



ROCZNE
SPRAWOZDANIE ZARZĄDU ELEKTROTIM S.A.
Z DZIAŁALNOŚCI W 2008 ROKU

Wrocław, dnia 15.04.2009r.

SPIS TREŚCI

	Strona
1. Wprowadzenie	3
2. Zagadnienia korporacyjne	5
2.1. Oświadczenie o stosowaniu ładu korporacyjnego	5
3. Sytuacja w gospodarce polskiej roku 2008	20
4. Działalność Spółki roku 2008	20
5. Sytuacja dochodowa i majątkowa Spółki	38
6. Personel	42
7. Ochrona środowiska w Spółce.	46
8. Rozwój i inwestycje	47
9. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń	49
10. Informacje o umowie o badanie/przegląd sprawozdań finansowych	56
11. Podsumowanie	58

1. Wprowadzenie.

Spółka ELEKTROTIM S.A. została zawiązana w dniu 13.11.1998 roku. W tym dniu, w siedzibie Spółki TIM S.A. przy ul. Metalowców 25 przed notariuszem Marią Gomułkiewicz stawili się założyciele Spółki w celu podpisania aktu założycielskiego – Aktu Notarialnego 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 sporządzenia sprawozdania z działalności

Sprawozdanie z działalności Zarządu ELEKTROTIM S.A. za rok 2008 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) § 91 ust. 5 i 6 Rozporządzenia Min. Finansów z dnia 19.02.2009r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. z 2009r. nr 33, poz. 259),
- d) Statut ELEKTROTIM S.A.

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. Przedmiot działalności

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

- 1) Roboty budowlane związane ze wznoszeniem budynków (PKD 41)
- 2) Roboty związane z budową obiektów inżynierii lądowej i wodnej (PKD 42)
- 3) Roboty budowlane specjalistyczne (PKD 43)
- 4) Produkcja konstrukcji metalowych i ich części (PKD 25.11.Z)
- 5) Produkcja komputerów, wyrobów elektronicznych i optycznych (PKD 26)
- 6) Produkcja urządzeń elektrycznych (PKD 27)
- 7) Produkcja maszyn i urządzeń, gdzie indziej nie sklasyfikowana (PKD 28)
- 8) Naprawa, konserwacja i instalowanie maszyn i urządzeń (PKD 33)
- 9) Zbieranie odpadów innych niż niebezpieczne (38.11.Z)
- 10) Zbieranie odpadów niebezpiecznych (38.12.Z)
- 11) Sprzedaż hurtowa i detaliczna samochodów osobowych i furgonetek (45.11.Z)
- 12) Handel hurtowy, z wyłączeniem handlu pojazdami samochodowymi (PKD 46)
- 13) Transport drogowy towarów (49.41.Z)
- 14) Magazynowanie i przechowywanie pozostałych towarów (52.10.B)
- 15) Działalność usługowa wspomagająca transport lądowy (52.21.Z)
- 16) Telekomunikacja (PKD 61)
- 17) Działalność związana z oprogramowaniem i doradztwem w zakresie informatyki oraz działalność powiązana (PKD 62)
- 18) Działalność usługowa w zakresie informacji (PKD 63)
- 19) Finansowa działalność usługowa, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych (PKD 64)
- 20) Działalność wspomagająca usługi finansowe oraz ubezpieczenie i fundusze emerytalne (PKD 66)
- 21) Kupno i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek (68.10.Z)
- 22) Wynajem i zarządzanie nieruchomościami własnymi lub dzierżawionymi (68.20.Z)
- 23) Zarządzania nieruchomościami wykonywane na zlecenie (68.32.Z)
- 24) Działalność prawnicza, rachunkowo-księgowa i doradztwo podatkowe (PKD 69)
- 25) Działalność firm centralnych (head Office); doradztwo związane z zarządzaniem (PKD 70)
- 26) Działalność w zakresie architektury i inżynierii; badania i analizy techniczne (PKD 71)
- 27) Badania naukowe i prace rozwojowe (PKD 72)
- 28) Reklama, badanie rynku i opinii publicznej (PKD 73)
- 29) Pozostała działalność profesjonalna, naukowa i techniczna (PKD 74)
- 30) Wynajem i dzierżawa (PKD 77)
- 31) Działalność detektywistyczna i ochroniarska (PKD 80)
- 32) Pozostałe sprzątanie (81.29.Z)
- 33) Działalność usługowa związana z zagospodarowaniem terenów zieleni (81.30.Z)
- 34) Działalność związana z administracyjną obsługą biura i pozostała działalność wspomagająca prowadzenie działalności gospodarczej (PKD 82)
- 35) Pozostałe pozaszkolne formy edukacji, gdzie indziej niesklasyfikowane (85.59.B)
- 36) Działalność wspomagająca edukację (85.60.Z)
- 37) Naprawa i konserwacja komputerów i urządzeń peryferyjnych (95.11.Z)
- 38) Naprawa i konserwacja sprzętu (tele)komunikacyjnego (95.12.Z)

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

Spółka posiadała wg stanu na dzień 31.12.2008 roku następujące oddziały:

- a) Warszawa, ul. Iwonicka 39B, tel. (022) 642 39 92,
- b) Katowice, Al. Wojciecha Korfańskiego 191C, tel. (032) 204 33 53

2. Zagadnienia korporacyjne

2.1. Oświadczenie o stosowaniu ładu korporacyjnego w roku 2008

Oświadczenie zostało przygotowane zgodnie z wymogami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. z 2009r. nr 33, poz. 259), a także zgodnie z postanowieniami § 29 Regulaminu GPW oraz Uchwały Zarządu GPW nr 1013/2007 z dnia 11 grudnia 2007r. w sprawie określenia zakresu i struktury raportu dotyczącego stosowania zasad ładu korporacyjnego przez spółki giełdowe.

Zarząd ELEKTROTIM S.A. przekazuje poniższą informację w zakresie stosowania przez Spółkę zasad zawartych w załączniku do Uchwały Rady Giełdy nr 12/1170/2007 z dnia 4 lipca 2007r., zatytułowanych „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW”. Zbiór zasad ładu korporacyjnego „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW” jest publicznie dostępny na stronie internetowej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. poświęconej zagadnieniom ładu korporacyjnego: www.corp-gov.gpw.pl.

2.1.1. Wskazanie zasad ładu korporacyjnego, które nie były stosowane przez ELEKTROTIM S.A. w roku 2008

W związku z wejściem w życie w dniu 1 stycznia 2008 roku "Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW" Zarząd Spółki, w załączniku do sprawozdania z działalności za rok 2007 oświadczył, iż będzie dokładać wszelkich starań, aby zasady, o których mowa w tym dokumencie były stosowane w Spółce w jak najszerszym zakresie.

Jednocześnie Zarząd ELEKTROTIM SA informuje, iż w roku 2008 oraz obecnie w Spółce nie są stosowane następujące zasady:

- 1) Zasada z Rozdziału I „Rekomendacje dotyczące dobrych praktyk spółek giełdowych” pkt. 1 w części dotyczącej transmitowania obrad Walnego Zgromadzenia z wykorzystaniem sieci Internet, rejestrowania przebiegu obrad i upublicznieniu go na stronie internetowej

Komentarz

Zarząd ELEKTROTIM S.A. wyjaśnia, że Spółka w rok 2008 nie transmitowała oraz nadal nie planuje transmitowania obrad Walnego Zgromadzenia z wykorzystaniem sieci Internet, rejestrowania przebiegu obrad i upublicznieniu go na stronie internetowej przede wszystkim ze względu na ochronę danych osobowych i wizerunku osób biorących udział w Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy ELEKTROTIM SA.

Zarząd Spółki wyjaśnia, iż zgodnie z art. 421 § 3 ksh w siedzibie Spółki dostępna jest Księga Protokołów, która zawiera wszystkie protokoły wraz z przebiegiem obrad każdego z Walnych Zgromadzeń Akcjonariuszy ELEKTROTIM S.A. Akcjonariusze mogą przeglądać księgę protokołów, a także żądać wydania poświadczonych przez zarząd odpisów uchwał.

- 2) Zasada z Rozdziału II „Dobre Praktyki realizowane przez zarządy spółek giełdowych” pkt. 2 w zw. z pkt. 1, czyli zapewnienie funkcjonowania strony internetowej Spółki w języku angielskim, przynajmniej w zakresie wskazanym w części II. pkt. 1

Komentarz:

Zarząd ELEKTROTIM S.A. wyjaśnia, iż w roku 2008 oraz w chwili obecnej Spółka prowadzi stronę internetową w języku angielskim, ale nie w pełnym zakresie ustalonym w części II. pkt. 1 dokumentu „Dobre Praktyki Spółek notowanych na GPW”.

Spółka planuje uzupełnić zamieszczanie informacji w języku angielskim w zakresie wymaganym przedmiotową zasadą w terminie późniejszym.

- 3) Zasada z Rozdziału III „Dobre Praktyki stosowane przez członków rad nadzorczych” pkt. 6, tj. powołanie do składu Rady Nadzorczej przynajmniej dwóch członków, którzy będą spełniać kryteria niezależności od spółki i podmiotów pozostających w istotnym powiązaniu ze spółką zgodnie z kryterium ustalonym w Załączniku II do *Zalecenia Komisji Europejskiej z dnia 15 lutego 2005r. dotyczącego roli dyrektorów niewykonawczych lub będących członkami rady nadzorczej spółek giełdowych i komisji rady (nadzorczej)* oraz w treści punktu 6.

Komentarz:

W roku 2008 wprowadzona została zmiana do Statutu Spółki dot. określenia kryterium, obowiązującego w ELEKTROTIM S.A. w zakresie uznania danego kandydata za niezależnego. Obecnie Statut Spółki zawiera następujący zapis: „Przynajmniej dwóch członków Rady Nadzorczej powinni stanowić członkowie niezależni. Niezależnymi są osoby nie będące małżonkami, zstępnymi i wstępnymi członków Zarządu oraz osoby nie podlegające bezpośrednio członkowi Zarządu lub likwidatorowi.”

