



PÓŁROCZNE
SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI
GRUPY KAPITAŁOWEJ ELEKTROTIM
ZA I. PÓŁROCZE 2010 ROKU

zawierające jednostkowe sprawozdanie Zarządu ELEKTROTIM S.A.
z działalności Spółki w I. półroczu 2010 roku

sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi
Standardami Sprawozdawczości Finansowej

Wrocław, dnia 10.08.2010r.

SPIS TREŚCI	
	Strona
1. Struktura Grupy Kapitałowej ELEKTROTIM	3
2. Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych	8
3. Zdarzenia mające znaczący wpływ na działalność Grupy Kapitałowej	11
4. Charakterystyka polityki w zakresie kierunków rozwoju Grupy Kapitałowej Spółki	14
5. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń	17
6. Działalność Grupy Kapitałowej w pierwszym półroczu 2010	22
7. Informacje o umowie o badanie/przegląd sprawozdań finansowych	49
8. Podsumowanie	51
9. Oświadczenia Zarządu ELEKTROTIM S.A	52

1. Struktura Grupy Kapitałowej ELEKTROTIM

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

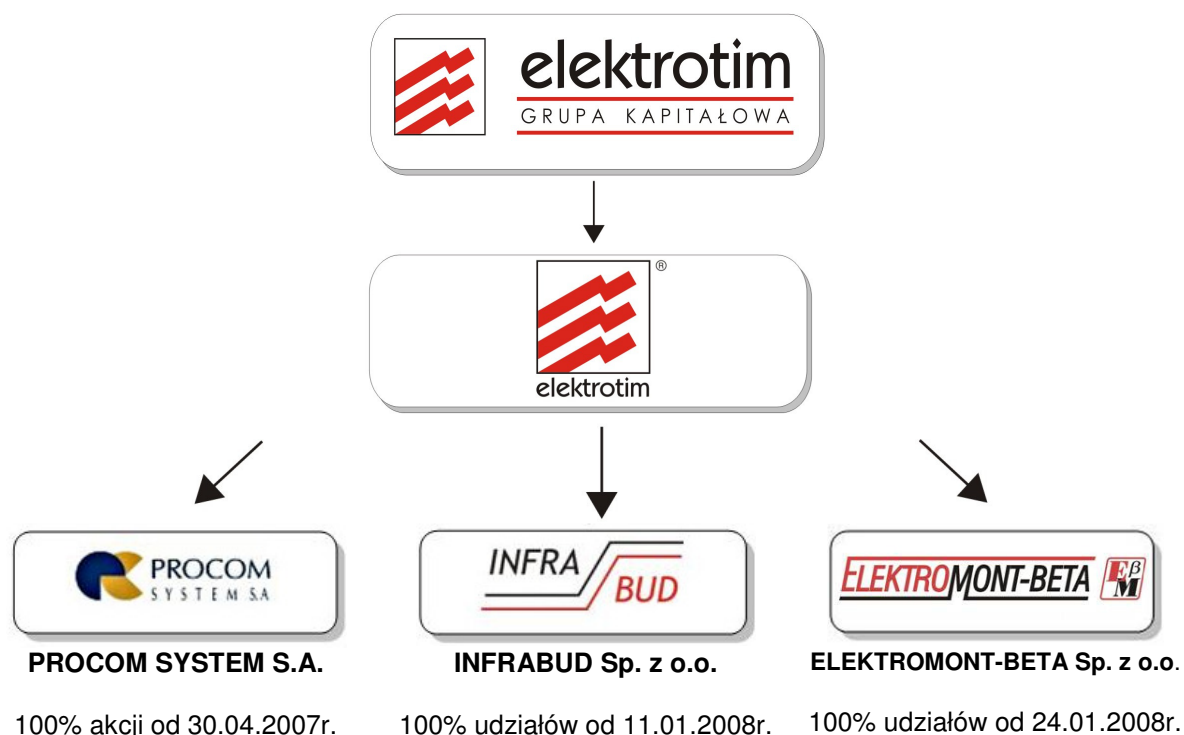
Spółka ELEKTROTIM S.A. została zawiązana w dniu 13.11.1998 roku. W dniu tym, w siedzibie Spółki TIM S.A. przy ul. Metalowców 25 przed notariuszem Marią Gomułkiewicz stawili się założyciele Spółki w celu podpisania aktu założycielskiego. Założycielami Spółki ELEKTROTIM S.A. byli: Spółka TIM S.A. oraz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

Spółka rozpoczęła działalność z dniem 01.01.1999r.

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

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

Schemat organizacyjny GRUPY KAPITAŁOWEJ ELEKTROTIM na dzień 30.06.2010r.



Jednostki zależne:

PROCOM SYSTEM S.A. z siedzibą we Wrocławiu, ul. Krakowskiej 17a, 50-424 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.

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

Spółka rozpoczęła działalność w dniu 06.08.2002r.

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

ELEKTROMONT-BETA Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu, ul. Góralska 22, 53-610 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 Sp. z o.o. ELEKTROTIM S.A. posiada 100% udziałów od dnia 24.01.2008r.

Skonsolidowane sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej za I półrocze 2010 roku obejmuje okres od 01.01.2010r. do 30.06.2010r.

1.1. Podstawa prawna

Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej ELEKTROTIM za I. półrocze 2010 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 póź. zm.),
- b) ustawę o rachunkowości z dnia 29.09.1994r. (Dz. U. z 2002r. nr 76, poz. 694 z póź. zm.),
- c) § 92 ust. 4 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., oraz umowy Spółek INFRABUD Sp. z o.o. i ELEKTROMONT-BETA Sp. z o.o.

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)

INFRABUD Sp. z o.o.

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

- 1) Działalność w zakresie inżynierii i związane z nią doradztwo techniczne PKD 71.12.Z
- 2) Realizacja projektów budowlanych związanych ze wznoszeniem budynków (PKD 41.10.Z)
- 3) Roboty budowlane związane ze wznoszeniem budynków mieszkalnych i niemieszkalnych (PKD 41.20.Z)
- 4) Roboty związane z budową dróg i autostrad (PKD 42.11.Z)
- 5) Roboty związane z budową dróg szynowych i kolei podziemnej (PKD 42.12.Z)

- 6) Roboty związane z budową mostów i tuneli (PKD 42.13.Z)
- 7) Roboty związane z budową rurociągów przesyłowych i sieci rozdzielczych (PKD 42.21.Z)
- 8) Roboty związane z budową linii telekomunikacyjnych i elektroenergetycznych (PKD 42.22.Z)
- 9) Roboty związane z budową obiektów inżynierii wodnej (PKD 42.91.Z)
- 10) Roboty związane z budową pozostałych obiektów inżynierii lądowej i wodnej, gdzie indziej niesklasyfikowane (PKD 42.99.Z)
- 11) Rozbiórka i burzenie obiektów budowlanych (PKD 43.11.Z)
- 12) Przygotowanie terenu pod budowę (PKD 43.12.Z)
- 13) Wykonywanie wykopów i wierceń geologiczno-inżynierskich (PKD 43.13.Z)
- 14) Wykonywanie instalacji elektrycznych (PKD 43.21.Z)
- 15) Wykonywanie instalacji wodno-kanalizacyjnych, ciepłych, gazowych i klimatyzacyjnych (PKD 43.22.Z)
- 16) Wykonywanie pozostałych instalacji budowlanych (PKD 43.29.Z)
- 17) Tynkowanie (PKD 43.31.Z)
- 18) Zakładanie stolarki budowlanej (PKD 43.32.Z)
- 19) Posadzkarstwo; tapetowanie i oblicowywanie ścian (PKD 43.33.Z)
- 20) Malowanie i szklenie (PKD 43.34.Z)
- 21) Wykonywanie pozostałych robót budowlanych wykończeniowych (PKD 43.39.Z)
- 22) Wykonywanie konstrukcji i pokryć dachowych (PKD 43.91.Z)
- 23) Pozostałe specjalistyczne roboty budowlane, gdzie indziej niesklasyfikowane (PKD 43.99.Z)
- 24) Wynajem i dzierżawa maszyn i urządzeń budowlanych. (PKD 77.32.Z)
- 25) Wynajem i dzierżawa pozostałych maszyn, urządzeń oraz dóbr materialnych, gdzie indziej niesklasyfikowane (PKD 77.39.Z)
- 26) Wynajem i dzierżawa pozostałych pojazdów samochodowych, z wyłączeniem motocykli (PKD 77.12.Z)
- 27) Wynajem i dzierżawa pozostałych maszyn, urządzeń oraz dóbr materialnych, gdzie indziej niesklasyfikowanych (PKD 77.39.Z)
- 28) Wynajem i dzierżawa maszyn i urządzeń biurowych, włączając komputery (PKD 77.33.Z)
- 29) Pozostałe badania i analizy techniczne (PKD 71.20.B)
- 30) Pozostała działalność profesjonalna, naukowa i techniczna, gdzie indziej niesklasyfikowana (PKD 74.90.Z)
- 31) Działalność ochroniarska w zakresie obsługi systemów bezpieczeństwa (PKD 80.20.Z)

ELEKTROMONT-BETA Sp. z o.o.

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

- 1) Wykonywanie instalacji elektrycznych – 43.21 Z
- 2) Roboty związane z budową linii telekomunikacyjnych i elektroenergetycznych - 42.22 Z
- 3) Pozostałe specjalistyczne roboty budowlane, gdzie indziej niesklasyfikowane – 43.99 Z
- 4) Roboty związane z budową pozostałych obiektów inżynierii lądowej i wodnej, gdzie indziej niesklasyfikowane – 42.99 Z
- 5) Roboty związane z budową rurociągów przesyłowych i sieci rozdzielczych – 42.21 Z
- 6) Wykonywanie pozostałych instalacji budowlanych – 43.29 Z
- 7) Produkcja aparatury rozdzielczej i sterowniczej energii elektrycznej – 27.12 Z
- 8) Naprawa i konserwacja urządzeń elektrycznych – 33.14 Z
- 9) Produkcja elektrycznego sprzętu oświetleniowego – 27.40 Z
- 10) Produkcja pozostałego sprzętu elektrycznego – 27.90 Z
- 11) Instalowanie maszyn przemysłowych, sprzętu i wyposażenia – 33.20 Z
- 12) Działalność w zakresie inżynierii i związane z nią doradztwo techniczne – 71.12 Z
- 13) Sprzedaż hurtowa niewyspecjalizowana – 46.90 Z
- 14) Naprawa i konserwacja maszyn – 33.12 Z

2. Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych

Najważniejsze dane finansowe na dzień **30 czerwca 2010** roku dla Grupy Kapitałowej ELEKTROTIM kształtują się następująco:

- Skonsolidowane przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów: 41.164 tys. zł (48.232 tys. zł na dzień 30.06.2009r.) – dynamika 85%
- Skonsolidowany zysk netto: 523 tys. zł (3.487 tys. zł na dzień 30.06.2009r.) – dynamika 15%

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)	30.06.2010	30.06.2009	dynamika 30.06.2010/ 30.06. 2009
1	Skonsolidowane przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	41.164	48.232	85%
2	Skonsolidowany zysk brutto ze sprzedaży	4.929	9.361	52%
3	Skonsolidowany zysk z działalności operacyjnej (EBIT)	- 571	3.413	-
5	EBITDA	436	4.585	10%
6	Skonsolidowany zysk brutto	777	4.658	17%
7	Skonsolidowany zysk netto	523	3.487	15%

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 2007-2009 sprzedaż kształtowała się zgodnie z sezonowością, tj. zgodnie z rozkładem: 17% sprzedaży realizowanej w pierwszym kwartale, 25% w drugim kwartale, 22% 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 2004-2009 najniższa sprzedaż była zanotowana w pierwszym kwartale i sukcesywnie wzrastała w kolejnych. W latach 2004-2009 sprzedaż kształtowała się zgodnie z sezonowością tj. zgodnie z rozkładem: 15% sprzedaży realizowanej w pierwszym kwartale, 22% w drugim kwartale, 27% w trzecim kwartale i 36% w czwartym kwartale (odchylenie +/- 10 punktów procentowych).

W opinii Zarządu Spółki sezonowość sprzedaży Grupy Kapitałowej ELEKTROTIM i ELEKTROTIM S.A. w roku 2010 będzie zbliżona do średniej sezonowości występującej w ELEKTROTIM S.A. w latach 2004-2009.

