



PÓŁROCZNE
SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI
GRUPY KAPITAŁOWEJ ELEKTROTIM
ZA I. PÓŁROCZE 2011 ROKU

zawierające jednostkowe sprawozdanie Zarządu ELEKTROTIM S.A.
z działalności Spółki w I. półroczu 2011 roku

sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi
Standardami Sprawozdawczości Finansowej

Wrocław, dnia 08.08.2011r.

SPIS TREŚCI	
	Strona
1. Struktura Grupy Kapitałowej ELEKTROTIM	3
2. Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych	10
3. Zdarzenia mające znaczący wpływ na działalność Grupy Kapitałowej	14
4. Charakterystyka polityki w zakresie kierunków rozwoju Grupy Kapitałowej Spółki	15
5. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń	18
6. Działalność Grupy Kapitałowej w pierwszym półroczu 2011	24
7. Informacje o umowie o badanie/przegląd sprawozdań finansowych	46
8. Podsumowanie	47
9. Oświadczenia Zarządu ELEKTROTIM S.A	48

1. Struktura Grupy Kapitałowej ELEKTROTIM

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

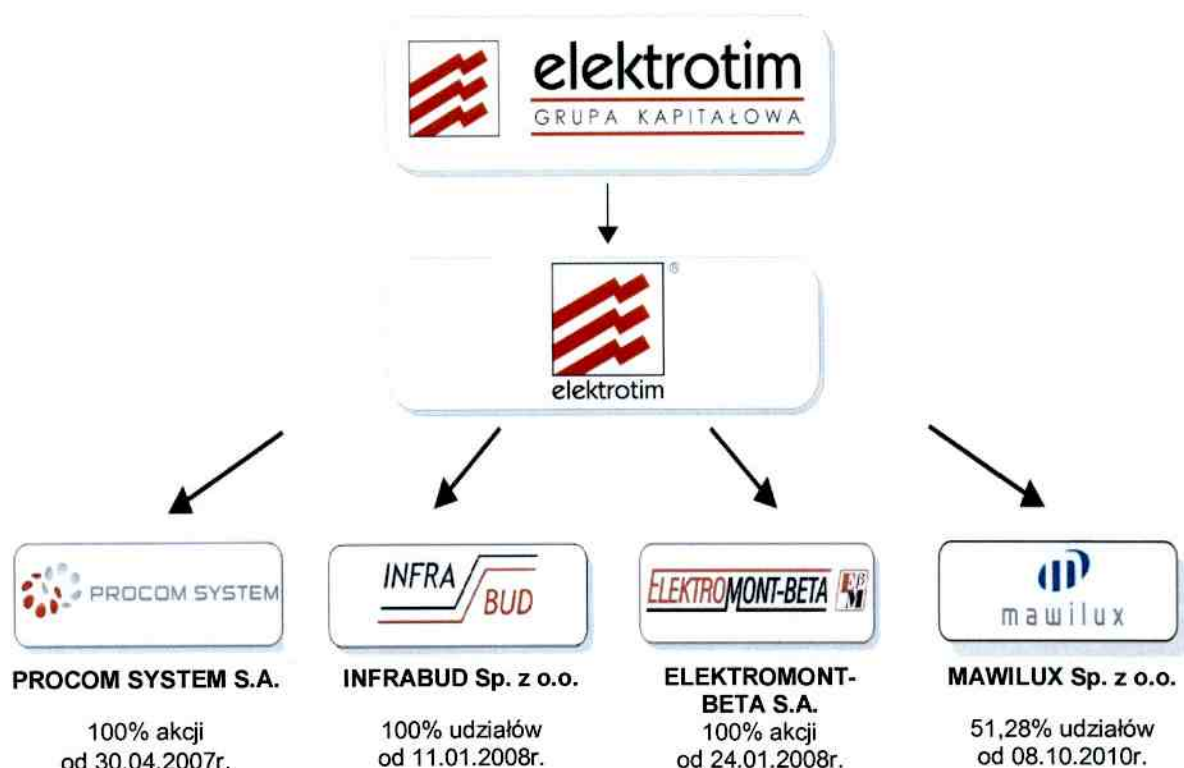
Spółka ELEKTROTIM S.A. została zawiązana w dniu 13.11.1998 roku. W dniu tym, w siedzibie Spółki TIM S.A. przy ul. Metalowców 25 przed notariuszem Marią Gomułkiewicz stawili się założyciele Spółki w celu podpisania aktu założycielskiego. Założycielami Spółki ELEKTROTIM S.A. byli: Spółka TIM S.A. oraz 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 30.06.2011r.



Jednostki zależne:

PROCOM SYSTEM S.A. z siedzibą we Wrocławiu, ul. Stargardzka 8a, 54-156 Wrocław

Spółka rozpoczęła działalność pod nazwą Przedsiębiorstwo Projektowania i Usług PROCOM Sp. z o. o. w dniu 20.12.1988r. Spółka została zarejestrowana w dniu 27.01.1989r. W dniu 02.07.1999r. nastąpiło przekształcenie Spółki w spółkę akcyjną pod nazwą „Przedsiębiorstwo Projektowania i Usług” PROCOM – SYSTEM S.A. W dniu 24.05.2007 r. Spółka zmieniła nazwę na PROCOM SYSTEM S.A.

W jednostce zależnej PROCOM SYSTEM S.A. ELEKTROTIM S.A. posiada 100% akcji od dnia 30.04.2007r.

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

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

Spółka rozpoczęła działalność w dniu 06.08.2002r.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

W jednostce zależnej ELEKTROTIM S.A. posiada 51,28% udziałów od dnia 08.10.2010r.

Skonsolidowane sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej za I. półrocze 2011 roku obejmuje okres od 01.01.2011r. do 30.06.2011r.

1.1. Podstawa prawna

Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej ELEKTROTIM za I. półrocze 2011 roku zostało opracowane w oparciu o:

- a) art. 395 § 2 ust. 1 oraz art. 393 ust. 1 Kodeksu Spółek Handlowych z dnia 15.09.2000r. (Dz. U. z 2000r. nr 94, poz. 1037 z późn. zm.),
- b) ustawę o rachunkowości z dnia 29.09.1994r. (Dz. U. z 2002r. nr 76, poz. 694 z późn. zm.),
- c) ustawę o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz. U. z 2009r. nr 77, poz. 649 z późn. zm.),
- c) § 91 ust. 5 i 6 Rozporządzenia Min. Finansów z dnia 19.02.2009r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. z 2009r. nr 33, poz. 259),
- d) Statut ELEKTROTIM S.A., Statut PROCOM SYSTEM S.A., Statut ELEKTROMONT-BETA S.A. oraz umowy Spółek INFRABUD Sp. z o.o. i MAWILUX Sp. z o.o.
- e) Dokument: „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW” – Załącznik do Uchwały nr 17/1249/2010 Rady Giełdy z dnia 19 maja 2010r.

1.2. Przedmiot działalności

Jednostka dominująca:

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

- 1) Roboty budowlane związane ze wznoszeniem budynków (PKD 41)
- 2) Roboty związane z budową obiektów inżynierii lądowej i wodnej (PKD 42)
- 3) Roboty budowlane specjalistyczne (PKD 43)
- 4) Produkcja konstrukcji metalowych i ich części (PKD 25.11.Z)
- 5) Produkcja komputerów, wyrobów elektronicznych i optycznych (PKD 26)
- 6) Produkcja urządzeń elektrycznych (PKD 27)
- 7) Produkcja maszyn i urządzeń, gdzie indziej nie sklasyfikowana (PKD 28)
- 8) Naprawa, konserwacja i instalowanie maszyn i urządzeń (PKD 33)
- 9) Zbieranie odpadów innych niż niebezpieczne (38.11.Z)
- 10) Zbieranie odpadów niebezpiecznych (38.12.Z)
- 11) Sprzedaż hurtowa i detaliczna samochodów osobowych i furgonetek (45.11.Z)
- 12) Handel hurtowy, z wyłączeniem handlu pojazdami samochodowymi (PKD 46)
- 13) Transport drogowy towarów (49.41.Z)
- 14) Magazynowanie i przechowywanie pozostałych towarów (52.10.B)
- 15) Działalność usługowa wspomagająca transport lądowy (52.21.Z)
- 16) Telekomunikacja (PKD 61)
- 17) Działalność związana z oprogramowaniem i doradztwem w zakresie informatyki oraz działalność powiązana (PKD 62)
- 18) Działalność usługowa w zakresie informacji (PKD 63)
- 19) Finansowa działalność usługowa, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych (PKD 64)
- 20) Działalność wspomagająca usługi finansowe oraz ubezpieczenie i fundusze emerytalne (PKD 66)
- 21) Kupno i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek (68.10.Z)

- 22) Wynajem i zarządzanie nieruchomościami własnymi lub dzierżawionymi (68.20.Z)
- 23) Zarządzania nieruchomościami wykonywane na zlecenie (68.32.Z)
- 24) Działalność prawnicza, rachunkowo-księgowa i doradztwo podatkowe (PKD 69)
- 25) Działalność firm centralnych (head Office); doradztwo związane z zarządzaniem (PKD 70)
- 26) Działalność w zakresie architektury i inżynierii; badania i analizy techniczne (PKD 71)
- 27) Badania naukowe i prace rozwojowe (PKD 72)
- 28) Reklama, badanie rynku i opinii publicznej (PKD 73)
- 29) Pozostała działalność profesjonalna, naukowa i techniczna (PKD 74)
- 30) Wynajem i dzierżawa (PKD 77)
- 31) Działalność detektywistyczna i ochroniarska (PKD 80)
- 32) Pozostałe sprzątanie (81.29.Z)
- 33) Działalność usługowa związana z zagospodarowaniem terenów zieleni (81.30.Z)
- 34) Działalność związana z administracyjną obsługą biura i pozostała działalność wspomagająca prowadzenie działalności gospodarczej (PKD 82)
- 35) Pozostałe pozaszkolne formy edukacji, gdzie indziej niesklasyfikowane (85.59.B)
- 36) Działalność wspomagająca edukację (85.60.Z)
- 37) Naprawa i konserwacja komputerów i urządzeń peryferyjnych (95.11.Z)
- 38) Naprawa i konserwacja sprzętu (tele)komunikacyjnego (95.12.Z)

JEDNOSTKI ZALEŻNE:

PROCOM SYSTEM S.A.

