



PÓŁROCZNE
SPRAWOZDANIE ZARZĄDU ELEKTROTIM S.A.
Z DZIAŁALNOŚCI W I. PÓŁROCZU 2007 ROKU

Wrocław, wrzesień 2007r.

SPIS TREŚCI

	Strona
1. Wprowadzenie	5
1.1. Podstawa prawna	5
1.2. Dane ogólne o Spółce	5
1.3. Informacje o posiadanych przez Spółkę oddziałach (zakładach)	6
2. Zagadnienia korporacyjne.	
2.1. Władze Spółki	6
2.1.1. Walne Zgromadzenie	6
2.1.2. Rada Nadzorcza - zmiany w składzie osób nadzorujących Spółki w okresie od 01.01.2007r. do 30.06.2007r. ,	6
2.1.3. Zarząd	7
2.2. Akcjonariat.	8
2.3. Informacje o nabyciu akcji własnych	8
2.4. Informacje o znanych Spółce umowach, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy;	8
2.5. Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do Spółki, wraz z opisem tych uprawnień;	9
2.6. Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Spółki oraz wszelkich ograniczeń w zakresie wykonywania prawa głosu przypadających na akcje Spółki;	9
2.7. Określenie łącznej liczby i wartości nominalnej wszystkich akcji Spółki oraz akcji i udziałów w jednostkach powiązanych Spółki, będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących	10
2.8. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Spółki	10
2.9. Wszelkie umowy zawarte między Spółką 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 Spółki przez przejęcie;	11
2.10. Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści, dla każdej z osób zarządzających i nadzorujących Spółką w przedsiębiorstwie Spółki,	12
2.11. Informacja o systemie kontroli programów akcji pracowniczych	13
3. Sytuacja w gospodarce polskiej w pierwszym półroczu 2007.	14
4. Działalność Spółki w I półroczu 2007 roku.	14
4.1. Zdarzenia istotne wpływające na działalność Spółki	14
4.2. Oferta Spółki - grupy produktowe	14
4.3. Sprzedaż	17
4.3.1. Główni odbiorcy	17
4.3.2. Produktowa struktura sprzedaży	17
4.3.3. Terytorialna struktura sprzedaży	18
4.3.4. Segmentowa struktura sprzedaży	18
4.3.5. Sezonowość sprzedaży	18
4.3.6. Ryzyko uzależnienia się od odbiorców.	19
4.4. Zaopatrzenie	20
4.4.1. Polityka zaopatrzenia	20
4.4.2. Główni dostawcy	20
4.4.3. Ryzyko uzależnienia się od dostawców	20

4.5.	Znaczące umowy dla działalności Spółki	21
4.5.1.	Umowy zawarte pomiędzy akcjonariuszami	22
4.5.2.	Umowy ubezpieczenia	22
4.5.3.	Istotne umowy współpracy (dostawy/sprzedaży)	24
4.5.4.	Umowy kooperacji (licencje, umowy partnerskie)	24
4.6.	Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności za rok obrotowy, z określeniem stopnia wpływu tych czynników lub nietypowych zdarzeń na osiągnięty wynik;	25
4.7.	Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych Spółki z innymi podmiotami	25
4.8.	Opis transakcji z podmiotami powiązanymi	26
4.9.	Informacje o zaciągniętych kredytach, o umowach pożyczek, z uwzględnieniem terminów ich wymagalności, oraz o udzielonych poręczeniach i gwarancjach;	26
4.10.	Informacje o udzielonych pożyczkach, z uwzględnieniem terminów ich wymagalności, a także udzielonych poręczeniach i gwarancjach, ze szczególnym uwzględnieniem pożyczek, poręczeń i gwarancji udzielonych jednostkom powiązanym Spółki;	28
4.11.	Opis wykorzystania przez Spółkę wpływów z emisji papierów wartościowych w okresie objętym raportem	29
5.	Sytuacja dochodowa i majątkowa Spółki.	29
5.1.	Aktualna i przewidywana sytuacja dochodowa – rachunek zysków i strat	29
5.2.	Aktualna i przewidywana sytuacja majątkowa - bilans	30
5.3.	Przepływy pieniężne	30
5.4.	Wybrane wskaźniki	32
5.4.1.	Rentowność sprzedaży netto w ELEKTROTIM SA w pierwszych półroczach 2005-2007	32
5.4.2.	Rentowność aktywów i kapitału własnego w pierwszych półroczach 2005 – 2007	32
5.4.3.	Rotacja należności, zobowiązań i zapasów w pierwszych półroczach 2005-2007	33
6.	Personel i świadczenia socjalne.	34
6.1.	Personel	34
6.1.1.	Zatrudnienie i struktura zatrudnienia.	34
6.1.2.	Fluktuacja personelu.	34
6.2.	Średnia płaca w Spółce	35
6.3.	Systemy wynagradzania	35
6.4.	Stan BHP w Spółce.	35
6.5.	Świadczenia socjalne.	35
6.6.	Szkolenia	36
7.	Ochrona środowiska w Spółce.	36
8.	Rozwój i inwestycje.	37
8.1.	Charakterystykę zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju przedsiębiorstwa Spółki	37

8.1.1.	Tendencje	37
8.1.2.	Strategia Spółki	38
8.2.	Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych, w porównaniu do wielkości posiadanych środków, z uwzględnieniem możliwych zmian w strukturze finansowania tej działalności;	39
8.3	Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju.	40
8.4.	Przewidywany rozwój Spółki	40
9.	Wybrane czynniki ryzyka.	40
9.1.	Informacje o instrumentach finansowych w zakresie ryzyka:	40
9.1.1.	Czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w jakim Spółka prowadzi działalność	40
9.1.1.1.	Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną	40
9.1.2.	Czynniki ryzyka związane bezpośrednio z działalnością Spółki.	40
9.1.2.1.	Ryzyko związane z procesem produkcyjnym.	40
9.1.2.2.	Ryzyko związane z karami za niewykonanie lub nieterminowe wykonanie zleceń.	41
9.1.2.3.	Ryzyko zmian tendencji rynkowych	41
9.1.2.4.	Ryzyko kursu walutowego	41
9.1.2.5.	Ryzyko związane z zobowiązaniami gwarancyjnymi	42
9.1.2.6.	Ryzyko związane z niezapłaceniem należności przez odbiorcę.	42
9.1.2.7.	Ryzyko niewykonania prognozy	42
9.2.	Informacje o przyjętych przez jednostkę celach i metodach zarządzania ryzykiem finansowym, łącznie z metodami zabezpieczenia istotnych rodzajów planowanych transakcji, dla których stosowana jest rachunkowość zabezpieczeń.	42
10.	Informacje o umowie zawartej z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych oraz wysokości otrzymanych lub należnych wynagrodzeń;	43
11.	Podsumowanie	45

1. Wprowadzenie.

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 – Akt Notarialny Repertorium A nr 3781/98.

Założycielami Spółki ELEKTROTIM S.A. byli: Spółka TIM S.A. oraz 12 osób fizycznych.

Spółka rozpoczęła działalność z dniem 01.01.1999r.

1.1. Podstawa prawna

Sprawozdanie z działalności Zarządu ELEKTROTIM S.A. za pierwsze półrocze 2007 zostało opracowane w oparciu o:

- a) art. 395 § 2 ust. 1 oraz art. 393 ust. 1 Kodeksu Spółek Handlowych z dnia 15.09.2000r. (Dz. U. z 2000r. nr 94, poz. 1037 z póź. zm.),
- b) ustawę o rachunkowości z dnia 29.09.1994r. (Dz. U. z 2002r. nr 76, poz. 694 z póź. zm.),
- c) § 95 pkt 5 i pkt 6 Rozporządzenia Min. Finansów z dnia 19.10.2005r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz. U. z 2005r. nr 209, poz. 1744).
- d) Statut ELEKTROTIM S.A.

1.2. Dane ogólne o Spółce

Firma spółki brzmi: **ELEKTROTIM Spółka Akcyjna**

Spółka może używać skrótu firmy: **ELEKTROTIM S.A. i ET S.A.**

Podstawa prawna działania: **Kodeks spółek handlowych**

Forma prawna: **spółka akcyjna**

REGON 931931108

NIP 894-24-60-042

Spółka została wpisana do Rejestru Przedsiębiorców przez Sąd Rejonowy dla Wrocławia Fabrycznej, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000035081.

1.2.1. Adres siedziby Spółki

Siedzibą spółki jest miasto **Wrocław**

Adres spółki: **ulica Stargardzka 8**

54-156 Wrocław

tel. (071) 352-13-41, (071) 351-40-70

fax (071) 351-48-39

e-mail : sekretariat@elektrotim.pl

www.elektrotim.pl

1.2.2. Biuro handlowe

Spółka posiada wg stanu na dzień 30.06.2007 roku następujące biura handlowe:

- a) Warszawa, ul. Meander 22, lokal 7, tel. (022) 408 29 12,
- b) Gliwice, ul. Toszecka 102, tel., fax (032) 301 94 63

1.2.3. Przedmiot działalności

Zgodnie z § 7 Statutu, przedmiotem działalności Spółki jest prowadzenie wszelkiej działalności budowlanej i usługowej, produkcyjnej, handlowej, a w szczególności:

- 1) budownictwo (PKD 45);
- 2) produkcja metalowych elementów konstrukcyjnych (PKD 28.1);
- 3) produkcja maszyn i aparatury elektrycznej, gdzie indziej nie sklasyfikowana (PKD 31);
- 4) produkcja instrumentów i przyrządów pomiarowych, kontrolnych, badawczych, nawigacyjnych i innego przeznaczenia, z wyjątkiem sprzętu do sterowania procesami przemysłowymi (PKD 33.2);
- 5) produkcja systemów do sterowania procesami przemysłowymi (PKD 33.3);
- 6) transport, gospodarka magazynowa i łączność (PKD Sekcja I);
- 7) obsługa nieruchomości, wynajem, nauka i usługi związane z prowadzeniem działalności gospodarczej (PKD Sekcja K);
- 8) handel hurtowy i komisowy, z wyjątkiem handlu pojazdami mechanicznymi i motocyklami (PKD 51);
- 9) usługi w zakresie pozostałego pośrednictwa finansowego (PKD 65.2);
- 10) kształcenie ustawiczne dorosłych i pozostałe formy kształcenia, gdzie indziej niesklasyfikowane (PKD 80.42.B);
- 11) gospodarowanie odpadami (PKD 90.02.Z); oraz
- 12) działalność sanitarna i pokrewna (PKD 90.03.Z).

1.3. Informacje o posiadanych przez Spółkę oddziałach (zakładach).

Spółka nie posiada oddziałów (zakładów).

2. Zagadnienia korporacyjne

2.1. Władze Spółki

2.1.1. Walne Zgromadzenie

Kapitał zakładowy ELEKTROTIM S.A. na dzień 30.06.2007r. wynosi 9.700.000,00 zł i jest podzielony na 5.206.333 akcji na okaziciela serii A w cenie nominalnej 1,00 zł każda, na 793.667 akcji na okaziciela serii B w cenie nominalnej 1,00 zł każda oraz na 3.700.000 akcji na okaziciela serii D w cenie nominalnej 1,00 zł każda.

W dniu 11 maja 2007r. nastąpiło zarejestrowanie nowej wysokości kapitału zakładowego (9.700.000 zł) podwyższonego w drodze publicznej emisji akcji serii D.

2.1.2. Rada Nadzorcza - zmiany w składzie osób nadzorujących Spółki w okresie od 01.01.2007r. do 30.06.2007r.

W okresie od 01.01.2007r. do 11.06.2007r. w Spółce funkcjonowała Rada Nadzorcza powołana na Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy w dniu 13.05.2006r. Uchwałami od nr 17/06 do 21/06. Jej kadencja upłynęła z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za rok 2006, tj. w dniu 11.06.2007r. co zostało stwierdzone Uchwałą WZA nr 12/WZA/2007.

W ww. okresie kadencji w skład Rady Nadzorczej wchodziły następujące osoby:

Od 01.01.2007r. do 26.01.2007r.:

Przewodniczący Krzysztof Folta.

Członkowie: Robert Machała,
Mirosław Nowakowski,
Jan Walulik,
Krzysztof Wieczorkowski

W dniu 26.01.2007r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Uchwałą nr 1/NWZA nr 1/2007 stwierdziło wygaśnięcie mandatów Pana Mirosława Nowakowskiego oraz Pana Krzysztofa Wieczorkowskiego.

Akcjonariusze Spółki, Uchwałą nr 2/NWZA nr 1/2007 oraz Uchwałą nr 3/NWZA nr 1/2007 z dnia 26.01.2007r., powołali na Członków Rady Nadzorczej Panów Janusza Rybkę oraz Zdzisława Gajkę, na wspólną, z pozostałymi Członkami Rady Nadzorczej powołanymi na Walnym Zgromadzeniu w dniu 13.05.2006r., kadencję, która wygasła w dniu 11.06.2007r. tj. z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za rok 2006.

Od dnia 26.01.2007r. do dnia 11.06.2007r.

Przewodniczący Krzysztof Folta.
Członkowie: Robert Machała,
Janusz Rybka
Jan Walulik,
Zdzisław Gajek.

Kadencja obecnej Rady Nadzorczej rozpoczęła się 11.06.2007r. na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy. Rada Nadzorcza została powołana na Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy w dniu 11.06.2007r. Uchwałami od nr 13/WZA/2007 do 17/WZA/2007

Wg stanu na dzień 30.06.2007r. w skład Rady Nadzorczej wchodzi następujące osoby:

Przewodniczący Krzysztof Folta.
Członkowie: Robert Machała,
Wojciech Szymon Kowalski,
Jan Walulik,
Zdzisław Gajek

Kadencja ww. Rady Nadzorczej upływa z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za rok 2009.

2.1.3. Zarząd

ELEKTROTIM S.A. w pierwszym półroczu 2007 roku był kierowany przez Zarząd w składzie:

Prezes Zarządu Andrzej Diakun
Wiceprezes Zarządu Artur Wójcikowski

Zarząd Spółki został powołany przez Radę Nadzorczą w dniu 11.06.2007 roku Uchwałą nr 22/RN/07 na następną wspólną kadencję.

Kadencja Zarządu upływa wraz z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za rok 2009.

2.2. Akcjonariat

Wskazanie akcjonariuszy posiadających, bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne, co najmniej 5% w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu - stan na dzień 30.06.2007r.

Lista akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu zgodnie z informacjami posiadanymi przez Spółkę na dzień przekazania do publicznej wiadomości niniejszego sprawozdania.

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

Niniejsze zestawienie wynika z listy akcjonariuszy na **Walny Zgromadzeniu**, które miało miejsce w dniu **11.06.2007r.**, przekazanej raportem bieżącym nr 28/2007 z dnia 14.06.2007r.

1. Krzysztof Wieczorkowski – 1.908.685 sztuk akcji, tj. 19,67% udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu.
2. Krzysztof Folta – 1.560.202 sztuk akcji, tj. 16,08% udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu.
3. Mirosław Nowakowski – 600.000 sztuk akcji, tj. 6,18% udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu.

Wg informacji przekazanych raportem bieżącym nr 15/2007 z dnia 15.05.2007r., n/w podmiot, tj. Commercial Union Investment Management Polska S.A. z/s w Warszawie (jako zarządzający portfelem papierów wartościowych) posiada 501.648 sztuk akcji, co stanowi 5,17% udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu.

