



**PÓŁROCZNE**  
**SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI**  
**GRUPY KAPITAŁOWEJ ELEKTROTIM**  
**ZA I. PÓŁROCZE 2012 ROKU**

zawierające jednostkowe sprawozdanie Zarządu ELEKTROTIM S.A.  
z działalności Spółki w I. półroczu 2012 roku

sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi  
Standardami Sprawozdawczości Finansowej

Wrocław, dnia 28.08.2012r.

<b>SPIS TREŚCI</b>	
	<b>Strona</b>
1. Struktura Grupy Kapitałowej ELEKTROTIM	3
2. Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych	9
3. Zdarzenia mające znaczący wpływ na działalność Grupy Kapitałowej	13
4. Charakterystyka polityki w zakresie kierunków rozwoju Grupy Kapitałowej Spółki	16
5. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń	17
6. Działalność Grupy Kapitałowej w pierwszym półroczu 2012	21
7. Informacje o umowie o badanie/przegląd sprawozdań finansowych	44
8. Podsumowanie	44
9. Oświadczenia Zarządu ELEKTROTIM S.A	45

## 1. Struktura Grupy Kapitałowej ELEKTROTIM

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

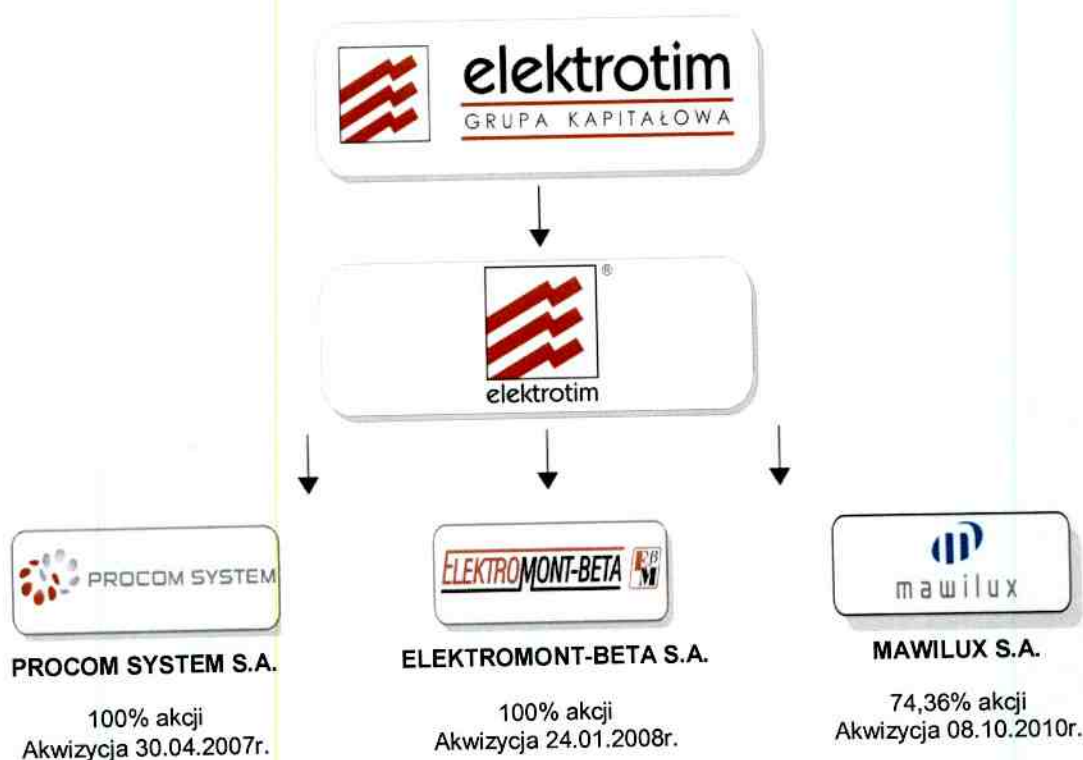
Spółka ELEKTROTIM S.A. została zawiązana w dniu 13.11.1998 roku. W dniu tym, w siedzibie Spółki TIM S.A. przy ul. Metalowców 25 przed notariuszem Marią Gomułkiewicz stawili się założyciele Spółki w celu podpisania aktu założycielskiego. Założycielami Spółki ELEKTROTIM S.A. byli: Spółka TIM S.A. oraz 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 30.06.2012r.**



**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.

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

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

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

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

W jednostce zależnej ELEKTROTIM S.A. posiada obecnie 74,36% akcji.



**Skonsolidowane sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej za I. półrocze 2012 roku obejmuje okres od 01.01.2012r. do 30.06.2012r.**

### 1.1. Podstawa prawna

Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej ELEKTROTIM za I. półrocze 2012 roku zostało opracowane w oparciu o:

- a) art. 395 § 2 ust. 1 oraz art. 393 ust. 1 Kodeksu Spółek Handlowych z dnia 15.09.2000r. (Dz. U. z 2000r. nr 94, poz. 1037 z późn. zm.),
- b) ustawę o rachunkowości z dnia 29.09.1994r. (Dz. U. z 2002r. nr 76, poz. 694 z późn. zm.),
- c) ustawę o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz. U. z 2009r. nr 77, poz. 649 z późn. zm.),
- 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., Statut PROCOM SYSTEM S.A., Statut ELEKTROMONT-BETA S.A. oraz umowy Spółek INFRABUD Sp. z o.o. i MAWILUX Sp. z o.o.
- 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 ZALEŻNE:

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

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

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



- 28) Działalność związana z zarządzaniem urządzeniami informatycznymi (62.03.Z);
- 29) Pozostała działalność usługowa w zakresie technologii informatycznych i komputerowych (62.09.Z);
- 30) Pozostałe badania i analizy techniczne (71.20.B);
- 31) Badania naukowe i prace rozwojowe w dziedzinie pozostałych nauk przyrodniczych i technicznych (72.19.Z);
- 32) Działalność w zakresie specjalistycznego projektowania (74.10.Z);
- 33) Pozostała działalność profesjonalna, naukowa i techniczna, gdzie indziej niesklasyfikowana (74.90.Z);
- 34) Wynajem i dzierżawa pozostałych maszyn, urządzeń oraz dóbr materialnych, gdzie indziej niesklasyfikowane (77.39.Z);
- 35) Naprawa i konserwacja komputerów i urządzeń peryferyjnych (95.11.Z);
- 36) Naprawa i konserwacja sprzętu (tele)komunikacyjnego (95.12.Z);
- 37) Działalność ochroniarska w zakresie obsługi systemów bezpieczeństwa (80.20.Z)

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

Przedmiotem działalności **MAWILUX S.A.** 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 **30 czerwca 2012** roku dla Grupy Kapitałowej ELEKTROTIM kształtują się następująco:

- Skonsolidowane przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów: 74.843 (75.169 tys. zł na dzień 30.06.2011r.) – dynamika 99%
- Skonsolidowany zysk netto: 1.034 tys. zł (1.892 tys. zł na dzień 30.06.2011r.) – dynamika 55%

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

**Tabela 1 – Wybrane pozycje ze skonsolidowanego rachunku zysków i strat**

Lp.	Opis pozycji (wartość w tys. zł)	30.06.2012	30.06.2011	dynamika 30.06.2012/ 30.06. 2011
1	Skonsolidowane przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	74.843	75.169	99%
2	Skonsolidowany zysk brutto ze sprzedaży	7.340	9.208	80%
3	Skonsolidowany zysk z działalności operacyjnej (EBIT)	517	2.229	23%
4	EBITDA	2.003	3.719	54%
5	Skonsolidowany zysk brutto	943	2.697	35%
6	Skonsolidowany zysk netto	1.034	1.892	55%

Przychody ze sprzedaży Grupy Kapitałowej ELEKTROTIM ulegają wahaniom w ciągu roku. Od początku istnienia Grupy Kapitałowej ELEKTROTIM najniższa sprzedaż była zanotowana w pierwszym kwartale i sukcesywnie wzrastała w kolejnych. W latach 2007-2011 sprzedaż kształtowała się zgodnie z sezonowością, tj. zgodnie z rozkładem, średnio: 16% sprzedaży realizowanej w pierwszym kwartale, 25% w drugim kwartale, 24% w trzecim kwartale i 36% w czwartym kwartale (odchylenie +/- 6 punktów procentowych).