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

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

- 27) Działalność związana z doradztwem w zakresie informatyki (62.02.Z);
- 28) Działalność związana z zarządzaniem urządzeniami informatycznymi (62.03.Z);
- 29) Pozostała działalność usługowa w zakresie technologii informatycznych i komputerowych (62.09.Z);
- 30) Pozostałe badania i analizy techniczne (71.20.B);
- 31) Badania naukowe i prace rozwojowe w dziedzinie pozostałych nauk przyrodniczych i technicznych (72.19.Z);
- 32) Działalność w zakresie specjalistycznego projektowania (74.10.Z);
- 33) Pozostała działalność profesjonalna, naukowa i techniczna, gdzie indziej niesklasyfikowana (74.90.Z);
- 34) Wynajem i dzierżawa pozostałych maszyn, urządzeń oraz dóbr materialnych, gdzie indziej niesklasyfikowane (77.39.Z);
- 35) Naprawa i konserwacja komputerów i urządzeń peryferyjnych (95.11.Z);
- 36) Naprawa i konserwacja sprzętu (tele)komunikacyjnego (95.12.Z);
- 37) Działalność ochroniarska w zakresie obsługi systemów bezpieczeństwa (80.20.Z)

INFRABUD Sp. z o.o.

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

- 1) Działalność w zakresie inżynierii i związane z nią doradztwo techniczne PKD 71.12.Z
- 2) Realizacja projektów budowlanych związanych ze wznoszeniem budynków (PKD 41.10.Z)
- 3) Roboty budowlane związane ze wznoszeniem budynków mieszkalnych i niemieskalnych (PKD 41.20.Z)
- 4) Roboty związane z budową dróg i autostrad (PKD 42.11.Z)
- 5) Roboty związane z budową dróg szynowych i kolei podziemnej (PKD 42.12.Z)
- 6) Roboty związane z budową mostów i tuneli (PKD 42.13.Z)
- 7) Roboty związane z budową rurociągów przesyłowych i sieci rozdzielczych (PKD 42.21.Z)
- 8) Roboty związane z budową linii telekomunikacyjnych i elektroenergetycznych (PKD 42.22.Z)
- 9) Roboty związane z budową obiektów inżynierii wodnej (PKD 42.91.Z)
- 10) Roboty związane z budową pozostałych obiektów inżynierii lądowej i wodnej, gdzie indziej niesklasyfikowane (PKD 42.99.Z)
- 11) Rozbiórka i burzenie obiektów budowlanych (PKD 43.11.Z)
- 12) Przygotowanie terenu pod budowę (PKD 43.12.Z)
- 13) Wykonywanie wykopów i wierceń geologiczno-inżynierskich (PKD 43.13.Z)
- 14) Wykonywanie instalacji elektrycznych (PKD 43.21.Z)
- 15) Wykonywanie instalacji wodno-kanalizacyjnych, ciepłych, gazowych i klimatyzacyjnych (PKD 43.22.Z)
- 16) Wykonywanie pozostałych instalacji budowlanych (PKD 43.29.Z)
- 17) Tynkowanie (PKD 43.31.Z)
- 18) Zakładanie stolarki budowlanej (PKD 43.32.Z)
- 19) Posadzkarstwo; tapetowanie i oblicowywanie ścian (PKD 43.33.Z)
- 20) Malowanie i szklenie (PKD 43.34.Z)
- 21) Wykonywanie pozostałych robót budowlanych wykończeniowych (PKD 43.39.Z)
- 22) Wykonywanie konstrukcji i pokryć dachowych (PKD 43.91.Z)
- 23) Pozostałe specjalistyczne roboty budowlane, gdzie indziej niesklasyfikowane (PKD 43.99.Z)
- 24) Wynajem i dzierżawa maszyn i urządzeń budowlanych. (PKD 77.32.Z)
- 25) Wynajem i dzierżawa pozostałych maszyn, urządzeń oraz dóbr materialnych, gdzie indziej niesklasyfikowane (PKD 77.39.Z)
- 26) Wynajem i dzierżawa pozostałych pojazdów samochodowych, z wyłączeniem motocykli (PKD 77.12.Z)

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

ELEKTROMONT-BETA S.A.

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

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

MAWILUX Sp. z o.o.

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

1. Produkcja elementów elektronicznych (26.11.Z)
2. Produkcja sprzętu (tele)komunikacyjnego (26.30.Z)
3. Produkcja aparatury rozdzielczej i sterowniczej energii elektrycznej (27.12.Z)
4. Produkcja sprzętu instalacyjnego (27.33.Z)
5. Produkcja pozostałego sprzętu elektrycznego (27.90.Z)
6. Naprawa i konserwacja maszyn (33.12.Z)
7. Naprawa i konserwacja urządzeń elektronicznych i optycznych (33.13.Z)
8. Naprawa i konserwacja urządzeń elektrycznych (33.14.Z)

9. Instalowanie maszyn przemysłowych, sprzętu i wyposażenia (33.20.Z)
10. Realizacja projektów budowlanych związanych ze wznoszeniem budynków (41.10.Z)
11. Roboty budowlane związane ze wznoszeniem budynków mieszkalnych i niemieskalnych (41.20.Z)
12. Roboty związane z budową dróg i autostrad (42.11.Z)
13. Roboty związane z budową dróg szynowych i kolei podziemnej (42.12.Z)
14. Roboty związane z budową mostów i tuneli (42.13.Z)
15. Roboty związane z budową rurociągów przesyłowych i sieci rozdzielczych (42.21.Z)
16. Roboty związane z budową linii telekomunikacyjnych i elektroenergetycznych (42.22.Z)
17. Roboty związane z budową obiektów inżynierii wodnej (42.91.Z)
18. Roboty związane z budową pozostałych obiektów inżynierii lądowej i wodnej, gdzie indziej niesklasyfikowane (42.99.Z)
19. Rozbiórka i burzenie obiektów budowlanych (43.11.Z)
20. Przygotowanie terenu pod budowę (43.12.Z)
21. Wykonywanie wykopów i wierceń geologiczno-inżynierskich (43.13.Z)
22. Wykonywanie instalacji elektrycznych (43.21.Z)
23. Wykonywanie instalacji wodno-kanalizacyjnych, ciepłych, gazowych i klimatyzacyjnych (43.22.Z)
24. Wykonywanie pozostałych instalacji budowlanych (43.29.Z)
25. Tynkowanie (43.31.Z)
26. Zakładanie stolarki budowlanej (43.32.Z)
27. Posadzkarstwo; tapetowanie i oblicowywanie ścian (43.33.Z)
28. Malowanie i szklenie (43.34.Z)
29. Wykonywanie pozostałych robót budowlanych wykończeniowych (43.39.Z)
30. Wykonywanie konstrukcji i pokryć dachowych (43.91.Z)
31. Pozostałe specjalistyczne roboty budowlane, gdzie indziej niesklasyfikowane (43.99.Z)
32. Sprzedaż hurtowa i detaliczna samochodów osobowych i furgonetek (45.11.Z)
33. Sprzedaż hurtowa i detaliczna pozostałych pojazdów samochodowych, z wyłączeniem motocykli (45.19.Z)
34. Sprzedaż hurtowa drewna, materiałów budowlanych i wyposażenia sanitarnego (46.73.Z)
35. Transport drogowy towarów (49.41.Z)
36. Nadawanie programów telewizyjnych ogólnodostępnych i abonamentowych (60.20.Z)
37. Działalność w zakresie telekomunikacji przewodowej (61.10.Z)
38. Działalność w zakresie telekomunikacji bezprzewodowej, z wyłączeniem telekomunikacji satelitarnej (61.20.Z)
39. Działalność w zakresie telekomunikacji satelitarnej (61.30.Z)
40. Działalność w zakresie pozostałej telekomunikacji (61.90.Z)
41. Pozostała działalność usługowa w zakresie technologii informatycznych i komputerowych (62.09.Z)
42. Kupno i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek (68.10.Z)
43. Wynajem i zarządzanie nieruchomościami własnymi lub dzierżawionymi (68.20.Z)
44. Działalność rachunkowo-księgowa; doradztwo podatkowe (69.20.Z)
45. Pozostałe doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania (70.22.Z)
46. Działalność w zakresie architektury (71.11.Z)
47. Działalność w zakresie inżynierii i związane z nią doradztwo techniczne (71.12.Z)
48. Wynajem i dzierżawa samochodów osobowych i furgonetek (77.11.Z)
49. Wynajem i dzierżawa pozostałych pojazdów samochodowych, z wyłączeniem motocykli (77.12.Z)
50. Wynajem i dzierżawa maszyn i urządzeń rolniczych (77.31.Z)
51. Wynajem i dzierżawa maszyn i urządzeń budowlanych (77.32.Z)
52. Wynajem i dzierżawa maszyn i urządzeń biurowych, włączając komputery (77.33.Z)
53. Wynajem i dzierżawa pozostałych maszyn, urządzeń oraz dóbr materialnych, gdzie indziej niesklasyfikowane (77.39.Z)