- 4) Zasada z Rozdziału III „Dobre Praktyki stosowane przez członków rad nadzorczych” pkt. 7, tj. funkcjonowanie w ramach rady nadzorczej co najmniej komitetu audytu .

Komentarz:

Zarząd ELEKTROTIM SA wyjaśnia, iż z uwagi na fakt, że Rada Nadzorcza ELEKTROTIM S.A. składa się z minimalnej wymaganej przez prawo liczby członków tj. z pięciu członków, zadania komitetu audytu w roku 2008 były wykonywane przez członków Rady Nadzorczej. W roku 2009 planowane jest powołanie, w ramach Rady Nadzorczej, komitetu audytu w związku z projektem Ustawy o biegłych rewidentach, który zakłada, iż w jednostkach zainteresowania publicznego, tj. m.in. u emitentów papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym państwa Unii Europejskiej, działa komitet audytu, którego członkowie są powoływani przez radę nadzorczą spośród swoich członków.

2.1.2. Opis sposobu działania Walnego Zgromadzenia i jego zasadniczych uprawnień oraz praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania w szczególności zasady wynikające z regulaminu walnego zgromadzenia, jeżeli taki regulamin został uchwalony, o ile informacje w tym zakresie nie wynikają wprost z przepisów prawa

Walne Zgromadzenie ELEKTROTIM S.A. działa na podstawie:

- Kodeksu Spółek Handlowych
- Statutu ELEKTROTIM S.A.
- Regulaminu Walnego Zgromadzenia ELEKTROTIM S.A.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie odbywa się nie później niż w ciągu sześciu miesięcy po zakończeniu roku obrotowego, tj. do końca czerwca. W 2008 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie ELEKTROTIM S.A. odbyło się 17 czerwca.

Walne Zgromadzenie (WZ) zwoływane jest przez Zarząd w przypadkach przewidzianych w statucie lub przepisach kodeksu spółek handlowych.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zwoływane jest przez Zarząd z własnej inicjatywy, na wniosek Rady Nadzorczej albo na wniosek akcjonariusza lub akcjonariuszy reprezentujących nie mniej niż jedną dziesiątą część kapitału zakładowego Spółki, w

terminie dwóch tygodni od zgłoszenia takiego wniosku. Wniosek o zwołanie zgromadzenia powinien określać sprawy wnoszone pod obrady.

Walne Zgromadzenia odbywają się w siedzibie Spółki we Wrocławiu, w terminie wskazanym w ogłoszeniu o zwołaniu Walnego Zgromadzenia lub w innym miejscu wyznaczonym przez Zarząd na obszarze Rzeczypospolitej Polskiej.

Zgodnie ze Statutem ELEKTROTIM S.A Uchwały Walnego Zgromadzenia wymagają sprawy wymienione w Kodeksie Spółek Handlowych, a w szczególności:

- 1) rozpatrzenie i zatwierdzenie sprawozdania zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego Spółki za ubiegły rok obrotowy, a także sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej za ubiegły rok obrotowy,
- 2) powzięcie uchwały o podziale zysku lub o pokryciu straty,
- 3) udzielenie członkom organów Spółki absolutorium z wykonania przez nich obowiązków,
- 4) zmiana przedmiotu działalności Spółki,
- 5) zmiana statutu Spółki,
- 6) podwyższenie lub obniżenie kapitału zakładowego,
- 7) postanowienia dotyczące roszczeń o naprawienie szkody wyrządzonej przy zawiązaniu Spółki albo sprawowaniu nadzoru lub zarządu,
- 8) zbycie lub wydzierżawienie przedsiębiorstwa Spółki lub jego zorganizowanej części oraz ustanowienie na nich ograniczonego prawa rzeczowego,
- 9) emisja obligacji zamiennych lub z prawem pierwszeństwa i emisja warrantów subskrypcyjnych, o których mowa w art. 453 § 2 Kodeksu Spółek Handlowych,
- 10) nabycie akcji własnych, które mają być zaoferowane do nabycia pracownikom lub osobom, które były zatrudnione w Spółce lub w spółce z nią powiązanej przez okres co najmniej trzech lat,
- 11) rozwiązanie i likwidacja Spółki,
- 12) połączenie z inną spółką,
- 13) wybór członków Rady Nadzorczej oraz ustalenie ich wynagrodzeń,
- 14) odwołanie przed upływem kadencji członków Rady Nadzorczej,
- 15) rozpatrywanie i rozstrzyganie spraw wnoszonych przez Radę Nadzorczą,
- 16) wybór i odwoływanie likwidatorów oraz ustalanie ich wynagrodzenia,
- 17) zatwierdzenie regulaminu działania Rady Nadzorczej,
- 18) datę nabycia prawa do dywidendy oraz termin wypłaty dywidendy.

W Walnym Zgromadzeniu mają prawo uczestniczyć:

- akcjonariusze posiadający akcje na okaziciela, jeżeli złożyli co najmniej na tydzień przed odbyciem Walnego Zgromadzenia w siedzibie Spółki dokumenty akcji lub zamiast akcji złożyli zaświadczenia wydane na dowód złożenia akcji u notariusza, w banku lub firmie inwestycyjnej mających siedzibę lub oddział na terytorium Unii Europejskiej lub państwa będącego stroną umowy o Europejskim Obszarze Gospodarczym. Akcje na okaziciela dają prawo do uczestniczenia w walnym zgromadzeniu jeżeli nie zostaną odebrane przed jego ukończeniem. W zaświadczeniu należy wymienić numery dokumentów akcji i stwierdzić, że akcje nie będą wydane przed zakończeniem walnego zgromadzenia,
- akcjonariusze posiadający akcje zdematerializowane, jeżeli złożyli w Spółce imienne świadectwa depozytowe wystawione przez podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych zgodnie z przepisami o obrocie instrumentami finansowymi.

Akcjonariusze mogą uczestniczyć w walnym zgromadzeniu oraz wykonywać prawo głosu osobiście lub przez pełnomocników. Pełnomocnictwo powinno być udzielone na piśmie pod rygorem nieważności i wraz z dowodem uiszczenia należnej opłaty skarbowej podlega załączeniu do protokołu Walnego Zgromadzenia Pracownicy Spółki i Członkowie Zarządu nie mogą być pełnomocnikami na walnym zgromadzeniu.

2.1.2.1. Udział w Zgromadzeniu członków Zarządu, Rady Nadzorczej oraz innych osób

Członkowie Rady Nadzorczej i Zarządu mają prawo uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu. Na zaproszenie Zarządu w zgromadzeniu mogą brać udział biegli rewidenci i eksperci, jeżeli ich udział będzie celowy ze względu na potrzebę przedstawienia uczestnikom opinii w rozważanych sprawach. Prawo wstępu na Walne Zgromadzenie mają przedstawiciele mediów, którzy uzyskali akredytację Zarządu Spółki. Akredytację otrzymują przedstawiciele mediów, którzy zgłosili Zarządowi zamiar uczestniczenia na Walnym Zgromadzeniu.

Walne Zgromadzenie jest ważne i może podejmować uchwały bez względu na liczbę akcjonariuszy i reprezentowanych na nim akcji. Każda akcja daje na Walnym Zgromadzeniu prawo do jednego głosu.

2.1.2.2. Lista akcjonariuszy

Lista akcjonariuszy uprawnionych do uczestnictwa w walnym zgromadzeniu, podpisana przez Zarząd, zawierająca nazwiska i imiona albo firmy (nazwy) uprawnionych, ich miejsce zamieszkania (siedzibę), liczbę, rodzaj i numery akcji oraz liczbę przysługujących im głosów, jest wykładana w biurze zarządu przez trzy dni powszednie przed odbyciem walnego zgromadzenia w godzinach od 7.00 do 15.00. Akcjonariusz może przeglądać listę akcjonariuszy w biurze zarządu oraz żądać odpisu listy za zwrotem kosztów jego sporządzenia. Akcjonariusz ma prawo żądać wydania odpisu wniosków w sprawach objętych porządkiem obrad w terminie tygodnia przed walnym zgromadzeniem. Jeżeli prawo głosu z akcji przysługuje zastawnikowi lub użytkownikowi, okoliczność tę zaznacza się na liście akcjonariuszy na wniosek uprawnionego.

2.1.2.3. Otwarcie Zgromadzenia

Walne Zgromadzenie otwiera Przewodniczący Rady Nadzorczej albo jego zastępca a następnie spośród osób uprawnionych do uczestnictwa w walnym zgromadzeniu wybiera się Przewodniczącego Zgromadzenia. W razie nieobecności ww. wymienionych osób, walne zgromadzenie otwiera prezes zarządu albo osoba wyznaczona przez zarząd. Osoba otwierająca Walne Zgromadzenie powinna doprowadzić do niezwłocznego wyboru Przewodniczącego Walnego Zgromadzenia, powstrzymując się od dokonywania jakichkolwiek innych rozstrzygnięć. Osoba otwierająca Walne Zgromadzenie przyjmuje propozycje kandydatów na Przewodniczącego Walnego Zgromadzenia spośród osób uprawnionych do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu. W przypadku większej liczby kandydatów na Przewodniczącego Walnego Zgromadzenia, osoba otwierająca Walne Zgromadzenie zarządza najpierw dokonanie wyboru Komisji Skrutacyjnej. Osoba otwierająca Walne Zgromadzenie przeprowadza wybory Przewodniczącego Walnego Zgromadzenia. Przewodniczącym Walnego Zgromadzenia zostaje osoba, które otrzymała w głosowaniu tajnym największą liczbę głosów.