Przychody ze sprzedaży ELEKTROTIM SA, podobnie jak w przypadku Grupy Kapitałowej ELEKTROTIM S.A. również ulegają wahaniom w ciągu roku. W latach 2004-2011 najniższa sprzedaż była zanotowana w pierwszym kwartale i sukcesywnie wzrastała w kolejnych. W latach 2004-2011 sprzedaż kształtowała się zgodnie z sezonowością tj. zgodnie z rozkładem, średnio: 14% sprzedaży realizowanej w pierwszym kwartale, 24% w drugim kwartale, 26% w trzecim kwartale i 36% w czwartym kwartale (odchylenie +/- 10 punktów procentowych).

Sezonowość sprzedaży Grupy Kapitałowej ELEKTROTIM i ELEKTROTIM S.A. w roku 2012 będzie różniła się od do średniej sezonowości występującej w latach 2004-2011. Sezonowość sprzedaży Grupy Kapitałowej ELEKTROTIM zmieni się w roku 2012 ze względu na rozszerzenie składu grupy w wyniku zakupu w III kwartale 2012 roku przez ELEKTROTIM SA akcji spółki ZEUS S.A.

## 2.2. SKONSOLIDOWANY BILANS GRUPY ELEKTROTIM

Tabela 2 – Wybrane pozycje skonsolidowanego bilansu

Lp.	Opis pozycji (wartości w tys. zł)	30.06.2012	30.06.2011	Udział w sumie bilansowej 30.06.2012	Udział w sumie bilansowej 30.06.2011	dynamika 30.06.2012/ 30.06.2011
1	Aktywa trwałe	30.039	29.468	26%	23%	102%
2	Aktywa obrotowe	83.904	96.898	74%	77%	87%
3	Kapitał własny	80.367	81.846	71%	65%	98%
4	Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	33.576	44.520	29%	35%	75%
5	Suma bilansowa	113.943	126.366	-	-	90%

W porównaniu z pierwszym półroczem 2011, w pierwszym półroczu 2012 roku zmieniła się struktura aktywów i pasywów:

Udział aktywów trwałych w sumie bilansowej wzrósł o 3 punkty procentowe, udział aktywów obrotowych w sumie bilansowej spadł o 3 punkty procentowe.

Udział kapitału własnego w sumie bilansowej wzrósł o 6 punktów procentowych, udział zobowiązań i rezerw na zobowiązania spadł o 6 punktów procentowych.

Zmianie uległa struktura aktywów trwałych:

- spadek wartości niematerialnych i prawnych o 35 % - z poziomu 1.181 do 770
- wzrost rzeczowych aktywów trwałych o 5% - z poziomu 16.651 do 17.485
- wzrost innych aktywów długoterminowych o 9% – z poziomu 1.863 do 2.039

Zmianie uległa struktura aktywów obrotowych:

- wzrost zapasów o 1% - z poziomu 5.303 do 5.343
- spadek należności krótkoterminowych o 15% - z poziomu 44.621 do 38.028
- spadek inwestycji krótkoterminowych o 60% - z poziomu 27.450 do 11.109

Zmianie uległa struktura pasywów:

- Kapitał własny spadł o 2% z poziomu 81.846 do 80.367 Na zmianę kapitału własnego miały wpływ:
  - spadek pozostałych kapitałów rezerwowych o 9% - z poziomu 10.198 do 9.297
  - zmiana zysku (straty) z lat ubiegłych z poprzedniego poziomu -4.846 do -4.465
  - spadek zysku netto o 45% - z poziomu 1.892 do 1.034
  - spadek udziałów niekontrolujących - z poziomu 2.100 do 1.971



- Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania spadły o 25% z poziomu 44.520 do 33.576  
Istotny wpływ na zmianę miały:
  - wzrost rezerw na zobowiązania o 17% – z poziomu 4.027 do 4.706
  - spadek zobowiązań krótkoterminowych o 11% – z poziomu 3.227 do 347
  - spadek zobowiązań krótkoterminowych o 23% – z poziomu 36.671 do 28.345

### 2.3. SKONSOLIDOWANE PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH GRUPY ELEKTROTIM

**Tabela 3 – Wybrane pozycje ze skonsolidowanego rachunku przepływów pieniężnych**

Lp.	Opis pozycji (wartość w tys. zł)	30.06.2012	30.06.2011
1	Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-6.609	-11.644
2	Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-2.476	-2.055
3	Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-12.055	1.033
4	Przepływy pieniężne netto razem	-21.140	-12.666

W pierwszym półroczu roku 2012 Grupa Kapitałowa ELEKTROTIM uzyskała ujemne przepływy pieniężne z działalności operacyjnej.

Istotny wpływ na wielkość tej pozycji miało:

- zmiana zysku netto z 1.892 na 1.034
- zmiana stanu rezerw z -815 na -1.441
- zmiana stanu zapasów z -1.711 na -373
- zmiana stanu należności z -7.059 na 13.038
- zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych z 4.134 na -8.761
- zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych z -8.436 na -8.825
- zmiana stanu innych korekt z -44 na -1.128

Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej w pierwszym półroczu roku 2012 były ujemne. Istotny wpływ na wielkość tej pozycji miały:

- wpływy: 890 (w poprzednim analogicznym okresie 1.041)
- wydatki: 3.366 (w poprzednim analogicznym okresie 3.096).

W pierwszym półroczu 2012 Grupa Kapitałowa uzyskała ujemne przepływy pieniężne z działalności finansowej. Istotny wpływ na wielkość tej pozycji miały:

- wpływy na poziomie 0 (w poprzednim analogicznym okresie 1.460)
- wydatki na poziomie 12.055 (w poprzednim okresie 427)

Grupa Kapitałowa ELEKTROTIM uzyskała w pierwszym półroczu roku 2012 ujemne przepływy pieniężne netto razem w wysokości -21.140 tys. zł.

### 2.4. WYBRANE WSKAŹNIKI FINANSOWE

**Tabela 4 – Wybrane wskaźniki finansowe**

Lp.	Opis pozycji	30.06.2012	30.06.2011
1	Stopa zwrotu z aktywów (ROA)	0,90%	1,49%
2	Stopa zwrotu z kapitałów własnych (ROE)	1,28%	2,31%
3	Rentowność operacyjna EBIT	0,69%	2,96%
4	Rentowność sprzedaży netto	1,38%	2,51%
5	Wskaźnik zadłużenia ogólnego	0,29	3,52
6	Wskaźnik płynności I stopnia	2,96	2,64
7	Wskaźnik płynności II stopnia	2,77	2,49
8	Rotacja należności krótkoterminowych (w dniach)	91	107
9	Rotacja zobowiązań krótkoterminowych (w dniach)	68	88
10	Rotacja zapasów (w dniach)	13	13

Dane wykorzystane do obliczeń są danymi na koniec pierwszego półrocza roku 2011 i pierwszego półrocza roku 2010.