54. Działalność ochroniarska w zakresie obsługi systemów bezpieczeństwa (80.20.Z)
55. Działalność pomocnicza związana z utrzymaniem porządku w budynkach (81.10.Z)
56. Naprawa i konserwacja komputerów i urządzeń peryferyjnych (95.11.Z)
57. Naprawa i konserwacja sprzętu (tele)komunikacyjnego (95.12.Z)

2. Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych

Najważniejsze dane finansowe na dzień **30 czerwca 2011** roku dla Grupy Kapitałowej ELEKTROTIM kształtują się następująco:

- Skonsolidowane przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów: 75.169 (41.164 tys. zł na dzień 30.06.2010r.) – dynamika 182%
- Skonsolidowany zysk netto: 1.892 tys. zł (523 tys. zł na dzień 30.06.2010r.) – dynamika 361%

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)	30.06.2011	30.06.2010	dynamika 30.06.2011/ 30.06. 2010
1	Skonsolidowane przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	75.169	41.164	182%
2	Skonsolidowany zysk brutto ze sprzedaży	9.208	4.929	186%
3	Skonsolidowany zysk z działalności operacyjnej (EBIT)	2.229	- 571	+
4	EBITDA	3.719	436	852%
5	Skonsolidowany zysk brutto	2.697	777	347%
6	Skonsolidowany zysk netto	1.892	523	361%

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 2007-2010 sprzedaż kształtowała się zgodnie z sezonowością, tj. zgodnie z rozkładem: 17% sprzedaży realizowanej w pierwszym kwartale, 25% w drugim kwartale, 25% w trzecim kwartale i 35% 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 2004-2010 najniższa sprzedaż była zanotowana w pierwszym kwartale i sukcesywnie wzrastała w kolejnych. W latach 2004-2010 sprzedaż kształtowała się zgodnie z sezonowością tj. zgodnie z rozkładem: 14% sprzedaży realizowanej w pierwszym kwartale, 24% w drugim kwartale, 26% 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 2011 będzie zbliżona do średniej sezonowości występującej w ELEKTROTIM S.A. w latach 2004-2010.

2.2. SKONSOLIDOWANY BILANS GRUPY ELEKTROTIM

Tabela 2 – Wybrane pozycje skonsolidowanego bilansu

Lp.	Opis pozycji (wartości w tys. zł)	30.06.2011	30.06.2010	Udział w sumie bilansowej 30.06.2011	Udział w sumie bilansowej 30.06.2010	dynamika 30.06.2011/ 30.06.2010
1	Aktywa trwałe	29.468	19.408	23%	19%	152%
2	Aktywa obrotowe	96.898	80.961	77%	81%	120%
3	Kapitał własny	81.846	81.172	65%	81%	101%
4	Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	44.520	19.197	35%	19%	232%
5	Suma bilansowa	126.366	100.369	-	-	126%

W porównaniu z pierwszym półroczem 2010, w pierwszym półroczu 2011 roku zmieniła się struktura aktywów i pasywów:

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

Udział kapitału własnego w sumie bilansowej spadł o 16 punktów procentowych, udział zobowiązań i rezerw na zobowiązania wzrósł o 16 punktów procentowych.

Zmianie uległa struktura aktywów trwałych:

- spadek wartości niematerialnych i prawnych o 24 % - z poziomu 1.550 do 1.181
- wzrost rzeczowych aktywów trwałych o 91% - z poziomu 8.696 do 16.651

Zmianie uległa struktura aktywów obrotowych:

- wzrost zapasów o 109% - z poziomu 2.533 do 5.303
- wzrost należności krótkoterminowych o 57% - z poziomu 28.350 do 44.621
- spadek inwestycji krótkoterminowych o 38% - z poziomu 44.378 do 27.450

Zmianie uległa struktura pasywów:

- Kapitał własny wzrósł o 1% z poziomu 81.172 do 81.846. Na zmianę kapitału własnego miały wpływ wzrost kapitału zakładowego o 1%, z poziomu 9.848 do 9.959.
- Zmieniła się struktura kapitału zapasowego:
 - wzrost pozostałych kapitałów rezerwowych o 36% - z poziomu 7.489 do 10.198
 - zwiększenie straty/zysku z lat ubiegłych z poprzedniego poziomu 1.041 do -4.864
 - wzrost zysku netto o 261% - z poziomu 523 do 1.892
 - wzrost udziałów niekontrolujących - z poziomu 0 do 2.100 .

- Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania wzrosły o 131% z poziomu 19.197 do 44.520

Istotny wpływ na zmianę miały:

- wzrost rezerw na zobowiązania o 50% – z poziomu 2.675 do 4.027
- wzrost zobowiązań krótkoterminowych o 125% – z poziomu 16.246 do 36.671

2.3. SKONSOLIDOWANE PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH GRUPY ELEKTROTIM

Tabela 3 – Wybrane pozycje ze skonsolidowanego rachunku przepływów pieniężnych

Lp.	Opis pozycji (wartość w tys. zł)	30.06.2011	30.06.2010
1	Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-11.644	1.161
2	Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-2.055	302
3	Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	1.033	-14.479
4	Przepływy pieniężne netto razem	-12.666	-13.016

W pierwszym półroczu roku 2011 Grupa Kapitałowa ELEKTROTIM uzyskała ujemne przepływy pieniężne z działalności operacyjnej.

Istotny wpływ na wielkość tej pozycji miało:

- zmiana zysku netto z 523 na 1.892
- zmiana amortyzacji z 1.007 na 1.490
- zmiana odsetek i udziału w zyskach z -1.286 na -751
- zmiana stanu zapasów z -817 na -1.711
- zmiana stanu należności z 4.911 na -7.059
- zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych z -6.757 na 4.150
- zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych z -4.137 na -8.436

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

- wpływy:
 - w tym wpływy z aktywów finansowych 1.041 (w poprzednim analogicznym okresie 4.509)
- wydatki:
 - w tym wydatki na aktywa finansowe 3.096 (w poprzednim analogicznym okresie 4.207).

W pierwszym półroczu 2011 Grupa Kapitałowa uzyskała dodatnie przepływy pieniężne z działalności finansowej. Istotny wpływ na wielkość tej pozycji miały:

- wpływy na poziomie 1.460 (w poprzednim analogicznym okresie 74)
- wydatki na poziomie 427 (w poprzednim okresie 14.553)

Grupa Kapitałowa ELEKTROTIM uzyskała w pierwszym półroczu roku 2011 ujemne przepływy pieniężne netto razem w wysokości -12.666 tys. zł.

2.4. WYBRANE WSKAŹNIKI FINANSOWE

Tabela 4 – Wybrane wskaźniki finansowe

Lp.	Opis pozycji	30.06.2011	30.06.2010
1	Stopa zwrotu z aktywów (ROA)	1,49%	0,52%
2	Stopa zwrotu z kapitałów własnych (ROE)	2,31%	0,64%
3	Rentowność operacyjna EBIT	2,96%	-1,38%
4	Rentowność sprzedaży netto	2,51%	1,27%
5	Wskaźnik zadłużenia ogólnego	3,52	0,19
6	Wskaźnik płynności I stopnia	2,64	4,98
7	Wskaźnik płynności II stopnia	2,49	4,82
8	Rotacja należności krótkoterminowych (w dniach)	107	124
9	Rotacja zobowiązań krótkoterminowych (w dniach)	88	71
10	Rotacja zapasów (w dniach)	13	11

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

Sposób wyliczenia wskaźników:

Stopa zwrotu z aktywów (ROA) = $\text{zysk (strata) netto} / \text{aktywa}$

Stopa zwrotu z kapitału własnego (ROE) = $\text{zysk (strata) netto} / \text{kapitał własny}$

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

Rentowność sprzedaży netto = $\text{zysk (strata) netto} / \text{przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów}$

Wskaźnik zadłużenia ogólnego = $\text{zobowiązania i rezerwy na zobowiązania} / \text{pasywa razem}$

Wskaźnik płynności I stopnia = $\text{aktywa obrotowe} / \text{zobowiązania krótkoterminowe}$

Wskaźnik płynności II stopnia = $(\text{aktywa obrotowe} - \text{zapasy}) / \text{zobowiązania krótkoterminowe}$

Rotacja należności = $\text{należności krótkoterminowe na koniec okresu} / \text{sprzedaż netto} \times \text{liczba dni w badanym okresie}$

Rotacja zobowiązań krótkoterminowych = $\text{zobowiązania krótkoterminowe na koniec okresu} / \text{sprzedaż netto} \times \text{liczba dni w badanym okresie}$

Rotacja zapasów = $\text{zapasy na koniec okresu} / \text{sprzedaż netto} \times \text{liczba dni w badanym okresie}$

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 1.300 tys. PLN,
- poręczenie umowy o kredyt złotowy dla podmiotu zależnego ELEKTROMONT-BETA na rzecz ING Bank Śląski S.A. do kwoty 500 tys. PLN.

3. Zdarzenia mające znaczący wpływ na działalność oraz wyniki finansowe Grupy Kapitałowej w pierwszym półroczu 2011 lub których wpływ jest możliwy w następnych latach

Sytuacja w gospodarce polskiej w pierwszym półroczu roku 2011.