Wg informacji przekazanych raportem bieżącym nr 36/2007 z dnia 27.06.2007r., n/w podmiot, tj. Millenium Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z/s w Warszawie (jako zarządzający portfelem papierów wartościowych) posiada 533.342 sztuk akcji, co stanowi 5,49% udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu.

Lista akcjonariuszy sporządzona została wg udziałów w zarejestrowanym kapitale zakładowym Spółki wynoszącym 9.700.000,00 zł.

2.3. Informacje o nabyciu akcji własnych

W pierwszym półroczu 2007 Spółka nie nabyła akcji własnych.

2.4. Informacje o znanych Spółce 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.

Skutkiem wdrożenia Programu Motywacyjnego 2007-2009 będzie wyemitowanie w latach: 2009, 2010, 2011 łącznie 300 tysięcy akcji serii C w transzach po 100 tysięcy sztuk akcji w każdym roku. Akcje serii C będą obejmowane w zamian za warranty subskrypcyjne serii A, które osoby uprawnione, spełniające warunki określone w Regulaminie Programu Motywacyjnego 2007-2009, będą mogły nabywać w latach 2008-2010 na podstawie zawartych umów opcji. Pierwsze umowy zostały zawarte w dniu 29.12.2006r. i dotyczą pierwszej transzy warrantów subskrypcyjnych w łącznej ilości 100.000 sztuk.

2.5. 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.

2.6 Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Spółki oraz wszelkich ograniczeń w zakresie wykonywania prawa głosu przypadających na akcje Spółki;

Informacje wg prospektu emisyjnego Spółki:

Akcjonariusze posiadający Akcje Spółki serii A i/lub Akcje serii B na dzień 24.11.2006r. stanowiące udział powyżej 5% w kapitale zakładowym zawarli z Domem Maklerskim PKO BP SA (Oferującym akcje serii D) w formie pisemnej umowę w ramach której zobowiązali się, iż w terminie od 05.12.2006r. do dnia 14.03.2008 roku łącznie, bez pisemnej zgody Oferującego

- nie dokonają sprzedaży żadnej z 4.950.275 sztuk posiadanych Akcji serii A i B;
- nie obciążą żadnej z 4.950.275 sztuk posiadanych Akcji serii A i B;
- nie będą zawierać żadnych umów, które dotyczyłyby zbycia lub obciążenia żadnej z 4.950.275 sztuk posiadanych Akcji serii A i B.

Akcje będące przedmiotem ww. umów stanowią 82,5% kapitału zakładowego wg stanu na dzień 24.11.2006r.

Akcjonariusze posiadający Akcje serii A i/lub Akcje serii B, których udział w kapitale zakładowym jest większy niż 5%, zawarli umowy zakazu sprzedaży akcji typu „lock-up”. W przypadku jednego z akcjonariuszy przedmiotowa umowa nie dotyczyła całkowitego zakazu sprzedaży 100% akcji serii A i/lub B - tylko większej części posiadanego pakietu tj. 84,33% Akcji serii A i/lub Akcji serii B tego akcjonariusza. Stąd Akcje będące przedmiotem ww. umów stanowiły 82,5% kapitału zakładowego wg stanu na dzień 24.11.2006r., chociaż całkowity udział akcjonariuszy posiadających powyżej 5% udziału w kapitale zakładowym wynosił 84,33% na dzień 24.11.2006r.

Dom Maklerski PKO BP SA (Oferujący) może zezwolić na wcześniejsze zbycie akcji będących przedmiotem wyżej określonej umowy na pisemny wniosek Akcjonariusza.

Nie występują żadne ograniczenia w zakresie wykonywania prawa głosu przypadających na akcje Spółki.

2.7. Określenie łącznej liczby i wartości nominalnej wszystkich akcji Spółki oraz akcji i udziałów w jednostkach powiązanych Spółki, 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 przekazania sprawozdania.

Osoby zarządzające:

Nazwisko i imię oraz funkcja	Liczba akcji ELEKTROTIM SA	Udział procentowy w kapitale zakładowym Spółki (i głosach na WZA)
Andrzej Diakun – Prezes Zarządu	216.612	2,23
Artur Wójcikowski – Wiceprezes Zarządu	112.901	1,16
Prokurent „A”	39.651	0,41
Prokurent „B” (funkcja do dnia 21.06.2007r.)	53.444	0,55
Prokurent „C” (funkcja do dnia 21.06.2007r.)	0	0
Prokurent „D” (funkcja od dnia 21.06.2007r.)	5.499	0,06

Osoby nadzorujące:

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	15,51
Członek Rady Nadzorczej „B”	380.000	3,92
Członek Rady Nadzorczej „C” (członek RN do dnia 11.06.2007r.)	31.088	0,32
Członek Rady Nadzorczej „D”	7.818	0,08
Członek Rady Nadzorczej „E”	9.819	0,10

2.8. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Spółki

W pierwszym półroczu 2007r. nie nastąpiły żadne zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Spółki.

2.9. Wszelkie umowy zawarte między Spółką 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 Spółki przez przejęcie;

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

Umowy o pracę z Panem Andrzejem Diakunem - Prezesem Zarządu – Dyrektorem Naczelnym oraz Panem Arturem Wójcikowskim – Wiceprezesem Zarządu – Dyrektorem Finansowym nie przewidują szczególnych świadczeń wypłacanych w chwili rozwiązania stosunku pracy z powyższymi osobami.

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

Umowa o pracę zawarta z Panem Andrzejem Diakunem, Prezesem Zarządu – Dyrektorem Naczelnym przewiduje, iż strony umowy mogą rozwiązać przedmiotową umowę z zachowaniem sześciomiesięcznego okresu wypowiedzenia, jedynie pod warunkiem wcześniejszego odwołania Pracownika z funkcji Prezesa Zarządu lub wygaśnięcia mandatu Prezesa Zarządu.

2.10. Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści, dla każdej z osób zarządzających i nadzorujących Spółką w przedsiębiorstwie Spółki,

Szczegółowe dane na temat wynagrodzenia (w PLN) otrzymanego przez Andrzeja Diakuna - Prezesa Zarządu w okresie od dnia 1 stycznia 2007 r. do dnia 30 czerwca 2007 r.

Rodzaj wynagrodzenia	I półrocze 2007
Wynagrodzenie zasadnicze	150.750,00
Premie	402.970,87
Dodatkowe świadczenia	28.680,00
Łącznie:	582.400,87

Szczegółowe dane na temat wynagrodzenia (w PLN) otrzymanego przez Artura Wójcikowskiego - Wiceprezesa Zarządu w okresie od dnia 1 stycznia 2007 r. do dnia 30 czerwca 2007 r. prezentowane są w tabeli poniżej:

Rodzaj wynagrodzenia	I półrocze 2007
Wynagrodzenie zasadnicze	103.000,00
Premie	268.647,26
Dodatkowe świadczenia	13.880,50
Łącznie:	385.527,76

RADA NADZORCZA

Poniższa tabela prezentuje wynagrodzenie (w PLN) otrzymane przez każdego z członków Rady Nadzorczej w okresie od dnia 1 stycznia 2007 r. do dnia 30 czerwca 2007 r.:

Imię i nazwisko	I półrocze 2007
Krzysztof Folta	15.000,00
Janusz Rybka	5.000,00
Zdzisław Gajek	5.000,00
Wojciech Kowalski	2.500,00
Jan Walulik	7.500,00
Robert Machała	7.500,00

W pierwszym półroczu 2007 roku członkom Zarządu ani członkom Rady Nadzorczej nie przyznano świadczeń w naturze.

2.11. Informacja o systemie kontroli programów akcji pracowniczych;

Dnia 5 października 2006 r., Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę w sprawie przyjęcia założeń Programu Motywacyjnego 2007/2009. Osobami uprawnionymi do udziału w Programie Motywacyjnym są Prezes Zarządu i członkowie Zarządu, inni członkowie kadry kierowniczej Spółki oraz pozostali pracownicy, którzy nie zajmują kierowniczego stanowiska, jednakże w ocenie Zarządu w znacznym stopniu przyczyniają się do rozwoju Spółki.

Zgodnie z założeniami Programu Motywacyjnego 2007/2009, Prezesowi Zarządu i członkom Zarządu oraz innym uprawnionym do uczestnictwa w powyższym programie może zostać przyznanych łącznie nie więcej niż 300.000 akcji serii C ELEKTROTIM SA. Akcje serii C będą obejmowane w latach 2009-2011 przez posiadaczy warrantów subskrypcyjnych tj. osoby biorące udział w „Programie Motywacyjnym 2007/2009”. Zgodnie z Regulaminem Programu Motywacyjnego 2007/2009 z osobami uprawnionymi zostały zawarte umowy na rok 2007, w których prawo do objęcia warrantów subskrypcyjnych zostało przyznane warunkowo. Warunki, które zostały zawarte w umowach z pracownikami podlegają kontroli przez Zarząd, który po zamknięciu roku 2007 ustali, która z osób uprawnionych uzyskała prawo do nabycia warrantów subskrypcyjnych. Warunki, które zostały zawarte w umowach z członkami Zarządu podlegają kontroli przez Radę Nadzorczą, która po zamknięciu roku 2007 ustali, kto z członków zarządu uzyskał prawo do nabycia warrantów subskrypcyjnych.

Obsługę programu będzie prowadził podmiot gospodarczy - powiernik - z którym Spółka zamierza zawrzeć stosowną umowę.

3. Sytuacja w gospodarce polskiej w pierwszym półroczu roku 2007.

1. Zmiana PKB I półrocze 2007	7,05%
2. Wskaźnik inflacji: styczeń-czerwiec 2007 do styczeń-czerwiec 2006	2,20%
3. WIBOR 1Y z dnia 02.01.2007	4,51%
4. Zmiana % produkcji budowlano-montażowej styczeń - czerwiec 2007 do styczeń - czerwiec 2006	30,20%
5. Zmiana produkcji budowlano-montażowej w zakresie instalacji budowlanych styczeń - czerwiec 2007 (dane wstępne)	24,70%
6. Przeciętne wynagrodzenie miesięczne brutto w sektorze przedsiębiorstw w czerwcu 2007 (bez wypłat z zysku)	2 843,40 zł
7. Przeciętne wynagrodzenie miesięczne brutto w sektorze przedsiębiorstw w czerwcu 2007 (ogółem)	2 869,69 zł

Ww. dane pochodzą z Głównego Urzędu Statystycznego, wskaźnik Zmiana produkcji budowlano-montażowej w zakresie instalacji budowlanych styczeń - czerwiec 2007 – dane z PMR Publications, WIBOR – dane z www.money.pl (źródło: REUTERS).

4. Działalność Spółki w pierwszym półroczu 2007 roku.

4.1. Zdarzenia istotne wpływające na działalność Spółki w pierwszej połowie 2007 roku.

W dniu 24 listopada 2006 roku na Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu, Akcjonariusze podjęli następujące uchwały: Uchwałę nr 1/NWA nr 2/2006 w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego poprzez emisję akcji serii D w ramach oferty publicznej, z wyłączeniem w całości prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy oraz Uchwałę nr 2/NWZA nr 2/2006 w sprawie ubiegania się o dopuszczenie akcji Spółki serii A, B, C i D oraz praw do akcji serii D do obrotu na rynku regulowanym na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie SA oraz ich dematerializacji.

Realizując ww. uchwały, Zarząd Spółki, w dniu 8 grudnia 2006r., złożył do Komisji Nadzoru Finansowego, prospekt emisyjny. Komisja Nadzoru Finansowego, decyzją z dnia 14 marca 2007r., zatwierdziła przedmiotowy prospekt emisyjny. W dniach 27 marca – 29 marca 2007r. została przeprowadzona publiczna subskrypcja 3.700.000 sztuk akcji serii D po cenie emisyjnej 18,00 zł za każdą akcję. Akcje były subskrybowane w trzech transzach: w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych – 2.600.000 akcji serii D; w Transzy Inwestorów Indywidualnych – 700.000 akcji serii D oraz w Transzy dla Pracowników i Partnerów – 400.000 akcji serii D. Wszystkie akcje zostały objęte oraz przydzielone subskrybentom (po redukcji w Transzy Inwestorów Indywidualnych oraz w Transzy dla Pracowników i Partnerów).

W dniu 11 kwietnia 2007r. miało miejsce pierwsze notowanie praw do akcji serii D na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie SA.

Celem emisji było pozyskania źródeł sfinansowania prorozwojowych zamierzeń inwestycyjnych Spółki.

Powyższe decyzje wytyczyły sposób i kierunki rozwoju ELEKTROTIM S.A. oraz zdeterminowały przyszły charakter akcjonariatu i przyszłą metodę tworzenia struktury akcjonariatu.

4.2. Oferta Spółki – grupy produktowe

Najważniejszymi grupami produktowymi w ofercie Spółki są:

a) Instalacje i sieci elektryczne tj.:

- stacje transformatorowe,
- linie kablowe SN i nn,
- instalacje elektryczne siły i światła,
- sygnalizacje świetlne,
- oświetlenie drogowe,
- iluminacje obiektów,
- oświetlenie nawigacyjne lotnisk,
- linie światłowodowe,
- wynajem i eksploatacja stacji elektroenergetycznych 20/0,4 kV 630 kVA.

Wymienione produkty są oferowane przez **Zakład Wykonawstwa**.

b) Zarządzanie projektami

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

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

Wymienione produkty są oferowane przez Pion **Zarządzania Projektami**.

c) Rozdzielnice elektryczne tj.:

- 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.

Wymienione produkty są oferowane przez **Zakład Produkcji**.

d) Automatyka przemysłowa tj.:

- systemy sterowania i wizualizacji automatyki przemysłowej,
- systemy automatyki ogrzewania, wentylacji i klimatyzacji (HVAC),
- szkolenie z zakresu obsługi zainstalowanych systemów i urządzeń.
- serwis pogwarancyjny.

Wymienione produkty są oferowane przez **Zakład Automatyki Przemysłowej**.

e) Automatyka elektroenergetyczna tj.:

- urządzenia i systemy dla elektroenergetyki:
- systemy rejestracji zakłóceń i analizy jakości energii elektrycznej ELEKTRA ,
- stacyjne koncentratory danych / konwertery protokołów,
- zintegrowane systemy nadzoru i monitorowania zużycia energii,
- systemy dyspozytorskie w elektrociepłowniach i elektrowniach,
- systemy dyspozytorskie w zakładach przemysłowych,
- urządzenia kontrolno-pomiarowe,
- mierniki parametrów transformatora Trafotest,
- wielokanałowe rejestratory i analizatory sygnałów,
- niestandardowe urządzenia specjalizowane,
- liniowe systemy kontroli temperatur,
- systemy ochrony ryb wędrujących w wodach śródlądowych.

Wymienione produkty są oferowane przez **Zakład Automatyki Elektroenergetycznej**.

f) Inżynieria ruchu drogowego

Budowa i eksploatacja infrastruktury drogowej, w tym:

- oznakowanie poziome cienko i grubowarstwowe dróg i ulic,
- oznakowanie pionowe cienko i grubowarstwowe dróg i ulic,
- oznakowanie poziome lotnisk,
- organizację ruchu drogowego: tymczasową i docelową.