**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.**

- gwarancja spłaty zobowiązań za firmę zależną PROCOM SYSTEM S.A. na rzecz Raiffeisen Bank Polska S.A. jako gwarancja spłaty zobowiązań z tytułu udzielonego limitu wierzytelności do kwoty 960 tys. PLN,
- poręczenie spłaty zobowiązań za firmę PROCOM SYSTEM S.A. na rzecz BRE Bank S.A. jako gwarancja spłaty zobowiązań z tytułu gwarancji bankowej do kwoty 659 tys. PLN,
- poręczenie umowy o linię gwarancyjną dla podmiotu zależnego ELEKTROMONT-BETA na rzecz ING Bank Śląski S.A. w Katowicach do kwoty 600 tys. PLN,
- poręczenie umowy o kredyt złotowy dla podmiotu zależnego ELEKTROMONT-BETA na rzecz ING Bank Śląski S.A. do kwoty 500 tys. PLN.

**3. Zdarzenia mające znaczący wpływ na działalność oraz wyniki finansowe Grupy Kapitałowej w pierwszym półroczu 2012 lub których wpływ jest możliwy w następnych latach**



### Sytuacja w gospodarce polskiej w pierwszym półroczu roku 2012.

1. Wskaźnik inflacji (wskaźnik cen towarów i usług konsumpcyjnych) w I półroczu 2012 r. w stosunku do I półrocza 2011 r.	4,0%
2. WIBOR 1Y z dnia 02.01.2012r.	5,0%
3. Zmiana produkcji budowlano-montażowej styczeń - czerwiec 2012 w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego	8,0%
4. W porównaniu z czerwcem 2011, zmiana produkcji budowlano-montażowej w zakresie:	
- budowy budynków	0,5%
- budowy obiektów inżynierii lądowej i wodnej	-14,0%
- robót budowlanych specjalistycznych	2,1%
5. Przeciętne miesięczne wynagrodzenie w sektorze przedsiębiorstw bez wypłat nagród z zysku w drugim kwartale 2012 r.	3 665,68 zł
6. Przeciętne miesięczne wynagrodzenie w sektorze przedsiębiorstw, włącznie z wypłatami z zysku, w drugim kwartale 2012 r.	3 681,85 zł

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

#### 3.1. Emisja Akcji serii C – podwyższenie kapitału zakładowego

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 warranty 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 16.06.2009r.) 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 2012 roku Spółka ELEKTROTIM S.A. przyznała prawa do 23.850 warrantów subskrypcyjnych serii A (transza za rok 2011).**

Emisja oraz przydział warrantów zostaną dokonane do końca roku 2012.

**Do tej pory, łącznie Spółka w latach 2009-2012 wyemitowała 276.150 akcji z puli 300.000 akcji serii C.**

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

##### **OTOCZENIE I TENDENCJE RYNKOWE**

##### **WSKAŹNIKI MAKROEKONOMICZNE**

Według szacunku Ministerstwa Gospodarki w pierwszym półroczu 2012 roku wzrost PKB wyniósł 3,2%, co oznacza obniżenie tempa wzrostu gospodarczego w Polsce w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego. Większość analityków przewiduje utrzymanie się tej tendencji, co najmniej, do końca 2012 roku, a może i dłużej. Recesja strefy euro odbija się niestety negatywnie na naszej gospodarce. Odnotowano spadek polskiego eksportu i importu.



## **RYNEK BUDOWLANY**

Z danych opublikowanych przez GUS wynika, iż w pierwszym półroczu 2012r. produkcja budowlano-montażowa zrealizowana na terenie kraju była wyższa o 8% niż przed rokiem (wobec wzrostu o 20,8% w analogicznym okresie ub. roku i o 14,9% w I kwartale br.). W okresie styczeń-czerwiec 2012r. odnotowano wzrost sprzedaży we wszystkich działach budownictwa: w robotach związanych z budową budynków o 8,8%, budowie obiektów inżynierii lądowej i wodnej – o 8,7% oraz w robotach budowlanych specjalistycznych – o 5,9%. Wśród przedsiębiorstw zajmujących się robotami budowlanymi specjalistycznymi najbardziej zwiększyła się w porównaniu z okresem styczeń-czerwiec ubiegłego roku produkcja w przedsiębiorstwach zajmujących się wykonywaniem robót budowlanych wykończeniowych – o 31,9%. Znaczny wzrost odnotowano również w jednostkach wykonujących instalacje elektryczne, wodnokanalizacyjne i pozostałe instalacje budowlane – o 17,6%.

W czerwcu 2012r. po raz pierwszy od maja 2010r. produkcja budowlano-montażowa obniżyła się w skali roku o 5,1% wobec wzrostu o 6,2% przed miesiącem. Spadek odnotowano w przedsiębiorstwach zajmujących się głównie budową obiektów inżynierii lądowej i wodnej.

W lipcu br. oceny ogólnego klimatu koniunktury w budownictwie są niekorzystne i kształtują się na podobnym poziomie jak w czerwcu br. Negatywne są oceny bieżącej produkcji i portfela zamówień. Odczuwalnym negatywnie czynnikiem dla przedsiębiorców jest niepewność ogólnej sytuacji gospodarczej. Wiele firm budowlanych w ostatnich 6-ciu miesiącach br. odczuło poważne problemy finansowe związane, przede wszystkim, z zaangażowaniem w kontrakty infrastrukturalne (drogi i stadiony), które okazały się nierentowne. W maju br. w branży budowlanej odnotowano wzrost bankructw o 60% w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego. Problemy branży odzwierciedlają notowania na Gieldzie Papierów Wartościowych. W pierwszym półroczu 2012 roku WIG-Budownictwo stracił 35,4%, przy 6,1% spadku indeksu szerokiego rynku WIG. Nadzieją dla wielu firm związanych z budowlanką są planowane inwestycje w branży energetycznej oraz ożywienie przemysłu.

## **PROGNOZY**

Według Instytutu Badań nad Gospodarką Rynkową do końca 2012 roku przewiduje się: niższe tempo wzrostu gospodarczego, słabnące tempo wzrostu nakładów inwestycyjnych, utrzymujące się wysokie bezrobocie oraz słabnącą inflację. W 2012 roku utrzyma się sektorowy wzorec wzrostu z ubiegłego roku. Oznacza to, iż najszybciej będzie rozwijać się budownictwo ale z wyraźnie mniejszym, niż w 2011 roku, wzrostem.

Nadzieją dla wielu firm związanych z budowlanką będą planowane inwestycje w branży energetycznej oraz ożywienie przemysłu. W 2013 roku przewiduje się wzrost inwestycji przede wszystkim w sektorze przedsiębiorstw, który po latach stagnacji będzie nadrabiał zaległości inwestycyjne. Dzięki temu przewiduje się poprawę sytuacji na rynku pracy w 2013 roku. Według IBnGR przeciętne zatrudnienie w 2013 roku w gospodarce wzrośnie o 2%, natomiast stopa bezrobocia wyniesie 12%. Instytut podaje prognozy średniorocznych kursów euro i dolara w 2012 roku, które wyniosą kolejno 4,2 oraz 3,3 złotego, natomiast w 2013 roku średni kurs euro wyniesie 4,2 złotego, a kurs dolara 3,2 złotego.

## **REALIZACJA STRATEGII ROZWOJU**

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. ciągłe 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 nie płynnych 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. obniżanie 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 IV kw. 2012 roku.