1. Wskaźnik inflacji (wskaźnik cen towarów i usług konsumpcyjnych) w I półroczu 2011 r. w stosunku do I półrocza 2010 r.	4,20%
2. WIBOR 1Y z dnia 03.01.2011r.	4,37%
3. Zmiana produkcji budowlano-montażowej styczeń - czerwiec 2011 w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego	20,8%
4. W porównaniu z czerwcem 2010, zmiana produkcji budowlano-montażowej w zakresie:	
- budowy budynków	-3,8%
- budowy obiektów inżynierii lądowej i wodnej	40,2%
- robót budowlanych specjalistycznych	22,8%
5. Przeciętne miesięczne wynagrodzenie w sektorze przedsiębiorstw bez wypłat nagród z zysku w drugim kwartale 2011 r.	3 560,83 zł
6. Przeciętne miesięczne wynagrodzenie w sektorze przedsiębiorstw, łącznie z wypłatami z zysku, w drugim kwartale 2011 r.	3 573,27 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 2010 roku Spółka ELEKTROTIM S.A. przydzieliła i wyemitowała 111.000 warrantów subskrypcyjnych serii A (transza za rok 2009), realizując Uchwałą nr 2/NWZA nr 1/2006 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia ELEKTROTIM S.A. z dnia 5 października 2006 roku w sprawie przyjęcia założeń Programu Motywacyjnego w Spółce (zmienioną Uchwałą WZA nr 25/WZA/2009 z dnia 16.06.2009r.) oraz Uchwałą nr 4/NWZA nr 1/2006 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia ELEKTROTIM S.A. z dnia 5 października 2006 roku w sprawie emisji warrantów subskrypcyjnych Spółki (zmienioną Uchwałą WZA nr

29/WZA/2009 z dnia 16.06.2009r.). Warranty zostały nabyte przez Uczestników Programu za cenę 0,10 zł (słownie: dziesięć groszy) i uprawniały Posiadaczy do objęcia akcji zwykłych na okaziciela serii C po cenie emisyjnej w wysokości 1,00 zł (słownie: jeden złotych) za 1 akcję.

W dniu 24.01.2011r. Zarząd dokonał przydziału 111.000 akcji serii C objętych w wykonaniu praw z warrantów subskrypcyjnych.

W dniu 28.02.2011r. Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej zarejestrował podwyższenie kapitału zakładowego Spółki do kwoty 9.959.159,00 zł. Podwyższenie kapitału zakładowego nastąpiło w wyniku rejestracji 111.000 akcji serii C objętych przez Posiadaczy warrantów subskrypcyjnych. Tym samym zarejestrowana wysokość warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego uległa obniżeniu z 134.850,00 zł do 23.850,00 zł.

Po przeprowadzonym przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. procesie rejestracji akcji serii C, w dniu 28.04.2011r. Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. wprowadził do obrotu giełdowego na rynku głównym 111.000 akcji ELEKTROTIM S.A.

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

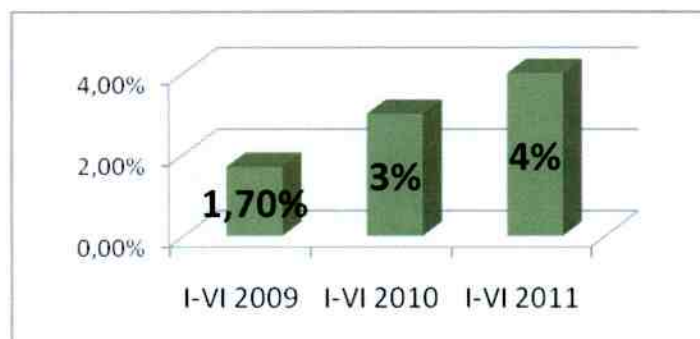
Łącznie Spółka w latach 2009-2011 wyemitowała 276.150 warrantów subskrypcyjnych.

4. Charakterystyka polityki w zakresie kierunków rozwoju Grupy Kapitałowej Spółki

OTOCZENIE I TENDENCJE RYNKOWE

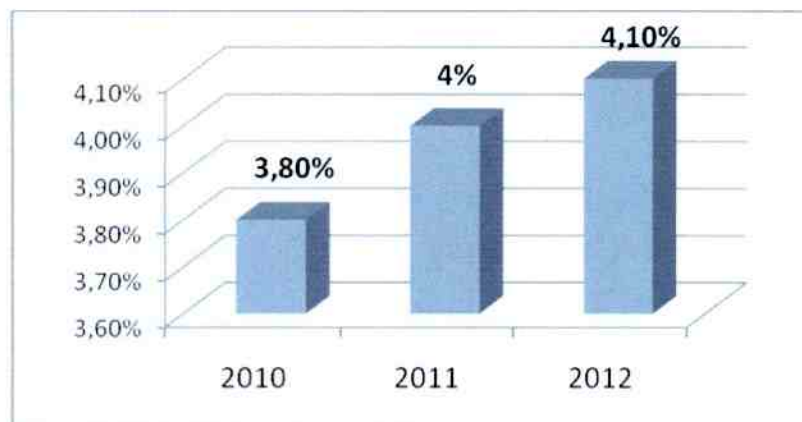
WSKAŹNIKI MAKROEKONOMICZNE

W pierwszym półroczu 2011 roku wzrost polskiego PKB pozostaje na wysokim poziomie i większość analityków przewiduje utrzymanie się tej tendencji także w dwóch ostatnich kwartałach tego roku. Produkt Krajowy Brutto Polski powiększył się w I półroczu 2010 roku o ok. 4% (4,3% w I kwartale, i 3,8% w II kwartale), w porównaniu z 3% wzrostu w analogicznym okresie roku 2010 i 1,7% w roku 2009.



Porównanie wzrostu PKB w pierwszym półroczu 2011 i analogicznych okresach lat poprzedzających (IBnGR).

Utrzymanie wzrostu PKB możliwe było m.in. dzięki wzrostowi produkcji przemysłowej (w miesiącach styczeń-maj 2011 średnio o 8,5%), a także, podobnie jak w półroczu poprzedzającym, wysoki popyt wewnętrzny (wzrost o ponad 4%) oraz wysoki poziom inwestycji. Inaczej niż w pierwszych sześciu miesiącach 2010 roku, w minionym półroczu bardzo dobre wyniki osiągnął sektor budowlany.



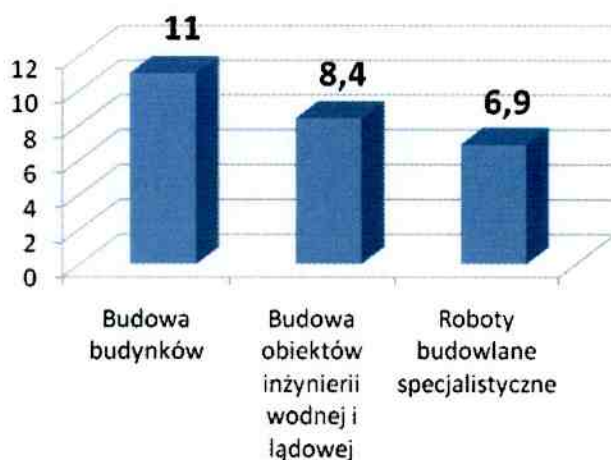
Wzrost Produktu Krajowego Polski (GUS, prognoza IBnGR, MF)

RYNEK BUDOWLANY

Dane z rynku obecnie dostępne obejmują jedynie okres styczeń-maj, ale na ich podstawie można wnioskować, że dwa pierwsze kwartały były okresem dla branży budowlanej udanym. W I półroczu 2011 roku produkcja budowlano-montażowa wzrosła o 19,3% w porównaniu z ubiegłym rokiem i wyniosła 26,5 mld zł.

Największy wzrost odnotowano w dziale budowy obiektów inżynierii lądowej i wodnej (37%), robotach budowlanych specjalistycznych (26,4%), natomiast w budowie budynków wzrost wyniósł jedynie 4,9% (PMR).

Kwotowo, produkcja budownictwa w okresie styczeń-maj 2011 roku osiągnęła wartość 26,5 mld zł.



Produkcja budownictwa w okresie I-V 2011 (mld zł).

W 2011 roku przedsiębiorstwa budowlane spodziewają się wzrostu rynku o 3,4 proc., przy czym najbardziej optymistyczne są prognozy małych i średnich przedsiębiorstw (4,1 proc.) oraz przedsiębiorstw budownictwa ogólnego (3,7 proc.)

PROGNOZY

W latach 2011 – 2012 sytuacja w przemyśle będzie stabilna – prognozowany wzrost **wartości dodanej** w tym sektorze wynosi odpowiednio 7,0 oraz 7,5 proc. Wyraźnie lepsza niż w 2010 roku będzie natomiast koniunktura w budownictwie, gdzie wzrost wartości dodanej w tym sektorze wyniesie 8,5 proc. w 2011 roku oraz 11,8 proc. rok później. Końcówka przygotowań do organizacji EURO 2012 oraz realizacja inwestycji infrastrukturalnych to najważniejsze czynniki wzrostu w sektorze budowlanym. Przesunięcie części planowanych na lata 2011-12 robót inżynierskich (głównie inwestycji drogowych i kolejowych) na rok 2013 i późniejsze pozwala liczyć na to, że odbija się one pozytywnie na produkcji budowlanej również w roku 2012 i 2013.

Prognozy wzrostu produkcji w budownictwie w tym roku zakładają, że dynamika wzrostu będzie słabnąć z kwartału na kwartał, osiągając wartości od 12,6% w I kwartale do 7,2 w IV kwartale.

REALIZACJA STRATEGII ROZWOJU

Rozwój Grupy Kapitałowej ELEKTROTIM skoncentrowany jest na:

1. Ekspansji na nowe rynki:
 - a) energetyka zawodowa,,
 - b) budownictwo inżynierskie (kolejnictwo, transport miejski).
2. Ekspansji na nowe terytoria 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. Rozszerzeniu oferty produktowej poprzez m.in.:
 - a) opracowanie i wdrażanie nowych grup produktowych, modernizację dotychczas oferowanych produktów
 - b) wprowadzanie nowych grup produktowych z dziedziny informatyki ,
 - c) uzupełnienie oferty o produkty firm przejmowanych.
4. Doskonalenie organizacji Grupy Kapitałowej ELEKTROTIM oraz spółek wchodzących w skład grupy poprzez m.in.
 - a) stosowanie zasad zarządzania strategicznego,
 - b) wdrożenie systemu Business Intelligence,
 - c) integracja systemów zarządzania poprzez ich zespolenie, w taki sposób, aby mogły korzystać wzajemnie ze swoich zasobów i współdziałały ze sobą dla realizacji określonych zadań oraz planowane wdrożenie systemu zarządzania środowiskowego PN-EN ISO 14001:2005.
 - d) ciągły monitoring sytuacji ELEKTROTIM S.A. oraz spółek tworzących grupę oraz ustawiczne poprawianie funkcjonowania organizacji we wszystkich obszarach.