2.2. SKONSOLIDOWANY BILANS GRUPY ELEKTROTIM

Tabela 2 – Wybrane pozycje skonsolidowanego bilansu

Lp.	Opis pozycji (wartości w tys. zł)	30.06.2010	30.06.2009	Udział w sumie bilansowej 30.06.2010	Udział w sumie bilansowej 30.06.2009	dynamika 30.06.2010/ 30.06.2009
1	Aktywa trwałe	19.408	18.617	19%	16%	104%
2	Aktywa obrotowe	80.961	96.833	81%	84%	84%
3	Kapitał własny	81.172	88.064	81%	76%	92%
4	Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	19.197	27.386	19%	24%	70%
5	Suma bilansowa	100.369	115.450	100%	100%	87%

W porównaniu z pierwszym półroczem 2009, w pierwszym półroczu 2010 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 5 punktów procentowych, udział zobowiązań i rezerw na zobowiązania spadł o 5 punktów procentowych.

Zmianie uległa struktura aktywów trwałych:

- wzrost wartości niematerialnych i prawnych o 66 % - z poziomu 934 do 1.550
- wzrost rzeczowych aktywów trwałych o 3,5% - z poziomu 8.401 do 8.696

Zmianie uległa struktura aktywów obrotowych:

- spadek zapasów o 28% - z poziomu 1.412 do 1.266
- wzrost należności krótkoterminowych o 9% - z poziomu 26.020 do 28.350
- spadek inwestycji krótkoterminowych o 30% - z poziomu 64.560 do 44.378

Zmianie uległa struktura pasywów:

- Kapitał własny spadł o 8% z poziomu 88.064 do 81.172. Istotny wpływ na zmianę kapitału własnego miały:
 - spadek pozostałych kapitałów rezerwowych o 24% - z poziomu 9.905 do 7.498
 - spadek zysku z lat ubiegłych o 62% - z poziomu 2.742 do 1.041
 - spadek zysku netto o 18% - z poziomu 3.487 do 523
- Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania spadły o 30% z poziomu 27.386 do 19.197.

Istotny wpływ na zmianę miały:

- spadek rezerw na zobowiązania o 4% – z poziomu 2.782 do 2.675
- spadek zobowiązań krótkoterminowych o 32% – z poziomu 24.066 do 16.246

2.3. SKONSOLIDOWANE PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH GRUPY ELEKTROTIM

Tabela 3 – Wybrane pozycje ze skonsolidowanego rachunku przepływów pieniężnych

Lp.	Opis pozycji (wartość w tys. zł)	30.06.2010	30.06.2009
1	Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	1.161	5.257
2	Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	302	1.349
3	Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-14.479	-447
4	Przepływy pieniężne netto razem	-13.016	6.159

W pierwszym półroczu roku 2010 Grupa Kapitałowa ELEKTROTIM uzyskała dodatnie przepływy pieniężne z działalności operacyjnej.

Istotny wpływ na wielkość tej pozycji miało:

- zmiana zysku netto z 3.487 na 523
- zmiana stanu rezerw z -2.317 na -950,
- zmiana stanu zapasów z -1.454 na -817
- zmiana stanu należności z 18.284 na 4.911
- zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych z -8.743 na -6.757
- zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych z -3.098 na 4.137

Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej w pierwszym półroczu roku 2010 były dodatnie. Istotny wpływ na wielkość tej pozycji miały:

- wpływy:
 - w tym wpływy z aktywów finansowych 4.509 (w poprzednim analogicznym okresie 2.983)
- wydatki:
 - w tym wydatki na aktywa finansowe 4.207 (w poprzednim analogicznym okresie 1.634).

W pierwszym półroczu 2010 Grupa Kapitałowa uzyskała ujemne przepływy pieniężne z działalności finansowej. Istotny wpływ na wielkość przepływów w tym obszarze miały płatności dywidend w wysokości 14.553 tys. zł.

Grupa Kapitałowa ELEKTROTIM uzyskała w pierwszym półroczu roku 2010 ujemne przepływy pieniężne netto razem w wysokości -13.016 tys. zł.

2.4. WYBRANE WSKAŹNIKI FINANSOWE

Tabela 4 – Wybrane wskaźniki finansowe

Lp.	Opis pozycji	30.06.2010	30.06.2009
1	Stopa zwrotu z aktywów (ROA)	0,52%	3,02 %
2	Stopa zwrotu z kapitałów własnych (ROE)	0,64%	3,95 %
3	Rentowność operacyjna EBIT	-1,38%	7,07 %
4	Rentowność sprzedaży netto	1,27%	7,23 %
5	Wskaźnik zadłużenia ogólnego	0,19	0,23
6	Wskaźnik płynności I stopnia	4,98	4,02
7	Wskaźnik płynności II stopnia	4,82	3,88
8	Rotacja należności krótkoterminowych (w dniach)	124	97
9	Rotacja zobowiązań krótkoterminowych (w dniach)	71	90
10	Rotacja zapasów (w dniach)	11	13

Dane wykorzystane do obliczeń są danymi na koniec pierwszego półrocza roku 2010 i pierwszego półrocza roku 2009.

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 642 tys. PLN,
- poręczenie umowy o linię gwarancyjną dla podmiotu zależnego ELEKTROMONT-BETA na rzecz ING Bank Śląski S.A. w Katowicach do kwoty 2.000 tys. PLN.

3. Zdarzenia mające znaczący wpływ na działalność oraz wyniki finansowe Grupy Kapitałowej w pierwszym półroczu 2010 lub których wpływ jest możliwy w następnych latach

Sytuacja w gospodarce polskiej w pierwszym półroczu roku 2010.

1. Wskaźnik inflacji (wskaźnik cen towarów i usług konsumpcyjnych) w I półroczu 2010 r. w stosunku do I półrocza 2009 r.	2,60%
2. WIBOR 1Y z dnia 04.01.2010 r.	4,52%
3. Zmiana produkcji budowlano-montażowej styczeń - czerwiec 2010 w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego	-6,1%
4. Zmiana produkcji budowlano-montażowej w zakresie:	
- budowy budynków	-6,7%
- budowy obiektów inżynierii lądowej i wodnej	-5,1%
- robót budowlanych specjalistycznych	-6 %
5. Przeciętne miesięczne wynagrodzenie w sektorze przedsiębiorstw bez wypłat nagród z zysku w drugim kwartale 2010 r.	3 394,58 zł
6. przeciętne miesięczne wynagrodzenie w sektorze przedsiębiorstw, włącznie z wypłatami z zysku, w drugim kwartale 2010 r.	3 402,05 zł

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

3.1. Emisja Akcji serii C – podwyższenie kapitału zakładowego

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

W dniu 16.03.2010r. Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej zarejestrował podwyższenie kapitału zakładowego Spółki do kwoty 9.848.159,00 zł. Podwyższenie kapitału zakładowego nastąpiło w wyniku rejestracji 74.150 akcji serii C objętych przez Posiadaczy warrantów subskrypcyjnych. Tym samym zarejestrowana wysokość warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego uległa obniżeniu z 209.000,00 zł do 134.850,00 zł, tj. o 74.150,00 zł.

Po przeprowadzonym przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. procesie rejestracji akcji serii C, w dniu 30.04.2010r. Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. wprowadził do obrotu giełdowego na rynku głównym 74.150 akcji ELEKTROTIM S.A.

W ramach realizacji Programu Motywacyjnego za rok 2007 - w roku 2008 przydzielono 91.000 warrantów subskrypcyjnych oraz, w zamian za te warranty, 91.000 akcji serii C.

Łącznie Spółka w latach 2008-2010 wyemitowała 165.150 akcji z puli 300.000 akcji serii C

3.2. Skup akcji celem umorzenia

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki w dniu 2 września 2008r. podjęło Uchwałę nr 5/09/NWZA/2008 o skupie akcji własnych Spółki celem ich umorzenia. Przedmiotowa uchwała upoważniła Zarząd Spółki do nabycia do dnia 30.04.2010r. do 1.000.000 akcji

zwykłych na okaziciela ELEKTROTIM S.A., za kwotę nie wyższą niż 4.500.000,00 zł. Zakup akcji własnych przez ELEKTROTIM S.A. zostanie sfinansowany ze środków zgromadzonych na kapitale rezerwowym Spółki, który wg stanu na dzień 30.06.2008r. wynosił 4.520.375,15 zł. Zarząd Spółki w dniu 14.11.2008r. podpisał umowę z Millennium Domem Maklerskim S.A. z siedzibą w Warszawie w zakresie pośrednictwa przy skupie akcji własnych Spółki celem ich umorzenia.

W latach 2008-2009 Zarząd ELEKTROTIM S.A. skupił 16.991 akcji własnych. Po przeprowadzonym postępowaniu konwokacyjnym oraz podjęciu postanowienia przez Sąd Rejonowy o umorzeniu akcji, kapitał zakładowy Spółki został w roku 2009 obniżony do kwoty 9.774.009 zł.

Zarząd ELEKTROTIM S.A., przekazując w dniu 30.04.2010r. do publicznej wiadomości projekty Uchwał na Zwyczajne Walne Zgromadzenie, uzasadniał projekt przedmiotowej uchwały następująco: „Zarząd ELEKTROTIM S.A. wnosi o uchylenie Uchwały Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy nr 24/WZA/2009 z dnia 16.06.2009r. w sprawie zmiany Uchwały NWZA numer 5/09/NWZA/2008 z dnia 02.09.2008r. w sprawie zakupu akcji ELEKTROTIM S.A. celem umorzenia, ze względu na ustanie przyczyny, dla której Uchwała w roku 2008 była podjęta tj. zbyt niski kurs giełdowy akcji w stosunku do wartości godziwej.”

W dniu 26.05.2010r. Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwałę o zakończeniu Programu Zakupu Akcji Własnych celem ich umorzenia (Uchwała nr 10/WZA/2010 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia ELEKTROTIM S.A. w sprawie uchylenia Uchwały NWZA nr 24/WZA/2009 z dnia 16.06.2009r. w sprawie zmiany Uchwały NWZA numer 5/09/NWZA/2008 z dnia 02.09.2008r. w sprawie zakupu akcji ELEKTROTIM S.A. celem umorzenia).

W pierwszym półroczu 2010 Spółka nie skupiła żadnej akcji w ramach Programu.

3.3. Zmiany w składzie zarządu.

W okresie od dnia 01.01.- 25.06.2010r. Zarząd ELEKTROTIM S.A. funkcjonował w składzie dwuosobowym, tj.:

Prezes Zarządu	-	Andrzej Diakun
Wiceprezes Zarządu	-	Dariusz Połetek

Rada Nadzorcza ELEKTROTIM S.A., na posiedzeniu w dniu 26.05.2010r., dokonała wyboru nowego Zarządu Spółki w składzie.:

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.

3.4. Zmiany w składzie Rady Nadzorczej.

W okresie od dnia 01.01.- 25.06.2010r. Rada Nadzorcza ELEKTROTIM S.A. funkcjonowała w składzie następującym:

Przewodniczący Rady Nadzorczej	-	Krzysztof Folta
Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej	-	Jan Walulik
Sekretarz Rady Nadzorczej	-	Robert Machała

Członek Rady Nadzorczej	-	Zdzisław Gajek
Członek Rady Nadzorczej	-	Wojciech Szymon Kowalski

Walne Zgromadzenie ELEKTROTIM S.A., na zgromadzeniu w dniu 26.05.2010r., dokonało wyboru nowego składu Rady Nadzorczej:

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

Zastępca Przewodniczącego i Sekretarz Rady Nadzorczej zostali wybrani przez Radę Nadzorczą w dniu 26.05.2010r. spośród Członków Rady.

Członkowie Rady Nadzorczej zostali wybrani na kadencje o różnej długości:

- a) 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
- b) 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
- c) Sekretarz Rady Nadzorczej, Wojciech Szymon Kowalski - został wybrany na dwuletnią kadencję, która wygaśnie najpóźniej z dniem odbycia walnego zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe Spółki za rok 2011
- d) Członek Rady Nadzorczej, Mateusz Rodzynkiewicz - został wybrany na dwuletnią kadencję, która wygaśnie najpóźniej z dniem odbycia walnego zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe Spółki za rok 2011
- e) Członek Rady Nadzorczej, Jan Walulik - został wybrany na trzyletnią kadencję, która wygaśnie najpóźniej z dniem odbycia walnego zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe Spółki za rok 2012.