Wymienione produkty są oferowane przez **Zakład Inżynierii Ruchu**.

g) Instalacje słaboprądowe tj.:

- systemy okablowania strukturalnego,
- systemy przeciwpożarowe i oddymiające,
- dźwiękowe systemy ostrzegawcze,
- instalacje antywłamaniowe i antynapadowe,
- systemy telewizji przemysłowej,
- instalacje światłowodowe,
- integracja systemów zabezpieczeń BMS,
- systemy kontroli dostępu,
- systemy rejestracji pracy,
- obwodowe systemy ochrony,
- systemy EiB,
- systemy telekomunikacyjne.

Wymienione produkty są oferowane przez **Zakład Instalacji Słaboprądowych**.

Projekty budowlane i wykonawcze

Spółka oferuje projekty z zakresu:

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

Wymienione produkty są oferowane przez **Pracownię Projektową**.

h) Usługi serwisowe w tym:

⇒ **Serwis sygnalizacji i oświetlenia tj.:**

- 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.

Wymienione produkty są oferowane przez **Zakład Sygnalizacji i Oświetlenia**.

⇒ **Serwis elektryki i automatyki**

- eksploatacja aparatury niskiego napięcia,
- eksploatacja EAZ pól wysokiego i średniego napięcia,
- eksploatacja telemechaniki stacyjnej (obiektowej) i dyspozytorskiej,
- prace pomiarowo - kontrolne EAZ wysokiego i średniego napięcia,

- prace pomiarowo - kontrolne telemechaniki stacyjnej i dyspozytorskiej,
- prace montażowe.

Wymienione usługi są świadczone przez **Zakład Serwisu Elektryki i Automatyki**.

i) Instalacje mechaniczne

Spółka oferuje systemy:

- wentylacji i klimatyzacji,
- kotłowni i węzłów cieplowniczych,
- instalacji wodno – kanalizacyjnych,
- instalacji c.o.,
- instalacji gazowych.

4.3. Sprzedaż

4.3.1. Główni odbiorcy

Tabela. Główni Odbiorcy ELEKTROTIM S.A. w okresie 01.01. – 30.06.2007. Udział w obrotach brutto narastająco.

L.p.	Nazwa odbiorcy	obroty za 6 m-cy 2007 narastająco (w tys. zł)	Udział %
1.	Colgate-Palmolive Manufacturing Sp. z o.o.	13 421	28%
2.	Przedsiębiorstwo Budowlane Modernbud Sp. z o.o.	4 241	9%
3.	3M Wrocław Sp. z o.o.	3 115	7%
4.	Przedsiębiorstwo Budowlane CEZBED Sp. z o.o.	2 992	6%
5.	Zakład Sieci i Zasilania Sp. z o.o.	2 470	5%
6.	Inni	21 107	45%
	Razem	47 346	100%

4.3.2. Produktowa struktura sprzedaży

Tabela. Struktura przychodów ze sprzedaży netto w podziale na główne produkty (w tys. zł)

L.p.	Produkt	I połowa 2007 (w tys. zł)	Udział %
1.	Instalacje i sieci elektryczne	18 300	38,7%
2.	Zarządzanie projektami	7 052	14,9%
3.	Rozdzielnice elektryczne	3 397	7,2%
4.	Automatyka przemysłowa	5 385	11,4%
5.	Automatyka elektroenergetyczna	3 432	7,2%
6.	Inżynieria Ruchu Drogowego	781	1,6%
7.	Instalacje Słaboprądowe	6 561	13,9%
8.	Usługi serwisowe	2 250	4,8%
9.	Inne	188	0,4%
	Razem	47 346	100%

Podane wartości przychodów ze sprzedaży uwzględniają sprzedaż głównych produktów Spółki.

Spółka, dzięki dużemu doświadczeniu i znajomości rynków na których funkcjonuje, sprzedaje część swoich produktów w niszach rynkowych uzyskując dzięki temu satysfakcjonującą

marżę. Przedstawiciele handlowi Spółki, wnikliwie analizują potrzeby klientów, dopasowują ofertę tak, by produkty miały dla odbiorcy optymalną wartość.

Marża na produkty oraz usługi oferowane przez Spółkę zależy przede wszystkim od okresu w jakim w ciągu roku zawierana jest umowa, od popytu i podaży co uzależnione jest od rynku, od wielkości kontraktu, jego wymagań technicznych i organizacyjnych.

4.3.3. Terytorialna struktura sprzedaży

Produkty oraz usługi oferowane przez ELEKTROTIM S.A. są sprzedawane głównie na rynku krajowym. Główne działania Spółki koncentrują się w województwie dolnośląskim, na które przypada 76% przychodów. Pozostałe istotne przychody ELEKTROTIM S.A. pochodzą z województw śląskiego i mazowieckiego.

Tabela. Struktura terytorialna przychodów ze sprzedaży Spółki w ujęciu procentowym.

Województwo	Udział %
Dolnośląskie	76%
Śląskie	13%
Mazowieckie	10%
Pozostałe	1%
Razem	100%

4.3.4. Segmentowa struktura sprzedaży

Ze względu na różnorodność oferowanych produktów Spółka działa w różnych segmentach rynku budowlanego.

Tabela. Przychody ze sprzedaży w poszczególnych segmentach rynku budowlanego w ujęciu procentowym

Sektor budownictwa	Udział %
Przemysłowe i ogólne	85%
Drogowe	11%
Hydrotechniczne	4%
Razem	100%

W I połowie 2007 roku głównym źródłem przychodów był sektor budownictwa przemysłowego i ogólnego. Pozostałe segmenty, w których Spółka ma swój udział to budownictwo drogowe i hydrotechniczne.

4.3.5. Sezonowość sprzedaży

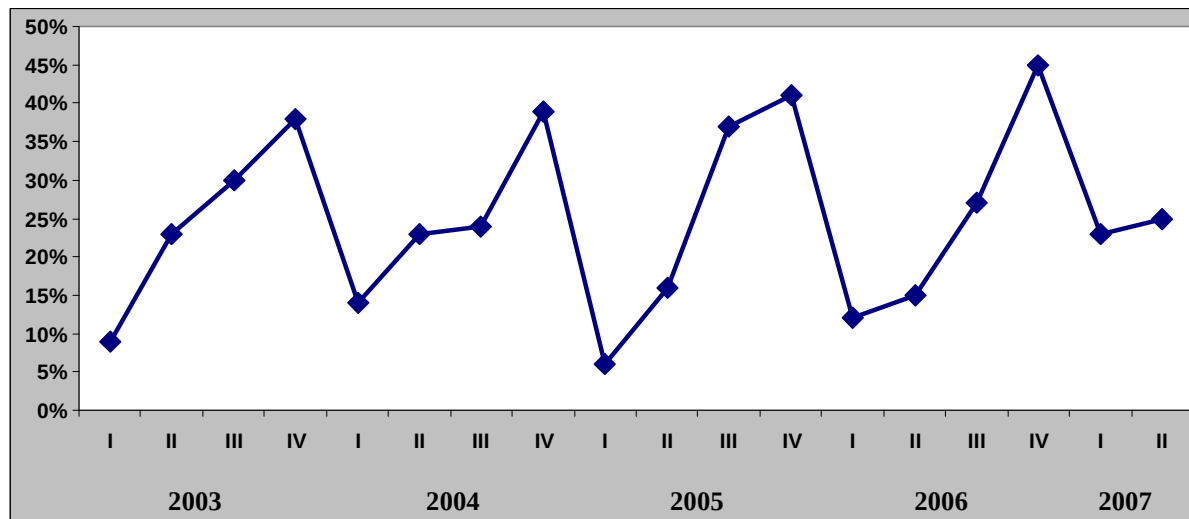
Przychody ze sprzedaży Spółki ulegają wahaniom w ciągu roku. I połowa 2007 roku nie stanowiła wyjątku. Podobnie jak w roku 2006 sprzedaż w dwóch pierwszych kwartałach 2007 jest do siebie zbliżona pod względem udziału procentowego z niewielką przewagą II kwartału. Wyniki całoroczne i średnie wyniki w podziale na kwartały będzie można wyliczyć po zakończeniu roku 2007.

Tabela. Sezonowość sprzedaży ELEKTROTIM S.A. (% realizowanych przychodów ze sprzedaży)

Kwartał	2003	2004	2005	2006	2007*
I	9%	14%	6%	12%	23%
II	23%	23%	16%	15%	25%
III	30%	24%	37%	27%	
IV	38%	39%	41%	45%	
Razem	100%	100%	100%	100%	48%

*Sezonowość sprzedaży za I i II kwartał 2007 roku została obliczona na podstawie prognozy sprzedaży na 2007 rok i rzeczywistej sprzedaży w I połowie 2007 roku.

Rysunek. Sezonowość sprzedaży, czyli sprzedaż ELEKTROTIM S.A. w danym kwartale do sprzedaży rocznej ELEKTROTIM S.A. w wartościach netto w latach 2003 – 2007*.



*prognoza

Spółka większość przychodów osiąga ze sprzedaży robót budowlano-montażowych. Sezonowość sprzedaży robót budowlano-montażowych jest spowodowana praktyką prowadzenia przedsięwzięć budowlanych przez inwestorów publicznych i prywatnych oraz cyklem realizacji robót budowlanych, na który istotny wpływ mają warunki atmosferyczne. Zwykle większość przychodów Spółki ma miejsce w III oraz IV kwartale każdego roku. W celu ograniczenia tego rodzaju sezonowości Spółka wdraża produkty, które nie są wrażliwe na sezonowość.

W opinii Zarządu Spółki, sezonowość sprzedaży i zysku w 2007 roku, będzie odbiegać od sezonowości występującej w latach poprzednich.

4.3.6. Ryzyko uzależnienia od odbiorców

Spółka stosuje następującą zasadę szacowania ryzyka uzależnienia od odbiorców:

- jeżeli udział sprzedaży do danego odbiorcy w sprzedaży ogółem ELEKTROTIM S.A. wynosi nie więcej niż 5% nie występuje ryzyko uzależnienia od odbiorcy,
- jeżeli udział sprzedaży do danego odbiorcy w sprzedaży ogółem ELEKTROTIM S.A. wynosi więcej niż 5%, lecz nie więcej niż 10% występuje małe ryzyko uzależnienia od odbiorcy;
- jeżeli udział sprzedaży do danego klienta w sprzedaży ogółem ELEKTROTIM S.A. wynosi więcej niż 10%, lecz nie więcej niż 20% występuje średnie ryzyko uzależnienia od odbiorcy;
- jeżeli udział sprzedaży do danego odbiorcy w sprzedaży ogółem ELEKTROTIM S.A. wynosi więcej niż 20% występuje duże ryzyko uzależnienia od odbiorcy.

Powyższe analizy dokonywane są w okresach rocznych.

4.4. Zaopatrzenie

4.4.1. Polityka zaopatrzenia

Spółka działając zgodnie z przyjętymi procedurami Systemu Zarządzania Jakością ISO 9001:2000 oraz normami standaryzacyjnymi AQAP 2110:2003, nawiązuje i utrzymuje współpracę z dostawcami, którzy po spełnieniu ściśle określonych wymogów, umieszczani są na liście kwalifikowanych dostawców. Zasadą firmy jest to, że na każdy produkt (materiał, usługę, wyrób) posiada nie mniej niż dwóch dostawców. Takie działanie daje gwarancję świadczenia usług z zachowaniem najwyższych standardów i optymalizuje korzyści wynikające z efektu skali. Wdrożone procedury zakupowe zmniejszają prawdopodobieństwo uzależnienia się od dostawcy i tworzą solidną podstawę do długoterminowej współpracy z dostawcami opartej na poszanowaniu interesów stron.

W I półroczu 2007r. dostawcami Spółki były m.in. :

1. TIM S.A.
2. FEGA Poland Sp. z o. o.
3. ES-SYSTEM S.A.
4. SCHNEIDER ELECTRIC Sp. z o.o.
5. MOELLER ELECTRIC Sp. z o.o.
6. THORN LIGHTING Polska Sp. z o.o.

4.4.2. Główni dostawcy

Tabela. Główni dostawcy materiałów ELEKTROTIM S.A. w okresie 01-06.2007r. udział w obrotach narastająco.

I.p.	Nazwa dostawcy	obroty 01-06.2007r. narastająco (w tys. zł)	Udział %
1	TIM S.A.	4 064 582	22%
2	PHU GEMARK Sp. z o.o.	1 710 000	9%
3	FEGA Poland Sp. z o.o.	1 529 172	8%
4	ES-SYSTEM S.A.	1 466 708	8%
5	SCHNEIDER ELECTRIC Polska Sp. z o.o.	1 284 982	7%
6	MOELLER ELECTRIC Sp. z o.o.	1 047 079	6%
7	THORN LIGHTING Polska Sp. z o.o.	430 481	2%
8	HELUKABEL Polska Sp. z o.o.	425 092	2%
9	HONEYWELL Sp. z o.o.	402 561	2%
10	INNE	6 190 827	33%
	Razem	18 551 483	100%

4.4.3. Ryzyko uzależnienia się od dostawców

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

W ELEKTROTIM S.A, w celu lepszego kontrolowania źródeł zaopatrzenia oraz minimalizowania ryzyka uzależnienia się od dostawców przyjęto że:

- jeżeli udział zakupów od danego kontrahenta w zakupach ogółem ELEKTROTIM S.A. wynosi nie więcej niż 5 % nie występuje ryzyko uzależnienia od dostawcy;

- jeżeli udział zakupów od danego kontrahenta w zakupach ogółem ELEKTROTIM S.A. wynosi więcej niż 5 %, lecz nie więcej niż 10 % występuje małe ryzyko uzależnienia od dostawcy;
- jeżeli udział zakupów od danego kontrahenta w zakupach ogółem ELEKTROTIM S.A. wynosi więcej niż 10%, lecz nie więcej niż 20% występuje średnie ryzyko uzależnienia od dostawcy;
- jeżeli udział zakupów od danego kontrahenta w zakupach ogółem ELEKTROTIM S.A. 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, po sześciu miesiącach 2007 roku, największy udział ma TIM S.A. sprzedawca kabli, przewodów i innych materiałów do produkcji (22% zakupów).

Zarządu Spółki dążąc do zmniejszenia ryzyka uzależnienia się od dostawcy (-ów) konsekwentnie prowadzi politykę dywersyfikacji źródeł zaopatrzenia wykorzystując jednocześnie efekt skali.

By zmniejszyć ryzyko uzależnienia się od TIM S.A. Spółka utrzymuje relacje handlowe z dwoma innymi podmiotami oferującymi podobne do TIM S.A. towary. Udział jednego z nich, Fega S-ka z o.o. w strukturze zakupów wynosi 8%.