5. OPIS ISTOTNYCH CZYNNIKÓW RYZYKA I ZAGROŻEŃ

5.1.1. Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną.

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

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

Obecna chwiejna koniunktura i gasnący poziom optymizmu w Polsce, Europie i na świecie mogą spowodować gwałtowne odwrócenie tendencji oraz istotne pogorszenie sytuacji. Spowolnienie wzrostu a następnie spadek popytu na produkty inwestycyjne w Polsce na produkty oferowane przez spółki z Grupy Kapitałowej ELEKTROTIM może doprowadzić do spadku sprzedaży, marży a w konsekwencji do pogorszenia wyników osiąganych przez Spółkę.

5.1.2 Ryzyko krachu gospodarki światowej.

Rządy krajów rozwiniętych by zapobiec katastroficznym skutkom światowego kryzysu gospodarczego 2008-2009 wdrożyły bardzo kosztowne programy ratowania gospodarek finansowane ze środków budżetowych.

Istnieje ryzyko, że działania prowadzone przez rządy krajów rozwiniętych nie doprowadzą do spodziewanych rezultatów a kosztem działań będzie nowy kryzys: „kryzys zadłużenia”, który w konsekwencji pogorszy stan lub spowoduje załamanie się gospodarki światowej.

Wyżej opisane scenariusze mogą spowodować pogorszenie sytuacji finansowej spółek z Grupy Kapitałowej ELEKTROTIM oraz skonsolidowanych wyników ELEKTROTIM S.A.

5.1.3 Ryzyko załamania polskich finansów publicznych.

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

Należności od odbiorców budżetowych nie są ubezpieczone.

Wyżej wymienione zdarzenia mogą wpłynąć na pogorszenie mogą spowodować pogorszenie sytuacji finansowej spółek z Grupy Kapitałowej ELEKTROTIM oraz skonsolidowanych wyników ELEKTROTIM S.A.

5.1.4 Ryzyko hiperinflacji.

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

Skutkiem hiperinflacji może być deprecjacja posiadanych przez Grupę Kapitałową ELEKTROTIM zasobów pieniądza, co może spowodować zmniejszenie jej kapitalizacji.

5.2 Czynniki ryzyka związane bezpośrednio z działalnością Grupy Kapitałowej ELEKTROTIM

5.2.2 Ryzyko dynamicznych zmian tendencji rynkowych.

Popyt na rynku robót budowlano-montażowych 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 tendencji rynkowych których skutkiem może być wzrost kosztów a tym samym spadek rentowności sprzedaży.

Wyżej wymieniona sytuacja może wpłynąć na pogorszenie wyników spółek z Grupy Kapitałowej ELEKTROTIM oraz skonsolidowanych wyników ELEKTROTIM S.A.

5.2.3 Ryzyko związane z procesem produkcyjnym.

Działalność prowadzona przez spółki z Grupy Kapitałowej ELEKTROTIM jest związana z ryzykiem procesu produkcyjnego.

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

Spółki z Grupy Kapitałowej ELEKTROTIM wytwarzają produkty wykorzystując:

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

Produkt powstaje w wyniku ciągłej wymiany poglądów pomiędzy spółkami z Grupy Kapitałowej ELEKTROTIM a odbiorcami na temat potrzeb i możliwości. W trakcie każdego przedsięwzięcia występują zmiany, które są wprowadzane w sposób mniej lub bardziej sformalizowany.

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

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

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

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

W części kontrakty które będą realizowane w roku 2011 to kontrakty zawarte na bazie kosztów 2009 roku. W roku 2011 występuje tendencja wzrostu kosztów produkcji sieci i instalacji elektrycznych. Istnieje ryzyko poniesienia kosztów wyższych od planowanych przy realizacji w roku 2011 a zawartych na podstawie wycen z roku 2009 i 2010 co może spowodować w konsekwencji pogorszenie rentowności sprzedaży w roku 2011.

Wyżej wymienione fakty mogą spowodować pogorszenie sytuacji finansowej spółek z Grupy Kapitałowej ELEKTROTIM oraz skonsolidowanych wyników ELEKTROTIM S.A.

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

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

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

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

5.2.5 Ryzyko spadku marży procentowej.

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

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

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

5.2.6 Ryzyko spadku sprzedaży.

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

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

5.2.7 Ryzyko spadku marży złotówkowej.

Spadek marży procentowej na pokrycie kosztów stałych i zysk i/lub spadek sprzedaży może spowodować spadek marży złotówkowej na pokrycie kosztów stałych i zysk, a konsekwencji

może spowodować pogorszenie sytuacji finansowej spółek z Grupy Kapitałowej ELEKTROTIM oraz skonsolidowanych wyników ELEKTROTIM S.A.

5.2.8 Ryzyko związane z niezapłaceniem należności przez odbiorcę.

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

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

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

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

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

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

5.2.10 Ryzyko kursu walutowego.

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

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

Zmiany kursu walut mają także wpływ na ceny materiałów wyrażone w PLN, których poziom jest uzależniony od kursu waluty kraju producenta lub od cen surowców na rynkach światowych wyrażanych w EUR lub USD. W takich przypadkach przy znacznych wahaniach kursu danej waluty zmianie mogą ulec ceny wyrażone w PLN, a to z kolei spowoduje spadek lub wzrost kosztów.

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

5.2.11 Ryzyko związane z zobowiązaniami gwarancyjnymi.

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

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

Istnieje ryzyko, że faktycznie poniesione w przyszłości koszty będą różne niż zawiązane rezerwy, co może wpływać na pogorszenie sytuacji finansowej spółek z Grupy Kapitałowej ELEKTROTIM oraz skonsolidowanych wyników ELEKTROTIM S.A.

5.2.12 Ryzyko niewłaściwego zidentyfikowania ryzyka .

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

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

5.2.13 Ryzyko niewłaściwego oszacowania zidentyfikowanego ryzyka.

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

Zmiana wcześniej zdefiniowanego poziomu ryzyka może spowodować pogorszenie wyników spółek z Grupy Kapitałowej ELEKTROTIM oraz skonsolidowanych wyników ELEKTROTIM SA. lub/i kapitalizacji Grupy.

5.2.14 Ryzyko obniżenia wartości firm zależnych

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

Istnieje ryzyko zmniejszenia lub utraty wartości zakupionych podmiotów gospodarczych. Konsekwencją ewentualnego obniżenia wartości zakupionych podmiotów jest ryzyko zmniejszenia wartości udziałów/akcji (sprawozdanie finansowe jednostkowe) lub aktualizacji wartości firmy (sprawozdanie finansowe skonsolidowane) (wg MSR/MSSF), co może wpłynąć na zmniejszenie jednostkowego i skonsolidowanego wyniku finansowego ELEKTROTIM S.A.

5.2.15 Ryzyko błędnych szacunków księgowych.

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

Zarząd dokonuje odpisów aktualizacyjnych i tworzy rezerwy zgodnie ze sformalizowaną Polityką rachunkowości. Wyceny produkcji niesprzedanej i wyceny kontraktów dokonuje się wg sformalizowanych procedur przy wykorzystaniu narzędzi informatycznych.

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

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

6. Działalność Grupy Kapitałowej w pierwszym półroczu 2011

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:

a) Projekty budowlane i wykonawcze, w tym :

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

b) Instalacje elektryczne, w tym:

- stacje transformatorowe,
- instalacje elektryczne siły i światła

c) Rozdzielnice elektryczne, w tym:

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

d) Instalacje słaboprądowe, w tym:

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

e) Serwis instalacji i urządzeń elektrycznych, w tym:

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

f) Sieci elektryczne w tym:

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

g) Sieci teletechniczne, w tym:

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

h) Elementy infrastruktury drogowej, w tym:

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

i) Serwis sygnalizacji i oświetlenia, w tym:

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

j) Systemy:

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

Zarządzanie projektami

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

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

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

6.1.2. Główni odbiorcy Grupy Kapitałowej ELEKTROTIM w I połowie 2011 roku

Lp.	Odbiorca	Udział (%)
1.	LC Corp Sky Tower Sp. z o.o.	17
2.	Wojdyła Budownictwo Sp. z o.o.	12
3.	Songhwa Engineering, Co, Ltd	6
4.	Skanska S.A.	4
5.	ERBUD S.A.	4
6.	Budimex S.A.	4
7.	Rejonowy Zarząd Infrastruktury w Gdyni	4
8.	Miejskie Przedsiębiorstwo Wodociągów i Kanalizacji	4
9.	Pozostali	45

6.1.3. Produktowa struktura sprzedaży Grupy Kapitałowej ELEKTROTIM w I. połowie 2011 roku

Lp.	Grupa produktowa	Udział (%)
1	Instalacje elektryczne	29
2	Zarządzanie projektami	23
3	Sieci elektryczne i teletechniczne	16
4	Systemy automatyki dla instalacji ochrony środowiska	9
5	Serwis	5
6	Urządzenia elektroenergetyczne	3
7	Lądowiska	2
8	Systemy automatyki dla energetyki wytwórczej	2
9	Systemy automatyki dla przemysłu	2
10	Systemy lotniskowe	2
11	Obiekty radionawigacyjne	1
12	Systemy oświetlenia nawigacyjnego	1
13	Pozostałe	5