4. Charakterystyka polityki w zakresie kierunków rozwoju Grupy Kapitałowej Spółki

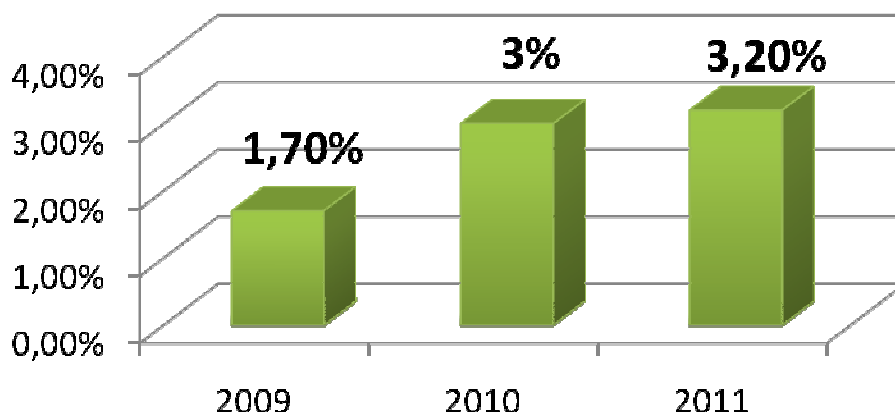
OTOCZENIE I TENDENCJE RYNKOWE

WSKAŹNIKI MAKROEKONOMICZNE

W pierwszym półroczu 2010 roku wzrost polskiego PKB pozostał na poziomie wyższym od średniego dla państw Unii Europejskiej, których gospodarki z większą niż polska trudnością wychodzą z ostatniego kryzysu ekonomicznego. Produkt Krajowy Brutto Polski powiększył się w I półroczu 2010 roku o ok. 3% (3% w I kwartale, i 3-3,5% w II kwartale), w porównaniu z 1,7% w roku 2009.

Z danych GUS wynika, że wzrost PKB spowodowany był głównie dobrymi wynikami produkcji przemysłowej (zwyżka wartości dodanej o 11,2% w I kwartale) oraz handlu (odpowiednio wzrost o 3,7%), a także wysokim popytem wewnętrznym (wzrost o 2,2%) i zwiększonym eksportem (wzrost o 9,8%).

Słaby wynik osiągnęło w I kwartale budownictwo (spadek o 5,8% w porównaniu z analogicznym okresem roku ubiegłego), co można jednak tłumaczyć trudną zimą. Wzrost PKB Polski w 2010 roku prognozuje się na poziomie 3-3,5%, a inflacja nie powinna przekroczyć 2,5%.

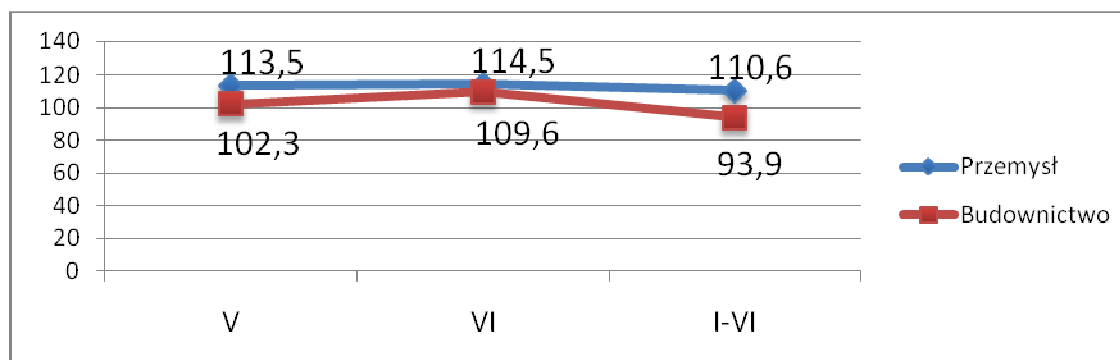


Wzrost Produktu Krajowego Brutto Polski
(GUS)

RYNEK BUDOWLANY

Grupa Kapitałowa ELEKTROTIM działa na rynku budowlanym.

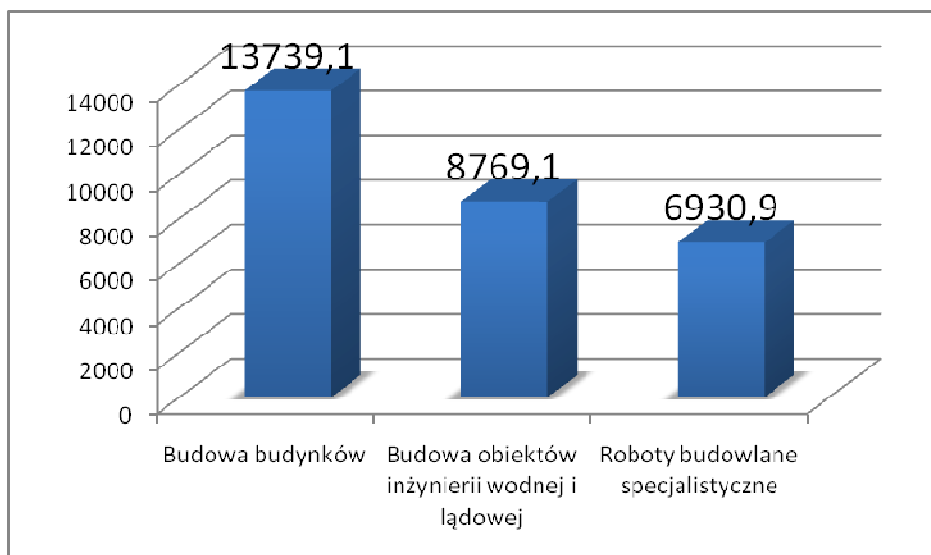
W I półroczu br. produkcja budowlano-montażowa była jednak niższa o 6,1 proc. niż przed rokiem, w tym w dziale: związanym ze wznoszeniem budynków o 6,7 proc., wykonywania robót budowlanych specjalistycznych – o 6 proc., budowa obiektów inżynierii lądowej i wodnej – o 5,5%.



* Analogiczny okres ubiegłego roku = 100

Na spadek ten niewątpliwie wpływ miały warunki atmosferyczne panujące w tym okresie, zwłaszcza ostra zima, która szczególnie przez dwa pierwsze miesiące hamowała prowadzenie większości robót budowlanych – podkreśla GUS. W I kwartale br. zrealizowane roboty były o 15,2 proc. niższe od ubiegłorocznych. Zaznacza on też, że począwszy od lutego br., w każdym miesiącu obserwuje się dynamiczny wzrost produkcji we wszystkich działach budownictwa, w porównaniu z miesiącem poprzednim.

Kwotowo, produkcja budownictwa w I półroczu 2010 roku osiągnęła wartość 29.439 mln zł, w porównaniu z 31.516,7 w I półroczu 2009r.



Produkcja budownictwa w I półroczu 2010 roku (mln zł).
(GUS)

Prognozy

W latach 2011-12 produkcja budowlano-montażowa powinna przyspieszyć, głównie dzięki szybszemu rozwojowi gospodarki, a także realizacji prowadzonych projektów infrastrukturalnych.

W najbliższych latach budownictwo inżynieryjne w dalszym ciągu będzie motorem napędowym polskiego sektora budowlanego, jednak wzrosty będą znacznie niższe niż 27 proc. odnotowane w 2009r.

W pozostałych dwóch kwartałach spodziewany jest wzrost produkcji budowlano-montażowej, co związane jest bezpośrednio ze wzrostem gospodarczym, kontynuowanymi programami rozwoju infrastruktury (modernizacja kolei, program autostrad i dróg ekspresowych, obiekty sportowe etc.) oraz funduszami europejskimi angażowanymi w Polsce w ramach budżetu UE 2007-2013.

REALIZACJA STRATEGII ROZWOJU

Strategia Grupy Kapitałowej

Rozwój Grupy Kapitałowej ELEKTROTIM skoncentrowany jest na:

1. Rozszerzeniu oferty produktowej poprzez m.in.:
 - a) opracowanie i wdrażanie nowych produktów
 - b) modernizację dotychczas oferowanych produktów
 - c) wprowadzanie nowych grup produktowych
 - d) uzupełnienie oferty o produkty firm przejmowanych.
2. Ekspansji terytorialnej poprzez m.in.:
 - a) akwizycję firm w Polsce – wzmocnienie pozycji w branży
 - b) zbudowanie sieci biur handlowych w Polsce,
 - c) zbudowanie sieci oddziałów w Polsce.
3. Ekspansji na nowe segmenty rynku:
 - a) budownictwo inżynieryjne (kolejnictwo, transport miejski),
 - b) energetyka zawodowa, energetyka odnawialna,
 - c) infrastruktura (sieci elektroenergetyczne)
4. Doskonalenie organizacji przedsiębiorstwa Spółki poprzez m.in.
 - a) stosowanie zasad zarządzania strategicznego,
 - b) ciągłe doskonalenie systemu zarządzania zgodnego z ISO 9001:2009 oraz ISO 27001:2007 oraz systemu zarządzania bezpieczeństwem i higieną pracy zgodnego z PN N -18001:2004.
 - c) wdrożenie Business Intelligence,

5. OPIS ISTOTNYCH CZYNNIKÓW RYZYKA I ZAGROŻEŃ

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

5.1.1. Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną.

Wyniki finansowe Grupy Kapitałowej są uzależnione od sytuacji makroekonomicznej Polski. Sytuacja makroekonomiczna Polski jest skorelowana z sytuacją makroekonomiczną Europy i Świata. Występujące turbulencje w gospodarce Europy i świata nie zachęcają Inwestorów do inwestowania w nowe rynki. Ogromne ilości pieniędzy wpompowane w gospodarkę Stanów Zjednoczonych i wielu krajów Europy w celu zahamowania gwałtownego pogarszania się gospodarek tych krajów w ostatnich latach, mogą wywołać w średnioterminowej perspektywie podwyższoną inflację lub hiperinflację. Duże zadłużenie sektora publicznego w Polsce zmusza rząd i samorządy do zmiany salda i struktury przychodów i wydatków. Efektem konieczności ograniczenia wydatków może być się zmniejszony popyt na produkty inwestycyjne.

Powyższe czynniki mogą spowodować spadek produkcji budowlano-montażowej (w tym instalacji budowlanych) w Polsce.

Spadek popytu na produkty inwestycyjne, co przy stabilnym poziomie podaży może spowodować spadek sprzedaży i spadek marży procentowej na pokrycie kosztów stałych i zysk co może spowodować pogorszenie wyników Grupy Kapitałowej.

5.1.2. Ryzyko krachu gospodarki światowej.

Istnieje ryzyko, że pozytywne skutki działań prowadzonych przez rządy krajów rozwiniętych w ostatnich latach dla gospodarki światowej będą krótkotrwałe i ich kolejną konsekwencją będą krótkotrwałe okresy wzrostów i spadków z trwałą kilkuletnią tendencją spadkową.

Wyżej opisany scenariusz może spowodować pogorszenie sytuacji finansowej Grupy Kapitałowej.

5.1.3. Ryzyko załamania finansów publicznych.

Gorsza koniunktura gospodarcza i bardzo duże zadłużenia Polski i samorządów może spowodować załamanie się finansów rządu i/lub gmin. Załamanie się finansów publicznych może spowodować 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.

5.1.4. Ryzyko hiperinflacji.

Wynikiem działań podjętych przez rządy krajów rozwiniętych może być nadwyżka ilości pieniądza na rynku co może doprowadzić do hiperinflacji. W wyniku hiperinflacji mogą się zdeprecjonować posiadane przez Grupę Kapitałową zasoby pieniądza, co może spowodować zmniejszenie kapitalizacji Grupy Kapitałowej.

5.2. Czynniki ryzyka związane bezpośrednio z działalnością Grupy Kapitałowej.

5.2.1. Ryzyko dynamicznych zmian tendencji rynkowych.

Światowy kryzys gospodarczy powoduje bardzo dynamiczne zmiany w gospodarkach większości krajów świata. Popyt na rynku robót budowlano-montażowym w Polsce jest stymulowany z jednej strony przez inwestorów prywatnych a z drugiej strony poprzez inwestorów publicznych wspieranych przez fundusze unijne.

Istnieje ryzyko wystąpienia dynamicznych zmian o różnych kierunkach które mogą wymusić ponoszenie dodatkowych kosztów wejścia i/lub wyjścia co może spowodować dynamiczne zmiany w tendencjach wyników Grupy Kapitałowej.

5.2.2. Ryzyko związane z procesem produkcyjnym.

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

Większość sprzedawanych przez Grupę produktów to niepowtarzalne systemy.

Pracownicy Grupy wytwarzają produkty wykorzystując:

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

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

Produkty Grupy są wytwarzane w okresie nie krótszym niż kilka tygodni i nie dłuższym niż kilka lat. W okresie wytwarzania produktu mogą ulec zmianie ceny środków produkcji i obowiązujące przepisy. Biorąc pod uwagę powyższe, w działalności Grupy 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 obniżenie wyniku Grupy Kapitałowej.