4.5. Znaczące umowy dla działalności Spółki

W pierwszym półroczu 2007r. Spółka zawarła następujące znaczące dla działalności Spółki umowy:

Umowy znaczące opisane w prospekcie emisyjnym Spółki (str. 57) – pkt od 1 do 3

1. W dniu 4 stycznia 2007 roku Emitent zawarł ze Zleceniodawcą kontrakt na roboty budowlano-instalacyjne („Kontrakt”). Wartość przedmiotu Kontraktu wynosi 11.153.000,00 PLN (jedenaście milionów sto pięćdziesiąt trzy tysiące złotych) netto. Po zakończeniu robót Emitent jest zobowiązany przedłożyć Inwestorowi gwarancję ubezpieczeniową na kwotę 5% wynagrodzenia Emitenta, na zabezpieczenie jakichkolwiek roszczeń Inwestora, na okres trzech lat. Inwestor i Emitent mogą odstąpić od Kontraktu w przypadkach wyraźnie w Kontrakcie wskazanych. W przypadku odstąpienia od Kontraktu przez Inwestora Emitentowi należy się wynagrodzenie za wykonane prace. Emitent zobowiązany jest zapłacić Inwestorowi karę umowną w wysokości 0,1% wartości Kontraktu, za każdy dzień zwłoki w oddaniu przedmiotu Umowy. Kara umowna nie może przekroczyć 10% wartości Kontraktu. Wnioskiem o nie publikowanie została objęta nazwa kontrahenta.
2. W dniu 31 stycznia 2007 r. Emitent zawarł z Przedsiębiorstwem Budowlanym CEZBED Sp. z o. o. („Zamawiający”) umowę realizacji zadania wykonania pierwszego etapu inwestycji tj. kompletnych instalacji elektrycznych wewnętrznych dla dwóch naw hali WA i budynku biurowego BA oraz instalacji elektrycznych zewnętrznych firmy TIBNOR wraz z wykonaniem projektów wykonawczych elektrycznych dla hali WA oraz instalacji elektrycznych zewnętrznych wraz z przeniesieniem autorskich majątkowych do dokumentacji projektowych („Umowa”). Emitent zobowiązał się do rozpoczęcia prac w dniu 22 stycznia 2007 r. i zakończenia ich do dnia 15 czerwca 2007 r. Całkowite wynagrodzenie ryczałtowe za wykonanie prac zostało określone na kwotę 1.350.696 PLN (jeden milion trzysta pięćdziesiąt tysięcy sześćset dziewięćdziesiąt sześć złotych) netto. Emitent zobowiązał się do wykonywania nadzoru autorskiego nad pracami. Emitent jest uprawniony do przyjęcia podwykonawców do poszczególnych zadań. W terminie 14 dni

od zawarcia niniejszej Umowy Zamawiający zobowiązał się do wpłacenia na konto Emitenta zaliczki w wysokości 10% całkowitego wynagrodzenia ryczałtowanego.

3. W dniu 28 lutego 2007 r. Emitent zawarł z Przedsiębiorstwem Budowlanym CEZBED Sp. z o. o. („Zamawiający”) umowę o wykonanie instalacji elektrycznych przy rozbudowie Centrum Logistycznego Bielany Wrocławskie związanych z halami DC4 i DC5 („Umowa”). Emitent zobowiązał się do zakończenia prac do dnia 10 czerwca 2007 r. Całkowite wynagrodzenie ryczałtowe za wykonanie prac zostało określone na kwotę 1.930.000 PLN (jeden milion dziewięćset trzydzieści tysięcy złotych) netto. Emitent zobowiązał się do wykonywania nadzoru autorskiego nad pracami. Emitent jest uprawniony do przyjęcia podwykonawców do poszczególnych zadań. W terminie 14 dni od zawarcia niniejszej Umowy.

Umowy znaczące wg przekazanych raportów bieżących w pierwszym półroczu 2007:

4. W dniu 27 kwietnia 2007r. Spółka zawarła z Wrocław Nieruchomości Sp. z o.o. („Zamawiający”), Umowę na „Wykonanie przebudowy sieci celem uwolnienia działki nr 14 AM-23 w obrębie 22-Południe we Wrocławiu przy ul. Gwiazdźskiej 62-68 (numery parzyste) i ul. Powstańców Śląskich 73-95 (numery nieparzyste) z urządzeń podziemnych w obiekcie projektowanej ścianki szczelnej oraz pasa zewnętrznego oraz wykonanie zasilania placu budowy w energię elektryczną i wodę”.

Wartość umowy wynosi 3.161.000,00 zł (trzy miliony sto sześćdziesiąt jeden tysięcy złotych 00/100) netto. Termin rozpoczęcia robót: kwiecień 2007r. Termin zakończenia robót: sierpień 2007r.

ELEKTROTIM SA zapłaci Spółce „Wrocław Nieruchomości” Sp. z o.o. kary umowne:

- a) z tytułu opóźnienia w realizacji każdego z zadań określonych w umowie - w wysokości 0,2% wynagrodzenia netto za dane zadanie, za każdy dzień opóźnienia
b) z tytułu opóźnienia w usunięciu wad lub usterek stwierdzonych przy odbiorze lub w okresie rękojmi i gwarancji każdego z zadań określonych w umowie – w wysokości 0,2% wynagrodzenia netto za dane zadanie, za każdy dzień opóźnienia.

Zapłata kar umownych nie wyłącza uprawnienia do dochodzenia roszczeń odszkodowawczych przekraczających wysokość tych kar.

Celem zawartej umowy jest przygotowanie w/w nieruchomości do przeprowadzenia przez Spółkę „Wrocław Nieruchomości” Sp. z o.o. inwestycji pt.: „budowa Centrum biurowo-handlowo-mieszkalno-usługowego Sky Tower we Wrocławiu”.

4.5.1. Umowy zawarte pomiędzy akcjonariuszami

Spółce nie są znane żadne umowy zawarte w pierwszym półroczu 2007 pomiędzy akcjonariuszami Spółki.

4.5.2. Umowy ubezpieczenia.

Wykaz istotnych umów ubezpieczenia zawartych przez Spółkę przedstawia poniższa tabela:

Nazwa ubezpieczyciela	Zakres ubezpieczenia	Przedmiot 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, koszty usunięcia pozostałości po szkodzie	31 grudnia 2007 r.	6.525.000 PLN

STU ERGO HESTIA S.A.	Ubezpieczenie mienia od wszystkich ryzyk	Elektroniczny stacjonarny sprzęt biurowy	31 grudnia 2007 r.	332.774 PLN
STU ERGO HESTIA S.A.	Ubezpieczenie mienia od wszystkich ryzyk	Elektroniczny przenośny sprzęt biurowy	31 grudnia 2007 r.	258.861 PLN
STU ERGO HESTIA S.A.	Ubezpieczenie mienia od wszystkich ryzyk	Zewnętrzne nośniki danych oraz dane	31 grudnia 2007 r.	270.586 PLN
STU ERGO HESTIA S.A.	Ubezpieczenie mienia od wszystkich ryzyk	Sprzęt i maszyny budowlane	31 grudnia 2007 r.	475.748 PLN
STU ERGO HESTIA S.A.	Ubezpieczenie mienia od ognia i innych zdarzeń losowych	Materiały na budowach	31 grudnia 2007r.	20.000 PLN
STU ERGO HESTIA S.A.	Ubezpieczenie mienia od kradzieży z włamaniem i rabunku	Materiały na budowach	31 grudnia 2007 r.	20.000 PLN
STU ERGO HESTIA S.A.	Ubezpieczenie sprzętu i maszyn budowlanych	Urządzenie do nanoszenia znaków poziomych grubowarstwowych, kocioł, agregat	31 grudnia 2007 r.	163.271,02 EUR
AIG Polska TU S.A.	Odpowiedzial- ność cywilna	Członkowie organów Spółki	19 września 2007 r.	4.000.000 PLN
TUIR WARTA S.A.	Odpowiedzial- ność cywilna	OC z tytułu prowadzonej działalności gospodarczej, tj. OC deliktowe, OC kontraktowe, OC za produkt, OC pracodawcy, OC najemcy, OC za pojazdy nie podlegające obowiązkowi rejestracji, OC za mienie powierzone, OC za szkody w środowisku, włączenie ryzyka wadliwego wykonania robót lub usług, OC za szkody w pieczy, pod dozorem lub kontrolą, OC za szkody w środkach transportu podczas prac ładunkowych, OC za szkody w istniejących urządzeniach i instalacjach, OC montaż/demontaż, OC za szkody powstałe wskutek połączenia wadliwego produktu z innymi rzeczami w celu wytworzenia wyrobu finalnego, OC podwykonawcy	30 listopada 2007 r.	7.000.000 PLN
TUIR WARTA S.A.	Odpowiedzial- ność cywilna	OC architektów, projektantów i inspektorów nadzoru w budownictwie w związku z niewykonaniem lub nienależytym wykonaniem	30 listopada 2007r.	500.000 PLN

		zobowiązania umownego podjętego w ramach czynności w budownictwie		
COFACE AUSTRIA KREDITV ERSICHE RUNG AG ODDZIAŁ W POLSCE	Ubezpieczenie należności	Sprzedaż towarów i usług zgodnie z KRS firmy ELEKTROTIM S.A. wg stanu na dzień 07.02.2007 (na terenie Polski, Litwy, Francji, Niemiec, Chin, Belgii i Malezji)	30 kwietnia 2008 r.	Limity odpowie- dzialności ubezpieczy- ciela określane są indywidualnie dla każdego klienta

4.5.3. Istotne umowy współpracy (dostawy/sprzedaży) zawarte w I półroczu 2007 r.:

1. W dniu 1 stycznia 2007 r. Spółka zawarła z ES-SYSTEM S.A. („Sprzedawca”) umowę o współpracy. Przedmiotem Umowy jest określenie ramowych zasad współpracy w zakresie prowadzenia transakcji kupna-sprzedaży produktów znajdujących się w ofercie handlowej Sprzedawcy. Na podstawie Umowy Sprzedawca udzielił Spółce rabat podstawowy na produkty znajdujące się w ofercie Sprzedawcy. Umowa reguluje również ogólne warunki realizacji dostaw na poszczególne wyroby.
2. W dniu 07 marca 2007r. Spółka zawarła z Thorn Lighting Polska Sp. z o.o. („Sprzedawca”) umowę o współpracy nr 02/PL/07. Przedmiotem Umowy jest określenie ramowych zasad współpracy w zakresie prowadzenia transakcji kupna-sprzedaży produktów, znajdujących się w ofercie handlowej Sprzedawcy. Na podstawie umowy Sprzedawca udzielił Spółce rabat na poszczególne produkty, a także dodatkowy rabat udzielany po zrealizowaniu określonej wartości zakupów.
3. W dniu 29 marca 2007 r. Spółka zawarła z TIM S.A. („Sprzedawca”) umowę o współpracy. Przedmiotem Umowy jest określenie ramowych zasad współpracy w zakresie prowadzenia transakcji kupna-sprzedaży produktów, znajdujących się w ofercie handlowej Sprzedawcy. Na podstawie umowy Sprzedawca udzielił Spółce rabat na poszczególne produkty, a także dodatkowy rabat udzielany po zrealizowaniu określonej wartości zakupów. Umowa reguluje również ogólne warunki współpracy stron.
4. Spółka zawarła z Elektrycznym Centrum Handlowym „Ania” („Sprzedawca”) umowę o współpracy nr 01/PL/2007 („Umowa”). Na podstawie Umowy Sprzedawca sprzedaje Spółce towary znajdujące się w ofercie Sprzedawcy, a także udzielił Spółce rabatów na poszczególne produkty. Ponadto, Umowa reguluje również ogólne warunki współpracy stron.
5. W dniu 04.05.2007 r. Spółka zawarła z Moeller Electric Sp. z o.o. („Sprzedawca”) umowę o współpracy w zakresie sprzedaży. Przedmiotem Umowy jest określenie zasad zakupu przez Spółkę towaru znajdującego się w ofercie Sprzedawcy. Na podstawie Umowy Sprzedawca udzielił Spółce rabat na poszczególne produkty znajdujące się w ofercie Sprzedawcy.

4.5.4. Umowy kooperacji (licencje, umowy partnerskie)

Licencje zawarte w latach poprzednich:

1. W dniu 4 stycznia 2002 r. Emitent zawarł ze Schneider Electric Industries S.A., spółką francuską („Licencjodawca”) umowę współpracy („Umowa”). Umowa była kontynuowana w roku 2006. Przedmiotem Umowy jest określenie warunków, na podstawie których,

Licencjodawca udziela Emitentowi nie wyłącznej licencji na prowadzenie produkcji rozdzielnic SM6 („Produkty”). Na podstawie Umowy, Emitent jest upoważniony do produkcji Produktów na terytorium Polski. Umowa jest sporządzona i wykonywana zgodnie z prawem szwajcarskim. Jednorazowa należność licencyjna wynikająca z Umowy wynosi 20.000 EUR (dwadzieścia tysięcy euro). Ponadto zgodnie z Umową Emitent zobowiązany jest przekazywać Licencjodawcy kwotę 18 EUR (osiemnaście euro) od każdego wyprodukowanego przez Emitenta Produktu.

2. W dniu 6 marca 2002 r. Emitent zawarł ze Schneider Electric Industries S.A., spółką francuską („Licencjodawca”) umowę licencyjną dotyczącą rozdzielnic OKKEN („Umowa”). Umowa była kontynuowana w roku 2006. Na podstawie Umowy Licencjodawca udzielił Emitentowi nie wyłącznego prawa do wykorzystywania projektów aplikacji i do montażu rozdzielnic OKKEN, oraz nie wyłącznego prawa do sprzedaży rozdzielnic OKKEN. Na podstawie Umowy, Emitent jest uprawniony do używania nazwy handlowej/znaku towarowego OKKEN, co do zasady w sposób uzgodniony pomiędzy stronami Umowy. Umowa przewiduje szereg szczegółowych obowiązków Emitenta, w tym promowanie produktów OKKEN. Umowa jest sporządzona i wykonywana zgodnie z prawem szwajcarskim. Należność licencyjna wynikająca z Umowy jest jednorazowa i wynosi 40.000 EUR (czterdzieści tysięcy euro).

Istotne umowy współpracy zawarte w pierwszym półroczu 2007r.:

3. W dniu 30 marca 2007r. Spółka zawarła Umowę o współpracy z Instytutem Energetyki i Systemów Sterujących Politechniki Lwowskiej. Przedmiotem umowy jest rozwój współpracy naukowo-technicznej pracowników naukowych i specjalistów, wymiana doświadczeń w opracowywaniu współczesnych środków technicznych sterowania procesem technologicznym, profesjonalna orientacja i przygotowanie studentów oraz absolwentów do działalności zawodowej w przyszłości w przedsiębiorstwach Ukrainy i w Spółce ELEKTROTIM S.A.

Umowy partnerskie

Do końca 2006r. Spółka zawarła z kilkunastoma 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.

W pierwszym półroczu 2007r. Spółka nie zawarła żadnych nowych umów partnerskich.

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

W Spółce nie wystąpiły nietypowe zdarzenia mające wpływ na wynik z działalności za pierwsze półrocze 2007 roku.

4.7. Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych Spółki z innymi podmiotami oraz określenie jego głównych inwestycji krajowych i zagranicznych (papiery wartościowe, instrumenty finansowe, wartości niematerialne i prawne oraz nieruchomości), w tym inwestycji kapitałowych dokonanych poza jego grupą jednostek powiązanych oraz opis metod ich finansowania

ELEKTROTIM S.A. zawarł w dniu 30.04.2007r. umowy nabycia 100% akcji „Przedsiębiorstwa Projektowania i Usług PROCOM-System” S.A. z siedzibą we Wrocławiu.

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

PROCOM SYSTEM SA jest Spółką oferującą systemy automatyki przede wszystkim dla energetyki i ciepłownictwa.

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

4.8. Opis transakcji z podmiotami powiązanymi, jeżeli jednorazowa lub łączna wartość transakcji zawartych przez dany podmiot powiązany w okresie od początku roku obrotowego przekracza wyrażoną w złotych równowartość kwoty 500 000 euro;

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.