6.1.4. Terytorialna struktura sprzedaży Grupy Kapitałowej ELEKTROTIM w I. połowie 2011r.

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

Lp.	Województwo	Udział (%)
1.	Dolnośląskie	70
2.	Pomorskie	6
3.	Łódzkie	5
4.	Opolskie	4
5.	Śląskie	3
6.	Pozostałe	12

6.1.5. Segmentowa struktura sprzedaży Grupy Kapitałowej ELEKTROTIM w I. połowie 2011 roku

Lp.	Segment	Udział (%)
1.	Przemysł	30
2.	Infrastruktura transportowa	29
3.	Infrastruktura społeczna ¹⁾	20
4.	Ochrona środowiska	9
5.	Wojsko	4
6.	Energetyka	3
7.	Handel, logistyka i usługi	3
8.	Pozostałe	1

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

6.2. Ryzyko uzależnienia Spółek Grupy Kapitałowej ELEKTROTIM od odbiorców.

Grupa Kapitałowa stosuje następującą zasadę szacowania ryzyka uzależnienia od odbiorców:

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

Zgodnie z wyżej wymienionymi założeniami dla Grupy Kapitałowej ELEKTROTIM istnieje średnie ryzyko uzależnienia się od: LC Corp Sky Tower Sp. z o.o., spółki Wojdyła Budownictwo Sp. z o.o.

6.3. Źródła zaopatrzenia

6.3.1. Polityka zaopatrzenia

Spółki z Grupy Kapitałowej ELEKTROTIM działając zgodnie z przyjętymi procedurami Systemu Zarządzania Jakością ISO 9001:2000 utrzymują współpracę z dostawcami, którzy po spełnieniu ściśle określonych wymogów, umieszczani są na liście kwalifikowanych dostawców. Zasadą firm jest to, że na każdy produkt (materiał, usługę, wyrób) posiadają zwykle nie mniej niż dwóch dostawców. Takie działanie daje gwarancję świadczenia usług z zachowaniem najwyższych standardów i optymalizuje korzyści wynikające z efektu skali. Wdrożone procedury zakupowe zmniejszają prawdopodobieństwo uzależnienia się od dostawcy i tworzą solidną podstawę do długoterminowej współpracy z dostawcami opartej na poszanowaniu interesów stron.

Tabela 1. Główni dostawcy GRUPY KAPITAŁOWEJ ELEKTROTIM w okresie 01.01.- 30.06.2011 r.

LP.	NAZWA DOSTAWCY	Udział (%)
1.	TIM S.A.	9
2.	Elektro-Inwest I. Sroka, M. Mach-Olszar S.C.	7
3.	Schneider Electric Polska Sp. z o.o.	5
4.	Fega Poland Sp. z o.o.	4
5.	Es-System S.A.	3
6.	Idman Airfield Lighting Oy	3
7.	Solar Polska	2
8.	Bartus	2
9.	Eaton Electric Sp. z o.o.	2
10.	Pozostali	63
	RAZEM	100

6.2.3. Ryzyko uzależnienia się od dostawców w ramach Grupy Kapitałowej

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

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

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

Powyższe analizy dokonywane są w okresach rocznych, ponieważ struktura zakupów w trakcie roku ulega wahaniom. W strukturze zakupów materiałów, po sześciu miesiącach 2011 roku, największy udział ma TIM S.A. (9,29% zakupów) oraz Elektro - Inwest I. Sroka, M. Mach – Olszar (7,27%). Zgodnie z przyjętym kryterium oceny dostawców firmy te są dostawcami, w przypadku których występuje **małe ryzyko uzależnienia**. Dla zminimalizowania tego ryzyka Grupa współpracuje również z ponad pięcioma firmami o podobnym zakresie działalności. Równocześnie znaczna część zakupów realizowana jest poprzez aukcje elektroniczne, w których każdorazowo uczestniczy od 3 do 6 podmiotów. System aukcji elektronicznej pozwala na wybór najlepszej oferty z danego asortymentu dla danego kontraktu.

Wśród dostawców rozdzielnic elektrycznych i aparatów elektrycznych największym dostawcą jest Schneider Electric Polska Sp. z o.o. (4,69%). Wpływy tego dostawcy równoważony jest przez rozwój współpracy z firmą Eaton Electric Sp. z o.o. (2,06%).

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

6.3. Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności Grupy Kapitałowej ELEKTROTIM w pierwszym półroczu 2011

6.3.3. Znaczące umowy dla działalności ELEKTROTIM S.A.

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

Przedmiotem umowy jest zaprojektowanie, dostawa i montaż wyposażenia przystanków tramwajowych oraz parkingów Bike&Ride na nowych odcinkach tras Tramwaju Plus w związku z realizacją przez Zamawiającego zadania nr 02063 pn.: „Zintegrowany System Transportu Szynowego w Aglomeracji i we Wrocławiu – etap I w zakresie Zad. 7.5 Wyposażenie przystanków tramwajowych na nowych odcinkach tras Tramwaju Plus”.

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

Umowa ta 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 10.06.2011r.** ELEKTROTIM S.A. zawarł umowę ze spółką SKANSKA S.A. z siedzibą w Warszawie.

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

Roboty zaplanowane są do wykonania do dnia 20.05.2012r.

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

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

Umowa znacząca zawarta przez podmiot zależny – MAWILUX Sp. z o.o.:

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

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

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

Umowa ta stanowi umowę znaczącą w rozumieniu 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 MAWILUX Sp. z o.o.

6.3.4. Umowy zawarte pomiędzy akcjonariuszami

Jednostce Dominującej tj. ELEKTROTIM S.A. nie są znane żadne umowy zawarte w pierwszym półroczu 2011 pomiędzy akcjonariuszami Spółki.

6.3.5. 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 2011	12 280 000,00 PLN
STU ERGO HESTIA S.A.	Ubezpieczenie mienia od ognia i innych zdarzeń losowych	Środki obrotowe, materiały na budowie	do 30 listopada 2011	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 2011	845 273,95 PLN
		Zewnętrzne nośniki danych oraz dane, w tym oprogramowanie		455 300,00 PLN
		Zwiększone koszty działalności (poniesione koszty dodatkowe związane z zastosowaniem rozwiązań prowizorycznych mających na celu uniknięcie lub zmniejszenie zakłóceń w prowadzeniu działalności)		30.000 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 2011	1.699 000 PLN
STU ERGO HESTIA S.A.	Ubezpieczenie ryzyk budowlanych	Umowa Generalna – obrotowa, ubezpieczenie obejmuje kontrakty zgłoszone do ubezpieczenia	do 30 listopada 2011	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 grudnia 2011	40.000.000 PLN
Chartis Europe S.A. Oddział w Polsce	Odpowiedzialność cywilna	Odpowiedzialność cywilna w związku z prowadzoną działalnością lub posiadanym mieniem – w zakresie zarządzania projektami, projektami budowlanymi i wykonawczymi	do 30 listopada 2010	8.500.000 PLN
COFACE AUSTRIA Kreditversicherung AG O/Polce	Ubezpieczenie należności handlowych	Należności z tytułu sprzedaży towarów i usług	do 30 kwietnia 2012 r. (z klauzulą autom. odnowienia)	Limity odpowiedzialności ubezpieczyciela określone są indywidualnie dla każdego klienta Spółki

6.3.6. Istotne umowy współpracy (dostawy/sprzedaży) zawarte w I półroczu 2011r.:

ELEKTROTIM S.A.

1. W dniu 03.01.2011r. Spółka zawarła z EATON Electric Sp. z o.o. (dawniej: Moeller Electric Sp. z o.o.) aneks nr 2 do umowy współpracy z 02.01.2009 w zakresie sprzedaży. Zgodnie z aneksem, Strony uzgodniły aktualne warunki współpracy handlowej Stron.
2. W dniu 30 czerwca 2011r. Spółka zawarła ze Schneider Electric Polska aneks nr 15 do umowy współpracy z dnia 29.03.1999r. Na podstawie Umowy Schneider sprzedaje Spółce produkty znajdujące się ofercie handlowej Sprzedawcy.
3. W dniu 01.01.2011r. Spółka ELEKTROTIM uzgadniając aktualne warunki współpracy zawarła Umowę Współpracy Handlowej z ELEKTROTEK S.A. („Sprzedawca”)
4. W dniu 01.01.2011r. Spółka ELEKTROTIM uzgadniając aktualne warunki współpracy zawarła Umowę Współpracy Handlowej z FEGA POLAND Sp. z o.o. („Sprzedawca”)
5. W dniu 01.01.2011r. Spółka ELEKTROTIM uzgadniając aktualne warunki współpracy zawarła Umowę Współpracy Handlowej z INS-EL Sp. J. („Sprzedawca”)
6. W dniu 01.01.2011r. Spółka ELEKTROTIM uzgadniając aktualne warunki współpracy zawarła Umowę Współpracy Handlowej z NOWA FRANCE Sp. z o.o. („Sprzedawca”)
7. W dniu 01.01.2011r. Spółka ELEKTROTIM uzgadniając aktualne warunki współpracy zawarła Umowę Współpracy Handlowej z SOLAR POLSKA Sp. z o.o. („Sprzedawca”)
8. W dniu 01.01.2011r. Spółka ELEKTROTIM uzgadniając aktualne warunki współpracy zawarła Umowę Współpracy Handlowej z TIM S.A. („Sprzedawca”)

Umowy kooperacji (licencje, umowy partnerskie)

Umowy partnerskie

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

Na dzień 30.06.2011r. ELEKTROTIM S.A. jest stroną 9 umów partnerskich.