2.1.2.4. Lista obecności

Lista obecności zawierająca spis uczestników walnego zgromadzenia z wymienieniem liczby akcji, które każdy z nich przedstawia i służących im głosów, podpisana przez Przewodniczącego walnego zgromadzenia, jest sporządzana niezwłocznie po wyborze Przewodniczącego i wyłożona podczas obrad tego zgromadzenia. Na wniosek akcjonariuszy, posiadających jedną dziesiątą kapitału zakładowego reprezentowanego na tym walnym zgromadzeniu, lista obecności powinna być sprawdzona przez wybraną w tym celu komisję, złożoną co najmniej z trzech osób. Wnioskodawcy mają prawo wyboru jednego członka komisji.

2.1.2.5. Rozpatrzenie porządku obrad

Po podpisaniu listy obecności i jej sprawdzeniu Przewodniczący poddaje pod głosowanie porządek obrad. Zgromadzenie może przyjąć proponowany porządek obrad bez zmian, zmienić jego kolejność lub zaniechać rozpatrywania sprawy umieszczonej w porządku obrad. W sprawach nieobjętych porządkiem obrad nie można powziąć uchwały, chyba że cały kapitał zakładowy jest reprezentowany na walnym zgromadzeniu, a nikt z obecnych nie zgłosił sprzeciwu dotyczącego powzięcia uchwały.

Po przedstawieniu każdej sprawy zamieszczonej w porządku obrad Przewodniczący sporządza listę osób zgłaszających się do dyskusji, a po jej zamknięciu otwiera dyskusję, udzielając głosu w kolejności zgłaszania się mówców. O zamknięciu dyskusji decyduje Przewodniczący. Przewodniczący może udzielać głosu poza kolejnością członkom Zarządu, Rady Nadzorczej i zaproszonym ekspertom, których głosy nie będą uwzględniane przy ustalaniu listy i liczby mówców.

Po wyczerpaniu porządku obrad Przewodniczący zamyka Zgromadzenie. Z tą chwilą przestaje ono funkcjonować jako organ Spółki, zaś obecni uczestnicy Zgromadzenia nie mogą ważnie podejmować uchwał.

2.1.2.6. Uchwały

Pisemne projekty uchwał objętych porządkiem obrad przewidzianym w ogłoszeniu o Zgromadzeniu przygotowuje Zarząd.

2.1.2.7. Głosowanie

Uchwały zapadają bezwzględną większością głosów, o ile przepisy ustawy lub Regulamin WZA nie stanowią inaczej.

Głosowania są jawne. Tajne głosowania zarządza się przy wyborach oraz nad wnioskami o odwołanie Członków władz lub likwidatorów Spółki bądź o pociągnięcie ich do odpowiedzialności, jak również w sprawach osobowych oraz na żądanie choćby jednego akcjonariusza lub pełnomocnika obecnego na Walnym Zgromadzeniu.

Uchwały w sprawie zmiany przedmiotu przedsiębiorstwa Spółki zapadają zawsze w jawnym głosowaniu imiennym.

Głosowania tajne i jawne odbywają się za pomocą systemu elektronicznego. Dopuszcza się inne formy przeprowadzania głosowania, np. w trakcie głosowania nad wyborami przy użyciu kart do głosowania.

Każdy z uczestników Walnego Zgromadzenia po podpisaniu listy obecności otrzymuje kartę do głosowania w formie np. karty magnetycznej lub innego nośnika danych, z zakodowaną ilością głosów przysługującą danemu uczestnikowi Walnego Zgromadzenia, która w sposób jednoznaczny identyfikuje ilość głosów oraz zapewnia tajność głosowania. Przed podjęciem pierwszego głosowania osoba otwierająca Walne Zgromadzenie, Przewodniczący Walnego Zgromadzenia lub osoba przez nich wskazana informuje uczestników Walnego Zgromadzenia o sposobie głosowania.

Komisja Skrutacyjna za pośrednictwem systemu do głosowania sporządza wydruk, który po podpisaniu przez Członków Komisji Skrutacyjnej jest protokołem zawierającym wyniki danego głosowania.

Protokoły z wyników głosowania są załącznikami do protokołu Walnego Zgromadzenia.

Zwrot kart magnetycznych lub innego nośnika do głosowania następuje po ogłoszeniu przez Przewodniczącego Walnego Zgromadzenia zakończenia obrad.

2.1.2.8. Protokoły Zgromadzenia.

Uchwały Walnego Zgromadzenia są protokołowane. Protokół sporządza notariusz w formie aktu notarialnego. Niedopełnienie tego obowiązku skutkuje bezwzględną nieważnością uchwał.

Do protokołu notarialnego należy dołączyć dowody zwołania Walnego Zgromadzenia i proponowanego porządku obrad, podpisaną przez uczestników Walnego Zgromadzenia i Przewodniczącego listę obecności, pełnomocnictwa i inne dokumenty złożone przez akcjonariuszy lub ich pełnomocników.

2.1.3. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu - stan na dzień 31.12.2008r.

Lista akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu zgodnie z informacjami posiadanymi przez Spółkę **na dzień 31.12.2008r.**

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

	Imię i nazwisko	Ilość akcji/głosów	Udział procentowy w kapitale zakładowym/ w ogólnej liczbie głosów na WZA
1	Krzysztof Wieczorkowski	1.808.685	18,65%
2	Krzysztof Folta	1.504.364	15,51%
3	Mirosław Nowakowski	607.000	6,26%
4	ING TFI S.A.	600.000	6,19%
5	Aviva Investors Poland S.A.	598.291	6,17%
6	Millennium Dom Maklerski S.A. (z podmiotami zależnymi)	506.657	5,22%

Lista akcjonariuszy sporządzona została wg udziałów w kapitale zakładowym Spółki wynoszącym 9.700.000,00 zł na dzień 31.12.2008r.

2.1.4. Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne, wraz z opisem tych uprawnień

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

2.1.5. Wskazanie wszelkich ograniczeń odnośnie do wykonywania prawa głosu, takich jak ograniczenie wykonywania prawa głosu przez posiadaczy określonej części lub liczby głosów, ograniczenia czasowe dotyczące wykonywania prawa głosu lub zapisy, zgodnie z którymi, przy współpracy spółki, prawa kapitałowe związane z papierami wartościowymi są oddzielone od posiadania papierów wartościowych

W ELEKTROTIM S.A. nie ma żadnych ograniczeń odnośnie wykonywania prawa głosu.

2.1.6. Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych emitenta

Na dzień 31.12.2008r., nie ma żadnych ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Spółki oraz nie występują żadne ograniczenia w zakresie wykonywania prawa głosu przypadających na akcje Spółki.

2.1.7 Opis zasad dotyczących powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz ich uprawnień, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji

2.1.7.1. Zarząd Spółki ELEKTROTIM S.A.

Organem zarządzającym w Spółce ELEKTROTIM S.A. jest Zarząd Spółki, który działa na podstawie powszechnie obowiązujących przepisów prawa, w tym na podstawie Kodeksu Spółek Handlowych, Statutu Spółki oraz Regulaminu Zarządu.

Zgodnie ze statutem Zarząd ELEKTROTIM S.A. składa się z co najmniej jednego i nie więcej niż pięciu Członków wybieranych na wspólną kadencję przez Radę Nadzorczą. Kadencja Zarządu trwa nie dłużej niż 5 lat. Liczbę Członków Zarządu, długość trwania kadencji oraz wynagrodzenie Członków Zarządu określa uchwała Rady Nadzorczej o powołaniu Zarządu. Rada Nadzorcza może odwołać Członka Zarządu przed upływem kadencji. Członek Zarządu może być odwołany lub zawieszony w czynnościach przez Walne Zgromadzenie.

Zarząd prowadzi sprawy Spółki i reprezentuje Spółkę. Wszelkie sprawy niezastrzeżone na mocy przepisów prawa lub Statutu do kompetencji innych organów Spółki, należą do zakresu działania Zarządu. Tryb działania Zarządu, a także sprawy, które mogą być powierzone poszczególnym jego członkom, określa szczegółowo Regulamin Zarządu. Regulamin Zarządu uchwała Zarząd Spółki, a zatwierdza go Rada Nadzorcza.

Zgodnie z Regulaminem Zarząd jest zobowiązany w szczególności do:

1. ustanawiania i odwoływania prokurentów,
2. ustanawiania pełnomocników Zarządu do poszczególnych spraw,
3. podejmowania decyzji we wszystkich innych sprawach nie zastrzeżonych dla Rady Nadzorczej i Walnego Zgromadzenia
4. wyznaczania i realizacji strategii i planów działalności Spółki.
5. wyznaczania i realizacji polityki rozwojowej, personalnej, handlowej, finansowej, zarządzania jakością oraz operacyjnej.
6. przestrzegania ogólnie obowiązujących przepisów prawa i powstrzymywania się od podejmowania działań, które stanowiłyby naruszenie lub nadużywanie prawa.
7. terminowego dokonywania obowiązujących Spółkę zgłoszeń do sądu rejestrowego.
8. sporządzania sprawozdania finansowego Spółki oraz sprawozdania z działalności Spółki.
9. zwoływania Walnych Zgromadzeń Akcjonariuszy Spółki.
10. uczestniczenia w posiedzeniach Rady Nadzorczej, na które został zaproszony.
11. udzielania Walnemu Zgromadzeniu oraz Radzie Nadzorczej wyczerpujących wyjaśnień i informacji wraz z przedstawianiem wymaganych dokumentów oraz innych materiałów
12. do działania ze szczególną starannością przy dokonywaniu transakcji z akcjonariuszami oraz innymi osobami, których interesy wpływają na interes Spółki oraz zapewniania, aby transakcje te były dokonywane na warunkach rynkowych.
13. reprezentowania Spółki w kontaktach z akcjonariuszami w ramach wewnętrznych umocowań i zapewniania ochrony słusznym interesom wszystkich akcjonariuszy w granicach określonych przez prawo i dobre obyczaje.
14. prowadzenia właściwej polityki informacyjnej Spółki w sposób zgodny z wewnętrznymi regulacjami i utrzymywania kontaktów z mediami.

Prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji Spółki ELEKTROTIM S.A. należy do kompetencji Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy i wymaga podjęcia stosownej uchwały w tym zakresie.