W pierwszym półroczu 2007 roku Spółka przeprowadziła transakcje z TIM SA na łączną wartość przekraczającą wyrażoną w złotych równowartość kwoty 500.000 euro.

Transakcje z TIM S.A.	w tys. zł	
	30.06.2007	30.06.2006
a) należności	26	311
b) zobowiązania	1 576	1 216
c) przychody	77	402
d) zakupy	4 073	2 890

W pierwszym półroczu 2007r. transakcje z SONEL SA nie przekroczyły równowartości kwoty 500.000 euro.

Transakcje z PROCOM SYSTEM w okresie sprawozdawczym nie wystąpiły.

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 go 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.

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

Umowy kredytowe Spółki wraz z umowami zabezpieczeń

1. W dniu 13 stycznia 2005 r. Spółka zawarła z Raiffeisen Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie („Bank”) umowę nr CRD/L/17625/04 o limit wierzytelności („Umowa”). Umowa została zmieniona aneksem nr 1 z dnia 6 maja 2005 r., aneksem nr 2 z dnia 29 listopada 2005 r., aneksem nr 3 z dnia 11 maja 2006 r., aneksem nr 4 z dnia 30 maja 2006 r. oraz aneksem nr 5 z dnia 24 sierpnia 2006 r. Na podstawie Umowy, Bank udzielił Spółce limitu wierzytelności („Limit”) do maksymalnej kwoty 7.000.000 PLN (siedem milionów złotych), w ramach takich produktów bankowych obarczonych ryzykiem jak: kredyt w rachunku bieżącym do kwoty 4.000.000 PLN (cztery miliony złotych), gwarancje bankowe, akredytywy oraz obsługa walutowych transakcji terminowych, transakcji zamiany i transakcji opcji walutowych do kwoty 500.000 PLN (pięćset tysięcy złotych). Limit jest udzielony z przeznaczeniem na finansowanie bieżącej działalności gospodarczej Spółki. Zgodnie z Umową, termin ostatecznej spłaty wszystkich zobowiązań Spółki przypada na dzień 30 maja 2008 r. Umowa dość szczegółowo opisuje szereg obowiązków Spółki wynikających z przyznanego Limitu. Spółka m.in. zobowiązała się do:
 - 2) przeprowadzania przez Bank 50% swoich miesięcznych przychodów z tytułu prowadzonej działalności gospodarczej,
 - 3) utrzymywania wskaźnika kapitalizacji na poziomie nie niższym niż 30%, oraz
 - 4) comiesięcznego przedstawiania Bankowi zestawienia scedowanych należności przysługujących Spółce od odbiorców na kwotę powyżej 500.000 PLN (pięćset tysięcy złotych).

Zgodnie z Umową, zabezpieczeniem spłaty kwot Limitu jest:

- 1) weksel *in blanco* wraz z deklaracją wekslową wystawiony przez Spółkę,
- 2) pełnomocnictwo do regulowania wszelkich wierzytelności i roszczeń Banku wynikających z Umowy, w ciężar rachunków Spółki w Banku,
- 3) potwierdzona cesja istniejących lub przyszłych należności od odbiorców Spółki w kwocie nie mniejszej niż 500.000 PLN (pięćset tysięcy złotych).

Na podstawie umowy o przelew wierzytelności zawartej w dniu 13 stycznia 2005 r. pomiędzy Spółką a Bankiem, zmienionej aneksem nr 1 z dnia 29 listopada 2005 r. oraz aneksem nr 2 z dnia 30 maja 2006 r., Spółka zobowiązała się przenieść na Bank wierzytelności pieniężne istniejące lub przyszłe wynikające ze stosunków łączących go z wskazanymi w tej umowie dłużnikami do wysokości nie niższej niż 500.000 PLN (pięćset tysięcy złotych).

2. W dniu 24 stycznia 2005 r. Spółka zawarła z ING Bank Śląski S.A. z siedzibą w Katowicach („Bank”) umowę nr 18931/10002/2005 o kredyt złotowy w formie linii odnawialnej („Umowa”). Umowa została zmieniona aneksem nr 1 z dnia 4 kwietnia 2005 r., aneksem nr 2 z dnia 23 stycznia 2006 r., aneksem nr 3 z dnia 14 lutego 2006 r. oraz aneksem nr 4 z dnia 25 maja 2006 r. Na podstawie Umowy Bank udzielił Spółce kredytu złotowego w formie linii odnawialnej („Kredyt”). Na dzień dzisiejszy wysokość dopuszczalnego pułapu zadłużenia wynosi 5.000.000 PLN (pięć milionów złotych). Do czasu prawomocnego ustanowienia przez Spółkę łącznej hipoteki kaucyjnej na nieruchomościach Spółki, wysokość dopuszczalnego pułapu zadłużenia nie mogła przekroczyć 700.000 PLN (siedemset tysięcy złotych). Kredyt został udzielony wyłącznie z przeznaczeniem na finansowanie aktywów obrotowych Spółki, w zakresie prowadzonej przez niego działalności gospodarczej. Zgodnie z Umową i jej wszystkimi aneksami, zabezpieczeniem spłaty Kredytu jest:
 - 1) łączna hipoteka kaucyjna do kwoty 3.000.000 PLN (trzy miliony złotych) na nieruchomości położonej we Wrocławiu przy ul. Stargardzkiej 8, dla której Sąd Rejonowy dla Wrocławia – Krzyków we Wrocławiu prowadzi księgę wieczystą o nr 130907 (działka nr 4/58, AM–2) oraz na nieruchomości przy ul.

Metalowców i ul. Stargardzkiej, dla której Sąd Rejonowy dla Wrocławia – Krzyków we Wrocławiu prowadzi księgę wieczystą o nr 133049 (działka nr 3/6, 4/23,AM–2),

- 2) cesja praw z polisy ubezpieczeniowej nieruchomości opisanej w pkt 1, oraz
- 3) warunkowa cesja wierzytelności z umów, z określonymi odbiorcami w wysokości minimum 1.000.000 PLN (jeden milion złotych).

Na podstawie umowy przelewu praw z polisy ubezpieczeniowej z dnia 23 stycznia 2006r. („Umowa Przelewu”), Spółka dokonała na rzecz Banku przelewu wierzytelności przysługującej Spółce w stosunku do Sopockiego Towarzystwa Ubezpieczeń ERGO HESTIA Przedstawicielstwo we Wrocławiu, z tytułu ubezpieczenia od wszelkich ryzyk następujących nieruchomości:

- 1) położonej we Wrocławiu przy ul. Metalowców i przy ul. Stargardzkiej, oraz
- 2) położonej we Wrocławiu przy ul. Stargardzkiej 8

Na podstawie warunkowej umowy cesji nr 8932006001000309/01 („Umowa”) z dnia 25 maja 2006r. Spółka przełała na Bank swoje wierzytelności wynikające z tytułu umów

z określonymi odbiorcami do wysokości zadłużenia wynikającego z Umowy Kredytu wraz

z odsetkami i innymi należnościami wynikającymi z Umowy.

3. W dniu 26 stycznia 2006 r. Spółka zawarła z ING Bank Śląski S.A. z siedzibą w Katowicach („Bank”) umowę nr 8932006001000072/00 o kredyt złotowy na finansowanie inwestycji („Umowa”). Na podstawie Umowy Bank udzielił Spółce kredytu złotowego („Kredyt”) w wysokości 60.000 PLN (sześćdziesiąt tysięcy złotych), przeznaczonego na finansowanie inwestycji polegającej na pokryciu kosztów realizacji projektu zatytułowanego „*Oprogramowanie do zarządzania firmą wraz z niezbędną infrastrukturą informatyczną*”. Okres kredytowania wynikający z niniejszej Umowy rozpoczyna się w dniu udostępnienia kredytu tj. w dniu 26 stycznia 2006 r. a kończy się w dniu 31 marca 2008 r. Zabezpieczeniem spłaty Kredytu jest kaucja pieniężna w kwocie 60.000 PLN (sześćdziesiąt tysięcy złotych) zdeponowana przez Spółkę na jego rachunku prowadzonym przez Bank.

4.10. Informacje o udzielonych pożyczkach, z uwzględnieniem terminów ich wymagalności, a także udzielonych poręczeniach i gwarancjach, ze szczególnym uwzględnieniem pożyczek, poręczeń i gwarancji udzielonych jednostkom powiązanym Spółki;

W lutym 2005r. Spółka udzieliła pożyczki pracownikowi (nie będącemu członkiem zarządu ani rady nadzorczej) w kwocie 140 tys. zł z oprocentowaniem WIBOR 1M + 4% w stosunku rocznym. Pożyczka została zabezpieczona hipoteką kaucyjną na nieruchomości do kwoty 215 tys. zł.

W dniu 10.10.2006r. Spółka udzieliła pożyczki pracownikowi (nie będącemu członkiem zarządu ani rady nadzorczej) w kwocie 20 tys. zł z oprocentowaniem WIBOR 1R + 3% w stosunku rocznym. Pożyczka została zabezpieczona poręczeniem wg prawa cywilnego udzielonym przez dwie osoby oraz podpisaniem weksła in blanco wraz z deklaracją wekslową razem ze współmałżonkiem pracownika.

Poręczenia wekslowe Spółki:

1. poręczenie wekslowe za zobowiązania wystawcy weksła tj. Przedsiębiorstwa Budowlanego „Modernbud” Sp. z o.o. do kwoty 170 tys. zł dla STU Ergo Hestia S.A. jako zabezpieczenie ewentualnych roszczeń z tytułu umowy o gwarancję ubezpieczeniową,

2. poręczenie wekslowe za zobowiązania wystawcy weksla tj. Przedsiębiorstwa Budowlanego „Modernbud” Sp. z o.o. do kwoty 339 tys. zł dla STU Ergo Hestia S.A. jako zabezpieczenie ewentualnych roszczeń z tytułu umowy o gwarancję ubezpieczeniową

4.11. Opis wykorzystania przez Spółkę 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 z wpływów z emisji w wysokości 66,6 mln zł brutto. w okresie objętym raportem do czasu ich wykorzystania na cele inwestycyjne określone w prospekcie emisyjnym zostały zainwestowane w instrumenty finansowe niskiego ryzyka tj. obligacje skarbu państwa ok. 45% oraz lokaty bankowe ok. 55% wymienionej powyżej kwoty.

5. Sytuacja dochodowa i majątkowa Spółki.

5.1. Aktualna i przewidywana sytuacja dochodowa – rachunek zysków i strat

W pierwszym półroczu roku 2007 spółka odnotowała dynamiczny wzrost przychodów ze sprzedaży, które osiągnęły wartość 45.576 tys. zł. Dynamika przychodów ze sprzedaży w porównaniu z pierwszym półroczem roku 2006 wyniosła 230%. Tak istotny wzrost sprzedaży był możliwy dzięki działaniu zgodnemu z wcześniej przyjętą strategią. Wprowadzony w 2004 roku pro-efektywnościowy system wynagradzania motywuje pracowników Spółki do takich zachowań, które oddziałują pozytywnie na zysk netto.

Koszty sprzedaży w pierwszym półroczu roku 2007 wyniosły 2.104 tys. zł. a koszty zarządu 1.975 tys. zł i charakteryzowały się dynamiką w stosunku do pierwszego półrocza 2006 roku odpowiednio 275% oraz 213%.

W pierwszym półroczu roku 2007 spółka uzyskała zysk brutto w wysokości 6.559 tys. zł., którego dynamika w stosunku do pierwszego półrocza roku 2006 wyniosła 557%, sprawiając iż nastąpił dynamiczny wzrost rentowności sprzedaży brutto jak i netto w pierwszym półroczu roku 2007 w stosunku do roku 2006 i wynosi odpowiednio: rentowność sprzedaży brutto 14,39% w pierwszym półroczu roku 2007 oraz 5,93% w pierwszym półroczu roku 2006, rentowność sprzedaży netto w pierwszym półroczu roku 2007 11,57% oraz 4,75% w pierwszym półroczu roku 2006.

W prospekcie emisyjnym (pkt. 13, str. 79) Spółka opublikowała następującą prognozę na rok 2007:

	Prognoza na rok 2007 opublikowana w prospekcie emisyjnym Spółki (dane w tys. zł)
Przychody netto ze sprzedaży	95 000,00
Zysk (strata) netto	6 500,00

Biorąc pod uwagę osiągniętą dynamikę sprzedaży po 5 miesiącach 2007 roku, osiągniętą dynamikę zysku netto po 4 miesiącach 2007 roku, wielkość posiadanego portfela zamówień do realizacji do końca 2007 roku, wzrost rentowności realizowanych kontraktów, Rada Nadzorcza na wniosek Zarządu zatwierdziła korektę prognozy wyników finansowych na rok 2007, która przedstawia się następująco:

	Prognoza na rok 2007, zatwierdzona przez RN w dniu 11.06.2007r. (dane w tys. zł)
Przychody netto ze sprzedaży	100 000,00
Zysk (strata) netto	9 200,00

Biorąc pod uwagę nabycie w dniu 30.04.2007 r. 100% akcji Spółki PROCOM-SYSTEM S.A. z siedzibą we Wrocławiu oraz zatwierdzoną przez RN korektę prognozy wyników finansowych ELEKTROTIM S.A na rok 2007, Rada Nadzorcza na wniosek Zarządu Spółki, zatwierdziła skonsolidowaną prognozę wyników finansowych na rok 2007, która przedstawia się następująco:

	Prognoza na rok 2007 po korekcie, zatwierdzona przez RN w dniu 11.06.2007r. (dane w tys. zł)
Skonsolidowane przychody netto ze sprzedaży	110 000,00
Skonsolidowany zysk (strata) netto	10 000,00

5.2. Aktualna i przewidywana sytuacja majątkowa - bilans

W pierwszym półroczu roku 2007 suma bilansowa spółki wyniosła 99.318 tys. zł., a jej dynamika w stosunku do pierwszego półrocza roku 2006 ukształtowała się na poziomie 560%. W porównaniu z pierwszym półroczem roku 2006 zmieniła się znacząco zarówno struktura aktywów jak i pasywów. W przypadku aktywów zwiększył się zdecydowanie udział aktywów obrotowych do poziomu 91%, których wartość na koniec pierwszego półrocza wyniosła 90.024 tys. zł., a spadł udział aktywów trwałych do 9% osiągając wartość 9.294 tys. zł. Przyczyną zmiany struktury był przede wszystkim wzrost inwestycji krótkoterminowych z kwoty 89 tys. zł w pierwszym półroczu 2006 do kwoty 65.732 tys. zł w pierwszym półroczu 2007 r., tj. o 73856%, wynikający z zainwestowania środków pieniężnych pozyskanych w drodze emisji publicznej akcji serii D ELEKTROTIM S.A. Zgodnie z celami emisji środki pieniężne do czasu ich wykorzystania, są inwestowane w instrumenty finansowe o niskim poziomie ryzyka. Na inwestycje krótkoterminowe według stanu na dzień 30.06.2007 r. składają się: krótkoterminowe aktywa finansowe w pozostałych jednostkach (główna pozycja to obligacje Skarbu Państwa) oraz środki pieniężne i inne aktywa pieniężne (główna pozycja to lokaty bankowe do 3 miesięcy).