Spółki zależne nie zawierały umów partnerskich w okresie od 01.01.-30.06.2011r.

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

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

ELEKTROTIM S.A. zawarł w dniu 30.04.2007r. umowy nabycia 100% akcji „Przedsiębiorstwa Projektowania i Usług PROCOM-System” S.A. z siedzibą we Wrocławiu. Nabyte akcje stanowią 100% kapitału zakładowego Spółki PROCOM SYSTEM S.A. oraz stanowią 100% łącznej liczby głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy.

ELEKTROTIM S.A. zawarł w dniu 11.01.2008r. umowy nabycia 100% udziałów INFRABUD Sp. z o.o. z siedzibą w Wojnarowicach.

Nabyte udziały stanowią 100% kapitału zakładowego Spółki INFRABUD Sp. z o.o. oraz stanowią 100% łącznej liczby głosów na walnym zgromadzeniu wspólników.

ELEKTROTIM S.A. zawarł w dniu 24.01.2008r. umowy nabycia 100% udziałów ELEKTROMONT-BETA Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu

Nabyte udziały stanowią 100% kapitału zakładowego Spółki ELEKTROMONT-BETA Sp. z o.o. oraz stanowią 100% łącznej liczby głosów na walnym zgromadzeniu wspólników.

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

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

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

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

W pierwszej połowie 2011r. Spółka przeprowadzała transakcje z podmiotami powiązanymi dotyczące zakupu i sprzedaży materiałów, towarów, wyrobów i usług.

Transakcje z TIM S.A.	w tys. zł	
	30.06.2011	31.12.2010
a) należności	9	60
b) zobowiązania	2 463	1 423
c) przychody	35	129
d) zakupy	2 789	3 517

Transakcje z Sonel S.A.	w tys. zł	
	30.06.2011	31.12.2010
a) należności	2	6
b) zobowiązania	0	0
c) przychody	9	22
d) zakupy	1	11

Transakcje z PROCOM SYSTEM S.A.	w tys. zł	
	30.06.2011	31.12.2010
a) należności	1 960	2 589
b) zobowiązania	566	827
c) przychody	977	1 199
d) zakupy	1 891	1 094

Transakcje z Elektromont-Beta S.A.	w tys. zł	
	30.06.2011	31.12.2010
a) należności	171	48
b) zobowiązania	7	162
c) przychody	161	338
d) zakupy	154	491

Transakcje z Infrabud Sp. z o.o.	w tys. zł	
	30.06.2011	31.12.2010
a) należności	0	0
b) zobowiązania	0	0
c) przychody	0	0
d) zakupy	0	0

Transakcje z Mawilux Sp. z o.o.	w tys. zł	
	30.06.2011	31.12.2010
a) należności	0	0
b) zobowiązania	0	0
c) przychody	0	0
d) zakupy	33	83

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 30.06.2011r. Spółka nie jest stroną żadnej umowy kredytowej ani pożyczki.

PROCOM SYSTEM S.A.

Bank	Rodzaj kredytu	Kwota kredytu wg umowy w tys. zł	Termin spłaty
Kredyt Bank	kredyt w rachunku bieżącym	800	05.08.2011r.
Kredyt Bank	linia gwarancyjna	3.000	06.08.2016r.
Raiffeisen Bank	kredyt w rachunku bieżącym	1.200	31.07.2012r.
Raiffeisen Bank	linia gwarancyjna	4000	31.12.2015r.
BRE Bank	linia gwarancyjna	1.300	30.11.2011r.

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

- poręczenie przez ELEKTROTIM S.A. umowy o kredyt złotowy dla podmiotu zależnego ELEKTROMONT-BETA na rzecz ING Bank Śląski S.A. do kwoty 500 tys. PLN. – w pierwszej połowie 2011r.

Jednostki zależne:

W okresie 01.01. – 30.06.2011 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
- w roku 2010 Spółka przeznaczyła: 2.800 tys. zł na zakup udziałów spółki MAWILUX Sp. z o.o.; na prace badawczo-rozwojowe 87 tys. zł, na inwestycje rozpoczęte, czyli na budowę nowego budynku administracyjnego 4.700 tys. zł.
- w roku 2011 z wpływów z emisji zostały również sfinansowane zaciągnięte przez Spółkę w roku 2010 zobowiązania, tj.: wydatki na sfinansowanie inwestycji rozpoczętej budowy nowego budynku administracyjnego w wysokości ok. 900 tys. zł oraz zapłata ceny za zakupione udziałów Mawilux Sp. z o.o. w wysokości ca. 2.400 tys. zł
- w roku 2012 zostaną przeznaczone środki w wysokości szacunkowej ok. 2.600 tys. zł na sfinansowanie zapłaty ceny za drugą transzę udziałów Mawilux Sp. z o.o.
- pozostałe środki zwiększają 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 (budynek przekazano do użytkowania w I kwartale 2011r.).

Szczegółowe zestawienie celów emisyjnych 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 2011 dynamiczne zmiany tendencji, a także trudną do oszacowania, a tym samym trudną do zaakceptowania dokładność tych zmian.

6.9. Ocena, wraz z jej uzasadnieniem, dotycząca zarządzania zasobami finansowymi, ze szczególnym uwzględnieniem zdolności wywiązywania się z

zaciągniętych zobowiązań, oraz określenie ewentualnych zagrożeń i działań, jakie Emitent podjął lub zamierza podjąć w celu przeciwdziałania tym zagrożeniom.

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

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

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

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

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

6.10 Zarządzanie należnościami.

W zarządzaniu należnościami 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 odstąpienie od tej zasady jest możliwe jedynie za zgodą Członka Zarządu.

6.10.1. Zarządzanie zobowiązaniami z tytułu dostaw i usług.

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

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

6.10.2. Zarządzanie lokowaniem nadwyżek środków pieniężnych.

W zarządzaniu lokowaniem nadwyżek środków pieniężnych Grupa stosuje poniższe zasady:

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

6.11. Zdolności wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań.

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

6.12. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych

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

Tabela. Nakłady inwestycyjne planowane na rok 2011 w tys. zł. oraz wykonanie na 30.06.2011r.

NAKŁADY INWESTYCYJNE ELEKTROTIM S.A.	Planowane nakłady	realizacja 30.06.2011	Procent wykonania
Budynki i budowle oraz związane z nimi środki trwałe	3 600	918	25,5%
Maszyny, urządzenia, środki transportu	1 200	457	38,1%
Wartości niematerialne i prawne	200	26	13,0%
Prace badawczo-rozwojowe	500		0,0%
Łącznie	5 500	1 401	25,5%
Aktywizacje podmiotów	60 000	2 403	4,0%
RAZEM	65 500	3 804	5,8%

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

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

PROCOM SYSTEM S.A., INFRABUD Sp. z o.o., ELEKTROMONT-BETA S.A. oraz MAWILUX Sp. z o.o. działają jako samodzielne jednostki gospodarcze. Wg stanu na dzień 31.12.2010r. Zarząd Spółki ELEKTROTIM S.A. nie dokonał połączenia Spółki ELEKTROTIM S.A. z żadną z jednostek zależnych.

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

6.14. Zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących Emitenta w okresie od 01.01.2011r. do 30.06.2011r., 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

Nie nastąpiły żadne zmiany w składzie osób nadzorujących ELEKTROTIM S.A. w pierwszym półroczu 2011 roku.

W okresie od dnia 01.01.- 30.06.2011r. Rada Nadzorcza ELEKTROTIM S.A. funkcjonowała w składzie następującym:

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

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

Nie nastąpiły żadne zmiany w składzie osób zarządzających ELEKTROTIM S.A. w pierwszym półroczu 2011 roku.

W okresie od dnia 01.01.- 30.06.2011r. Zarząd ELEKTROTIM S.A. funkcjonował w składzie trzyosobowym, tj.:

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

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

JEDNOSTKI ZALEŻNE:

PROCOM SYSTEM S.A.

Nie nastąpiły żadne zmiany w składzie osób zarządzających PROCOM SYSTEM S.A. w pierwszym półroczu 2011 roku.

W okresie 01.01.2011 r. – 30.06.2011r. 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

W okresie od 01.01. do 30.06.2011r. w spółce funkcjonował jednoosobowy Zarząd w składzie: Prezes Zarządu – Beata Wesółowska.

Kadencja Zarządu upłynęła z dniem odbycia Zwyczajnego Zgromadzenia Wspólników zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za rok 2010. Pani Beata Wesółowska została ponownie powołana na funkcję Prezesa na roczną kadencję, która upłynie wraz z dniem odbycia zgromadzenia wspólników zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za rok 2011.

ELEKTROMONT-BETA S.A.

Organami Spółki są:

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

Zarząd ELEKTROMONT-BETA S.A.

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

Prezes Zarządu	-	Roman Wciórka
Członek Zarządu	-	Grzegorz Mołas

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

Zarząd ELEKTROMONT-BETA S.A. w okresie od dnia **12.04.2011 do 30.06.2011** funkcjonował w składzie:

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

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

MAWILUX Sp. z o.o.

Organami Spółki są:

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

Do dnia 12.01.2011r. Zarząd MAWILUX Sp. z o.o. funkcjonował w składzie trzyosobowym: Włodzimierz Macioł, Marek Michał Lukstaedt oraz Grzegorz Ingo Wilski.

W dniu 12.01.2011r. Rada Nadzorcza uzupełniła ww. skład osobowy. Zarząd MAWILUX Sp. z o.o. będzie składać się obecnie z czterech Członków Zarządu, wybranych na wspólną

trzyletnią kadencję, która wygaśnie najpóźniej z dniem odbycia Zwyczajnego Zgromadzenia MAWILUX Sp. z o.o. zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za rok 2013.