Mając na uwadze powyższe Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki w dniu 2 września 2008r. podjęło Uchwałę nr 5/09/NWZA/2008 o skupie akcji własnych Spółki celem ich umorzenia. Przedmiotowa uchwała upoważniła Zarząd Spółki do nabycia do dnia 30.04.2010r. do 1.000.000 akcji zwykłych na okaziciela ELEKTROTIM S.A., za kwotę nie wyższą niż 4.500.000,00 zł. Zakup akcji własnych przez ELEKTROTIM S.A. zostanie sfinansowany ze środków zgromadzonych na kapitale rezerwowym Spółki, który wg stanu na dzień 30.06.2008r. wynosił 4.520.375,15 zł. Zarząd Spółki w dniu 14.11.2008r. podpisał umowę z Millennium Domem Maklerskim S.A. z siedzibą w Warszawie w zakresie pośrednictwa przy skupie akcji własnych Spółki celem ich umorzenia.

Zgodnie z umową, z dniem 21.11.2008r. ELEKTROTIM S.A. rozpoczął proces zakupu akcji własnych celem ich umorzenia na zasadach określonych w Uchwale nr 5/09/NWZA/2008 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy ELEKTROTIM S.A. z dnia 02.09.2008r. oraz na zasadach określonych w Regulaminie „Programu zakupu akcji własnych ELEKTROTIM S.A. z/s we Wrocławiu celem ich umorzenia” opublikowanym w raporcie bieżącym nr 32/2008 z dnia 17.11.2008r.

W 2008 roku Spółka nie skupiła żadnej akcji celem ich umorzenia.

2.1.7. Opis zasad zmiany statutu lub umowy spółki emitenta.

Do zmiany Statutu wymagana jest uchwała walnego zgromadzenia podjęta większością trzech czwartych głosów (art. 415 § 2 ksh) oraz dokonanie wpisu do rejestru przedsiębiorców w Krajowym Rejestrze Sądowym.

Rada Nadzorcza, na podstawie upoważnienia udzielanego każdorazowo uchwałą WZA, posiada kompetencje do ustalenia jednolitego tekstu Statutu Spółki lub wprowadzenia innych zmian o charakterze redakcyjnym określonych w uchwale zgromadzenia.

2.2. SKŁAD OSOBOWY I ZASADY DZIAŁANIA ORGANÓW ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORCZYCH SPÓŁKI ORAZ ICH KOMITETÓW

2.2.1. ZARZĄD

Zarząd – skład osobowy w okresie od 01.01.2008r. do 31.12.2008r.

ELEKTROTIM S.A. w roku 2008 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.

W dniu 18.10.2008r., po złożonej rezygnacji przez Wiceprezesa Zarządu Artura Wójcikowskiego, w związku z powołaniem do Zarządu Spółki zależnej PROCOM SYSTEM S.A., skład Zarządu Spółki ELEKTROTIM S.A. został zmieniony.

Od dnia 01.01.2009r. w Spółce funkcjonuje Zarząd w składzie:

Prezes Zarządu	Andrzej Diakun
Wiceprezes Zarządu	Dariusz Połetek

Zarząd ELEKTROTIM S.A. działa na podstawie:

- Kodeksu S্পók Handlowych
- Statutu ELEKTROTIM S.A.
- Regulaminu Zarządu ELEKTROTIM S.A.

Zarząd składa się z co najmniej jednego i nie więcej niż pięciu Członków wybieranych na wspólną kadencję przez Radę Nadzorczą. Kadencja Zarządu trwa nie dłużej niż 5 lat. Liczbę Członków Zarządu, długość trwania kadencji oraz wynagrodzenie Członków

Zarządu określa uchwała Rady Nadzorczej o powołaniu Zarządu. Rada Nadzorcza może odwołać Członka Zarządu przed upływem kadencji. Członek Zarządu może być odwołany lub zawieszony w czynnościach przez Walne Zgromadzenie.

Zarząd prowadzi sprawy Spółki i reprezentuje Spółkę. Wszelkie sprawy niezastrzeżone na mocy przepisów prawa lub Statutu do kompetencji innych organów Spółki, należą do zakresu działania Zarządu. Tryb działania Zarządu, a także sprawy, które mogą być powierzone poszczególnym jego członkom, określa szczegółowo Regulamin Zarządu. Regulamin Zarządu uchwała Zarząd Spółki, a zatwierdza go Rada Nadzorcza.

Do składania oświadczeń w imieniu Spółki wymagane jest współdziałanie:

1. dwóch członków Zarządu albo
2. jednego członka Zarządu łącznie z prokurentem.

W umowie między Spółką a członkiem Zarządu, jak również w sporze z nim, Spółkę reprezentuje Rada Nadzorcza. Rada Nadzorcza może upoważnić, w drodze uchwały, jednego lub więcej członków do dokonania takich czynności prawnych.

2.2.2. RADA NADZORCZA

Rada Nadzorcza funkcjonująca w Spółce w okresie od 01.01.2008r. do 31.12.2008r.

Kadencja obecnej Rady Nadzorczej rozpoczęła się w dniu 11.06.2007r. 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 31.12.2008r. w skład Rady Nadzorczej wchodziły 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.

Rada Nadzorcza ELEKTROTIM S.A. działa na podstawie:

- Kodeksu Spółek Handlowych
- Statutu ELEKTROTIM S.A.
- Regulaminu Rady Nadzorczej ELEKTROTIM S.A.

Rada Nadzorcza składa się z pięciu członków wybieranych przez Walne Zgromadzenie na wspólną kadencję. Kadencja Rady Nadzorczej trwa nie dłużej niż 5 lat. Długość trwania kadencji oraz wynagrodzenie Członków Rady Nadzorczej określa uchwała Walnego Zgromadzenia.

Rada Nadzorcza odbywa posiedzenia co najmniej trzy razy w roku. Przewodniczący Rady Nadzorczej ma obowiązek zwołać posiedzenie Rady na pisemny wniosek członka Rady Nadzorczej lub Zarządu Spółki. Posiedzenie powinno odbyć się w ciągu dwóch tygodni od dnia złożenia wniosku.

Posiedzenie Rady Nadzorczej zwołuje się poprzez skuteczne doręczenie zaproszenia wszystkim członkom Rady Nadzorczej na co najmniej siedem dni przed wyznaczoną datą posiedzenia. Posiedzenie Rady Nadzorczej może odbyć się bez formalnego zwołania, jeżeli wszyscy jej członkowie wyrażą na to zgodę najpóźniej w dniu posiedzenia i potwierdzą to pismem lub złożą podpisy na liście obecności. Zaproszenie

wszystkich członków Rady Nadzorczej może być przekazane na piśmie lub za pomocą poczty elektronicznej za zwrotnym potwierdzeniem odbioru. Rada Nadzorcza podejmuje uchwały bezwzględną większością głosów, przy obecności co najmniej połowy składu Rady Nadzorczej i zaproszeniu wszystkich jej członków. W przypadku równości głosów rozstrzyga głos Przewodniczącego Rady Nadzorczej. Członkowie Rady Nadzorczej mogą brać udział w podejmowaniu uchwał Rady, oddając swój głos na piśmie za pośrednictwem innego członka Rady Nadzorczej. Oddanie głosu na piśmie nie może dotyczyć spraw wprowadzonych do porządku na posiedzeniu Rady Nadzorczej. Członkowie Rady Nadzorczej mogą podejmować uchwały w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość. Uchwała podjęta w ten sposób jest ważna, gdy wszyscy członkowie Rady zostali powiadomieni o treści projektu uchwały. Przeprowadzanie głosowania w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumienia się na odległość może zarządzić Przewodniczący, a w przypadku niemożności zarządzenia głosowania przez Przewodniczącego, jego zastępca lub osoba wskazana przez Przewodniczącego. Podejmowanie uchwał za pośrednictwem innego członka Rady Nadzorczej lub w trybie pisemnym albo przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumienia się na odległość nie dotyczy wyborów Zastępcy Przewodniczącego i Sekretarza, powołania członków Zarządu oraz odwołania lub zawieszania w czynnościach tych osób.

Rada Nadzorcza nadzoruje działalność Spółki.

Oprócz spraw wskazanych w ustawie, w innych postanowieniach niniejszego statutu lub w uchwałach Walnego Zgromadzenia, do kompetencji Rady Nadzorczej należy w szczególności:

- 1) ocena sprawozdania finansowego Spółki oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej zarówno co do zgodności z księgami i dokumentami, jak i ze stanem faktycznym,
- 2) ocena sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz wniosków Zarządu dotyczących podziału zysku albo pokrycia straty, a także sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej
- 3) składanie Walnemu Zgromadzeniu corocznego pisemnego sprawozdania z wyników czynności, o których mowa w pkt. 1 i 2, z uwzględnieniem oceny systemu kontroli wewnętrznej i systemu zarządzania ryzykiem istotnym dla Spółki oraz oceną pracy Rady Nadzorczej,
- 4) wybór biegłego rewidenta przeprowadzającego badanie sprawozdania finansowego Spółki,
- 5) zatwierdzanie rocznych planów działalności gospodarczej oraz wieloletnich planów rozwoju Spółki, jak również rozpatrywanie sprawozdań Zarządu z wykonania tych planów,
- 6) powoływanie i odwoływanie członków Zarządu oraz ustalanie ich wynagrodzeń,
- 7) zawieszanie w czynnościach, z ważnych powodów, poszczególnych lub wszystkich członków Zarządu,
- 8) delegowanie członka lub członków Rady Nadzorczej, na okres nie dłuższy niż trzy miesiące, do czasowego wykonywania czynności członków Zarządu, którzy zostali odwołani, złożyli rezygnację albo z innych przyczyn nie mogą sprawować swoich czynności,
- 9) zatwierdzanie Regulaminu Zarządu,
- 10) wyrażanie zgody na zaciągnięcie kredytu lub pożyczki, jak również emisję obligacji, o wartości przekraczającej 20% kapitałów własnych,
- 11) wyrażanie zgody na nabywanie lub zbywanie mienia, o wartości przekraczającej 10% kapitałów własnych,
- 12) wyrażanie zgody na tworzenie oddziałów oraz nabywanie lub obejmowanie akcji lub udziałów w spółkach handlowych, jak również przystąpienie do spółek prawa handlowego i cywilnego,

- 13) nabycie lub zbycie nieruchomości, użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości,
- 14) wyrażenie zgody na udzielenie przez Spółkę osobom fizycznym lub prawnym, pożyczki, poręczenia lub innego obciążenia majątku Spółki na rzecz osób trzecich,
- 15) wyrażenie zgody na zawarcie przez Spółkę z podmiotem powiązanym istotnej, nietypowej, zawieranej na warunkach innych niż rynkowych (nie rutynowej), transakcji/umowy,
- 16) inne sprawy powierzone do kompetencji Rady Nadzorczej przez bezwzględnie obowiązujące przepisy prawa lub uchwały Walnego Zgromadzenia

Rada Nadzorcza wykonuje swoje obowiązki kolegiałnie, może jednak oddelegować swoich członków do samodzielnego pełnienia określonych czynności nadzorczych.