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

W prowadzonej przez Grupę Kapitałową działalności gospodarczej istnieje ryzyko związane z karami za niewykonanie lub nieterminowe wykonanie zleceń.

Grupa Kapitałowa prowadzi wiele niezależnych kontraktów. Większość kontraktów realizowanych przez Grupę to projekty; niepowtarzalne przedsięwzięcia, prowadzone przez Kierownika projektu, mające swój budżet i termin realizacji. Terminie lub nieterminowe wykonanie zobowiązań wynikających z kontraktów jest efektem oddziaływania wielu czynników zależnych i niezależnych od Grupy. 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 i/lub kary umowne co może spowodować pogorszenie wyników Grupy.

5.2.4. Ryzyko spadku marży procentowej.

Zmniejszenie popytu na produkty oferowane przez Grupę przy stabilnej podaży może spowodować obniżenie marży procentowej na pokrycie kosztów stałych i zysk.

5.2.5. Ryzyko spadku sprzedaży.

Zmniejszenie popytu na produkty oferowane przez Grupę Kapitałową przy stabilnej podaży może spowodować spadek sprzedaży.

5.2.6. 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 wyników spółki.

5.2.7. Ryzyko lawinowego odstępowania klientów od już zawartych umów.

Bardzo szybko zmieniająca się sytuacja gospodarcza w Polsce i na Świecie może spowodować brak sensu lub/i możliwości kontynuowania wielu już rozpoczętych inwestycji. Efektem takiej sytuacji może być lawinowe odstępowanie zamawiających od już zawartych kontraktów.

Lawinowe odstąpienie, w krótkim czasie, od już zawartych kontraktów może spowodować spadek marży oraz konieczność poniesienia dodatkowych kosztów wyjścia związanych z koniecznością dostosowania zasobów do poziomu sprzedaży, a w konsekwencji może spowodować pogorszenie wyników Grupy Kapitałowej.

5.2.8. Ryzyko związane z niezapłaceniem należności przez odbiorcę.

W opinii Zarządu Grupa Kapitałowa ELEKTROTIM jest narażona na ryzyka związane z niezapłaceniem należności przez odbiorcę. Odbiorcami Grupy Kapitałowej są spółki prawa handlowego, osoby fizyczne prowadzące działalność gospodarczą, instytucje państwowe i samorządowe. Grupa sprzedaje swoje produkty z odroczonym terminem płatności (kredyt kupiecki). Przy stosowaniu takiej formuły rozliczeń, pomimo ubezpieczania większości wierzytelności, występuje ryzyko otrzymania należności ze zwłoką lub ryzyko nie otrzymania należności np. na skutek upadłości klienta. Może to spowodować pogorszenie płynności Grupy Kapitałowej, jak i konieczność ponoszenia wyższych kosztów finansowych.

Ponadto na należności zagrożone, które z dużym prawdopodobieństwem nie zostaną uregulowane po uwzględnieniu posiadanych zabezpieczeń, Grupa Kapitałowa dokonuje odpisów aktualizacyjnych. Istnieje ryzyko że odpisy aktualizacyjne mogą wpływać na wyniki Grupy Kapitałowej.

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

Efektom kryzysu gospodarczego z lat ubiegłych mogą być aktualne lub przyszłe upadłości podmiotów gospodarczych, co może doprowadzić do upadku instytucji ubezpieczających należności.

Dla Grupy Kapitałowej ubezpieczenie należności jest istotnym elementem systemu zarządzania kredytem kupieckim udzielanym przez Grupę klientom.

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

5.2.10. Ryzyko kursu walutowego.

W działalności Grupy Kapitałowej 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 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 wahaniach kursu danej waluty zmianie mogą ulec ceny wyrażone w PLN, a to z kolei spowoduje spadek lub wzrost kosztów.

5.2.12 Ryzyko związane z zobowiązaniami gwarancyjnymi.

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

ELEKTROTIM SA i spółki Grupa Kapitałowej ELEKTROTIM tworzy rezerwy na zobowiązania gwarancyjne na podstawie historycznych danych statystycznych. Istnieje ryzyko, że faktycznie poniesione w przyszłości koszty będą różne niż zawiązane rezerwy, co może wpływać na wyniki Grupy.

5.2.13. Ryzyko niewłaściwego zidentyfikowania ryzyka .

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

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

5.2.14. Ryzyko niewłaściwego oszacowania zidentyfikowanego ryzyka.

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

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

5.2.15. 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.

Istnieje ryzyko utraty w przyszłości wartości lub części wartości zakupionych podmiotów gospodarczych. Konsekwencją ewentualnego obniżenia wartości zakupionych podmiotów jest ryzyko obniżenia wartości firm zależnych poprzez aktualizację długoterminowych aktywów finansowych, co wpłynie na zmniejszenie wyniku finansowego Grupy Kapitałowej.

5.2.16. Ryzyko błędnych szacunków księgowych.

Skonsolidowane wyniki finansowe Grupy Kapitałowej ELEKTROTIM prezentowane są zgodnie z MSR/MSSF. Wyniki jednostkowe ELEKTROTIM S.A. i spółek zależnych prezentowane są wg PSR (od 1 stycznia 2009 roku wg 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 Grupy, co może mieć swoje odzwierciedlenie w nieoptymalnej kapitalizacji.

5.2.17. Ryzyko niewykonania prognozy

Grupa Kapitałowa przygotowuje prognozę sprzedaży, kosztów i wyników na podstawie:

1. prognozy wzrostu rynków obsługiwanych przez Grupę Kapitałową,
2. posiadanego portfela zamówień,
3. przewidywanych rentowności sprzedaży produktów i linii produktowych,
4. przewidywanych tendencji kosztów pracy,
5. przewidywanych kosztów pieniądza,
6. przewidywanych kosztów ryzyk.

Z uwagi na fakt, iż wyżej wymienione czynniki nie są zależne, w większości przypadków, od Grupy Kapitałowej, istnieje ryzyko niewykonania prognoz Grupy.

Koszty ryzyk uwzględniane w prognozach dotyczą przede wszystkim ryzyk związanych z możliwością braku zapłaty należności przez klientów Grupy, ryzyk związanych z wystąpieniem kosztów napraw gwarancyjnych, itp. Prognozy zawierają wycenę powyższych ryzyk w postaci prognozowanych odpisów aktualizacyjnych bądź rezerw.

6. Działalność Grupy Kapitałowej w pierwszym półroczu 2010

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.

6.1.1. Główne grupy produktowe w Grupie Kapitałowej ELEKTROTIM

W Grupie Kapitałowej ELEKTROTIM można wyodrębnić następujące najważniejsze grupy produktowe:

W ELEKTROTIM S.A. :

- a) Instalacje elektryczne
- b) Instalacje słaboprądowe
- c) Rozdzielnice elektryczne
- d) Projekty budowlane i wykonawcze
- e) Sieci elektryczne
- f) Zarządzanie projektami
- g) Inżynieria ruchu drogowego
- h) Usługi serwisowe w tym:
 - ⇒ Serwis sygnalizacji i oświetlenia
 - ⇒ Serwis elektryki i automatyki
- i) Instalacje mechaniczne

W ELEKTROMONT-BETA Sp. z o.o.:

- a) Instalacje elektryczne
- b) Instalacje słaboprądowe
- c) Rozdzielnice elektryczne
- d) Projekty budowlane i wykonawcze

PROCOM SYSTEM S.A.

- a) Automatyka przemysłowa
- b) Automatyka elektroenergetyczna
- c) Informatyka

INFRABUD Sp. z o.o.

- a) Sieci telekomunikacyjne, sieci gazowe, sieci wodno-kanalizacyjne.

Proces restrukturyzacji w ramach Grupy Kapitałowej ELEKTROTIM ma na celu wyraźne wydzielenie dostawców głównych grup produktowych: **INSTALACJE, SIECI I AUTOMATYKA.**

6.1.2. Główni odbiorcy

ELEKTROTIM S.A.

Lp.	Nazwa odbiorcy	Sprzedaż* (w tys. zł)	Udział (%)
1.	Wojdyła Budownictwo Sp. z o.o.	6 890	20
2.	Wrocławskie Przedsiębiorstwo Hala Ludowa Sp. z o.o.	6 432	19
3.	ERBUD S.A.	3 640	11
4.	GSE Polska Sp. z o.o.	2 449	7
5.	Bielsko Business Center 2 Sp. z o.o.	1 289	4
6.	Przedsiębiorstwo Drogowe DROBUD Sp. z o.o.	1 102	3
7	Przedsiębiorstwo Budowlano Handlowe ARKOP Spółka Jawna	1 059	3
8	ZIAJKA Zbigniew Przedsiębiorstwo Drogowe	907	3
9	Gmina Miasto Szczecin	789	2
10	WROBIS S.A. WPBP NR 2	731	2
11	Inni	9 008	26
	Razem	34 296	100

* sprzedaż wynikająca z faktur

PROCOM SYSTEM S.A.

Lp.	Nazwa odbiorcy	Sprzedaż* (w tys. zł)	Udział (%)
1.	Energomontaż S.A.	2 521	23
2.	Sandvik S.A.	1 673	15
3.	Energautomatyka S.A.	1 358	12
4.	El. Opole S.A.	1 270	12
5.	Kogeneracja S.A.	703	6
6.	Hydrobudowa S.A.	596	6
7.	Emerson S.A.	457	4
8.	Mostostal S.A.	205	2
9.	pozostałe	2 307	20
	Suma	11 090	100

* sprzedaż wynikająca z faktur

ELEKTROMONT-BETA Sp. z o.o.

Lp.	Nazwa odbiorcy	Sprzedaż* (w tys. zł)	Udział [%]
1.	ERBUD S.A.	670,5	48
3.	ALTHOF Sp. z o.o.	384,0	28
4.	ELEKTROTIM S.A.	168,8	12
5.	HOCHTIEF S.A.	75,4	5
6.	Pozostali	100,7	7
	Suma:	1.399,4	100

* sprzedaż wynikająca z faktur

6.1.3. Produktowa struktura sprzedaży

Produktowa struktura sprzedaży w Jednostce Dominującej tj. w ELEKTROTIM S.A.

Struktura przychodów ze sprzedaży netto w podziale na główne grupy produktowe (w tys. zł)

Lp.	Produkty	I półrocze 2010	Udział %
		(w tys. zł)	
1.	Zarządzanie Projektami	2 409	7
2.	Instalacje Elektryczne	14 335	41
3.	Sieci elektryczne	2 755	8
4.	Sygnalizacja i oświetlenie	2 008	6
5.	Produkcja urządzeń elektroenergetycznych	1 332	4
6.	Instalacje słaboprądowe	8 918	26
7.	Sieci teletechniczne	938	3
8.	Inżynieria ruchu	581	2
9.	Projektowanie sieci i instalacji elektrycznych	480	1
10.	Serwis	540	2
	Razem	34 296	100

* sprzedaż wynikająca z faktur

Jednostki zależne:

PROCOM SYSTEM S.A.

Grupy produktowe	Sprzedaż (w tys. zł)	Udział (%)
Systemy automatyki dla energetyki wytwórczej	8 331	75
Systemy automatyki dla instalacji ochrony środowiska	1 616	15
Systemy informatyki przemysłowej	793	7
Systemy automatyki dla przemysłu	341	3
Pozostałe	9	0
Suma	11 090	100

* sprzedaż wynikająca z faktur

ELEKTROMONT-BETA Sp. z o.o.

Produkty	Udział [%]
Instalacje elektryczne	100

6.1.4. Terytorialna struktura sprzedaży.

W I półroczu 2010 roku produkty oraz usługi oferowane przez ELEKTROTIM S.A. były sprzedawane na rynku krajowym. Główne działania Spółki koncentrowały się na województwie dolnośląskim (67% przychodów). Pozostałe istotne przychody ELEKTROTIM S.A. pochodziły z województw mazowieckiego (13%) i łódzkiego (8%).

Województwo	Udział [%]
Dolnośląskie	67
Mazowieckie	13
Łódzkie	8
Śląskie	4
Pozostałe	8

Struktura terytorialna przychodów ze sprzedaży w jednostkach zależnych

PROCOM SYSTEM S.A.

Województwo	Udział (%)
Dolnośląskie	35
Łódzkie	31
Opolskie	13
Pozostałe	21

ELEKTROMONT-BETA Sp. z o.o.

