011r., wykonanie badania rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego za okres 01.01.2011r. - 31.12.2011r. Całkowite wynagrodzenie za wykonanie usług zostało ustalone na kwotę 22 000,00 zł netto.

ELEKTROMONT-BETA S.A.:

16.11.2010 roku została podpisana umowa z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych tj. HLB M2 Audyt Sp. z o.o. z siedzibą w Bydgoszczy na dokonanie badania rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego ELEKTROMONT-BETA S.A. sporządzonego zgodnie z MSSF za okresy od 01.01.2010 do 31.12.2010 oraz 01.01.2011 do 31.12.2011. Strony ustaliły wynagrodzenie w wysokości 8 000,00 złotych netto za każdy rok. Z tytułu wykonanej usługi dotyczącej badania sprawozdania finansowego za 2011 rok, została wypłacona

w 2011 roku zaliczka w wysokości 2 400,00 złotych netto, w I półroczu 2012 roku 5 600,00 złotych netto.

30.2. Informacje określone w pkt. 30.1 odnośnie poprzedniego roku obrotowego tj. roku 2010.

Informacje określone w pkt. 30.1. dotyczyły również poprzedniego roku obrotowego, tj. roku 2010, gdyż umowy zostały zawarte na okres dłuższy niż rok.

31. Podsumowanie

Właściwa strategia na lata 2008-2010 i jej konsekwentne wdrażanie spowodowało, że stan spółek Grupy Kapitałowej ELEKTROTIM we wszystkich istotnych obszarach jest dobry . Grupa ELEKTROTIM i wszystkie spółki z grupy osiągnęły dobre lub bardzo dobre, zgodne z oczekiwaniami, wyniki finansowe a ich sytuacja majątkowa i płatnicza była w ubiegłym roku bardzo dobra.

Wartość i jakość portfela zamówień i tendencje występujące na obsługiwanych przez GRUPĘ ELEKTROTIM segmentach rynku pozwala na prognozowanie, z umiarkowanym optymizmem, wyników bieżącego roku.

32. Oświadczenia Zarządu ELEKTROTIM S.A.

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

Zarząd ELEKTROTIM SA z siedzibą we Wrocławiu, niniejszym oświadcza, że wedle najlepszej wiedzy Zarządu ELEKTROTIM S.A., roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe i dane porównywalne za 2011 rok 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 S.A., oświadcza, że Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej ELEKTROTIM za 2011 rok zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Grupy Kapitałowej ELEKTROTIM, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka.

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

Zarząd ELEKTROTIM SA z siedzibą we Wrocławiu, niniejszym oświadcza, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący badania rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego ELEKTROTIM S.A. za rok 2011, tj. spółka HLB M2 Audyt Sp. z o.o., została wybrana zgodnie z przepisami prawa oraz że podmiot ten oraz biegły rewident dokonujący tego badania – Pan Maciej Czapiewski, spełniali warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badanym rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi.

Podpisy osób reprezentujących Spółkę ELEKTROTIM S.A.

Prezes Zarządu


Andrzej Diakun

Wiceprezes Zarząd ds. rozwoju


Mirosław Nowakowski

Wiceprezes Zarządu ds. finansowych


Dariusz Połetek