W ramach Rady Nadzorczej ELEKTROTIM S.A. nie zostały powołane żadne komitety.

Statut Spółki oraz Regulaminy: Walnego Zgromadzenia, Rady Nadzorczej oraz Zarządu są dostępne na stronie internetowej Spółki: www.elektrotim.pl.

2.3. Opis głównych cech stosowanych w przedsiębiorstwie Spółki systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych

Zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. z 2009r. nr 33, poz. 259) Zarząd ELEKTROTIM S.A. jest odpowiedzialny za system kontroli wewnętrznej i jego skuteczność w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych.

Nadzór nad przygotowaniem skonsolidowanych i jednostkowych sprawozdań finansowych pełni osoba odpowiedzialna za prowadzenie ksiąg rachunkowych jednostki dominującej tj. Główny Księgowy jednostki dominującej. Za sporządzenie jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego odpowiedzialny jest Pion Księgowości funkcjonujące w jednostce dominującej.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe jest sporządzone na podstawie sprawozdania finansowego jednostki dominującej oraz sprawozdań finansowych jednostek kontrolowanych przez jednostkę dominującą.

Sprawozdania finansowe jednostek zależnych po uwzględnieniu korekt doprowadzających do zgodności z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”) są sporządzane w oparciu o jednolite zasady rachunkowości zastosowane dla transakcji i zdarzeń gospodarczych o podobnym charakterze.

W celu zapewnienia jednolitych zasad rachunkowości funkcjonująca w Spółce polityka rachunkowości została przekazana do stosowania przez spółki z Grupy Kapitałowej ELEKTROTIM przy sporządzaniu pakietów konsolidacyjnych.

Publikowane półroczne i roczne jednostkowe i skonsolidowane sprawozdania finansowe, oraz dane finansowe będące podstawą tej sprawozdawczości poddawane są przeglądowi lub badaniu przez biegłego rewidenta.

Wyniki przeglądu lub badania prezentowane są przez audytora Zarządowi Spółki, Radzie Nadzorczej i Walnemu Zgromadzeniu Akcjonariuszy ELEKTROTIM S.A.

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.

W grudniu 2008 roku Spółka ELEKTROTIM S.A. przydzieliła i wyemitowała 91.000 warrantów subskrypcyjnych serii A (transza za rok 2007), realizując Uchwałę nr 2/NWZA nr 1/2006 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy ELEKTROTIM S.A. z dnia 5 października 2006 roku w sprawie przyjęcia założeń Programu Motywacyjnego w Spółce oraz Uchwałę nr 4/NWZA nr 1/2006 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy ELEKTROTIM S.A. z dnia 5 października 2006 roku w sprawie emisji warrantów subskrypcyjnych Spółki.

Warranty zostały nabyte przez Uczestników Programu za cenę 0,10 zł (słownie: dziesięć groszy) i uprawniają Posiadaczy do objęcia akcji zwykłych na okaziciela serii C po cenie emisyjnej w wysokości 1,00 zł (słownie: jeden złotych) za 1 akcję.

Program Motywacyjny na lata 2007-2009 został szczegółowo opisany w Prospekcie Emisyjnym ELEKTROTIM S.A. akcji serii „D” w roku 2007.

2.5. 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 31.12.2008r.**

Osoby zarządzające – stan na dzień 31.12.2008r.:

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 „D” (funkcja od dnia 21.06.2007r.)	5.499	0,06

Osoby nadzorujące – stan na dzień 31.12.2008r.:

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 „D”	6.274	0,06
Członek Rady Nadzorczej „E”	9.819	0,10

2.6. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Spółki

W roku 2008 nie nastąpiły żadne zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Spółki.

2.7. 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, dotyczące roku 2008, zawarte z Panem Andrzejem Diakunem - Prezesem Zarządu – Dyrektorem Naczelny oraz Panem Arturem Wójcikowskim – Wiceprezesem Zarządu – Dyrektorem Finansowym nie przewidywały szczególnych świadczeń wypłacanych w chwili rozwiązywania stosunku pracy z powyższymi osobami.

Umowa o pracę zawarta z poszczególnymi Członkami Zarządu Spółki przewiduje, iż strony umowy mogą rozwiązać przedmiotową umowę z zachowaniem sześciomiesięcznego okresu wypowiedzenia, pod warunkiem wcześniejszego odwołania Pracownika z funkcji Członka Zarządu lub wygaśnięcia mandatu Członka Zarządu.

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

2.8. 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 2008 r. do dnia 31 grudnia 2008 r.

Rodzaj wynagrodzenia	Rok 2008 (w PLN)
Wynagrodzenie zasadnicze	360.000,00
Dodatkowe świadczenia	37.020,72
Łącznie:	397.020,72

Szczegółowe dane na temat wynagrodzenia (w PLN) otrzymanego przez Artura Wójcikowskiego - Wiceprezesa Zarządu w okresie od dnia 1 stycznia 2008 r. do dnia 31 grudnia 2008 r. prezentowane są w tabeli poniżej:

Rodzaj wynagrodzenia	Rok 2008 (w PLN)
Wynagrodzenie zasadnicze	252.000,00
Dodatkowe świadczenia	28.020,72
Łącznie:	280.020,72

Zgodnie z Programem Motywacyjnym 2007/2009 (opisanym szczegółowo w pkt. 2.4 niniejszego sprawozdania), którego celem jest przyznanie m.in. członkom Zarządu warrantów subskrypcyjnych w latach 2008-2010, poniżej przedstawiona jest potencjalnie należna wartość warrantów subskrypcyjnych dla członków Zarządu ELEKTROTIM S.A.

Imię i nazwisko	Wartość potencjalnie należnych warrantów subskrypcyjnych za rok 2008
Andrzej Diakun Prezes Zarządu	317.250,00 PLN
Artur Wójcikowski Wiceprezes Zarządu	211.500,00 PLN

(wg szacunkowej wyceny warrantów dokonanej przez niezależnego doradcę)

RADA NADZORCZA

Poniższa tabela prezentuje wynagrodzenie (w PLN) otrzymane przez każdego z członków Rady Nadzorczej w okresie od dnia 1 stycznia 2008 r. do dnia 31 grudnia 2008 r.:

Imię i nazwisko	Rok 2008 (w PLN)
Krzysztof Folt	30.000,00
Zdzisław Gajek	12.500,00
Wojciech Kowalski	15.000,00
Jan Walulik	12.500,00
Robert Machała	15.000,00

W roku 2008 członkom Zarządu ani członkom Rady Nadzorczej nie przyznano świadczeń w naturze.

2.9. Informacja o systemie kontroli programów akcji pracowniczych

2.9.1. Program Motywacyjny 2007/2009.

Dnia 5 października 2006r., 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, 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 i 2008, 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 ustalił, 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 2008 ustaliła, kto z członków zarządu uzyskał prawo do nabycia warrantów subskrypcyjnych.

W grudniu 2008 roku Spółka ELEKTROTIM S.A. przydzieliła i wyemitowała 91.000 warrantów subskrypcyjnych serii A (transza za rok 2007), realizując Uchwałę nr 2/NWZA nr 1/2006 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy ELEKTROTIM S.A. z dnia 5 października 2006 roku w sprawie przyjęcia założeń Programu Motywacyjnego w Spółce oraz Uchwałę nr 4/NWZA nr 1/2006 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy ELEKTROTIM S.A. z dnia 5 października 2006 roku w sprawie emisji warrantów subskrypcyjnych Spółki.

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

2.9.2. System kontroli Programu Motywacyjnego 2007/2009.

Kontrola Programu Motywacyjnego 2007/2009 jest prowadzona zgodnie z zapisami **Regulaminu Programu Motywacyjnego 2007/2009** zatwierdzonymi przez Radę Nadzorczą Spółki na podstawie założeń uchwalonych przez Walne Zgromadzenie ELEKTROTIM S.A.

Zgodnie z założeniami Programu Motywacyjnego 2007/2009, Członkom Zarządu oraz innym uprawnionym do uczestnictwa w powyższym programie może zostać przyznane prawo do nabycia warrantów subskrypcyjnych uprawniających do nabycia akcji serii C ELEKTROTIM S.A.

Prawo do nabycia przez osoby uprawnione warrantów za dany rok Programu Motywacyjnego 2007/2009 powstaje po spełnieniu następujących warunków:

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

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

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

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

W terminie 14 dni od daty odbycia Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy zatwierdzającego sprawozdania finansowe Spółki za dany rok funkcjonowania Programu Motywacyjnego 2007/2009 Zarząd Spółki sporządza **Listę imienną osób, które spełniły warunki** określone w umowie na dany rok i są uprawnione do nabycia warrantów. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego Spółki przez WZA jest potwierdzeniem spełnienia (lub niespełnienia) warunku ogólnego zawartego w umowach na dany rok w zakresie uzyskania przez Spółkę zysku nie mniejszego niż 90% zysku roku poprzedniego.