Województwo	Udział [%]
Dolnośląskie	67
Mazowieckie	5
Śląskie	28

6.1.5. Segmentowa struktura sprzedaży.

ELEKTROTIM S.A.

Tabela. Struktura sprzedaży za I półrocze 2010 roku w poszczególnych segmentach rynku budowlanego.

Segment rynku	Udział [%]
Przemysł	29
Handel i logistyka	26
Infrastruktura społeczna ¹⁾	25
Infrastruktura transportowa	19
Wojsko	1

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

PROCOM SYSTEM SA

Segment rynku	Udział [%]
Energetyka	81
Ochrona środowiska	15
Przemysł	4

ELEKTROMONT-BETA Sp. z o.o.

Sektor budownictwa	Udział [%]
Przemysł	94
Infrastruktura transportowa	5
Infrastruktura społeczna ¹⁾	1

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

6.1.6. Sezonowość sprzedaży.

ELEKTROTIM S.A.

Przychody ze sprzedaży Spółki ulegają wahaniom w ciągu roku. W latach 2004 – 2006 i 2008 zaobserwowano powtarzającą się tendencję, najniższa sprzedaż była zanotowana w pierwszym kwartale i sukcesywnie wzrastała w kolejnych. Lata 2007 i 2009 wyraźnie różnią się od tej tendencji. W 2009 roku zanotowano wyraźny wzrost sprzedaży w II kwartale (33%) w porównaniu do I kwartału (16%), po czym III i IV kwartał przyniósł zmniejszenie sprzedaży (kolejno 27% i 24%).

Kwartał	2004	2005	2006	2007	2008	2009
I	14%	5%	12%	25%	16%	16%
II	23%	16%	15%	27%	21%	33%
III	24%	37%	28%	18%	26%	27%
IV	39%	42%	45%	30%	37%	24%
Razem	100%	100%	100%	100%	100%	100%

Średnia sezonowość sprzedaży w latach 2004-2009 wynosiła:

- w I kwartale 15%
- w II kwartale 23%
- w III kwartale 27%
- w IV kwartale 36%.

PROCOM SYSTEM S.A.

Przychody ze sprzedaży Spółki podlegają istotnym wahaniom w poszczególnych kwartałach, co ilustruje poniższe zestawienie

Kwartał / Rok	2005	2006	2007	2008	2009
I	7,3%	13,5%	10,4%	5,3%	11,1%
II	17,4%	13,0%	14,7%	16,0%	22,8%
III	44,1%	18,1%	23,3%	23,2%	13,4%
IV	31,1%	55,3%	51,6%	55,5%	52,7%
Razem	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%

ELEKTROMONT-BETA Sp. z o.o.

Spółka sprzedaje swoje produkty na jednym segmencie rynku. W związku z brakiem zdywersyfikowanej segmentowej struktury sprzedaży Spółka jest bardzo wrażliwa na okresowe wahania koniunktury.

6.1.7. Ryzyko uzależnienia od odbiorców w Grupie Kapitałowej

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;

- d) jeżeli udział sprzedaży do danego odbiorcy w sprzedaży ogółem Grupy wynosi więcej niż 20% - występuje duże ryzyko uzależnienia od odbiorcy.

Według przyjętych przez ELEKTROTIM SA i opisanych w Prospekcie Emisyjnym założeń, jeżeli udział sprzedaży danego klienta w sprzedaży ogółem Spółki wynosi więcej niż 10%, lecz nie więcej niż 20%, to występuje średnie ryzyko uzależnienia od odbiorcy. Przypadkiem takim jest odbiorca: Wojdyła Budownictwo Sp. z o.o., którego udział w sprzedaży w I półroczu 2010 roku ogółem wyniósł 20%, kolejną firmą znajdującą się w tym przedziale jest Wrocławskie Przedsiębiorstwo Hala Ludowa Sp. z o.o. z udziałem w sprzedaży na poziomie 19% oraz ERBUD S.A. z udziałem 11%. Jeżeli udział sprzedaży do danego odbiorcy w sprzedaży ogółem ELEKTROTIM SA wynosi więcej niż 5%, lecz nie więcej niż 10%, występuje małe ryzyko uzależnienia od odbiorcy. Spółka odnotowała jednego odbiorcę klasyfikującego się w tym przedziale jest nim GSE Polska Sp. z o.o. którego udział w ogólnej sprzedaży wyniósł 7%.

6.2. Źródła zaopatrzenia

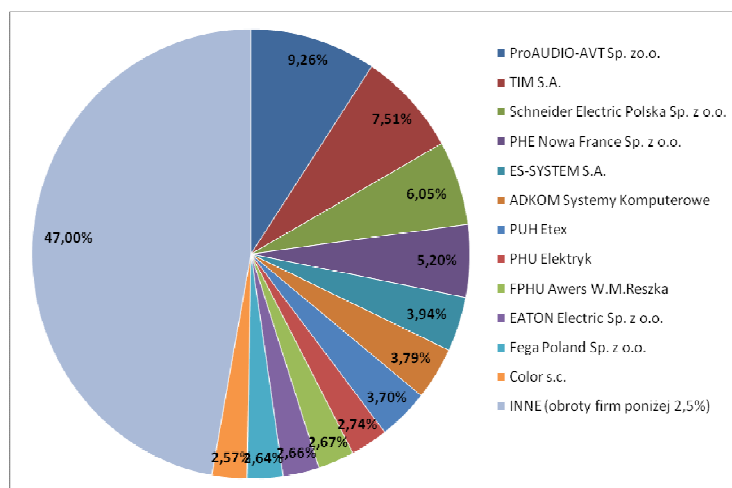
6.2.1. Polityka zaopatrzenia

ELEKTROTIM SA

Spółka działając zgodnie z przyjętymi procedurami Systemu Zarządzania Jakością ISO 9001:2009 oraz normami standaryzacyjnymi AQAP 2110:2006, nawiązuje i utrzymuje współpracę z dostawcami, którzy po spełnieniu ściśle określonych wymogów, umieszczani są na liście kwalifikowanych dostawców. Zasadą firmy jest to, że na każdy produkt (materiał, usługę, wyrób) posiada 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. Główni dostawcy ELEKTROTIM S.A. w okresie 01.01.- 30.06.2010 r.

LP.	NAZWA DOSTAWCY	Obroty 01-06.2010 r. narastająco (tys. zł)	Udział [%]
1	ProAUDIO-AVT Sp. zo.o.	1.601	9,3
2	TIM S.A.	1.298	7,5
3	Schneider Electric Polska Sp. z o.o.	1.045	6,0
4	PHE Nowa France Sp. z o.o.	989	5,3
5	ES-SYSTEM S.A.	682	3,9
6	ADKOM Systemy Komputerowe	656	3,8
7	PUH Etex	640	3,7
8	PHU Elektryk	473	2,8
9	FPHU Awers W.M.Reszka	462	2,7
10	EATON Electric Sp. z o.o.	459	2,7
11	Fega Poland Sp. z o.o.	456	2,7
12	Color s.c.	445	2,6
13	POZOSTALI (obroty firm poniżej 2,5%)	8.174	47
	RAZEM	17.292	100



PROCOM SYSTEM S.A.

Tabela. Główni dostawcy i podwykonawcy PROCOM SYSTEM S.A. w okresie 01.01.-30.06.2010 r. (o obrotach pow. 100 tys. zł).

L.p.	Nazwa dostawcy	Obroty 01-06.2010 r. narastająco (tys. zł)	Udział [%]
1	EL PAK SP. Z O.O.	1 975	33,7
2	SIEMENS SP. Z O.O.	489	8,4
3	ELEKTROTIM S.A.	480	8,2
4	ABB SP. Z O.O.	330	5,6
5	ENERGOAPARATURA S.A	207	3,5
6	SOLAR	134	2,3
7	ADKOM SYSTEMY KOMPUTEROWE	131	2,2
8	SCHNEIDER ELECTRIC POLSKA	198	3,4
9	TIM S.A.	109	1,9
10	AB S.A.	101	1,7
11	POZOSTAŁE	1 699	29,1
Razem		5 853	100

ELEKTROMONT-BETA Sp. z o.o.

Tabela. Główni dostawcy ELEKTROMONT-BETA Sp. z o.o. w okresie 01.01.-30.06.2010r.

L.P.	Nazwa dostawcy	Obroty 01-06.2010 r. narastająco (tys. zł)	Udział [%]
1	TIM SA	221	21,3
2	DAGAPROJEKT SP. Z O.O	117	11,3
3	MOTORPOL SP. Z O.O.	107	10,3
4	ZAKŁ. PRODUKCJI URZĄDZEŃ ELEKTRYCZNYCH EL-Q SP. Z O.O.	100	9,7
5	EATON ELECTRIC SP. Z O.O.	99	9,6
6	P.W.ELEKTRO-HURT	36	3,5
7	ABB SP. Z O.O.	34	3,3
8	ELEKTROTIM S.A.	26	2,6
9	POZOSTALI	296	28,4
	RAZEM	1 039	100

INFRABUD Sp. z o.o.

W I półroczu 2010 r. Spółka nie dokonywała zakupów materiałów.

6.2.2. Ryzyko uzależnienia się od dostawców w ramach Grupy Kapitałowej

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

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

- 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.

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

6.3.1. Znaczące umowy dla działalności ELEKTROTIM SA

1. W dniu 2 marca 2010 roku ELEKTROTIM S.A. otrzymał podpisaną przez **Wrocławskie Przedsiębiorstwo Hala Ludowa Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu** umowę, która jest realizowana przez konsorcjum firm: ELEKTROTIM S.A. – Lider Konsorcjum, Pro Audio Ltd. z siedzibą we Wrocławiu, Music Info Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie oraz Color s.c. z siedzibą w Zielonej Górze.

Przedmiotem umowy jest **opracowanie projektu wykonawczego, w tym specyfikacji sprzętowej oraz specyfikacji technicznej wykonania i odbioru robót (STWiOR) dla systemów niskoprądowych, dostawa sprzętu i instalacja w ramach projektu „Utworzenie Regionalnego Centrum Turystyki Biznesowej we Wrocławiu” w zespole Hali Stulecia.**

Wartość przedmiotu umowy to wynagrodzenie ryczałtowe w wysokości brutto 9.821.000,00 zł (słownie: dziewięć milionów osiemset dwadzieścia jeden tysięcy złotych).

Umowa ta stanowi umowę znaczącą w rozumieniu art. 2 ust. 1 pkt. 44 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim, gdyż jej wartość przekracza 10% kapitałów własnych ELEKTROTIM S.A.

2. W dniu 25.03.2010r. ELEKTROTIM S.A. podpisał aneksy do umów zawartych w 2009 roku ze spółką **Wojdyła – Budownictwo Sp. z o.o.**, których przedmiotem jest:
 - a) wykonanie przez ELEKTROTIM S.A. instalacji elektrycznych wewnętrznych i zewnętrznych (pierwsza umowa),
 - b) wykonanie przez ELEKTROTIM S.A. instalacji teletechnicznych wewnętrznych i zewnętrznych (druga umowa).dla zespołu budynków usługowo-biurowych budowie budowanych w ramach inwestycji **Wojdyła Business Park we Wrocławiu przy ul. Muchoborskiej.**

Przedmiotowe aneksy do ww. umów zwiększają wartość poprzednio zawartych umów - podwyższeniu ulega wartość umowna do kwoty netto:

- a) 5.434.966,74 zł, słownie: pięć milionów czterysta trzydzieści cztery tysiące dziewięćset sześćdziesiąt sześć złotych 74/100 (pierwsza umowa),
- b) 2.260.341,48 zł, słownie: dwa miliony dwieście sześćdziesiąt tysięcy trzysta czterdzieści jeden złotych 48/100 (druga umowa).

Równocześnie z aneksami do ww. umów, Spółka ELEKTROTIM S.A. zawarła z Wojdyła-Budownictwo Sp. z o.o. dwie umowy na prace dodatkowe w ramach przedmiotowej inwestycji.

- a) wykonanie przez ELEKTROTIM S.A. prac dodatkowych w zakresie instalacji elektrycznych wewnętrznych i zewnętrznych – wartość przedmiotu umowy: 822.558,08 zł; słownie: osiemset dwadzieścia dwa tysiące pięćset pięćdziesiąt osiem złotych 8/100 (trzecia umowa)
- b) wykonanie przez ELEKTROTIM S.A. prac dodatkowych w zakresie instalacji teletechnicznych wewnętrznych i zewnętrznych - wartość przedmiotu umowy 839.658,52 zł; słownie: osiemset trzydzieści dziewięć tysięcy sześćset pięćdziesiąt osiem złotych 52/100 (czwarta umowa).