## **5. OPIS ISTOTNYCH CZYNNIKÓW RYZYKA I ZAGROŻEŃ**

### **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. Jednocześnie idea smart power grids oraz efekty działań Prezesa URE wpływają na istotny wzrost popytu na produkty związane z sieciami elektroenergetycznymi.

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

Istnieje ryzyko dalszego pogorszenia się 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. Efektem załamania finansów publicznych 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.**

Bardzo duże względne zadłużenie krajów UE w tym Polski i Stanów Zjednoczonych 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 zakres, 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, w sytuacji pogarszania się sytuacji ekonomicznej odbiorców usług, 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.**



Zła sytuacja gospodarczej na rynku budowlanym która doprowadziła do upadłości kilka podmiotów gospodarczych może spowodować upadek kolejnych firm. Taka sytuacja może doprowadzić do upadku instytucje 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 Grupę Kapitałową ELEKTROTIM przychodów jak i ponoszonych kosztów. Pierwsze poprzez faktyczną realizację różnic kursowych, drugie poprzez wzrost lub spadek sprzedaży wyrażonej w walucie obcej w momencie jej przeliczania na 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.**

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.

Spółki Grupy Kapitałowej ELEKTROTIM tworzą 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 nieznanymi.

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.

W roku 2012 ELEKTROTIM S.A. zakupiła 23,08% akcji Mawilux S.A.

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 pierwszym półroczu 2012**

#### **6.1. Sprzedaż**

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

##### **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 dostęp,
- 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
- systemy oświetlenia nawigacyjnego

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

- Kanalizacje teletechniczne,
- Linie telekomunikacyjne miedziane,
- Linie telekomunikacyjne światłowodowe,
- radiolatarnie (NDB, DVOR/DME),
- systemy radarowe,
- systemy antenowe,
- inne systemy nawigacyjne i radiokomunikacyjne.



**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) Systemy:**

- automatyki dla energii wytwórczej,
- automatyki dla inst. ochrony środowiska,
- informatyki przemysłowej,
- automatyki dla przemysłu.

**k) Sieci wysokich napięć, w tym:**

- linie energetyczne WN napowietrzne
- linie energetyczne WN kablowe
- elektroenergetyczna automatyka zabezpieczeniowa (EAZ)
- telemechanika
- systemy nadrzędne

**Zarządzanie projektami**

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

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

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

#### 6.1.1. Główni odbiorcy Grupy Kapitałowej ELEKTROTIM w I połowie 2012 roku

Lp.	Odbiorca	Udział (%)
1	DFM ZANAM-LEGMET Sp. z o.o.	10%
2	SKANSKA S.A.	10%
3	Wojdyła Budownictwo Sp. z o.o.	9%
4	HOCHTIEF Polska S.A.	8%
5	Budimex S.A.	8%
6	Gmina Wrocław	6%
7	Pozostali	49%

#### 6.1.2. Produktowa struktura sprzedaży Grupy Kapitałowej ELEKTROTIM w I. połowie 2012 roku

Lp.	Grupa produktowa	Udział (%)
1	Instalacje elektryczne	29%
2	Zarządzanie projektami	16%
3	Sieci elektryczne, teletechniczne, wysokiego napięcia	14%
4	Serwis	11%
5	Systemy automatyki dla energetyki wytwórczej	9%
6	Systemy lotniskowe	7%
7	Systemy automatyki dla instalacji ochrony środowiska	7%
8	Systemy automatyki dla przemysłu	2%
9	Lądowiska	1%
10	Obiekty radionawigacyjne	1%
11	Systemy oświetlenia nawigacyjnego	1%
12	Pozostałe	2%

#### 6.1.3. Terytorialna struktura sprzedaży Grupy Kapitałowej ELEKTROTIM w I. połowie 2012r.

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

Lp.	Województwo	Udział (%)
1.	Dolnośląskie	70%
2.	Śląskie	10%
3.	Lubelskie	3%
4.	Wielkopolskie	2%
5.	Małopolskie	2%
6.	Łódzkie	2%
7.	Pozostałe	11%



#### 6.1.4. Segmentowa struktura sprzedaży Grupy Kapitałowej ELEKTROTIM w I. połowie 2012 roku

Lp.	Segment	Udział (%)
1.	Infrastruktura transportowa	34%
2.	Przemysł	28%
3.	Infrastruktura społeczna <sup>1)</sup>	13%
4.	Energetyka wytwórcza	8%
5.	Ochrona środowiska	6%
6.	Handel i logistyka	5%
7.	Wojsko	4%
8.	Pozostałe	2%

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

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

Grupa Kapitałowa stosuje następującą zasadę szacowania ryzyka uzależnienia od odbiorców:

- jeżeli udział sprzedaży do danego odbiorcy w sprzedaży ogółem Grupy wynosi nie więcej niż 5% - nie występuje ryzyko uzależnienia od odbiorcy,
- 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.
- 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;
- 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: DFM ZANAM\_LEGNET Sp. z o.o. oraz SKANSKA S.A.

### 6.3. Źródła zaopatrzenia

#### 6.3.1. 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, umieszczeni są na liście kwalifikowanych dostawców. Zasadą firm jest to, że na każdy produkt (materiał, usługę, wyrób) posiadają zwykle nie mniej niż dwóch dostawców. Takie działanie daje gwarancję świadczenia usług z zachowaniem najwyższych standardów i optymalizuje korzyści wynikające z efektu skali. Wdrożone procedury zakupowe zmniejszają prawdopodobieństwo uzależnienia się od dostawcy i tworzą solidną podstawę do długoterminowej współpracy z dostawcami opartej na poszanowaniu interesów stron.

Tabela 1. Główni dostawcy GRUPY KAPITAŁOWEJ ELEKTROTIM w okresie 01.01.- 30.06.2012 r.

LP.	NAZWA DOSTAWCY	Udział (%)
1	Schneider Electric Polska Sp. z o.o.	5%
2	Calvero Sp. z o.o. Sp.k.	4%
3	TIM S.A.	3%
4	Mmcite a.s.	3%
5	Pozostali	85%

#### 6.2.3. 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.

Powyższe analizy dokonywane są w okresach rocznych, ponieważ struktura zakupów w trakcie roku ulega wahaniom. W strukturze zakupów materiałów, po sześciu miesiącach 2012 roku, największy udział ma Schneider Electric Polska Sp. z o.o. (5% zakupów) Zgodnie z przyjętym kryterium oceny dostawców firmy te są dostawcami, w przypadku których występuje **małe ryzyko uzależnienia**.

Dla zminimalizowania tego ryzyka Grupa współpracuje również z ponad pięcioma firmami



o podobnym zakresie działalności. Równocześnie znaczna część zakupów realizowana jest poprzez aukcje elektroniczne, w których każdorazowo uczestniczy od 3 do 6 podmiotów. System aukcji elektronicznej pozwala na wybór najlepszej oferty z danego asortymentu dla danego kontraktu.

Zarząd Spółki dążąc do zmniejszenia ryzyka uzależnienia się od dostawców konsekwentnie prowadzi politykę dywersyfikacji źródeł zaopatrzenia wykorzystując jednocześnie efekt skali.

### **6.3. Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności Grupy Kapitałowej ELEKTROTIM w pierwszym półroczu 2012**

#### **6.3.3. Znaczące umowy dla działalności ELEKTROTIM S.A.**

1. **W dniu 09.03.2012r.** ELEKTROTIM S.A. podpisał umowę z Dolnośląską Fabryką Maszyn ZANAM –LEGMET sp. z o.o.