Wpływ na wzrost udziału aktywów obrotowych w sumie bilansowej miały także wzrost poziomu należności krótkoterminowych z 10.329 tys. zł. w pierwszym półroczu roku 2006 do 20.021 tys. zł. w pierwszym półroczu roku 2007 tj. o ok. 194%, wynikający z dużej dynamiki przychodów ze sprzedaży w porównaniu z pierwszym półroczem roku 2006 (230%).

Po stronie pasywów wzrósł do poziomu 81% udział kapitałów własnych w pasywach ogółem, które na koniec półrocza wyniosły 80.340 tys. zł, natomiast spadł udział zobowiązań i rezerw na zobowiązania do poziomu 19%, które na koniec półrocza wynosiły 18.978 tys. zł.

Wpływ na wzrost udziału kapitałów własnych w pasywach ogółem miała emisja publiczna akcji serii D, w wyniku której nastąpił wzrost kapitału zakładowego Spółki do kwoty 9.700 tys. zł oraz kapitału zapasowego do kwoty 60.879 tys. zł. Nastąpił również wzrost wysokości pozostałych kapitałów rezerwowych do kwoty 4.486 tys. zł oraz zysku netto do kwoty 5.275 tys. zł.

5.3. Przepływy pieniężne

Na koniec pierwszego półrocza roku 2007 stan środków pieniężnych ELEKTROTIM S.A. wynosił 36.462 tys. zł. Wzrósł on w stosunku do stanu na dzień 30.06.2006r. o 36.403 tys. zł.

W pierwszym półroczu roku 2007 Spółka uzyskała dodatnie przepływy pieniężne z działalności operacyjnej w wysokości 5.485 tys. zł. Istotnymi czynnikami wpływającymi na wartość przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej były:

- wielkość zysku (straty) netto 5.275 tys. zł.
- wartość amortyzacji 775 tys. zł.

- zmiana stanu należności 3.430 tys. zł.
- zmiana stanu zobowiązań - 4.460 tys. zł.
- zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych 1.826 tys. zł.

Zwiększenie stanu należności spowodowane było przede wszystkim wielkością sprzedaży zrealizowaną w I półroczu roku 2007.

Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej w pierwszym półroczu roku 2007 były ujemne i wyniosły -34.596 tys. zł.

Istotny wpływ na wielkość tej pozycji miało:

- nabycie wartości niematerialnych i prawnych
oraz rzeczowych aktywów trwałych 1.861 tys. zł
- nabycie aktywów finansowych w jednostkach powiązanych 4.042 tys. zł
- nabycie aktywów finansowych w pozostałych jednostkach 29.346 tys. zł

Pozycja „nabycie aktywów finansowych w jednostkach powiązanych” dotyczy zakupu przez ELEKTROTIM S.A. 100% akcji Spółki Przedsiębiorstwo Projektowania i Usług PROCOM – System S.A. z siedzibą we Wrocławiu. Pozycja „nabycie aktywów finansowych w pozostałych jednostkach” dotyczy głównie nabycia obligacji Skarbu Państwa o łącznej wartości 29.331 tys. zł.

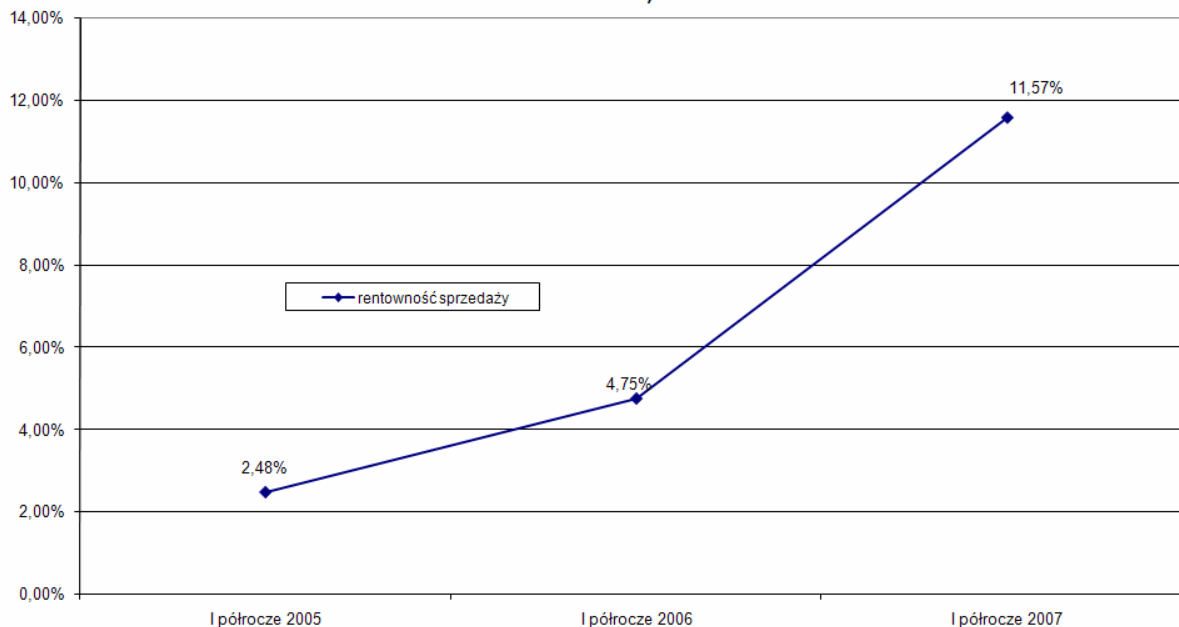
W pierwszym półroczu roku 2007 Spółka uzyskała dodatnie przepływy pieniężne z działalności finansowej w wysokości 61.591 tys. zł. Istotny wpływ na wysokość przepływów pieniężnych w obszarze finansowym miały

- wpływy netto z emisji akcji 64.579 tys. zł
- kredyty i pożyczki -2.674 tys. zł.

5.4. Wybrane wskaźniki:

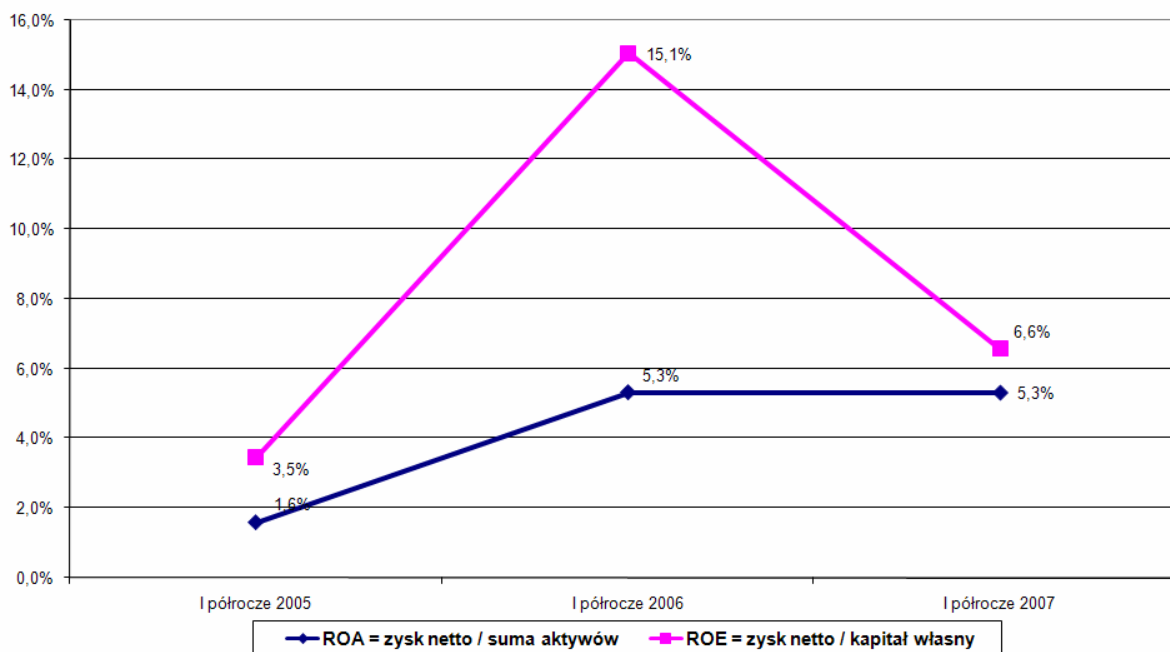
1.4.1. Rentowność sprzedaży netto w ELEKTROTIM S.A. w pierwszych półroczach lat 2005 – 2007

Rentowność sprzedaży netto w ELEKTROTIM S.A. w pierwszych półroczach lat 2005 - 2007
(obliczona jako stosunek wyniku netto do przychodów netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów)

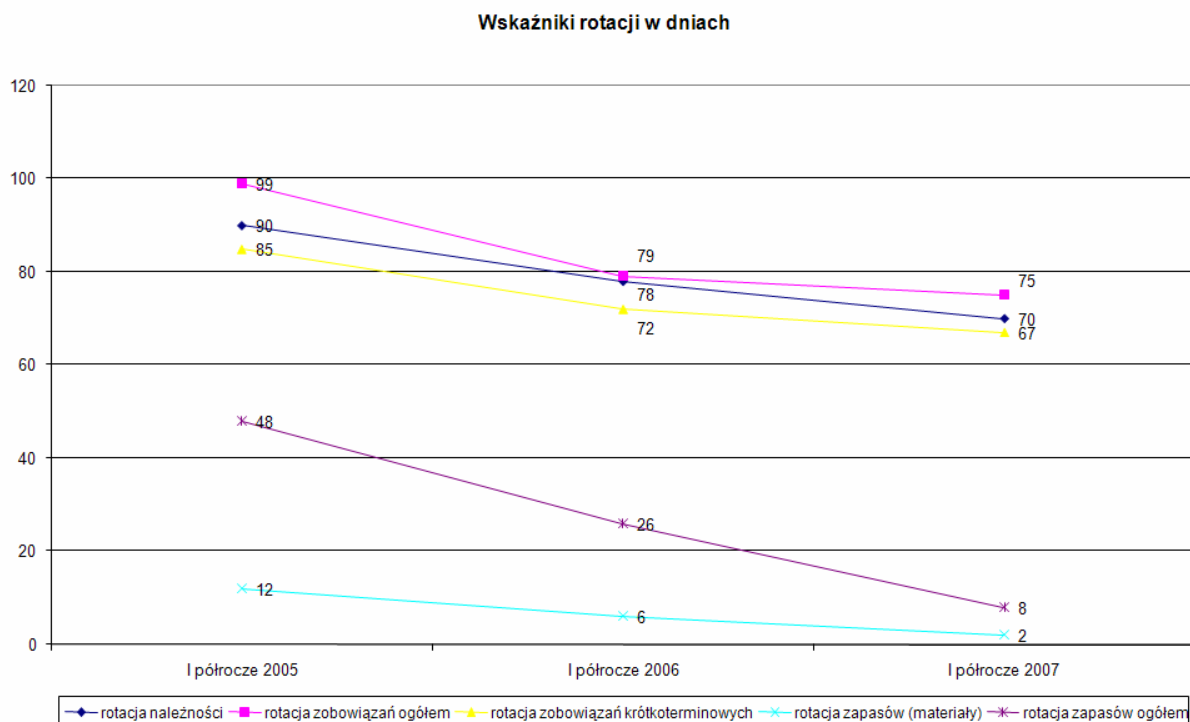


1.4.2. Rentowność aktywów i kapitału własnego w pierwszych półroczach lat 2005 – 2007

Wskaźniki zyskowności (zwrot z aktywów - ROA i zwrot z kapitału - ROE) dla ELEKTROTIM S.A. w latach 2005-2007 (obliczone na podstawie danych z bilansów sporządzonych na ostatni dzień półrocza)



1.4.3. Rotacja należności, zobowiązań i zapasów w pierwszych półroczach lat 2005 – 2007



Wskaźniki aktywności w dniach

	I półrocze 2005	I półrocze 2006	I półrocze 2007
rotacja należności	90	78	70
rotacja zobowiązań ogółem	99	79	75
rotacja zobowiązań krótkoterminowych	85	72	67
rotacja zapasów (materiały)	12	6	2
rotacja zapasów ogółem	48	26	8

Algorytm wyliczenia wskaźników aktywności

Wskaźnik rotacji należności = średni stan należności krótkoterminowych / sprzedaż netto * liczba dni w badanym okresie

Wskaźnik rotacji zobowiązań ogółem = średni stan zobowiązań ogółem / sprzedaż netto * liczba dni w badanym okresie

Wskaźnik rotacji zobowiązań krótkoterminowych = średni stan zobowiązań krótkoterminowych / sprzedaż netto * liczba dni w badanym okresie

Wskaźnik rotacji materiałów = średni stan materiałów / sprzedaż netto * liczba dni w badanym okresie

Wskaźnik rotacji zapasów = średni stan zapasów z czterech kwartałów / sprzedaż netto * liczba dni w badanym okresie

Średnie stany poszczególnych pozycji bilansowych wyliczono jako iloraz sumy wartości tych pozycji na koniec każdego kwartału analizowanego okresu oraz liczby kwartałów w tym okresie

2. Personel i świadczenia socjalne

6.1. Personel.

Celem polityki personalnej Zarządu ELEKTROTIM S.A. w pierwszym półroczu 2007 roku było dostosowanie zatrudnienia do poziomu adekwatnego do zwiększonej ilości zamówień.

W pierwszym półroczu 2007 roku przeciętne zatrudnienie w przeliczeniu na pełen etat wynosiło: 191 osoby.

6.1.1. Zatrudnienie i struktury zatrudnienia

Na dzień 30.06.2007r. w ELEKTROTIM S.A. było zatrudnionych na podstawie umowy o pracę 212 osób.

Struktura zatrudnionych wg wieku:

Poniżej 20 lat	-	2	-	1%
21 – 30 lat	-	82	-	39%
31 – 40 lat	-	53	-	25%
41 – 50 lat	-	32	-	15%
ponad 50 lat	-	43	-	20%

Struktura zatrudnionych wg płci:

Kobiety	-	37	-	18%
Mężczyźni	-	175	-	82%

Struktura wykształcenia pracowników:

Podstawowe	-	2	-	1%
Zasadnicze zawodowe	-	31	-	15%
Średnie techniczne	-	57	-	27%
Średnie ogólne	-	13	-	6%
Wyższe	-	109	-	51%

6.1.2. Fluktuacja personelu

Wg stanu osobowego na dzień 30.06.2007r. było zatrudnionych 212 pracowników w następujących pionach: w zarządzie, w biurze zarządu, w pionie instalacji (w pracowni projektowej, w zakładzie wykonawstwa, w zakładzie produkcji, w zakładzie instalacji mechanicznych, w zakładzie instalacji słaboprądowych), w pionie serwisu, w pionie automatyzacji, w pionie zarządzania projektami, w pionie handlowym, w pionie finansowym, w pionie księgowości oraz w pionie logistyki.

Liczba przyjętych do pracy pierwszym półroczu 2007 roku wyniosła – 52 osoby, a liczba zwolnionych 22 osoby.

Przyczyny zwolnień można podzielić na trzy grupy:

- a) zwolnienia z inicjatywy Spółki

-	wypowiedzenia umów przez pracodawcę	-	0
-	z zachowaniem okresu wypowiedzenia	-	
-	rozwiązanie umowy po upływie czasu,	-	8
-	na który dana umowa była zawarta	-	
-	wypowiedzenie umowy przez pracodawcę	-	2
-	bez zachowania okresu wypowiedzenia	-	
-	z powodu niezdolności do pracy	-	0
b)	zwolnienia z inicjatywy pracowników:	-	
-	porozumienia stron	-	12
-	wypowiedzenia umów przez pracowników	-	0

6.2. Średnia płaca w Spółce.