Łączna wartość netto wszystkich umów zawartych z Wojdyła-Budownictwo Sp. z o.o. wynosi: **9.357.524,82 zł** (słownie: dziewięć milionów trzysta pięćdziesiąt siedem tysięcy pięćset dwadzieścia cztery złote 82/100)

Zarząd ELEKTROTIM S.A. podał do publicznej wiadomości niniejszą informację ze względu na zmianę charakteru informacji z informacji poufnej, którą objęta była informacja wynikająca z raportu nr 11/2009 z dnia 24.02.2009, na informację bieżącą (spełnienie kryterium uznania umów zawartych za umowy znaczące - § 5 ust. 1 pkt. 3 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19.02.2009r.).

3. W dniu 30.04.2010r. ELEKTROTIM S.A. podpisał umowę z **Zarządem Dróg i Utrzymania Miasta** z siedzibą we Wrocławiu.

Umowa będzie realizowana przez konsorcjum firm: **ELEKTROTIM S.A. – Lider Konsorcjum**, Zakład Bezpieczeństwa Ruchu Drogowego „ZABERD” S.A. z siedzibą we Wrocławiu, ROTOMAT Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu – Członkowie Konsorcjum.

Przedmiotem umowy jest bieżące utrzymanie i konserwacja sygnalizacji świetlnych i urządzeń pochodnych na terenie miasta Wrocławia - zadanie nr 1 – obszar A.

Wartość przedmiotu umowy to wynagrodzenie ustalone na podstawie wycen ofertowych w wysokości brutto **11.437.322,73 zł** (słownie: jedenaście milionów czterysta trzydzieści siedem tysięcy trzysta dwadzieścia dwa złote 73/100).

Ostateczna wysokość wynagrodzenia należnego za zrealizowanie przedmiotu umowy określona na podstawie kosztorysów powykonawczych, ustalona zostanie jako iloczyn cen jednostkowych oraz ilości rzeczywiście wykonanych na (podstawie poszczególnych zleceń) i odebranych przez Zamawiającego robót, przy czym nie może przekroczyć ceny ofertowej brutto.

Umowa została zawarta na okres od dnia 01.05.2010r. do dnia 31.12.2012r.

Umowa ta stanowi umowę znaczącą w rozumieniu art. 2 ust. 1 pkt. 44 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim, gdyż jej wartość przekracza 10% kapitałów własnych ELEKTROTIM S.A.

4. W dniu 07.06.2010r. ELEKTROTIM S.A. zawarł umowę z **LC Corp Sky Tower Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu.**

Umowa będzie realizowana przez konsorcjum firm: ELEKTROTIM S.A. – Lider Konsorcjum oraz Przedsiębiorstwo Budowlane MIAZGA Sp. z o.o. z siedzibą w Dzierżoniowie – Członek Konsorcjum.

Przedmiotem umowy jest **przebudowa układu komunikacyjnego ulic Powstańców Śląskich, Wielkiej, Gwiaździstej, Szczęśliwej wraz z wykonaniem sieci i przyłączy zewnętrznych inwestycji pod nazwą „Sky Tower” we Wrocławiu.**

Wartość przedmiotu umowy to wynagrodzenie ryczałtowe ustalone w wyniku konkursu ofert i obustronnych negocjacji w wysokości netto **29.950.000,00 zł** (słownie: dwadzieścia dziewięć milionów dziewięćset pięćdziesiąt tysięcy złotych).

Umowa została zawarta na okres od dnia 07.06.2010r. do dnia 31.12.2011 r.

Umowa ta stanowi umowę znaczącą w rozumieniu art. 2 ust. 1 pkt. 44 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim, gdyż jej wartość przekracza 10% kapitałów własnych ELEKTROTIM S.A.

Umowa znacząca zawarta przez podmiot zależny – PROCOM SYSTEM S.A.:

1. W dniu 20 stycznia 2010 roku Zarząd ELEKTROTIM S.A. powziął wiadomość od Zarządu PROCOM SYSTEM S.A. – spółki zależnej od ELEKTROTIM S.A. o otrzymaniu przez PROCOM SYSTEM S.A. od Spółki **BUDIMEX S.A.** podpisaną umowę, której przedmiotem jest wykonanie przez PROCOM SYSTEM S.A. **robót w zakresie Aparatury Kontrolno Pomiarowej i Automatyki dla Wrocławskiej Oczyszczalni Ścieków.**

Roboty będą wykonywane do 04.10.2011r.

Wynagrodzenie za wykonanie robót wynosi **10.525.000,00 zł netto** (słownie: dziesięć milionów pięćset dwadzieścia pięć tysięcy złotych 00/100).

Umowa ta stanowi umowę znaczącą w rozumieniu art. 2 ust. 1 pkt. 44 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim, gdyż jej wartość przekracza 10% kapitałów własnych ELEKTROTIM S.A., czyli podmiotu dominującego w stosunku do PROCOM SYSTEM S.A.

6.3.2. Umowy zawarte pomiędzy akcjonariuszami

Jednostce Dominującej tj. ELEKTROTIM S.A. nie są znane żadne umowy zawarte w pierwszym półroczu 2010 pomiędzy akcjonariuszami Spółki.

6.3.3. Umowy ubezpieczenia.

ELEKTROTIM SA

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 2010	7.662 425 PLN
STU ERGO HESTIA S.A.	Ubezpieczenie mienia od ognia i innych zdarzeń losowych	Środki obrotowe, materiały na budowie	do 30 listopada 2010	50.000 PLN
	Ubezpieczenie mienia od kradzieży z włamaniem i rabunku + wandalizm	Środki obrotowe, materiały na budowie		50.000 PLN
STU ERGO HESTIA S.A.	Ubezpieczenie sprzętu elektronicznego	Elektroniczny stacjonarny sprzęt biurowy i przenośny sprzęt biurowy	do 30 listopada 2010	928 934 PLN
		Zewnętrzne nośniki danych oraz dane, w tym oprogramowanie		500.000 PLN
		Zwiększone koszty działalności (poniesione koszty dodatkowe związane z zastosowaniem rozwiązań prowizorycznych mających na celu uniknięcie lub zmniejszenie zakłóceń w prowadzeniu działalności)		30.000 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 2010	1.284.500 PLN + 209.087 PLN (2 koparko-ładowarki)
STU ERGO HESTIA S.A.	Ubezpieczenie ryzyk budowlanych	Umowa Generalna – ubezpieczenie obejmuje kontrakty zgłoszone do ubezpieczenia	do 30 listopada 2010	40.000.000 PLN (maks. wartość pojedynczego kontraktu) 150.000 PLN (limit odp. dla sprzętu i wyposażenia budowlanego)
TUIR WARTA S.A.	Odpowiedzialność cywilna	Odpowiedzialność cywilna z tytułu prowadzonej działalności i posiadanego mienia z włączeniem odpowiedzialności cywilnej w związku z wprowadzeniem produktu do obrotu	do 30 listopada 2010	10.000.000 PLN (w zakresie podstawowym)
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 2010	7.000.000 PLN
COFACE AUSTRIA Kreditversicherungs AG Oddział w Polsce	Ubezpieczenie należności handlowych	Należności z tytułu sprzedaży towarów i usług zgodnie z odpisem z KRS ELEKTROTIM S.A. wg stanu na dzień 28.07.2008 r.	do 30 kwietnia 2011 r. (z klauzulą przedłużenia na kolejne 12 m-cy)	Limity odpowiedzialności określone indywidualnie dla każdego klienta Spółki

6.3.4. Istotne umowy współpracy (dostawy/sprzedaży) zawarte w I półroczu 2009r.:

ELEKTROTIM SA

1. W dniu 4 stycznia 2010 r. Spółka zawarła z EATON Electric Sp. z o.o. (dawniej: Moeller Electric Sp. z o.o.) aneks do umowy współpracy w zakresie sprzedaży. Zgodnie z aneksem, Strony uzgodniły aktualne warunki współpracy handlowej Stron.
2. W dniu 17 maja 2010 r. Spółka podpisała z FEGA Poland Sp. z o.o. aneks nr 4 do umowy współpracy. Zgodnie z aneksem, Strony uzgodniły aktualne warunki współpracy handlowej Stron.
3. W dniu 22 czerwca 2010 r. Spółka zawarła z Schneider Electric Polska aneks nr 14 do umowy współpracy. Na podstawie Umowy Schneider sprzedaje Spółce produkty znajdujące się w ich ofercie.

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 zlecniodawcy.

Na dzień 30.06.2010r. ELEKTROTIM S.A. jest stroną 9 umów partnerskich.

Spółki zależne nie zawierały umów partnerskich w okresie od 01.01.-30.06.2010r.

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 30.06.2010r. w skład grupy wchodzi ponadto PROCOM SYSTEM S.A., INFRABUD Sp. z o.o. oraz ELEKTROMONT-BETA Sp. z o.o.

ELEKTROTIM S.A. zawarł w dniu 30.04.2007r. umowy nabycia 100% akcji „Przedsiębiorstwa Projektowania i Usług PROCOM-System” S.A. z siedzibą we Wrocławiu. Nabyte akcje stanowią 100% kapitału zakładowego Spółki PROCOM SYSTEM S.A. oraz stanowią 100% łącznej liczby głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy. PROCOM SYSTEM SA jest Spółką oferującą systemy automatyki przede wszystkim dla energetyki i ciepłownictwa.

ELEKTROTIM S.A. zawarł w dniu 11.01.2008r. umowy nabycia 100% udziałów INFRABUD Sp. z o.o. z siedzibą w Wojnarowicach. Nabyte udziały stanowią 100% kapitału zakładowego Spółki INFRABUD Sp. z o.o. oraz stanowią 100% łącznej liczby głosów na walnym zgromadzeniu wspólników. INFRABUD Sp. z o.o. jest Spółką, której przedmiot działalności to przede wszystkim wykonywanie sieci telekomunikacyjnych i sanitarnych.

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

ELEKTROMONT-BETA Sp. z o.o. jest Spółką, której przedmiotem działalności jest wykonywanie instalacji elektrycznych.

Zakup akcji Spółki PROCOM SYSTEM S.A. oraz udziałów Spółek INFRABUD Sp. z o.o. oraz ELEKTROMONT-BETA Sp. z o.o. 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 § 2 pkt. 6 Spółka jest podmiotem powiązanym z TIM S.A., SONEL S.A., PROCOM SYSTEM S.A., ELEKTROMONT-BETA Sp. z o.o. oraz Infrabud Sp. z o.o.

W pierwszym półroczu 2010 Spółka przeprowadzała transakcje z podmiotami powiązanymi dotyczące zakupu i sprzedaży materiałów, towarów, wyrobów i usług.

Transakcje z TIM S.A.	w tys. zł	
	30.06.2010	31.12.2009
a) należności	7	5
b) zobowiązania	587	1136
c) przychody	41	129
d) zakupy	1 312	5036

Transakcje z Sonel S.A.	w tys. zł	
	30.06.2010	31.12.2009
a) należności	2	5
b) zobowiązania	0	1
c) przychody	9	29
d) zakupy	8	12

Transakcje z PROCOM SYSTEM S.A.	w tys. zł	
	30.06.2010	31.12.2009
a) należności	101	138
b) zobowiązania	112	129
c) przychody	503	1384
d) zakupy	161	1627

Transakcje z ELEKTROMONT-BETA Sp. z o.o.	w tys. zł	
	30.06.2010	31.12.2009
a) należności	500	500
b) zobowiązania	9	0
c) przychody	22	61
d) zakupy	169	55

Transakcje z Infrabud Sp. z o.o.	w tys. zł	
	30.06.2010	31.12.2009
a) należności	0	0
b) zobowiązania	0	0
c) przychody	0	15
d) zakupy	0	159

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

Na dzień 30.12.2010r. Spółka nie jest stroną żadnej umowy kredytowej ani pożyczki.

PROCOT SYSTEM S.A.

Nazwa jednostki	Rodzaj kredytu	Kwota kredytu wg umowy w tys. zł	Kwota kredytu pozostała do spłaty	Oprocentowanie	Termin spłaty
Raiffeisen Bank Polska SA z/s w Warszawie	Kredyt w rachunku bieżącym	1.000	0	WIBOR 1W + 1,8% p.a.	31.07.2010
BRE Bank	Kredyt w rachunku bieżącym	250	0	WIBOR O/N + 1,2% p.a.	18.08.2010
BRE Bank	Kredyt odnawialny	250	0	WIBOR 1M + 1,2% p.a.	19.05.2010

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

W 2009 roku Spółka udzieliła poręczenia korporacyjnego Spółce ELEKTROMONT-BETA Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością (jednostka powiązana) z tytułu gwarancji udzielanych przez ING Bank Śląski Spółka Akcyjna z siedzibą w Katowicach Oddział we Wrocławiu w ramach zawartych umów o linię gwarancyjną w zakresie gwarancji spłaty zobowiązań do kwoty 2.000.000,00 zł.