Przedmiotem umowy jest zabudowa maszyn flotacyjnych o numerach MF-211, MF-212, MF-233, MF-251, MF-252, MF-322, MF-323 i MF-324 w Rejonie ZWR Polkowice w ramach zadania inwestycyjnego: „Wymiana maszyn flotacyjnych” w branży elektrycznej i AKPiA. Jest to czwarta umowa w ramach tego samego zadania inwestycyjnego zawarta z DFM ZANAM – LEGMET Sp. z o.o.”

Wartość przedmiotu ww. umowy to wynagrodzenie ryczałtowe netto w wysokości 5 879 180,00 zł (słownie: pięć milionów osiemset siedemdziesiąt dziewięć tysięcy sto osiemdziesiąt złotych).

Termin zakończenia przedmiotu umowy ustalony został na dzień: 12.08.2013r.

Mając na uwadze § 9 pkt. 8 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19.02.2009r. w sprawie informacji bieżących i okresowych, Zarząd ELEKTROTIM S.A. informuje również, iż poprzednio zawarł z DFM ZANAM –LEGMET sp. z o.o. umowy, o których mowa w raporcie bieżącym nr 21/2011 z dnia 19.07.2011r. oraz w raporcie bieżącym nr 29/2011 z dnia 02.12.2011r.

Tym samym w ciągu ostatnich 12 miesięcy łączna wartość umów zawartych z tym samym Zamawiającym tj. z DFM ZANAM –LEGMET sp. z o.o. wynosi netto 22 030 180,00 zł (słownie: dwadzieścia dwa miliony trzydzieści tysięcy sto osiemdziesiąt złotych 00/100).

Kryterium uznania przedmiotowych umów za znaczące jest wartość przekraczająca 10% kapitałów własnych ELEKTROTIM S.A.

2. **W dniu 11.07.2012r.** ELEKTROTIM S.A. zawarł umowę z Resortowym Centrum Zarządzania Sieciami i Usługami Teleinformatycznymi, z siedzibą w Warszawie, której przedmiotem jest budowa przez ELEKTROTIM S.A. stacji bazowej Wojskowego Systemu Łączności Satelitarnej w m. Białobrzegi.

Roboty zaplanowane są do wykonania do dnia 25.03.2014r.

Wynagrodzenie ryczałtowe za wykonanie robót wynosi 5 944 000,00 zł (słownie: pięć milionów dziewięćset czterdzieści cztery tysiące złotych) netto.

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 podaje fakt jej zawarcia do publicznej wiadomości z uwagi na potencjalnie duże znaczenie dla przychodów ELEKTROTIM S.A. w przyszłości.

3. **W dniu 11.07.2012r.** Zarząd ELEKTROTIM S.A. zawarł umowę z TAURON Dystrybucja S.A. z siedzibą w Krakowie, której przedmiotem jest „Rozbudowa Stacji 110/20 kV PRZYBKÓW”.

Wartość ryczałtowa przedmiotu ww. umowy wynosi 749.00,00 zł netto (słownie: siedemset czterdzieści dziewięć tysięcy złotych).

Termin zakończenia przez ELEKTROTIM S.A. robót w ramach ww. umowy ustalony został na dzień 14 grudnia 2012r.

W ciągu ostatnich 12 miesięcy łączna wartość umów zawartych z tym samym Zamawiającym tj. TAURON Dystrybucja S.A. wynosi netto 8 841 506,54 zł (słownie: osiem milionów osiemset czterdzieści jeden tysięcy pięćset sześć złotych 54/100).

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

#### **Umowy znaczące zawarte przez podmiot zależny – MAWILUX S.A.**

1. W dniu **26.06.2012r.** Zarząd MAWILUX S.A. zawarł umowę z Portem Lotniczym S.A., z siedzibą w Lublinie, której przedmiotem jest wykonanie robót budowlanych, w związku z koniecznością dostosowania świetlnego systemu pomocy nawigacyjnych na lotnisku Lublin do kat. II, którego wykonanie jest technicznie powiązane z robotami wykonywanymi przez Wykonawcę na podstawie zawartej w dniu 30.05.2011 r. umowy oraz konieczność wykonania robót, które z przyczyn organizacyjnych i ekonomicznych winny być wykonane również przez wykonawcę, zgodnie z Protokołem z negocjacji z dnia 14.06.2012 oraz 26.06.2012.

Wartość ryczałtowa przedmiotu ww. umowy wynosi 6.300.000,00 zł netto (słownie: sześć milionów trzysta tysięcy złotych).

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.

#### **6.3.4. Umowy zawarte pomiędzy akcjonariuszami**

Jednostce Dominującej tj. ELEKTROTIM S.A. nie są znane żadne umowy zawarte w pierwszym półroczu 2012 pomiędzy akcjonariuszami Spółki.



### 6.3.5. Umowy ubezpieczenia.

#### ELEKTROTIM S.A.

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	50.000,00 PLN
	Ubezpieczenie mienia od kradzieży z włamaniem i rabunku + wandalizm	Środki obrotowe, materiały na budowie		50.000,00 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	40.000.000,00 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	20.000.000,00 PLN

**- Półroczne sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej ELEKTROTIM za I. półrocze 2012 -**

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	10.000.000,00 PLN
ATRADIUS CREDIT INSURANCE NV S.A. oddział w Polsce	Ubezpieczenie należności handlowych	Należności z tytułu sprzedaży towarów i usług	do 30 kwietnia 2014 r.	Limity odpowiedzialności ubezpieczyciela określone są indywidualnie dla każdego klienta Spółki

**PROCOM-SYSTEM S.A.**

Ubezpieczyciel	Rodzaj polisy	Zakres ubezpieczenia	Okres ubezpieczenia	Suma ubezpieczenia
InterRisk	Ubezpieczenie od ognia i zdarzeń losowych	Środki trwałe i wyposażenia biurowe	do 23 lipca 2012 r.	1.180.000,00 PLN
	Ubezpieczenie mienia	Kradzież, włamanie, rabunek		250.000,00 PLN
	Ubezpieczenie mienia	Sprzęt elektroniczny		285.000,00 PLN
	Ubezpieczenie mienia	Mienie w transporcie krajowym		100.000,00 PLN
InterRisk	Ubezpieczenie od ryzyk	Ryzyka budowlane i montażowe	do 15 lutego 2013 r.	6.150.000,00 PLN
Chartis Europe S.A. Oddział w Polsce	Odpowiedzialność cywilna	Odpowiedzialność cywilnej z tyt. prowadzonej działalności oraz odpowiedzialności cywilnej projektanta	do 13 września 2012 r.	8.000.000,00 PLN

**MAWILUX S.A.:**

Ubezpieczyciel	Rodzaj polisy	Zakres ubezpieczenia	Okres ubezpieczenia	Suma ubezpieczenia
TUIR Allianz Polska S.A	Ubezpieczenie mienia od ryzyk kradzieży i żywiołów	Sprzęt biurowy, sprzęt elektroniczny, budowlany, oprogramowanie	do 20 czerwca 2013 r.	742.000,00 PLN