Średnia płaca brutto w całej Spółce w pierwszym półroczu 2007 wyniosła: **6.061,86 PLN**.

6.3. Systemy wynagradzania.

Od 01.01.2005r. funkcjonuje w Spółce nowatorskie rozwiązanie dotyczące usystematyzowania szeregu dokumentów obowiązujących w Spółce na różnych szczeblach zarządzania, pt. KODEKS ELEKTROTIM SA, na który składają się:

1. Misja ELEKTROTIM S.A.
2. Cel Strategiczny ELEKTROTIM S.A.
3. Polityka Jakości ELEKTROTIM S.A.
4. Statut ELEKTROTIM S.A.
5. Zasady Etyczne ELEKTROTIM S.A.
6. Regulaminy organizacyjne ELEKTROTIM S.A.:
 - 6.1. Regulamin Pracy
 - 6.2. Regulamin Wynagradzania
 - 6.3. Regulamin Zakładowego Funduszu Świadczeń Socjalnych
7. Zasady Rachunkowości ELEKTROTIM S.A.
8. Dokumenty organizacyjne – wyciąg z Krajowego Rejestru Sądowego, NIP, REGON

Regulamin Wynagradzania, który został zmodyfikowany w roku 2007, wprowadził nowe rozwiązania dotyczące naliczania wysokości prowizji handlowej.

6.4 Stan BHP w Spółce

Wszyscy nowozatrudnieni pracownicy odbyli szkolenia wstępne w zakresie BHP (ogólne oraz stanowiskowe) oraz byli zapoznani z oceną ryzyka zawodowego na stanowisku pracy.

Służba BHP przeprowadziła kontrole na budowach i w poszczególnych zakładach.

W pierwszym półroczu 2007 roku w Spółce miał miejsce 1 lekki wypadek przy pracy. Jego przyczyną było niezachowanie szczególnej ostrożności przy wykonywaniu pracy.

Służba BHP składa Zarządowi comiesięczne raporty o stanie bhp w Spółce.

Wydatki na BHP w pierwszym półroczu 2007 roku wyniosły netto: 76.760,94 PLN.

6.5. Świadczenia socjalne.

W pierwszym półroczu 2007 roku był dokonany odpis na zakładowy fundusz świadczeń socjalnych w wysokości 804,60 zł/osobę. Dokonany odpis pozwala na rozdysponowanie środków w sposób zgodny z założeniami oraz na dofinansowanie wakacyjnego wypoczynku

zorganizowanego dla dzieci i młodzieży do lat 18, na pomoc dla osób dotkniętych wypadkami losowymi oraz na bony towarowe dla pracowników w szczególnie trudnej sytuacji materialnej.

Ogółem wydatki z zakładowego funduszu świadczeń socjalnych w pierwszym półroczu 2007 roku wyniosły 20.833,95 zł (słownie: dwadzieścia tysięcy osiemset trzydzieści trzy złote 95/100).

6.6. Szkolenia.

W pierwszym półroczu 2007 roku przeprowadzono łącznie 31 szkoleń.

Łączny koszt szkoleń w pierwszym półroczu 2007 roku wyniósł: ok. 330.000,00 PLN. Jest to wzrost o 175% w stosunku do pierwszego półrocza 2006 roku, w którym łączny koszt szkoleń wyniósł 120.000 PLN.

Spółka, jako średni przedsiębiorca, korzystała z dofinansowania z Europejskiego Funduszu Społecznego (studia podyplomowe: dot. zarządzania projektami, dot. międzynarodowych procedur organizacji inwestycji wg FIDIC, etc.).

Zaplanowanie szkoleń na rok 2007 pozwoli na ich realizację zgodnie z potrzebami szkoleniowymi poszczególnych komórek organizacyjnych.

7. Ochrona środowiska w Spółce

W zakresie ochrony środowiska Spółka działa w oparciu o następujące akty prawne:

- Ustawa „Prawo Ochrony Środowiska” z dnia 27 kwietnia 2001 r. (Dz.U. nr 62/2001 poz. 627 z późn. zmianami) oraz o właściwe rozporządzenia wykonawcze
- Ustawa o odpadach z dnia 27 kwietnia 2001 r. (Dz. U. nr 62/2001 poz. 628) oraz o właściwe rozporządzenia wykonawcze
- Ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. „O zużytym sprzęcie elektrycznym i elektronicznym” (Dz. U. nr 180/2005 poz.1495;) oraz o właściwe rozporządzenia wykonawcze

7.1. Wpływ prowadzonej działalności na środowisko.

Wpływ prowadzonej działalności na środowisko naturalne ocenia się jako nikły. Obok odpadów komunalnych pojawia się jedynie zagadnienie zagospodarowania odpadów poprodukcyjnych z grupy niebezpiecznych – opakowań jednorazowych (puszek po farbach).

7.2. Zarządzanie odpadami produkcyjnymi.

W praktyce, gospodarowanie odpadami w Spółce polega na:

- gromadzeniu i oddawaniu do punktu skupu odpadów makulatury;
- gromadzeniu i oddawaniu do punktu skupu odpadów złomu stalowego i metali kolorowych;
- utylizacji poprodukcyjnych odpadów niebezpiecznych – zużytych źródeł światła i opakowań (puszek) po farbach przez specjalistyczną firmę na podstawie zawartej umowy;
- utylizacji zużytych urządzeń (sprzętu) elektronicznych j.w.

7.3. Podjęte działania w celu ochrony środowiska.

W 2005 roku, zgodnie z obowiązującymi przepisami Spółka zawarła umowę na odbiór i utylizację odpadów, w tym także z grupy niebezpiecznych ze specjalistyczną firmą. Realizacja tej umowy w pełni zabezpieczała potrzeby Spółki w pierwszej połowie 2007r.

8. Rozwój i inwestycje.

8.1. Charakterystykę zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju przedsiębiorstwa Spółki – tendencje, strategia

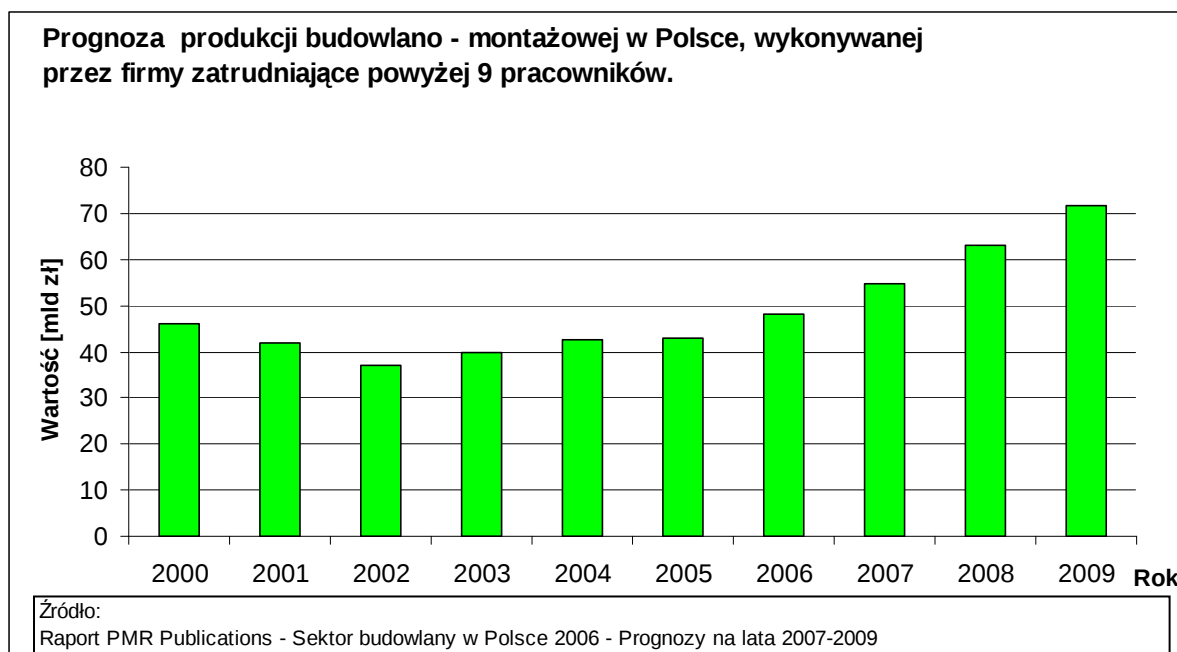
8.1.1. Tendencje

Spółka działa głównie na rynku budowlanym.

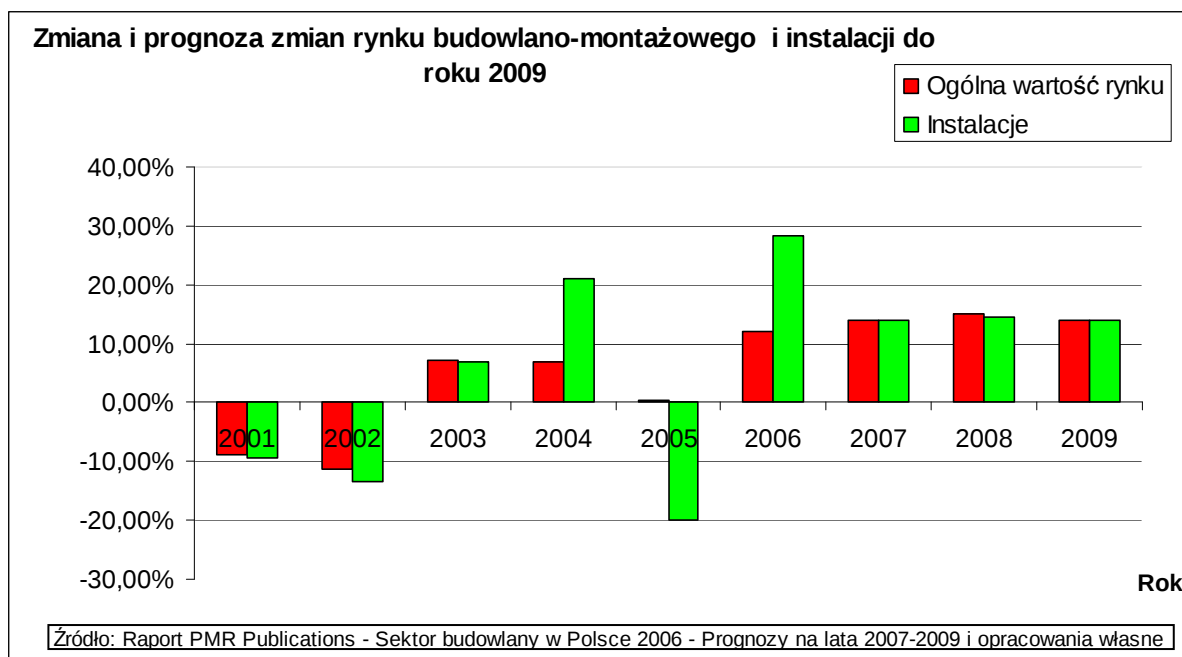
Koniunktura w budownictwie jest dobra. Większość przedsiębiorstw z branży pozytywnie ocenia rynek i możliwości rozwoju. Ceny robót budowlano-montażowych wzrosły. Rośnie ilość i wartość zamówień uzyskiwanych przez firmy budowlano-montażowe.

Szczyt dekonunktury w budownictwie miał miejsce w latach 2001-2002. Od roku 2003 występuje poprawa koniunktury w tym sektorze.

Na wykresach zamieszczonych poniżej przedstawiono sytuację na rynku budowlanym w latach 2000-2005 oraz prognozy na lata 2006-2009. Przedstawione wykresy opisują wartość rynku, prognozę jego zmian, zaobserwowane tendencje i prognozy tendencji w różnych przekrojach.



Z raportu PMR Publications „Sektor budowlany w Polsce 2006” wynika, że rynek produkcji budowlano-montażowej będzie rósł z poziomu ok. 50 mld zł w roku 2006 do poziomu ok. 70 mln. w roku 2009 w tempie 14-15% rocznie.



Z przedstawionych prognoz wynika, że rynek instalacji będzie rósł latami w 2007-2009 w tym samym tempie co rynek produkcji budowlano-montażowej, tj. powyżej 10% rocznie.

Według opracowania pt. „Sektor budowlany w Polsce. Prognozy na lata 2007-2009”, sporządzonego przez PMR Publications na zlecenie ELEKTROTIM S.A., produkcja budowlano-montażowa w okresie 2007 - 2009 będzie rosła w tempie 14 – 15 procent rocznie.

Dane Głównego Urzędu Statystycznego wskazują, że obecna sytuacja gospodarcza przedsiębiorstw budowlano-montażowych jest bardzo dobra. W czerwcu 2007r. ogólny klimat koniunktury w budownictwie oceniany był pozytywnie i lepiej niż w analogicznym miesiącu w ciągu ostatnich ośmiu lat. Oczekiwany jest dalszy wzrost portfela zamówień oraz produkcji. Przewiduje się, że w latach 2007-2009 koniunktura w budownictwie powinna być bardzo dobra a ceny produktów będących w ofercie ELEKTROTIM S.A. będą wzrastały.

8.1.2. Strategia Spółki

Zarząd Spółki wdrożył strategię zrównoważonego wzrostu. Strategia ta zakłada równomierny i dynamiczny wzrost sprzedaży i zysku netto w takim tempie by realizować wyznaczony cel strategiczny. Wzrost sprzedaży i zysku będzie realizowany poprzez zwiększanie udziału w rynku i wprowadzanie nowych produktów.

Spółka w latach 2007 – 2009 zamierza kontynuować strategię zrównoważonego wzrostu dla każdej linii produktowej przy zachowaniu standardów wynikających z bezpieczeństwa.

Wytyczne cele ELEKTROTIM S.A. zamierza realizować poprzez wzrost organiczny oraz akwizycje innych firm.

Tempo wzrostu Spółki uzależnione jest od rynku, na którym Spółka sprzedaje swoje produkty i w zakresie sprzedaży powinno być wyższe, o nie mniej niż 10 punktów procentowych od wzrostu rynku. W najbliższych latach Spółka, w celu wzmocnienia swojej pozycji rynkowej, planuje rozszerzyć swoją działalność. Spółka zamierza powiększyć zasięg geograficzny oferowanych produktów poprzez ekspansję terytorialną w Polsce oraz w Europie.

8.2. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych, w porównaniu do wielkości posiadanych środków, z uwzględnieniem możliwych zmian w strukturze finansowania tej działalności;

Spółka zamierza dokonać znacznych inwestycji w roku 2007. Na posiedzeniu w dniu 25.04.2007r. Rada Nadzorcza uchwala nr 14/RN/07 zatwierdziła nowy plan wydatków inwestycyjnych na rok 2007. Zestawienie planowanych wydatków inwestycyjnych na rok 2007 oraz ich realizację na 30.06.2007r. zawiera poniższa tabela.

Tabela. Wydatki inwestycyjne planowane na rok 2007 oraz realizacja na dzień 30.06.2007r. w tys. zł.