W 2009 roku Spółka udzieliła gwarancji spłaty zobowiązań za PROCOM SYSTEM S.A. (jednostka powiązana) na rzecz Raiffeisen Bank Polska S.A. jako gwarancję spłaty zobowiązań z tytułu udzielonego limitu wierzytelności do kwoty 960 tys. zł.

W 2009 roku Spółka udzieliła poręczenia spłaty zobowiązań za PROCOM SYSTEM S.A. (jednostka powiązana) na rzecz BRE Bank S.A. jako gwarancja spłaty zobowiązań z tytułu gwarancji bankowej do kwoty 642 tys. zł.

Jednostki zależne:

W okresie 01.01. – 30.06.2010 r. Spółki zależne nie udzieliły żadnych pożyczek, poręczeń.

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.
- do końca pierwszego półrocza 2010 Spółka przeznaczyła 244 tys. zł budowę nowego budynku produkcyjno-biurowego, na prace badawczo-rozwojowe 23 tys. zł; pozostałe środki zwiększyły wartość środków obrotowych.

Uchwałą Rady Nadzorczej zmieniono cele emisyjne oraz termin ich realizacji. Spółka przekazała do publicznej wiadomości w dniu 08.12.2009r. informację o stopniu realizacji celów emisyjnych z roku 2007. Rada Nadzorcza wyraziła zgodę na przedłużenie realizacji następujących celów emisyjnych tj.:

- a) kontynuowanie prac badawczo-rozwojowych (do dnia 31.12.2012r.),
- b) akwizycje firm (do dnia 31.12.2011r.),
- c) wybudowanie nowego budynku produkcyjno-biurowego (do dnia 31.03.2011r.).

Szczegółowe zestawienie stanowi załącznik do Raportu bieżącego nr 39/2009 z dnia 08.12.2009r.

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 2010 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 roku 2006 w związku z podpisaniem umowy w EUR ELEKTROTIM SA dokonał zabezpieczenia ekspozycji w tej walucie kontraktem forward, który wygaś w 2008r.

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 Spółka stosuje poniższe zasady:

1. należności są ubezpieczone lub zabezpieczone,
2. decyzję w sprawie udzielenia kredytu kupieckiego, bez zabezpieczeń, podejmuje wewnętrzny komitet kredytowy,
3. zabezpieczeń zobowiązań są udzielone w formie innej niż pieniądz. Preferowana gwarancja ubezpieczeniowa,
4. Spółka unika udzielania kredytu kupieckiego z terminem regulowania zobowiązań wynikających z kredytu kupieckiego w okresie dłuższym niż 30 dni. Ewentualne odstępstwo 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 Spółka stosuje poniższe zasady:

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

6.10.2. Zarządzanie lokowaniem nadwyżek środków pieniężnych.

Nadwyżek środków pieniężnych Spółka lokuje w pewne instrumenty finansowe o rentowności zbliżonej do stopy WIBOR z zachowaniem odpowiedniej dywersyfikacji.

6.11. Zdolności wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań.

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

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 Grupy, pozyskane w wyniku emisji środki, w ocenie zarządu pozwolą zrealizować wszystkie zamierzenia inwestycyjne.

ELEKTROTIM S.A. zamierza dokonać znacznych inwestycji w roku 2010. Na posiedzeniu w dniu 15.02.2010r. Rada Nadzorcza uchwaliła nr 5/RN/2010 i 6/RN/2010 zatwierdziła plan wydatków inwestycyjnych na rok 2010. Zestawienie planowanych wydatków inwestycyjnych na rok 2010 zawiera poniższa tabela.

Tabela. Nakłady inwestycyjne planowane na rok 2010 w tys. zł. oraz wykonanie na 30.06.2010r.

	Plan wydatków inwestycyjnych	Wykonanie na dzień 30.06.2010
1. Budynki i budowle oraz związane z nimi środki trwałe	5 000	3
2. Maszyny, urządzenia, środki transportu, w tym:	4 000	695
- sprzęt komputerowy		40
- urządzenia pozostałe		254
- środki transportu		401
3. Inwestycje rozpoczęte, w tym:		384
- budowa nowego budynku produkcyjno-biurowego		244
4. Wartości niematerialne i prawne, w tym:		57
- prace badawczo rozwojowe	1 000	23
5. Akwizycje podmiotów	30 000	0
Planowane nakłady inwestycyjne ogółem:	40 000	1 139

ELEKTROTIM S.A. posiada wystarczające środki własne na sfinansowanie ww. wydatków inwestycyjnych.

Zarząd Spółki prowadzi intensywne negocjacje, których celem jest znalezienie podmiotów do akwizycji. Ewentualny zakup akcji i/lub udziałów jest planowany na rok 2010 i następne.

PROCOM SYSTEM S.A.

Wyszczególnienie	Plan wydatków inwestycyjnych na 2010 (w tys. zł)	Wykonanie w I pół.2010 r. (w tys. zł)
Prace rozwojowe	700	156
Sprzęt komputerowy z oprogramowaniem	450	68
Środki transportu	150	65
Zakup działki budowlanej	1 000	-
Pozostałe		45
Inwestycje ogółem	2 300	334

INFRABUD Sp. z o.o.

Spółka nie planuje nakładów inwestycyjnych w roku 2010.

ELEKTROMONT-BETA Sp. z o.o.

Wyszczególnienie	Plan wydatków inwestycyjnych na 2010 (w tys. zł)	Wykonanie w I pół.2010 r. (w tys. zł)
Środki transportu	90	81
Sprzęt budowlany	0	0
Sprzęt komputerowy z oprogramowaniem i inne środki trwałe	10	2
Pozostałe	8	0
Inwestycje ogółem	108	83

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

W Grupie Kapitałowej nie wystąpiły nietypowe zdarzenia mające wpływ na wynik z działalności w badanym okresie.

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

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

Wg stanu na dzień 30.06.2010r. Zarząd Spółki ELEKTROTIM SA 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.

W celu poprawienia przejrzystości i efektywności funkcjonowania Grupy Kapitałowej ELEKTROTIM Zarząd Spółki dokonał restrukturyzacji Grupy w następującym zakresie:

- od dnia 1 lipca 2008 roku produkty automatyki procesowej i elektroenergetycznej sprzedaje PROCOM SYSTEM S.A.
- od dnia 01 stycznia 2009r. produkty realizowane przez INFRABUD Sp. z o.o. zostały włączone do oferty produktowej Pionu Sieci ELEKTROTIM S.A.

6.15. Zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących Emitenta w okresie od 01.01.2010r. do 30.06.2010r., 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.- 25.06.2010r. Rada Nadzorcza ELEKTROTIM S.A. funkcjonowała w składzie następującym:

Przewodniczący Rady Nadzorczej	-	Krzysztof Folta
Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej	-	Jan Walulik
Sekretarz Rady Nadzorczej	-	Robert Machała
Członek Rady Nadzorczej	-	Zdzisław Gajek
Członek Rady Nadzorczej	-	Wojciech Szymon Kowalski

Walne Zgromadzenie ELEKTROTIM S.A., na zgromadzeniu w dniu 26.05.2010r., dokonało wyboru nowego składu Rady Nadzorczej:

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

Zastępca Przewodniczącego i Sekretarz Rady Nadzorczej zostali wybrani przez Radę Nadzorczą w dniu 26.05.2010r. spośród Członków Rady.

Członkowie Rady Nadzorczej zostali wybrani na kadencje o różnej długości:

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

W okresie od dnia 01.01.- 25.06.2010r. Zarząd ELEKTROTIM S.A. funkcjonował w składzie dwuosobowym, tj.:

Prezes Zarządu	-	Andrzej Diakun
Wiceprezes Zarządu	-	Dariusz Połetek

Rada Nadzorcza ELEKTROTIM S.A., na posiedzeniu w dniu 26.05.2010r., dokonała wyboru nowego Zarządu Spółki w składzie:

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 01.01.2010 r. – 30.06.2010 r. Spółka była kierowana przez Zarząd Spółki w składzie:

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

Z dniem 12.05.2010r. Zarząd został wybrany w takim samym składzie na ponowną kadencję. Kadencja Zarządu trwa 3 lata i upływa wraz z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za rok 2012.

INFRABUD Sp. z o.o.

Organami Spółki są:

- 1) Zarząd
- 2) Zgromadzenie Wspólników

Do dnia 22.06.2010r. w Spółce funkcjonował Zarząd w składzie:

Prezes Zarządu – Dyrektor Naczelny	-	Zbigniew Górzyński
Członek Zarządu – Dyrektor Handlowy	-	Krzysztof Jonik

W dniu 23.06.2010r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Wspólników powołało jednoosobowy zarząd w składzie:

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

Kadencja Zarządu upływa z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia Wspólników zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za rok 2010r.

ELEKTROMONT-BETA Sp. z o.o.

Organami Spółki są:

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

W okresie od dnia 01.01.- 06.05.2010r. Zarząd ELEKTROMONT-BETA Sp. z o.o. funkcjonował w składzie trzyosobowym, tj.:

Prezes Zarządu	-	Roman Wciórka
Członek Zarządu	-	Grzegorz Mołas
Członek Zarządu	-	Zbigniew Żurawski

Rada Nadzorcza ELEKTROMONT-BETA Sp. z o.o. na posiedzeniu w dniu 06.05.2010r., ustaliła, iż Zarząd Spółki będzie składał się z dwóch Członków i dokonała wyboru nowego Zarządu Spółki w składzie:

Prezes Zarządu	-	Roman Wciórka
Członek Zarządu	-	Grzegorz Mołas

Rada Nadzorcza ustaliła, iż Prezes Zarządu powołany został na trzyletnią kadencję, która wygaśnie najpóźniej z dniem odbycia walnego zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe Spółki za rok 2012. Rada Nadzorcza ustaliła, iż mandat Członka Zarządu wygaśnie najpóźniej z dniem odbycia walnego zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe Spółki za rok 2010.

6.16. 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 2010 nie zawarto umów tego rodzaju.

6.17. 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 2010r. do dnia 30 czerwca 2010r. prezentowane są w tabeli poniżej

Rodzaj wynagrodzenia	I półrocze 2010
Wynagrodzenie zasadnicze	162.000,00
Premie	70 780,00
Dodatkowe świadczenia	0,00
Łącznie:	232 780,00

Szczegółowe dane na temat wynagrodzenia (w PLN) otrzymanego przez Dariusza Poletka - Wiceprezesa Zarządu w okresie od dnia 1 stycznia 2010r. do dnia 30 czerwca 2010r. prezentowane są w tabeli poniżej:

Rodzaj wynagrodzenia	I półrocze 2010
Wynagrodzenie zasadnicze	105.000,00
Premie	62 790,00
Dodatkowe świadczenia	0,00
Łącznie:	167 790,00

Szczegółowe dane na temat wynagrodzenia (w PLN) otrzymanego przez Mirosława Nowakowskiego - Wiceprezesa Zarządu w okresie od dnia 1 czerwca 2010r. do dnia 30 czerwca 2010r. prezentowane są w tabeli poniżej:

Rodzaj wynagrodzenia	I półrocze 2010
Wynagrodzenie zasadnicze	20 000,00
Premie	0,00
Dodatkowe świadczenia	0,00
Łącznie:	20 000,00

RADA NADZORCZA ELEKTROTIM S.A.