#### **6.3.6. Istotne umowy współpracy (dostawy/sprzedaży) zawarte w I półroczu 2012r.:**

##### **ELEKTROTIM S.A.**

1. 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.
2. 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.
3. W dniu 01.01.2012r. Spółka ELEKTROTIM uzgadniając aktualne warunki współpracy zawarła Umowę Współpracy Handlowej z ELEKTROTEK S.A.(„Sprzedawca”)
4. W dniu 01.01.2012r. Spółka ELEKTROTIM uzgadniając aktualne warunki współpracy zawarła Umowę Współpracy Handlowej z ELEKTRO-INVEST Sp. z o.o. Sp. k. („Sprzedawca”)
5. W dniu 01.01.2012r. Spółka ELEKTROTIM uzgadniając aktualne warunki współpracy zawarła Umowę Współpracy Handlowej z FEGA POLAND Sp. z o.o. („Sprzedawca”)
6. W dniu 01.01.2012r. Spółka ELEKTROTIM uzgadniając aktualne warunki współpracy zawarła Umowę Współpracy Handlowej z INS-EL Sp. J. („Sprzedawca”)
7. W dniu 01.01.2012r. Spółka ELEKTROTIM uzgadniając aktualne warunki współpracy zawarła Umowę Współpracy Handlowej z LEMAR ELECTRIC Sp. z o.o. („Sprzedawca”)
8. W dniu 01.01.2012r. Spółka ELEKTROTIM uzgadniając aktualne warunki współpracy zawarła Umowę Współpracy Handlowej z NOWA FRANCE Sp. z o.o. („Sprzedawca”)
9. W dniu 01.01.2012r. Spółka ELEKTROTIM uzgadniając aktualne warunki współpracy zawarła Umowę Współpracy Handlowej z SOLAR POLSKA Sp. z o.o. („Sprzedawca”)
10. W dniu 01.01.2012r. Spółka ELEKTROTIM uzgadniając aktualne warunki współpracy zawarła Umowę Współpracy Handlowej z TIM S.A.(„Sprzedawca”)

##### **Umowy kooperacji (licencje, umowy partnerskie)**

###### **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.

#### **6.4. 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., ELEKTROMONT-BETA S.A. oraz MAWILUX S.A.

ELEKTROTIM S.A. zawarł w dniu 30.04.2007r. umowy nabycia 100% akcji „Przedsiębiorstwa Projektowania i Usług PROCOM-System” S.A. z siedzibą we Wrocławiu. Nabyte akcje 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 24.01.2008r. umowy nabycia 100% udziałów ELEKTROMONT-BETA Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu. Spółka została przekształcona w spółkę akcyjną. Posiadane akcje stanowią 100% kapitału zakładowego Spółki ELEKTROMONT-BETA S.A. oraz stanowią 100% łącznej liczby głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy.



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

Spółka została przekształcona w spółkę akcyjną. Obecnie, ELEKTROTIM S.A. posiada 74,36% akcji Spółki MAWILUX S.A.

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

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

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

W roku 2012 Spółka przeprowadzała transakcje z podmiotami powiązanymi dotyczące zakupu i sprzedaży materiałów, towarów, wyrobów i usług.

Transakcje z TIM S.A.	w tys. zł	
	30.06.2012	31.12.2011
a) należności	0	22
b) zobowiązania	576	1 249
c) przychody	50	102
d) zakupy	1 160	5 832

Transakcje z Sonel S.A.	w tys. zł	
	30.06.2012	31.12.2011
a) należności	0	4
b) zobowiązania	1	0
c) przychody	9	21
d) zakupy	1	3

Transakcje z PROCOM SYSTEM S.A.	w tys. zł	
	30.06.2012	31.12.2011
a) należności	81	581
b) zobowiązania	470	440
c) przychody	196	1 857
d) zakupy	861	3 151

Transakcje z Elektromont Beta S.A.	w tys. zł	
	30.06.2012	31.12.2011
a) należności	9	44
b) zobowiązania	0	1 187
c) przychody	68	624



d) zakupy	346	3 418
-----------	-----	-------

Transakcje z Infrabud Sp. z o.o.	w tys. zł	
	30.06.2012	31.12.2011
a) należności	0	0
b) zobowiązania	0	0
c) przychody	0	74
d) zakupy	0	0

Transakcje z Mawilux S.A.	w tys. zł	
	30.06.2012	31.12.2011
a) należności	414	24
b) zobowiązania	1 283	0
c) przychody	0	60
d) zakupy	2 117	315

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 spośród kilku najkorzystniejszych ofert.

#### 6.6. Informacje o zaciągniętych i wypowiedzianych w danym roku obrotowym umowach dotyczących kredytów i pożyczek, z podaniem co najmniej ich kwoty, rodzaju i wysokości stopy procentowej, waluty i terminu wymagalności;

##### Umowy kredytowe ELEKTROTIM S.A.

1. Umowa kredytowa, zawarta z BRE Bankiem S.A., na kwotę 2.000.000,00 zł, z terminem spłaty do 14.03.2013 roku

##### Umowy kredytowe PROCOM-SYSTEM S.A.

1. Kredyt w rachunku bieżącym w Kredyt Bank S.A., na kwotę 1.200.000,00 zł, z okresem kredytowania do 20.07.2012 roku.
2. Kredyt w rachunku bieżącym w Raiffeisen Bank, na kwotę 1.800.000,00 zł, z okresem kredytowania do 31.07.2012 roku.

##### Umowy kredytowe MAWILUX S.A.

1. Umowa kredytowa, zawarta z PeKaO S.A., na kwotę 1.500.000,00 zł, z okresem kredytowania do 31.05.2013 roku.

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

- gwarancja spłaty zobowiązań za firmę zależną PROCOM SYSTEM S.A. na rzecz Raiffeisen Bank Polska S.A. jako gwarancja spłaty zobowiązań z tytułu udzielonego limitu wierzytelności do kwoty 960 tys PLN



- poręczenie spłaty zobowiązań za firmę Procom System S.A. na rzecz BRE Bank S.A. jako gwarancja spłaty zobowiązań z tytułu gwarancji bankowej do kwoty 659 tys PLN
- poręczenie umowy o linię gwarancyjną dla podmiotu zależnego ELEKTROMONT-BETA na rzecz ING Bank Śląski S.A. w Katowicach do kwoty 600 tys PLN .
- poręczenie umowy o kredyt złotowy dla podmiotu zależnego ELEKTROMONT-BETA na rzecz ING Bank Śląski S.A. do kwoty 500 tys PLN

#### **6.7. 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
- w pierwszym półroczu 2012 z wpływów z emisji została również sfinansowana zapłata ceny za drugą transzę akcji Mawilux S.A. o wartości 1.991.880,00 zł.
- pozostałe środki zwiększają wartość środków obrotowych

Uchwałą Rady Nadzorczej z dnia 06.07.2012r. zakończono wszystkie projekty objęte celami emisyjnymi.

Szczegółowe rozliczenie stopnia realizacji celów emisyjnych z wykorzystaniem środków pozyskanych w ofercie publicznej ELEKTROTIM S.A. stanowi załącznik do Raportu bieżącego nr 17/2012 z dnia 06.07.2012r.

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

Zarząd Spółki nie opublikował prognozy jednostkowych i skonsolidowanych wyników finansowych ELEKTROTIM S.A. oraz Grupy Kapitałowej ELEKTROTIM ze względu na występujące w roku 2012 dynamiczne zmiany tendencji, a także trudną do oszacowania, a tym samym trudną do zaakceptowania dokładność tych zmian.



**6.9. 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.

**6.10 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 pieniądź. 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.