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

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

2.9.3. Obsługa Programu Motywacyjnego 2007/2009.

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

3. Sytuacja w gospodarce polskiej w roku 2008.

1. Zmiana PKB w roku 2008	4,8% ¹⁾
2. Wskaźnik inflacji w roku 2008 (wskaźnik cen przy podstawie rok poprzedni = 100)	104,2 ²⁾
3. WIBOR 1Y z dnia 02.01.2008	6,19% ²⁾
4. Zmiana % produkcji budowlano-montażowej w 2008 roku	12,9% ²⁾
5. Zmiana produkcji budowlano-montażowej w zakresie instalacji budowlanych w 2008 roku	16,4% ²⁾
6. Przeciętne wynagrodzenie miesięczne brutto w sektorze przedsiębiorstw w grudniu 2008 (bez wypłat z zysku)	3 418,61 zł ²⁾
7. Przeciętne wynagrodzenie miesięczne brutto w sektorze przedsiębiorstw w grudniu 2008 (ogółem)	3 419,82 zł ²⁾

1) wstępne dane za rok 2008 wg GUS

2) Ww. dane pochodzą z Głównego Urzędu Statystycznego (wskaźnik Zmiana PKB, Wskaźnik inflacji w roku 2008, Zmiana produkcji budowlano-montażowej). Wskaźnik Zmiana produkcji budowlano-montażowej w zakresie instalacji budowlanych – dane z PMR Publications, WIBOR – dane z www.money.pl (źródło: REUTERS).

4. Działalność Spółki w 2008 roku.**4.1. Zdarzenia istotne wpływające na działalność Spółki w roku 2008.****4.1.1. Akwizycje firm.**

W roku 2008 Zarząd Spółki, realizując cele emisyjne zawarte w prospekcie emisyjnym ELEKTROTIM S.A. (akwizycje firm) dokonał zakupu 100% udziałów następujących spółek:

1. w dniu 11.01.2008r. zawarł umowę nabycia 100% udziałów INFRABUD Sp. z o.o. z siedzibą w Wojnarowicach. Nabyte udziały stanowiły 100% kapitału zakładowego Spółki INFRABUD Sp. z o.o. oraz 100% łącznej liczby głosów na walnym zgromadzeniu wspólników.
INFRABUD Sp. z o.o. jest Spółką, której przedmiot działalności to przede wszystkim wykonywanie sieci telekomunikacyjnych i sanitarnych.
2. w dniu 24.01.2008r. zawarł umowę nabycia 100% udziałów ELEKTROMONT-BETA Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu. Nabyte udziały stanowiły 100% kapitału zakładowego Spółki ELEKTROMONT-BETA Sp. z o.o. oraz 100% łącznej liczby głosów na walnym zgromadzeniu wspólników.
ELEKTROMONT-BETA Sp. z o.o. jest Spółką, której przedmiotem działalności jest wykonywanie instalacji elektrycznych.

4.1.2. Przydział warrantów subskrypcyjnych serii A.

W grudniu 2008 roku Spółka ELEKTROTIM S.A. przydzieliła i wyemitowała 91.000 warrantów subskrypcyjnych serii A (transza za rok 2007), realizując Uchwałę nr 2/NWZA nr 1/2006 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy ELEKTROTIM S.A. z dnia 5 października 2006 roku w sprawie przyjęcia założeń Programu Motywacyjnego w Spółce oraz Uchwałę nr 4/NWZA nr 1/2006 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia

Akcjonariuszy ELEKTROTIM S.A. z dnia 5 października 2006 roku w sprawie emisji warrantów subskrypcyjnych Spółki.

Warranty zostały nabyte przez Uczestników Programu za cenę 0,10 zł (słownie: dziesięć groszy) i uprawniają Posiadaczy do objęcia akcji zwykłych na okaziciela serii C po cenie emisyjnej w wysokości 1,00 zł (słownie: jeden złotych) za 1 akcję.

Program Motywacyjny na lata 2007-2009 został szczegółowo opisany w Prospekcie Emisyjnym ELEKTROTIM S.A. akcji serii „D” w roku 2007.

4.1.3. Skup akcji celem umorzenia.

W roku 2008 Spółka rozpoczęła proces nabywania akcji własnych celem ich umorzenia.

W dniu 02.09.2008r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie ELEKTROTIM S.A. podjęło Uchwałę nr 5/09/NWZA/2008 o skupie akcji własnych Spółki celem ich umorzenia. Przedmiotowa uchwała upoważniła Zarząd Spółki do nabycia do dnia 30.04.2010r. do 1.000.000 akcji zwykłych na okaziciela ELEKTROTIM S.A., za kwotę nie wyższą niż 4.500.000,00 zł. Zakup akcji własnych przez ELEKTROTIM S.A. zostanie sfinansowany ze środków zgromadzonych na kapitale rezerwowym Spółki, który wg stanu na dzień 30.06.2008r. wynosił 4.520.375,15 zł.

W 2008 roku Spółka nie skupiła żadnej akcji celem ich umorzenia.

4.1.4. Zmiany w składzie zarządu.

W dniu 18.10.2008r., po złożonej rezygnacji przez Wiceprezesa Zarządu Artura Wójcikowskiego, w związku z powołaniem do Zarządu Spółki zależnej PROCOM SYSTEM S.A., skład Zarządu Spółki ELEKTROTIM S.A. został zmieniony.

Od dnia 01.01.2009r. w Spółce funkcjonuje Zarząd w składzie:

Prezes Zarządu	Andrzej Diakun
Wiceprezes Zarządu	Dariusz Połetek

4.1.5. Restrukturyzacja Grupy Kapitałowej ELEKTROTIM.

Po dokonaniu akwizycji PROCOM SYSTEM S.A., ELEKTROMONT BETA Sp. z o.o. i INFRABUD Sp. z o.o. oraz mając na uwadze następne planowane inwestycje kapitałowe Spółka rozpoczęła realizację strategii, w wyniku której produkty będą oferowane i wytwarzane przez struktury zajmujące się odpowiednio automatyką, sieciami i instalacjami.

Pierwszy etap restrukturyzacji Grupy Kapitałowej ELEKTROTIM został rozpoczęty w połowie 2008 roku. W wyniku pierwszego etapu Grupa Kapitałowa ELEKTROTIM oferuje produkty związane z automatyką i informatyką (za wyjątkiem instalacji bezpieczeństwa i komfortu w budynkach) poprzez PROCOM SYSTEM S.A.

Drugim etapem restrukturyzacji było przeniesienie na przełomie grudnia 2008 roku i stycznia 2009 roku produktów oferowanych przez Infrabud Sp. z o.o. do ELEKTROTIM SA.

4.1.6. Znaczące umowy.

Szczegółowo opisane w punkcie 4.5. niniejszego Sprawozdania.

4.2. Oferta Spółki – grupy produktowe

Najważniejszymi grupami produktowymi w ofercie Spółki są:

a) Instalacje elektryczne tj.:

- stacje transformatorowe,
- instalacje elektryczne siły i światła w obiektach:
 - przemysłowych
 - mieszkaniowych
 - użyteczności publicznej
 - magazynowych
 - sportowych
 - wojskowych.

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

b) Sieci elektryczne

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

Wymienione produkty są oferowane przez **Zakład Sieci Elektrycznych.**

c) 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.**

d) 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.**

e) 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.**

f) 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**.

g) Inżynieria ruchu drogowego

Budowa i eksploatacja infrastruktury drogowej, w tym:

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

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

h) 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**

i) 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 nawigacyjnego lotnisk,
- sygnalizacji świetlnych,
- iluminacji obiektów o walorach architektonicznych,
- iluminacji świątecznych.

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

j) 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,
- zasilanie tymczasowe,
- pomiary elektryczne.

Wymienione usługi są świadczone przez **Zakład Serwisu**.

k) Instalacje mechaniczne

Spółka oferuje systemy:

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

Wymienione usługi są świadczone przez **Zakład Instalacji Mechanicznych**

4.3. Sprzedaż

4.3.1. Główni odbiorcy

W 2008 roku największym odbiorcą Spółki była Spółka Polski Koncern Naftowy ORLEN SA.

Tabela. Główni Odbiorcy ELEKTROTIM S.A. w okresie 01.01 – 31.12.2008.

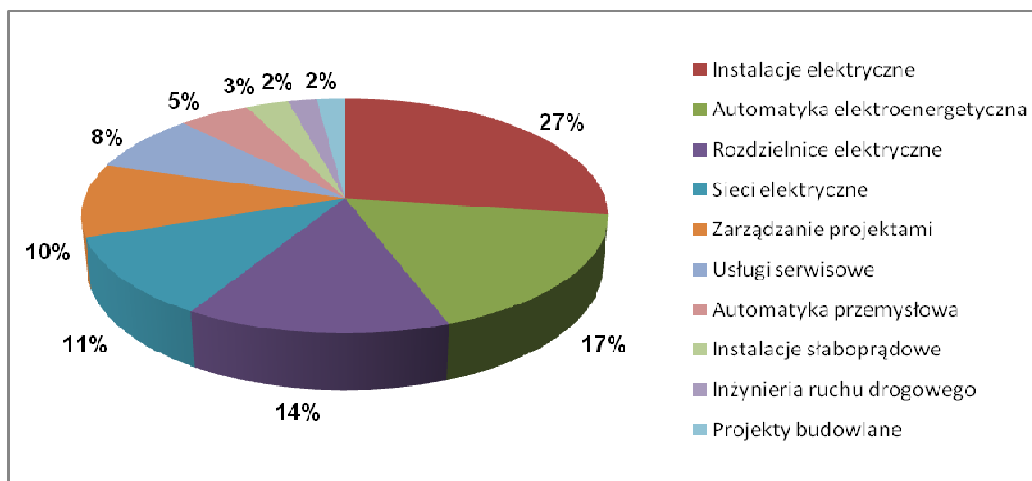
Udział w obrotach netto narastająco:

Lp.	Nazwa odbiorcy	obroty za 2008 rok narastająco (w tys. zł)	Udział %
1.	Polski Koncern Naftowy ORLEN S.A.	11 527	12%
2.	Zarząd Dróg i Utrzymania Miasta	5 874	6%
3.	IKEA Property Poland Sp. z o.o.	4 641	5%
4.	Skanska SA	4 475	5%
5.	EIFFAGE BUDOWNICTWO MITEX SA	3 346	4%
6.	WROBIS SA	3 128	3%
7.	Inni	62 236	65%
	Razem	95 228	100%

4.3.2. Produktowa struktura sprzedaży

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

Lp.	Produkt	2008 rok (w tys. zł)	Udział %
1.	Instalacje elektryczne	25 291	27%
2.	Automatyka elektroenergetyczna	16 332	17%
3.	Rozdzielnice elektryczne	13 619	14%
4.	Sieci elektryczne	10 933	11%
5.	Zarządzanie projektami	9 481	10%
6.	Usługi serwisowe	7 800	8%
7.	Automatyka przemysłowa	4 507	5%
8.	Instalacje słaboprądowe	3 174	3%
9.	Inżynieria ruchu drogowego	2 128	2%
10.	Projekty budowlane	1 963	2%
	Razem	95 228	100%



Podana suma stanowi sprzedaż za 2008r., przed uwzględnieniem wyceny kontraktów długoterminowych. Po ich uwzględnieniu przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów wynoszą 95 038 tys. zł. Podane wartości przychodów ze sprzedaży uwzględniają sprzedaż głównych produktów Spółki.

4.3.3. Terytorialna struktura sprzedaży

Województwo	Udział %
Dolnośląskie	62%
Mazowieckie	15%
Wielkopolskie	9%
Śląskie	5%
Pozostałe	9%
Razem	100%

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 62% przychodów. Pozostałe istotne przychody ELEKTROTIM S.A. pochodzą z województw mazowieckiego, wielkopolskiego i śląskiego.

4.3.4. Segmentowa struktura sprzedaży

Tabela. Struktura sprzedaży za rok 2008 w poszczególnych segmentach rynku budowlanego.

Segment rynku	Udział %
Przemysł	34%
Infrastruktura transportowa	17%
Handel i logistyka	16%
Ochrona środowiska	14%
Infrastruktura społeczna ¹⁾	9%
Wojsko	7%
Inne	3%

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

Spółka sprzedaje swoje produkty na kilku segmentach rynku. Za wyjątkiem sprzedaży dla przemysłu, udział sprzedaży na pozostałych segmentach rynku jest porównywalny. Dzięki zdywersyfikowanej segmentowej strukturze sprzedaży Spółka jest mniej wrażliwa na krótkookresowe wahania koniunktury.

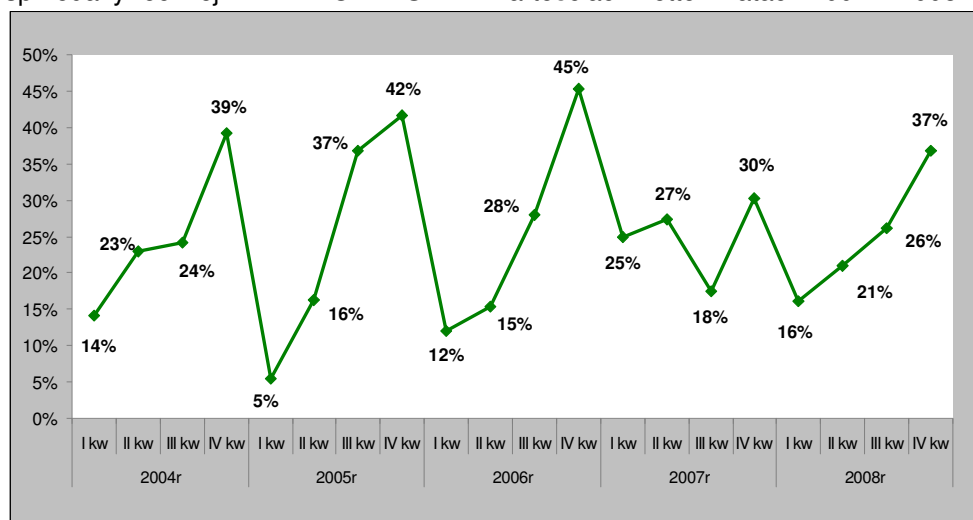
4.3.5. Sezonowość sprzedaży

Przychody ze sprzedaży Spółki ulegają wahaniom w ciągu roku. W latach 2004 – 2006 i 2008 najniższa sprzedaż była zanotowana w pierwszym kwartale i sukcesywnie wzrastała w kolejnych. Jedynie rok 2007 wyraźnie różnił się od tej tendencji. Sprzedaż w pierwszej połowie roku była wyższa niż w drugiej i stanowiła 52% sprzedaży całorocznej (w latach 2003 – 2006 i 2008 wynik ten oscylował w przedziale od 21% do 37%).

Tab. Sezonowość sprzedaży ELEKTROTIM S.A. w latach 2004 - 2008 w podziale na kwartały [w %]

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

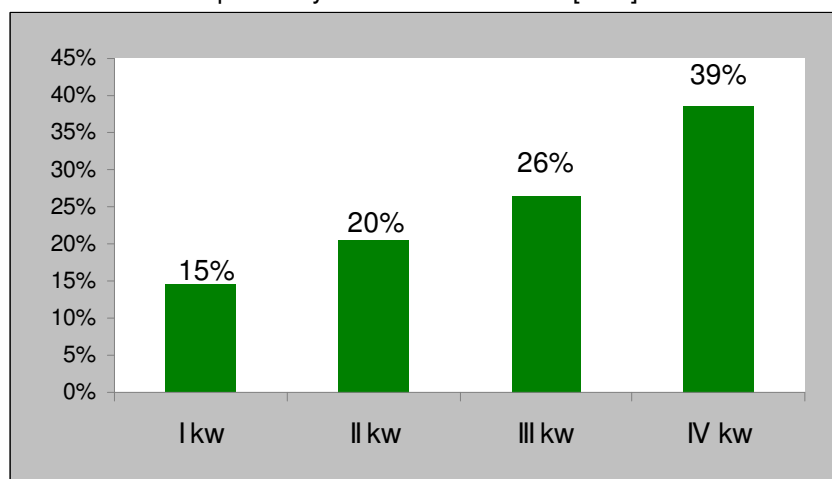
Rysunek. Sezonowość sprzedaży, czyli sprzedaż ELEKTROTIM S.A. w danym kwartale do sprzedaży rocznej ELEKTROTIM S.A. w wartościach netto w latach 2004 – 2008.



Średnia sezonowość sprzedaży w latach 2004-2008 wynosiła:

- w I kwartale 15%
- w II kwartale 20%
- w III kwartale 26%
- w IV kwartale 39%.

Rysunek. Średnia sezonowość sprzedaży w latach 2004-2008 [w %]



4.3.6. Ryzyko uzależnienia od odbiorców

Według przyjętych przez ELEKTROTIM SA i opisanych w Prospekcie Emisyjnym założeń, jeżeli udział w sprzedaży danego klienta w sprzedaży ogółem Spółki wynosi więcej niż 10%, lecz nie więcej niż 20%, to występuje średnie ryzyko uzależnienia od odbiorcy. Przypadkiem takim jest odbiorca: Polski Koncern Naftowy ORLEN SA., którego udział w sprzedaży w roku 2008 ogółem wyniosła 12%.

Jeżeli udział sprzedaży do danego odbiorcy w sprzedaży ogółem ELEKTROTIM SA wynosi więcej niż 5%, lecz nie więcej niż 10%, występuje małe ryzyko uzależnienia od odbiorcy. Spółka odnotowała jednego odbiorcę klasyfikującego się w tym przedziale jest nim Zarząd Dróg i Utrzymywania Miasta we Wrocławiu, którego udział w ogólnej sprzedaży wyniósł 6%.

4.4. Zaopatrzenie

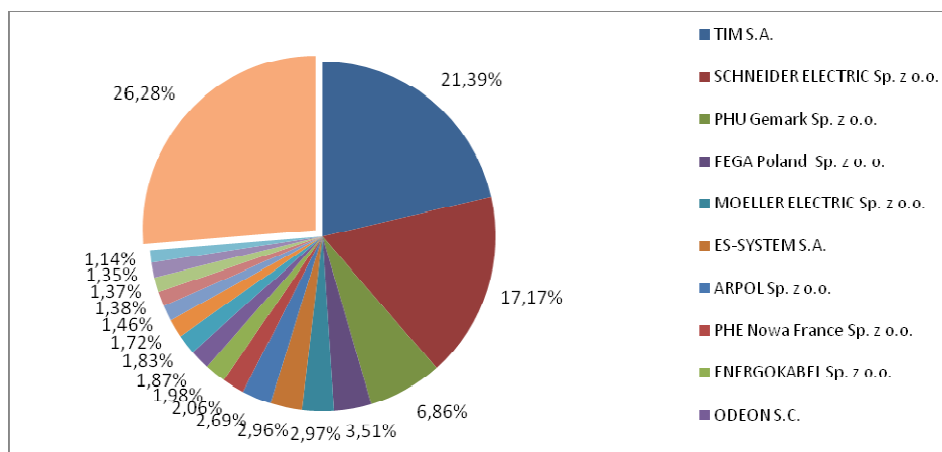
4.4.1. Polityka zaopatrzenia

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.