Poniższa tabela prezentuje wynagrodzenie (w PLN) otrzymane przez każdego z członków Rady Nadzorczej w okresie od dnia 1 stycznia 2010r. do dnia 30 czerwca 2010r.:

Rada Nadzorcza	Funkcja	I półrocze 2010r.
Krzysztof Folta	Przewodniczący RN	27.500,00
Zdzisław Gajek	Członek RN	10.000,00
Wojciech Kowalski	Członek RN	15.000,00
Jan Walulik	Członek RN	15.000,00
Robert Machała	Członek RN	10.000,00
Rodzinkiewicz Mateusz	Członek RN	5.000,00
Wieczorkowski Wiktor	Członek RN	5.000,00

W pierwszym półroczu 2010 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	01.01.2010 – 30.06.2010
Andrzej Diakun	11.000,00 zł

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

Imię i nazwisko	01.01.2010 – 30.06.2010
Dariusz Połetek	4.500,00 zł

6.18. 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 30.06.2010r.**

Osoby zarządzające Jednostką Dominującą tj. Spółką ELEKTROTIM S.A.:

Nazwisko i imię oraz funkcja	Liczba akcji ELEKTROTIM SA	Udział procentowy w kapitale zakładowym Spółki (i głosach na WZA)
Andrzej Diakun – Prezes Zarządu	216.612	2,20%
Dariusz Połetek – Wiceprezes Zarządu ds. finansowych	48.151	0,49%
Mirosław Nowakowski – Wiceprezes Zarządu ds. rozwoju	607.000	6,16%
Prokurent (funkcja od dnia 21.06.2007r.)	4.450	0,04%
Prokurent (funkcja od dnia 17.11.2009r.)	5.457	0,05%

Osoby nadzorujące Jednostkę Dominującą tj. 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	15,28%
Członek Rady Nadzorczej „B”	380.000	3,86%

W okresie od 01.01. do 30.06.2010r. **nastąpiły zmiany** w stanie posiadania akcji Emitenta **przez osoby nadzorujące** oraz przez **osoby zarządzające**:

1. w wyniku objęcia akcji serii C w ramach Programu Motywacyjnego przez osoby zarządzające w ELEKTROTIM S.A. nastąpiło zwiększenie ilości posiadanych akcji (informacje opublikowane w raporcie bieżącym nr 6/2010 z dnia 01.02.2010r.)
2. w wyniku sprzedaży przez osobę zarządzającą akcji Spółki (raport bieżący nr 29/2010 z dnia 24.06.2010r.)

Poniższa tabela przedstawia przedmiotowe zmiany:

Nazwisko i imię oraz funkcja	Liczba akcji ELEKTROTIM SA przed zmianą	Udział procentowy w kapitale zakładowym Spółki (i głosach na WZA) przed zmianą	Liczba akcji ELEKTROTIM SA po zmianie	Udział procentowy w kapitale zakładowym Spółki (i głosach na WZA) po zmianie
Diakun Andrzej Prezes Zarządu	273.612	2,79%	216.612	2,20%
Połetek Dariusz Wiceprezes Zarządu	42.151	0,43%	48.151	0,49%

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 30.06.2010r.

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 30.06.2010r.**

	Imię i nazwisko	Ilość akcji	Udział procentowy w ogólnej liczbie głosów na WZA
1	Krzysztof Folta	1.504.364	15,28%
2	Krzysztof Wieczorkowski	820.385	8,33%
3	Aviva Investors Poland S.A.	617.844	6,27%
4	Mirosław Nowakowski	607.000	6,16%
5	ING TFI S.A.	506.992	5,15%
6	Millennium Dom Maklerski S.A. (z podmiotami zależnymi)	506.657	5,14%

Lista akcjonariuszy sporządzona została wg udziału w zarejestrowanym kapitale zakładowym Spółki ELEKTROTIM S.A. wynoszącym 9.848.159,00 zł.

Wskazanie zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji emitenta w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego:

Nazwisko i imię oraz funkcja	Liczba akcji ELEKTROTIM SA przed zmianą	Udział procentowy w kapitale zakładowym Spółki (i głosach na WZA) przed zmianą	Liczba akcji ELEKTROTIM SA po zmianie	Udział procentowy w kapitale zakładowym Spółki (i głosach na WZA) po zmianie
Krzysztof Wieczorkowski	1.820.385	18,48%	820.385	8,33%

Spółka informowała również w raportach bieżących o zmianach, które nastąpiły w ramach struktur zarządzanych przez akcjonariuszy większościowych:

1. ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych (występujące w imieniu zarządzanych przez siebie funduszy inwestycyjnych, w tym w imieniu ING Parasol Fundusz Inwestycyjny Otwarty) – raport bieżący nr 28/2010 z dnia 19.06.2010r. – zwiększenie ilości akcji posiadanych przez wszystkie fundusze inwestycyjne zarządzane przez ING TFI SA z 491.159 akcji (4,99%) do 506.992 akcji (5,15%)
2. Millennium Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych (występujące w imieniu Millennium Fundusz Inwestycyjny Otwarty) – raport bieżący nr 31/2010 z dnia 28.06.2010r. – zmniejszenie ilości akcji posiadanych przez Millenium Towarzystwo Fundusz Inwestycyjny Otwarty z 583.231 akcji (5,92%) do 348.231 akcji (3,57%).

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 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 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 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 01.02.2010r. Zarząd dokonał przydziału 74.150 akcji serii C objętych w wykonaniu praw z warrantów subskrypcyjnych.

W ramach realizacji Programu Motywacyjnego za rok 2007 - w roku 2008 przydzielono 91.000 warrantów subskrypcyjnych oraz, w zamian za te warranty, 91.000 akcji serii C.

Łącznie Spółka w latach 2008-2010 wyemitowała 165.150 akcji z puli 300.000 akcji serii C

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 dany rok funkcjonowania Programu Motywacyjnego 2007/2011 Zarząd Spółki sporządza **Listę imienną osób, które spełniły warunki** określone w umowie na dany rok i są uprawnione do nabycia warrantów. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego Spółki przez WZA jest potwierdzeniem spełnienia (lub niespełnienia) warunku ogólnego. 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 30.06.2010r. 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 osiągnięcie przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału.

Wg Zarządu ELEKTROTIM S.A. niżej wymienione czynniki, będą lub mogą mieć wpływ na planowane przez **Emitenta oraz Grupę Kapitałową ELEKTROTIM** wyniki:

1. wartość zamówień Grupy Kapitałowej ELEKTROTIM przewidzianych do realizacji w poszczególnych kwartałach 2010 roku i jej ewentualna zmiana w ciągu roku,
2. zmiana wartości pozyskanych w 2010 roku zamówień przewidzianych do realizacji w 2010 roku w stosunku do analogicznych wielkości w latach poprzednich,
3. zmiana marży procentowej na pokrycie kosztów stałych i zysk i/lub zmiana przychodów ze sprzedaży,
4. zmiana wartości kosztów pośrednich zakładowych,
5. zmiana wartości kosztów sprzedaży,
6. zmiana wartości kosztów zarządu,
7. spadek popytu na produkty będące w ofercie spółek tworzących Grupę Kapitałową ELEKTROTIM może spowodować spadek prognozowanej rentowności nowo zawieranych kontraktów,
8. 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.

9. modyfikacja „Polityki Rachunkowości” z terminem obowiązywania od 1 stycznia 2011 roku w zakresie zasad tworzenia rezerw na urlopy.

Zarząd Spółki, poczynawszy od pierwszego kwartału 2011 roku, zamierza tworzyć, co kwartał, rezerwy na urlopy nie wykorzystane w danym kwartale roku. Zmiana ta będzie miała wpływ na wyniki Spółki poczynawszy od I kwartału 2011 roku.

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

- 7.1.1. Spółka zawarła w dniu 03.03.2009r. z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych tj. ze spółką HLB M2 Audyt Sp. z o.o. umowę na badanie rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego za okres 01.01.2010-31.12.2010 i okres 01.01.2011-31.12.2011, oraz na dokonanie przeglądu śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego za okres 01.01.2010-30.06.2010 i 01.01.2011-30.06.2011. Całkowite wynagrodzenie za wykonanie usług w latach 2010 i 2011 zostało ustalone na kwotę 120.000,00 zł netto.
- 7.1.2. Spółka zależna tj. PROCOM SYSTEM S.A. zawarła w dniu 21.06.2010 r. z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych tj. ze spółką HLB M2 Audyt Sp. z o.o. umowę na badanie rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego za okres 01.01.2010-31.12.2010 i okres 01.01.2011-31.12.2011, oraz do dokonania przeglądu śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego za okres 01.01.2010-30.06.2010 i 01.01.2011-30.06.2011. Całkowite wynagrodzenie za wykonanie usługi zostało ustalone na kwotę 27.000 tys. zł netto.
- 7.1.3. Spółka zależna tj. ELEKTROMONT-BETA Sp. z o.o. zawarła w dniu 21.05.2010r. z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych tj. ze spółką „ELIKS” Audytorska Sp. z o.o. z/s we Wrocławiu, umowę o badanie rzetelności i poprawności sporządzonego w dniu 29.04.2010 roku planu przekształcenia ELEKTROMONT-BETA Spółki z ograniczoną odpowiedzialnością w spółkę akcyjną w trybie określonym w art.559 Kodeksu spółek handlowych. Z tytułu umowy, o której mowa w niniejszym punkcie, podmiot uprawniony otrzymał należne łączne wynagrodzenie w wysokości 4 000,00 złotych netto + VAT.

7.2. Informacje określone w pkt. 7.1 odnośnie poprzedniego roku obrotowego tj. roku 2009.

- 7.2.1. Spółka zawarła w dniu 03.03.2009r. z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych tj. ze spółką „ELIKS” Audytorska Sp. z o.o. z/s we Wrocławiu, umowę o badanie jednostkowego oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok 2009. Z tytułu umowy, o której mowa w niniejszym punkcie, podmiot uprawniony otrzymał należne łączne wynagrodzenie w wysokości 33.000,00 złotych netto + VAT.
- 7.2.2. Spółka zawarła w dniu 03.03.2009r. z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych tj. ze spółką „ELIKS” Audytorska Sp. z o.o. z/s we Wrocławiu, umowę o przegląd i ocenę śródrocznych jednostkowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych za rok 2009. Z tytułu umowy, o której mowa w niniejszym punkcie, podmiot uprawniony otrzymał należne łączne wynagrodzenie w wysokości 20.000,00 złotych netto + VAT.
- 7.2.3. Spółka PROCOM SYSTEM S.A. zawarła w dniu 01.10.2009r. z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych tj. ze spółką „ELIKS” Audytorska Sp. z o.o. z/s we Wrocławiu, umowę o badanie i ocenę sprawozdania finansowego. Z tytułu umowy, o której mowa w niniejszym punkcie, podmiot uprawniony otrzymał należne łączne wynagrodzenie w wysokości 10.500,00 złotych netto + VAT.
- 7.2.4. Spółka zależna tj. ELEKTROMONT-BETA Sp. z o.o. zawarła w 23.11.2009r. z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych tj. ze spółką „ELIKS” Audytorska Sp. z o.o. Stowarzyszenia Księgowych w Polsce z/s we Wrocławiu, umowę o badanie sprawozdania za rok 2009. Podmiot uprawniony do badania sprawozdania finansowego otrzymał należne zryczałtowane wynagrodzenie w wysokości 6.000,00 złotych netto + VAT.

- 7.2.5. Spółka zależna tj. ELEKTROMONT-BETA Sp. z o.o. zawarła w 23.11.2009r. z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych tj. ze spółką „ELIKS” Audytorska Sp. z o.o. Stowarzyszenia Księgowych w Polsce z/s we Wrocławiu, umowę o przegląd i ocenę bilansu otwarcia MSSF. Podmiot uprawniony do badania sprawozdania finansowego otrzymał należne zryczałtowane wynagrodzenie w wysokości 3.000,00 złotych netto + VAT.

8. Podsumowanie

Skutki światowego kryzysu gospodarczego oraz warunki atmosferyczne występujące w pierwszym kwartale 2010 roku spowodowały pogorszenie wyników ELEKTROTIM S.A. i Grupy Kapitałowej ELEKTROTIM w pierwszym półroczu 2010 roku w stosunku do wyników osiągniętych w pierwszym półroczu 2009 roku.

W stosunku do pierwszego półrocza 2009 roku spadły skonsolidowane przychody ze sprzedaży, zmniejszył się skonsolidowany zysk operacyjny i skonsolidowany zysk netto.

Portfel zamówień według stanu na dzień 1 lipca 2010 roku jest najwyższy w historii Grupy Kapitałowej ELEKTROTIM i wynosi około 110 milionów złotych.

Sytuacja płatnicza Spółki i podmiotów zależnych w pierwszej połowie 2010 roku była dobra.

Zarząd ELEKTROTIM S.A. w pierwszym półroczu 2010 roku dostosowywał strategię i struktury do prognozowanego wzrostu rynku budowlano-montażowego w czwartym kwartale 2010 roku oraz w 2011 roku.

Posiadany portfel zamówień oraz prognozowane marże i koszty pozwalają z umiarkowanym optymizmem prognozować jednostkowe i skonsolidowane wyniki Spółki.

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 2010 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 2010 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 2010r., 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 2010 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 2010 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 2010r. 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.

Wiceprezes Zarządu ds. rozwoju

Mirosław Nowakowski

Prezes Zarządu

Andrzej Diakun