Skład Zarządu MAWILUX Sp. z o.o. na dzień 30.06.2011r.

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

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

W pierwszym półroczu 2011 nie zawarto umów tego rodzaju.

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

Szczegółowe dane na temat wynagrodzenia (w PLN) otrzymanego przez Andrzeja Diakuna - Prezesa Zarządu w okresie od dnia 1 stycznia 2011r. do dnia 30 czerwca 2011r. prezentowane są w tabeli poniżej

Rodzaj wynagrodzenia	I półrocze 2011
Wynagrodzenie zasadnicze	174.000,00
Premie	0,00
Dodatkowe świadczenia	0,00
Łącznie:	174 000,00

Szczegółowe dane na temat wynagrodzenia (w PLN) otrzymanego przez Dariusza Poletka - Wiceprezesa Zarządu w okresie od dnia 1 stycznia 2011r. do dnia 30 czerwca 2011r. prezentowane są w tabeli poniżej:

Rodzaj wynagrodzenia	I półrocze 2011
Wynagrodzenie zasadnicze	120.000,00
Premie	0,00
Dodatkowe świadczenia	0,00
Łącznie:	120 000,00

Szczegółowe dane na temat wynagrodzenia (w PLN) otrzymanego przez Mirosława Nowakowskiego - Wiceprezesa Zarządu w okresie od dnia 1 stycznia 2011r. do dnia 30 czerwca 2011r. prezentowane są w tabeli poniżej:

Rodzaj wynagrodzenia	I półrocze 2011
Wynagrodzenie zasadnicze	120 000,00
Premie	0,00
Dodatkowe świadczenia	0,00
Łącznie:	120 000,00

RADA NADZORCZA ELEKTROTIM S.A.

Poniższa tabela prezentuje wynagrodzenie (w PLN) otrzymane przez każdego z członków Rady Nadzorczej w okresie od dnia 1 stycznia 2011r. do dnia 30 czerwca 2011r.:

Rada Nadzorcza	Funkcja	I półrocze 2011r. (w PLN)
Krzysztof Folt	Przewodniczący RN	15.000,00
Wojciech Kowalski	Członek RN	10.000,00
Jan Walulik	Członek RN	10.000,00
Mateusz Rodzynkiewicz	Członek RN	10.000,00
Wiktor Wieczorkowski	Członek RN	10.000,00

W pierwszym półroczu 2011 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	01.01.2011 – 30.06.2011
Andrzej Diakun	10.000,00 zł

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

Imię i nazwisko	01.01.2011 – 30.06.2011
Dariusz Połetek	3.000,00 zł

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

W związku z art. 160 ustawy z dnia 29.07.2006r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz. U. z 2005r. nr 183, poz. 1538) oraz w związku z § 3 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 15.11.2005r. w sprawie przekazywania i udostępniania informacji o niektórych transakcjach instrumentami finansowymi oraz zasad sporządzania i prowadzenia listy osób posiadających dostęp do określonych informacji poufnych (Dz. U z 2005r., Nr 229, poz. 1950), Zarząd Spółki podaje zestawienie stanu posiadania akcji przez osoby zarządzające i nadzorujące ELEKTROTIM S.A. na dzień 30.06.2011r.

Osoby zarządzające Spółką ELEKTROTIM S.A. wg stanu na 30.06.2011r.:

Nazwisko i imię oraz funkcja	Liczba akcji ELEKTROTIM SA	Udział procentowy w kapitale zakładowym Spółki (i głosach na WZA)
Andrzej Diakun – Prezes Zarządu	267.612	2,69%
Dariusz Połetek – Wiceprezes Zarządu ds. finansowych	80.651	0,81%
Mirosław Nowakowski – Wiceprezes Zarządu ds. rozwoju	607.000	6,09%
Prokurent (funkcja od dnia 21.06.2007r.)	4.450	0,04%
Prokurent (funkcja od dnia 17.11.2009r.)	5.457	0,05%

Osoby nadzorujące Spółkę ELEKTROTIM S.A.:

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

W pierwszym półroczu 2011r. **nastąpiły zmiany** w stanie posiadania akcji Emitenta **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 1/2011 z dnia 24.01.2011r.)

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	216.612	2,20%	267.612	2,69%
Połetek Dariusz Wiceprezes Zarządu ds. finansowych	48.151	0,49%	80.651	0,81%

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

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

Lista akcjonariuszy Jednostki Dominującej tj. Spółki ELEKTROTIM S.A. posiadających **co najmniej 5%** ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu zgodnie z informacjami posiadanymi przez Spółkę **na dzień 24.08.2011r.**

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

	Imię i nazwisko	Ilość akcji	Udział procentowy w ogólnej liczbie głosów na WZA
1	Krzysztof Folta	1.504.364	15,11%
2	Krzysztof Wieczorkowski	820.385	8,24%
3	Aviva OFE Aviva BZ WBK	640.000	6,43%
4	Aviva Investors Poland S.A.	617.844	6,20%
5	Mirosław Nowakowski	607.000	6,09%

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

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.

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

Łącznie Spółka w latach 2009-2011 wyemitowała 276.150 Akcji serii C.

Warranty subskrypcyjne za rok 2010 nie zostały przyznane Osobom Uprawnionym ze względu na niespełnienie warunku ogólnego określonego w Regulaminie Programu Motywacyjnego 2007/2011.

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 30.06.2011r. nie występują żadne ograniczenia dotyczące przenoszenia prawa własności papierów wartościowych ELEKTROTIM S.A. oraz żadne ograniczenia w zakresie wykonywania prawa głosu przypadających na akcje Spółki.

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

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

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

Niżej wymienione czynniki, będą lub mogą mieć wpływ na planowane przez **Emitenta oraz Grupę Kapitałową ELEKTROTIM** wyniki:

1. wartość zamówień Grupy Kapitałowej ELEKTROTIM przewidzianych do realizacji w poszczególnych kwartałach 2011 roku i jej ewentualna zmiana w ciągu roku,
2. zmiana wartości pozyskanych w 2011 roku zamówień przewidzianych do realizacji w 2011 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. zmiana 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. Konieczność dokonania odpisów aktualizacyjnych na należności,
10. Skutki modyfikacji „Polityki Rachunkowości” z terminem obowiązywania od 1 stycznia 2011 roku w zakresie zasad tworzenia rezerw na urlopy.

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

Biorąc pod uwagę historyczną sezonowość wykorzystywanie urlopów skutkiem ww. zmiany polityki rachunkowości jest relatywne obniżenie wyników w dwóch pierwszych kwartałach.

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

Wszystkie umowy dotyczące roku 2011 – zarówno na badanie roczne jak i przeglądy półroczne zostały zawarte w roku 2010, o czym poniżej.

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

- 7.2.1. Spółka ELEKTROTIM S.A. zawarła w dniu 11.06.2010r. z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych tj. ze spółką HLB M2 Audyt Sp. z o.o. umowę na badanie rocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres 01.01.2010-31.12.2010 i okres 01.01.2011-31.12.2011, oraz na dokonanie przeglądu śródrocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres 01.01.2010-30.06.2010 i 01.01.2011-30.06.2011. Wynagrodzenie za wykonanie usług za rok 2010 zostało ustalone na łączną kwotę 61.000,00 zł netto, w tym spółka HLB M2 Audyt Sp. z o.o. za przegląd sprawozdania jednostkowego i skonsolidowanego za I. półrocze 2010 otrzymała wynagrodzenie w wysokości 22.000,00 zł netto.
- 7.2.2. W dniu 21.06.2010 r. pomiędzy PROCOM SYSTEM S.A. a HLB M2 Audyt Sp. z o.o. została zawarta umowa, której przedmiotem jest badanie rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego za lata 2010 i 2011 oraz dokonanie przeglądu śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego za okres 01.01.2010-30.06.2010 i 01.01.2011-30.06.2011. Całkowite wynagrodzenie za wykonanie usługi zostało ustalone na kwotę 27 tys. zł netto.
- 7.2.3. Spółka ELEKTROMONT-BETA S.A. w dniu 16.11.2010 roku podpisała umowę z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych tj. ze spółką HLB M2 Audyt Sp. z o.o. na badanie rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego za 2010 oraz 2011 rok. Wynagrodzenie za badanie za 2010 rok wynosi 8 tys. zł netto.

8. Podsumowanie

Grupa ELEKTROTIM osiągnęła w pierwszym półroczu 2011 roku istotny wzrost przychodów ze sprzedaży i lepsze wyniki niż w poprzednich okresach sprawozdawczych.

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

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

W opinii Zarządu ELEKTROTIM S.A. - w drugiej połowie roku 2012 i w roku 2013 - na rynkach obsługiwanych przez Grupę Kapitałową ELEKTROTIM może nastąpić pogorszenie koniunktury.

9. Oświadczenia Zarządu ELEKTROTIM S.A.

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

Zarząd ELEKTROTIM S.A. z siedzibą we Wrocławiu, niniejszym oświadcza, że wedle najlepszej wiedzy Zarządu ELEKTROTIM SA, półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe i dane porównywalne za pierwsze półrocze 2011 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 2011 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 2011r., 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 2011 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 2011 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 2011r. tj. HLB M2 Audyt Sp. z o.o., został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz że podmiot ten oraz biegły rewident dokonujący tego przeglądu Pan Maciej Czapiewski spełniali warunki do wyrażenia bezstronnego i niezależnego raportu z przeglądu, zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi.

Podpisy osób reprezentujących Spółkę ELEKTROTIM S.A.

Prezes Zarządu


Andrzej Diakun

Wiceprezes Zarząd ds. rozwoju


Mirosław Nowakowski

Wiceprezes Zarządu ds. finansowych


Dariusz Połetek