**6.10.1. Zarządzanie zobowiązaniami z tytułu dostaw i usług.**

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

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

**6.10.2. 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.

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

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

#### 6.12. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych

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

**Tabela. Nakłady inwestycyjne Grupy Kapitałowej ELEKTROTIM planowane na rok 2012 w tys. zł. oraz wykonanie na 30.06.2012r.**

NAKŁADY INWESTYCYJNE GRUPY KAPITAŁOWEJ ELEKTROTIM	Planowane nakłady	realizacja 30.06.2012	Procent wykonania
Budynki i budowle oraz związane z nimi środki trwałe	2 700		
Maszyzny, urządzenia, środki transportu	3 100	1 004	32%
Wartości niematerialne i prawne	1 250	31	2%
Inwestycje rozpoczęte	1 700	645	38%
Pozostałe	100		
Łącznie	8 850	1 680	19%
Akwizycje podmiotów	3 000	1 992	
RAZEM	11 850	3 672	31%

#### 6.13. 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. 100% akcji ELEKTROMONT-BETA S.A. oraz 74,36% akcji MAWILUX S.A.

PROCOM SYSTEM S.A., ELEKTROMONT-BETA S.A. oraz MAWILUX S.A. działają jako samodzielne jednostki gospodarcze. Wg stanu na dzień 30.06.2012 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.



**6.14. Zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących Emitenta w okresie od 01.01.2012r. do 30.06.2012r., zasady dotyczące powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz uprawnienia osób zarządzających, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji.**

**ELEKTROTIM S.A.**

**Rada Nadzorcza**

W okresie od dnia 01.01.- 30.06.2012r. 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

Walne Zgromadzenie Spółki ELEKTROTIM S.A. na zgromadzeniu w dniu 28.05.2012r. dokonało wyboru dwóch Członków Rady Nadzorczej. Na trzyletnie kadencje zostali wybrani ponownie Panowie: Wojciech Szymon Kowalski oraz Mateusz Rodzynkiewicz.

Tym samym obecnie poszczególne kadencje Członków Rady Nadzorczej przedstawiają się jn.:

- 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 2014
- Członek Rady Nadzorczej, Mateusz Rodzynkiewicz - został wybrany na dwuletnią kadencję, która wygaśnie najpóźniej z dniem odbycia walnego zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe Spółki za rok 2014
- 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**

Nie nastąpiły żadne zmiany w składzie osób zarządzających ELEKTROTIM S.A. w pierwszym półroczu 2012 roku.

W okresie od dnia 01.01.- 30.06.2011r. 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.**

W okresie **01.01.2012 – 30.06.2012** 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.

### **ELEKTROMONT-BETA S.A.**

Organami Spółki są:

- 1) Zgromadzenie Wspólników
- 2) Rada Nadzorcza
- 3) Zarząd

w okresie od dnia **01.01.2012 – 30.06.2012** 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 S.A.**

Organami Spółki są:

- 1) Zgromadzenie Akcjonariuszy
- 2) Rada Nadzorcza
- 3) Zarząd

W okresie od **01.01.2012 – 10.01.2012** Zarząd Mawilux S.A. funkcjonował w składzie:

Prezes Zarządu	-	Włodzimierz Macioł
Wiceprezes Zarządu	-	Henryk Gadulski
Wiceprezes Zarządu	-	Grzegorz Ingo Wilski
Wiceprezes Zarządu	-	Marek Michał Lukstaedt

Dnia 10 stycznia 2012 r. Rada Nadzorcza Mawilux Sp. z o.o., uchwałą nr 2/RN/2012 z dnia 10.01.2012 r. podjęła decyzję o odwołaniu Pana Grzegorza Wilskiego z funkcji Wiceprezesa Zarządu Mawilux Sp. z o.o. oraz uchwałą nr 3/RN/2012 z dnia 10.01.2012 r. podjęła decyzję o odwołaniu Pana Henryka Gadulskiego z funkcji Wiceprezesa Zarządu Mawilux Sp. z o.o.

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

W okresie od **10.01.2012 – 30.06.2012** Zarząd Mawilux S.A. funkcjonował w składzie:

Prezes Zarządu	-	Włodzimierz Macioł
Wiceprezes Zarządu	-	Marek Michał Lukstaedt



Kadencja Zarządu wygaśnie najpóźniej z dniem odbycia Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy MAWILUX S.A. zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za rok 2013.

**6.15. 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.**

W pierwszym półroczu 2012 nie zawarto umów tego rodzaju.

**6.16. 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 2012r. do dnia 30 czerwca 2012r. prezentowane są w tabeli poniżej

Rodzaj wynagrodzenia	I półrocze 2012
Wynagrodzenie zasadnicze	180.000,00
Premie	269.604,00
Dodatkowe świadczenia	5.876,50
<b>Łącznie:</b>	<b>455 480,50</b>

Szczegółowe dane na temat wynagrodzenia (w PLN) otrzymanego przez Dariusza Poletka - Wiceprezesa Zarządu w okresie od dnia 1 stycznia 2012r. do dnia 30 czerwca 2012r. prezentowane są w tabeli poniżej:

Rodzaj wynagrodzenia	I półrocze 2012
Wynagrodzenie zasadnicze	114.873,10
Premie	179.736,00
Dodatkowe świadczenia	0,00
<b>Łącznie:</b>	<b>294 609,10</b>

Szczegółowe dane na temat wynagrodzenia (w PLN) otrzymanego przez Mirosława Nowakowskiego - Wiceprezesa Zarządu w okresie od dnia 1 stycznia 2012r. do dnia 30 czerwca 2012r. prezentowane są w tabeli poniżej:

Rodzaj wynagrodzenia	I półrocze 2012
Wynagrodzenie zasadnicze	120 000,00
Premie	149.780,00
Dodatkowe świadczenia	0,00
<b>Łącznie:</b>	<b>269 780,00</b>

#### **RADA NADZORCZA ELEKTROTIM S.A.**

Poniższa tabela prezentuje wynagrodzenie (w PLN) otrzymane przez każdego z członków Rady Nadzorczej w okresie od dnia 1 stycznia 2012r. do dnia 30 czerwca 2012r.:

Rada Nadzorcza	Funkcja	I półrocze 2012r. (w PLN)
Krzysztof Folt	Przewodniczący RN	22.000,00
Wojciech Kowalski	Członek RN	15.000,00
Jan Walulik	Członek RN	15.000,00
Mateusz Rodzyńkiewicz	Członek RN	15.000,00
Wiktor Wieczorkowski	Członek RN	15.000,00

W pierwszym półroczu 2012 roku członkom Zarządu ani członkom Rady Nadzorczej nie przyznano świadczeń w naturze.

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

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

Imię i nazwisko	01.01.2012 – 30.06.2012
Andrzej Diakun	15.000,00 zł

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

Imię i nazwisko	01.01.2012 – 30.06.2012
Dariusz Połetek	3.000,00 zł

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

Imię i nazwisko	01.01.2012 – 30.06.2012
Mirosław Nowakowski	9 000,00 zł

#### 6.17. 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 28.08.2012r.

#### Osoby zarządzające Spółką ELEKTROTIM S.A. wg stanu na 28.08.2012r.:

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%

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

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

Lista akcjonariuszy Jednostki Dominującej tj. Spółki ELEKTROTIM S.A. posiadających **co najmniej 5%** ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu zgodnie z informacjami posiadanymi przez Spółkę **na dzień 28.08.2012r.**

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	Aviva OFE Aviva BZ WBK	979.236	9,83%
3	Krzysztof Wieczorkowski	820.385	8,24%
4	Aviva Investors Poland S.A.	692.844	6,96%
5	Mirosław Nowakowski	607.000	6,09%

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

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

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 warraty 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.