	Plan wydatków inwestycyjnych	Realizacja na 30.06.2007r.
Budynki i budowle oraz związane z nimi środki trwałe	270	13
Maszyny i urządzenia ogólnego zastosowania w tym:	1 844	829
Sprzęt komputerowy	482	137
Urządzenia pozostałe	1 362	692
Środki transportu	2 175	831
Wartości niematerialne i prawne w tym:	1 345	706
Zintegrowany system wspomagający zarządzanie przedsiębiorstwem*	1 200	649
Pozostałe wartości niematerialne i prawne	145	57
Pozostałe środki trwałe	343	140
Przedstawicielstwa i oddziały	2 000	0
Inwestycje rozpoczęte w tym:	9 000	160
Budowa obiektu produkcyjno-biurowego	7 500	86
Prace badawczo rozwojowe	1 500	33
Inwestycje w aktywa finansowe – akwizycje firm	35 850	4 042
Planowane wydatki inwestycyjne ogółem	52 827	6 721

* - Zintegrowany system wspomagający zarządzanie jest w trakcie wdrażania stąd też kwota 649 tys. zł. ujęta jest w księgach spółki w pozycji inwestycje rozpoczęte.

Spółka posiada wystarczające środki na sfinansowanie ww. wydatków inwestycyjnych.

8.3. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju.

W I półroczu 2007 r. ELEKTROTIM S.A. wprowadził do sprzedaży następujące nowe produkty:

1. system do sterowania zachowaniem ryb wędrujących,
2. oznakowanie poziome grubowarstwowe w technologii mas termoplastycznych,
3. systemy przeciwpożarowe z czujnikiem liniowym

8.4. Przewidywany rozwój Spółki

Rozwój Spółki skoncentrowany jest na:

1. rozwoju terytorialnym poprzez m.in.:
 - a) rozwój organiczny – tworzenie sieci przedstawicielstw handlowych oraz oddziałów Spółki,
 - b) akwizycję firm – dotarcie do nowych segmentów rynku oraz wzmocnienie pozycji w branży.
2. rozszerzeniu oferty produktowej poprzez m.in.:
 - a) opracowanie nowych produktów i unowocześnienie dotychczas oferowanych produktów
 - b) uzupełnienie oferty produktowej o produkty będące w ofercie firm przejmowanych.

9. Wybrane czynniki ryzyka

9.1. Informacje o instrumentach finansowych w zakresie ryzyka: zmiany cen, kredytowego, istotnych zakłóceń przepływów środków pieniężnych oraz utraty płynności finansowej, na jakie narażona jest Spółka

9.1.3. Czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w jakim Spółka prowadzi działalność

9.1.3.1. Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną

Sytuacja finansowa Spółki jest uzależniona od sytuacji makroekonomicznej Polski.

Bezpośredni i pośredni wpływ na wyniki finansowe uzyskane przez Spółkę, mają m.in.: dynamika wzrostu PKB, inflacja, polityka monetarna i podatkowa państwa, poziom inwestycji przedsiębiorstw, wysokość dochodów gospodarstw domowych oraz wysokość popytu konsumpcyjnego.

Zarówno wyżej wymienione czynniki jak i kierunek i poziom ich zmian, mają wpływ na realizację założonych przez Spółkę celów.

Obecna dobra koniunktura gospodarcza kraju sprzyja inwestycjom przedsiębiorstw, wzrostowi zamożności społeczeństwa, a tym samym wzrostowi popytu na produkty inwestycyjne, w tym również na instalacje elektryczne i systemy automatyki.

Istnieje jednak ryzyko, że w przypadku pogorszenia się w przyszłości tempa rozwoju gospodarczego, lub zastosowania instrumentów kształtowania polityki gospodarczej państwa polskiego negatywnie wpływających na pozycję rynkową Spółki, nastąpić może spadek poziomu popytu, a tym samym pogorszenie się wyników finansowych Spółki.

9.1.4. Czynniki ryzyka związane bezpośrednio z działalnością Spółki.

9.1.4.1. Ryzyko związane z procesem produkcyjnym.

W opinii Zarządu Spółki w prowadzonej przez Spółkę działalności istnieją ryzyka związane z procesem produkcyjnym.

Większość sprzedawanych przez Spółkę produktów to niepowtarzalne systemy.

Pracownicy Spółki 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 Spółką a odbiorcą na temat potrzeb i możliwości. W trakcie każdego przedsięwzięcia występują zmiany, które są wprowadzane w sposób mniej lub bardziej sformalizowany.

Produkty Spółki 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 Spółki istnieje między innymi następujące ryzyko 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 rozwiązaniach technicznych i technologicznych,
6. wytworzenie produktu ze zwłoką lub opóźnieniem,
7. wypadki i katastrofy.

Skutkiem powyższych ryzyk może być zwiększenie kosztów, a w konsekwencji obniżenie wyniku Spółki.

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

W opinii Zarządu, w prowadzonej przez Spółkę działalności gospodarczej istnieje ryzyko związane z karami za niewykonanie lub nieterminowe wykonanie zleceń.

Spółka prowadzi wiele niezależnych zleceń. Większość zleceń realizowanych przez ELEKTROTIM S.A., to przedsięwzięcia niepowtarzalne, prowadzone przez Kierownika projektu, mające swój budżet i termin realizacji. Realizacja zadania w terminie lub nieterminowe wykonanie zadania jest efektem oddziaływania wielu czynników zależnych i niezależnych od Spółki. Wobec powyższego istnieje ryzyko związane z karami za niewykonanie lub nieterminowe wykonanie zleceń

Skutkami tego ryzyka mogą być:

1. kary umowne,
2. utrata zaufania Klientów,
3. pogorszenie wizerunku Spółki.

W związku z tym w celu minimalizowania potencjalnych skutków tego rodzaju ryzyka Spółka:

1. analizuje ryzyka, wprowadzając zabezpieczenia i ubezpieczenia w sytuacjach gdy skutki prognozowanych ryzyk są większe od akceptowanych wg wewnętrznych unormowań,
2. zawiera umowy wg przyjętej procedury,
3. buduje kompetencje kadry w zakresie zarządzania projektami.

9.1.4.3. Ryzyko zmian tendencji rynkowych

Popyt na dobra inwestycyjne jest uzależniony od wielu czynników, na które Spółka nie ma wpływu. Uzyskiwane przez Spółkę ceny na produkty są uzależnione od popytu i podaży.

Obecnie rynek usług budowlano-montażowych jest w fazie wzrostowej. Analiza trendów koniunkturalnych wskazuje, że istnieje ryzyko zmiany tendencji rynkowych, czego skutkiem może być spadek popytu na oferowane przez Spółkę produkty, a w konsekwencji zmniejszenie sprzedaży i/lub obniżenie poziomu uzyskiwanej marży na kontraktach.

9.1.4.4. Ryzyko kursu walutowego

W opinii Zarządu Spółki, w działalności ELEKTROTIM S.A. istnieje ryzyko kursu walutowego.

Ryzyko kursu walutowego może wynikać bezpośrednio z obrotu rozliczanego w walutach obcych jak również pośrednio z transakcji, które są wyrażone w walucie obcej i przeliczane według ustalonego przez strony kursu z dnia realizacji transakcji. Zarówno pierwsze jak i drugie mogą mieć wpływ na wielkość realizowanych przez Spółkę 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.

Należy także zauważyć iż zmiany kursu walut mają także wpływ na ceny materiałów wyrażone w PLN, których poziom jest uzależniony od kursu waluty kraju producenta. W takich przypadkach przy znacznych wahaniami kursu danej waluty zmiany mogą ulec ceny wyrażone w PLN, a to z kolei spowoduje spadek lub wzrost kosztów.

9.1.4.5. Ryzyko związane z zobowiązaniami gwarancyjnymi

W opinii Zarządu ELEKTROTIM S.A. działalność Spółki narażona jest na ryzyko związane z zobowiązaniami gwarancyjnymi. Na produkty, które dostarczane są Odbiorcom Spółka udziela gwarancji. W okresie gwarancji Spółka 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. Spółka tworzy rezerwy na zobowiązania gwarancyjne na podstawie historycznych danych statystycznych. Istnieje ryzyko, że faktycznie poniesione w przyszłości koszty będą wyższe niż związane rezerwy, co może spowodować obniżenie wyniku.

9.1.4.6. Ryzyko związane z niezapłaceniem należności przez odbiorcę.

W opinii Zarządu ELEKTROTIM S.A. Spółka jest narażona na ryzyko związane z niezapłaceniem należności przez odbiorcę.

Odbiorcami Spółki 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 występuje ryzyko otrzymania należności ze zwłoką lub ryzyko nie otrzymania należności. Może to spowodować pogorszenie płynności Spółki, jak i konieczność ponoszenia wyższych kosztów finansowych.

Ponadto na należności zagrożone, które z dużym prawdopodobieństwem nie zostaną uregulowane po uwzględnieniu posiadanych zabezpieczeń, Spółka dokonuje odpisów aktualizacyjnych.

Powyższe ryzyka w konsekwencji mogą spowodować obniżenie wyniku, a w skrajnym przypadku utratę płynności.

9.1.4.7. Ryzyko niewykonania prognozy

Spółka przygotowuje prognozę sprzedaży, kosztów i wyników na podstawie:

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

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

9.2. Informacje o przyjętych przez jednostkę celach i metodach zarządzania ryzykiem finansowym, łącznie z metodami zabezpieczenia istotnych rodzajów

planowanych transakcji, dla których stosowana jest rachunkowość zabezpieczeń.

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

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

W przypadku wystąpienia istotnych transakcji, powodujących ryzyko walutowe spółka stosuje dostępne na rynku instrumenty finansowe minimalizujące ryzyko zmiany kursu np. forward. W roku 2006 w związku z podpisaniem umowy w EUR spółka dokonała zabezpieczenia ekspozycji w tej walucie kontraktem forward który wygasa w 2008r.

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

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

10.1.1. Spółka zawarła w dniu 27.01.2007r. z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych tj. ze spółką „ELIKS” Audytorska Sp. z o.o. Stowarzyszenia Księgowych w Polsce z/s we Wrocławiu, umowę o sprawdzenie wybranych elementów prognozowanych informacji finansowych na rok 2007 dwóch spółek będących przedmiotem akwizycji. Z tytułu umowy, o której mowa w niniejszym punkcie, podmiot uprawniony otrzyma należne łączne wynagrodzenie w wysokości 3.000,00 złotych netto + VAT.

10.1.2. Spółka zawarła w dniu 06.02.2007r. z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych tj. ze spółką „ELIKS” Audytorska Sp. z o.o. Stowarzyszenia Księgowych w Polsce z/s we Wrocławiu, umowę o sprawdzenie wyników szacunkowych za rok 2006 spółki ELEKTROTIM SA sporządzonych dla potrzeb prospektu emisyjnego. Z tytułu umowy, o której mowa w niniejszym punkcie, podmiot uprawniony otrzyma należne łączne wynagrodzenie w wysokości 3.000,00 złotych netto + VAT.

10.1.3. Spółka zawarła w dniu 18.04.2007r. z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych tj. ze spółką „ELIKS” Audytorska Sp. z o.o. Stowarzyszenia Księgowych w Polsce z/s we Wrocławiu, umowę o przegląd i ocenę śródrocznych sprawozdań finansowych jednostkowych oraz skonsolidowanych. Z tytułu umowy, o której mowa w niniejszym punkcie, podmiot uprawniony otrzyma należne łączne wynagrodzenie w wysokości 49.000,00 złotych netto + VAT.

10.2. Informacje określone w pkt. 10.1. odnośnie poprzedniego roku obrotowego tj. roku 2006.

10.2.1. Spółka zawarła w dniu 29.06.2006r. z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych tj. ze spółką „ELIKS” Audytorska Sp. z o.o. Stowarzyszenia Księgowych w Polsce z/s we Wrocławiu, umowę o badanie i ocenę sprawozdania finansowego za rok 2006. Wynagrodzenie wypłacone z tego tytułu wynosiło 15.000,00 złotych netto + VAT.

10.2.2. W dniu 29.06.2006r. Spółka zawarła z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych tj. ze spółką „ELIKS” Audytorska Sp. z o.o. Stowarzyszenia

Księgowych w Polsce z/s we Wrocławiu, umowę o badanie i ocenę śródrocznego sprawozdania finansowego za okres od 01.01.2006r. do 30.06.2006r. Wynagrodzenie wypłacone z tego tytułu wynosiło 10.000,00 złotych netto + VAT.

10.2.3. W dniu 06.11.2006r. Spółka zawarła z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych tj. ze spółką „ELIKS” Audytorska Sp. z o.o. Stowarzyszenia Księgowych w Polsce z/s we Wrocławiu, umowę o dokonanie oceny właściwości opracowania przez ELEKTROTIM S.A. historycznych sprawozdań finansowych za lata 2003 – 2005 i za okres od 01.01.-30.06.2006r. sporządzonych dla potrzeb prospektu emisyjnego Spółki ELEKTROTIM S.A. Wynagrodzenie wypłacone z tego tytułu wynosiło 10.000,00 złotych netto + VAT.

10.2.4. W dniu 06.11.2006r. Spółka zawarła z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych tj. ze spółką „ELIKS” Audytorska Sp. z o.o. Stowarzyszenia Księgowych w Polsce z/s we Wrocławiu, umowę o sprawdzenie wybranych elementów prognozowanych informacji finansowych na rok 2007 spółki ELEKTROTIM S.A. sporządzonych dla potrzeb prospektu emisyjnego. Wynagrodzenie wypłacone z tego tytułu wynosiło 4.500,00 złotych netto + VAT.

11. Podsumowanie

Pierwsze półrocze 2007 roku było dla ELEKTROTIM S.A. bardzo udane. Konsekwentne, zgodne z przyjętą strategią, działania spowodowały bardzo dobrą dynamikę sprzedaży i zysku netto.

Sytuacja majątkowa uległa zdecydowanej poprawie dzięki emisji publicznej akcji serii D oraz wypracowanemu zyskowi netto w roku pierwszej połowie 2007.

Sytuacja płatnicza była w pierwszej połowie 2007 roku bardzo dobra.

Spółka, realizując uchwały WZA, dokonała publicznej subskrypcji akcji serii D. Popyt, na oferowane w publicznej subskrypcji akcje spółki serii D, wielokrotnie przekroczył ich podaż. PDA akcji serii D i akcje serii A, B i D zostały wprowadzone do obrotu w deklarowanych terminach.

Spółka ELEKTROTIM SA, w pierwszej połowie 2007 roku, była bardzo dobrze oceniana przez Inwestorów. W dniu 29 czerwca 2007 roku kurs zamknięcia akcji ELEKTROTIM S.A. wyniósł 55,90 zł za akcję, co dało, w stosunku do ceny emisyjnej, wzrost o 211 %.

IPO ELEKTROTIM S.A., w opinii niezależnych obserwatorów zostało ocenione w wielu wymiarach jako jedno z najlepszych IPO dokonanych w pierwszej połowie 2007 roku.

W ocenie Zarządu, Spółka posiada trwale fundamenty do osiągania sukcesów w przyszłości również poprzez budowanie grupy kapitałowej ELEKTROTIM, która obecnie składa się z dwóch podmiotów (ELEKTROTIM SA oraz PROCOM SYSTEM SA), ale zgodnie z celami emisyjnymi, opisanymi w prospekcie, zostanie w najbliższym czasie rozszerzona o nowe podmioty.

Wiceprezes Zarządu

Artur Wójcikowski

Prezes Zarządu

Andrzej Diakun