Dotychczasowe transze w ramach realizacji Programu Motywacyjnego 2007/2011:  
za rok 2007 - w roku 2009 przydzielono 91.000 warrantów subskrypcyjnych oraz w zamian za te warrantów 91.000 akcji serii C,  
za rok 2008 - w roku 2010 przydzielono 74.150 warrantów subskrypcyjnych oraz w zamian za te warrantów 74.150 akcji serii C,  
za rok 2009 - **w roku 2011** przydzielono 111.000 warrantów subskrypcyjnych oraz w zamian za te warrantów 111.000 akcji serii C,  
za rok 2010 - nie przydzielono warrantów subskrypcyjnych.

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 wyemitowana do końca 2012 roku.

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

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

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

**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 Grupę Kapitałową 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 Akcjonariuszy zatwierdzającego sprawozdania finansowe Spółki za danym 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. 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.

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

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

Na dzień 30.06.2012r. nie występują żadne ograniczenia dotyczące przenoszenia prawa własności papierów wartościowych ELEKTROTIM S.A. oraz żadne ograniczenia w zakresie wykonywania prawa głosu przypadających na akcje Spółki.

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

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

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

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

1. rozszerzenie Grupy Kapitałowej w wyniku zakupu przez ELEKTROTIM S.A. akcji ZEUS S.A.
2. wartość zamówień Grupy Kapitałowej ELEKTROTIM przewidzianych do realizacji w poszczególnych kwartałach 2012 roku i jej ewentualna zmiana w ciągu roku,
3. zmiana wartości pozyskanych w 2012 roku zamówień przewidzianych do realizacji w 2012 roku w stosunku do analogicznych wielkości w latach poprzednich,
4. zmiana marży procentowej na pokrycie kosztów stałych i zysk i/lub zmiana przychodów ze sprzedaży,
5. zmiana wartości kosztów pośrednich zakładowych,
6. zmiana wartości kosztów sprzedaży,
7. zmiana wartości kosztów zarządu,
8. zmiana popytu na produkty będące w ofercie spółek tworzących Grupę Kapitałową ELEKTROTIM może spowodować spadek prognozowanej rentowności nowo zawieranych kontraktów,
9. niższa niż przyjęta w księgach rachunkowych wycena długoterminowych aktywów finansowych.  
Wycena jest dokonywana raz w roku wg stanu na dzień 31 grudnia; ewentualne wpływ na wyniki Spółki jest widoczny w sprawozdaniu za IV kwartał.
10. konieczność dokonania odpisów aktualizacyjnych na należności,
11. konieczność dokonania rezerw na ewentualne kary umowne,



12. planowana zmiana polityki rachunkowości w zakresie rozpoznawania 100 % nakładów na prace badawczo-rozwojowe jako koszty rachunkowe i podatkowe.

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

- 7.2.1. Spółka ELEKTROTIM S.A. zawarła w dniu 20.12.2011r. 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 lata 2012 - 2014, oraz na dokonanie przeglądu śródrocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego za półrocze 2012, 2013 i 2014. Wynagrodzenie za wykonanie usług za rok 2012 zostało ustalone na łączną kwotę 54.900,00 zł netto, w tym spółka HLB M2 Audyt Sp. z o.o. za przegląd sprawozdania jednostkowego i skonsolidowanego za I. półrocze 2012 otrzyma wynagrodzenie w wysokości 19.800,00 zł netto.
- 7.2.2. W dniu 20.07.2012 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 2012 i 2013 oraz dokonanie przeglądu śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego za okres 01.01.2012-30.06.2012 i 01.01.2013-30.06.2013. Całkowite wynagrodzenie za wykonanie usługi zostało ustalone w wysokości 26 tys. zł netto
- 7.2.3. Spółka ELEKTROMONT-BETA S.A. w dniu 20.12.2011 roku podpisała umowę z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych tj. ze spółką HLB M2 Audyt Sp. z o.o. na badanie rocznego jednostkowego oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego i przegląd półrocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego za lata 2012 do 2014 . Wynagrodzenie za badanie za 2012 rok wynosi 54,9 tys. zł netto.
- 7.3. Spółka MAWILUX S.A. zawarła w dniu 16.05.2012. 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 01.01.2012-30.06.2012., wykonanie badania rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego za okres 01.01.2012-31.12.2012r. Całkowite wynagrodzenie za wykonanie usług zostało ustalone na kwotę 16 500,00zł netto.

**8. Podsumowanie**

Przychody ze sprzedaży Grupy kapitałowej ELEKTROTIM w pierwszym półroczu 2012 roku były niższe o 1 pp od przychodów ze sprzedaży w pierwszym półroczu 2011.

Grupa kapitałowa ELEKTROTIM uzyskała poprawne, biorąc pod uwagę sezonowość sprzedaży, wyniki..

Posiadany portfel zamówień i jego jakość powinny zaowocować dobrymi wynikami w perspektywie najbliższych kwartałów.

Sytuacja majątkowa i płatnicza była Spółki i spółek zależnych w ubiegłym półroczu była bardzo dobra.

W drugiej połowie 2012 roku i w roku 2013 na niektórych segmentach rynku, obsługiwanych przez spółki z Grupy kapitałowej ELEKTROTIM może nastąpić pogorszenie koniunktury.



## **9. Oświadczenia Zarządu ELEKTROTIM S.A.**

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

Zarząd ELEKTROTIM S.A. z siedzibą we Wrocławiu, niniejszym oświadcza, że wedle najlepszej wiedzy Zarządu ELEKTROTIM SA, półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe i dane porównywalne za pierwsze półrocze 2012 roku sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Spółki ELEKTROTIM S.A. oraz jej wynik finansowy.

Ponadto, Zarząd ELEKTROTIM SA, oświadcza, że półroczne Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej ELEKTROTIM za pierwsze półrocze 2012 roku zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Spółki ELEKTROTIM S.A., w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka.

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

Zarząd ELEKTROTIM S.A. z siedzibą we Wrocławiu, niniejszym oświadcza, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący przeglądu półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego ELEKTROTIM S.A. za pierwsze półrocze 2012r., tj. spółka HLB M2 Audyt Sp. z o.o., został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz że podmiot ten oraz biegły rewident dokonujący tego przeglądu – Pan Maciej Czapiewski spełniali warunki do wyrażenia bezstronnego i niezależnego raportu z przeglądu, zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi.

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

Zarząd ELEKTROTIM S.A. z siedzibą we Wrocławiu, niniejszym oświadcza, że wedle najlepszej wiedzy Zarządu ELEKTROTIM SA, półroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe i dane porównywalne za pierwsze półrocze 2012 roku sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Grupy Kapitałowej ELEKTROTIM oraz jej wynik finansowy.

Ponadto, Zarząd ELEKTROTIM SA, oświadcza, że półroczne Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej ELEKTROTIM za pierwsze półrocze 2012 roku zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Grupy Kapitałowej ELEKTROTIM, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka.

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

Zarząd ELEKTROTIM S.A. z siedzibą we Wrocławiu, niniejszym oświadcza, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący przeglądu półrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego ELEKTROTIM SA za pierwsze półrocze 2012r. tj. HLB M2 Audyt Sp. z o.o., został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz że podmiot ten oraz biegły rewident dokonujący tego przeglądu Pan Maciej Czapiewski spełniali warunki do wyrażenia bezstronnego i niezależnego raportu z przeglądu, zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi.

Podpisy osób reprezentujących Spółkę ELEKTROTIM S.A.

**Prezes Zarządu**



**Andrzej Diakun**

**Wiceprezes Zarząd ds. rozwoju**



**Mirosław Nowakowski**

**Wiceprezes Zarządu ds. finansowych**



**Dariusz Połetek**