4.4.2. Główni dostawcy materiałów

Tabela. Główni dostawcy materiałów ELEKTROTIM S.A. w 2008 roku

LP.	NAZWA DOSTAWCY MATERIAŁÓW	Obroty 01-12.2008 r. narastająco (zł)	Udział %
1	TIM S.A.	5 957 203	21,39%
2	SCHNEIDER ELECTRIC Sp. z o.o.	4 782 109	17,17%
3	PHU Gemark Sp. z o.o.	1 910 000	6,86%
4	FEGA Poland Sp. z o.o.	978 036	3,51%
5	MOELLER ELECTRIC Sp. z o.o.	825 861	2,97%
6	ES-SYSTEM S.A.	824 558	2,96%
7	ARPOL Sp. z o.o.	748 722	2,69%
8	PHE Nowa France Sp. z o.o.	573 701	2,06%
9	ENERGOKABEL Sp. z o.o.	551 725	1,98%
10	ODEON S.C.	520 599	1,87%
11	THORN LIGHTING Polska Sp. z o.o.	508 998	1,83%
12	C&C Partners Telecom Sp. z o.o.	478 363	1,72%
13	PPG Polifarb Cieszyn Spółka Akcyjna	407 671	1,46%
14	National Instruments Poland Sp. z o.o.	384 214	1,38%
15	Solar Polska Sp. z o.o.	382 683	1,37%
16	Metall-Expres Sp. z o.o.	375 624	1,35%
17	BAC Sp. z o.o.	317 790	1,14%
18	INNE (obroty firm poniżej 1%)	7 316 563	26,28%
19	RAZEM – dostawcy materiałów	27 844 420	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 materiałów, po dwunastu miesiącach 2008 roku, największy udział ma TIM S.A. sprzedawca kabli, przewodów i innych materiałów do produkcji (21,39% zakupów). Zgodnie z przyjętym kryterium oceny dostawców TIM S.A. jest dostawcą, w przypadku którego występuje duże ryzyko uzależnienia. Dla zminimalizowania tego ryzyka rozwijamy współpracę z firmą FEGA (3,51%) i NOWA FRANCE (2,06%). Wśród dostawców rozdzielnic elektrycznych i aparatów elektrycznych największym dostawcą jest Schneider Electric (17,17%). Wpływy tego dostawcy niwelujemy poprzez rozwój współpracy z firmą Meller Electric (2,97%).

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

4.5. Znaczące umowy dla działalności Spółki

W roku 2008r. Spółka zawarła następujące znaczące dla działalności Spółki umowy:

1. W dniu 27 czerwca 2008 roku ELEKTROTIM S.A. zawarł ze Spółką **KARMAR S.A.** z siedzibą w Warszawie umowę o roboty budowlane. Wartość przedmiotu Kontraktu wynosi 7.550.000,00 PLN (siedem milionów pięćset pięćdziesiąt tysięcy złotych) netto. Przedmiotem umowy jest wykonanie przez ELEKTROTIM S.A. kompletnych instalacji elektrycznych w ramach realizacji inwestycji „**Budynki mieszkalne z częścią usługową oraz strefami garażowymi przy zbiegu ulic Sobieskiego Bis i Osi Królewskiej w Warszawie**”. Roboty są realizowane w dwóch etapach.

Umowa ta nie stanowiła umowy znaczącej w rozumieniu art. 2 ust. 1 pkt. 51 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych, jednakże Zarząd podał fakt jej zawarcia do publicznej wiadomości z uwagi na potencjalne duże znaczenie dla przychodów ELEKTROTIM S.A. w przyszłości.

2. W dniu 2 sierpnia 2008 roku ELEKTROTIM S.A. zawarł umowę o roboty budowlane ze Spółką **Bielsko Business Center 2 Sp. z o.o.** z siedzibą w Warszawie. Przedmiotem umowy jest wykonanie instalacji elektrycznych silnoprądowych w obiekcie **GALERII SFERA-ROZBUDOWA** w Bielsku-Białej. Wartość przedmiotu umowy netto: 13.794.297,00 zł (słownie: trzynaście milionów siedemset dziewięćdziesiąt cztery tysiące dwieście dziewięćdziesiąt siedem złotych) + VAT. Termin rozpoczęcia robót - 29.09.2008r. Termin zakończenia robót: 30.09.2009r. Spółka zapłaci Spółce „Bielsko Business Center 2 Sp. z o.o.” kary umowne:

1. w wysokości 0,5% wynagrodzenia ustalonego w umowie za każdy dzień opóźnienia w oddaniu przedmiotu umowy,
2. za zwłokę w usunięciu wad w wysokości 0,2 % wartości całego elementu robót, którego wada dotyczy, za każdy dzień opóźnienia liczonego od dnia wyznaczonego na usunięcie wady.
3. z tytułu odstąpienia od umowy z winy ELEKTROTIM S.A. w wysokości 10 % wartości umowy.

Strony zastrzegły w umowie prawo dochodzenia odszkodowania uzupełniającego, przewyższającego wysokość kar umownych do wysokości rzeczywiście poniesionych kosztów powstałych skutkiem nienależytego wykonania umowy w jakiegokolwiek jej części.

Kryterium uznania umowy za znaczącą była wartość przekraczająca 10% kapitałów własnych ELEKTROTIM S.A.

3. W dniu 24 grudnia 2008 roku ELEKTROTIM S.A. zawarł umowę o roboty budowlane z **Miastem Katowice**. Przedmiotem umowy jest zaprojektowanie oraz wykonanie modernizacji instalacji oświetlenia oraz systemu BMS, dla Hali Głównej Sportowo-Widowskiej „SPODEK” w Katowicach dla zadania pn.: „Modernizacja obiektu **SPODEK w Katowicach**”.

Wartość przedmiotu umowy to wynagrodzenie ryczałtowe w wysokości brutto 12.187.800,00 zł (słownie: dwanaście milionów sto osiemdziesiąt siedem tysięcy osiemset złotych 00/100).

Termin wykonania przedmiotu umowy ustalony został na 6 miesięcy od daty zawarcia umowy, czyli na dzień 24.06.2009r.

Na wypadek niewykonania lub nienależytego wykonania zobowiązań umownych Strony zastrzegają stosowanie kar umownych w następujących przypadkach i wysokościach:

Zamawiający ma prawo naliczyć ELEKTROTIM S.A. kary umowne:

- a) za zwłokę w wykonaniu przedmiotu umowy – w wysokości 0,1% wynagrodzenia brutto, za każdy dzień zwłoki,
- b) za zwłokę w usunięciu wad przedmiotu umowy – w wysokości 0,05 % wynagrodzenia brutto, za każdy dzień zwłoki, licząc od dnia wyznaczonego na ich usunięcie.
- c) za odstąpienie od umowy przez Zamawiającego z przyczyn za które odpowiada ELEKTROTIM S.A. – w wysokości 10% wynagrodzenia brutto.

ELEKTROTIM S.A. ma prawo naliczyć Zamawiającemu kary umowne za odstąpienie od umowy przez ELEKTROTIM S.A. z przyczyn za które odpowiada Zamawiający – w wysokości 10% wynagrodzenia brutto.

Strony zastrzegły w umowie możliwość dochodzenia odszkodowania uzupełniającego, jeżeli wysokość szkody przewyższy wysokość kary.

Kryterium uznania umowy za znaczącą była wartość przekraczająca 10% kapitałów własnych ELEKTROTIM S.A.

4.5.1. Umowy zawarte pomiędzy akcjonariuszami

Spółce nie są znane żadne umowy zawarte w roku 2008 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	30 listopada 2009r.	7.530.000 PLN
STU ERGO HESTIA S.A.	Ubezpieczenie mienia od ognia i innych zdarzeń losowych	Środki obrotowe, materiały na budowie	30 listopada 2009r.	50.000 PLN
STU ERGO HESTIA S.A.	Ubezpieczenie mienia od kradzieży z włamaniem i rabunku	Środki obrotowe, materiały na budowie	30 listopada 2009r.	50.000 PLN
STU ERGO HESTIA S.A.	Ubezpieczenie sprzętu elektronicznego	Elektroniczny stacjonarny sprzęt biurowy i przenośny sprzęt biurowy	30 listopada 2009r.	826.789 PLN
STU ERGO HESTIA S.A.	Ubezpieczenie sprzętu elektronicznego	Zewnętrzne nośniki danych oraz dane	30 listopada 2009r.	460.000 PLN
STU ERGO HESTIA S.A.	Ubezpieczenie sprzętu elektronicznego	Zwiększone koszty działalności (poniesione koszty dodatkowe związane z zastosowaniem rozwiązań prowizorycznych mających na celu uniknięcie lub zmniejszenie zakłóceń w prowadzeniu działalności)	30 listopada 2009r.	20.000 PLN
STU ERGO HESTIA S.A.	Ubezpieczenie mienia od wszystkich ryzyk	Sprzęt i maszyny budowlane (wg wykazu) na terenie zakładu lub placu budowy	30 listopada 2009r.	1.186.000 PLN
STU ERGO HESTIA S.A.	Ubezpieczenie ryzyk budowlanych	Umowa Generalna – ubezpieczenie obejmuje kontrakty zgłoszone do ubezpieczenia	30 listopada 2009r.	20.000.000 PLN (maks. wartość pojedynczego kontraktu) 150.000 PLN (limit odp. dla sprzętu i wyp. bud)
TUIR WARTA S.A.	Odpowiedzialność cywilna	OC z tytułu prowadzonej działalności i posiadanego mienia z włączeniem OC w związku z wprowadzeniem produktu do obrotu	30 listopada 2009r.	10.000.000 PLN
AIG Europe S.A. Oddział w Polsce	Odpowiedzialność cywilna	OC w związku z prowadzoną działalnością lub posiadanym mieniem – zarządzanie projektami, projekty budowlane i wykonawcze	30 listopada 2009 r.	7.000.000 PLN
COFACE AUSTRIA Kreditversicherung AG O/ Polsce	Ubezpieczenie należności handlowych	Sprzedaż towarów i usług zgodnie z KRS firmy ELEKTROTIM S.A. wg stanu na dzień 28.07.2008 r. (na terenie Polski, Litwy, Francji, Niemiec, Chin, Finlandii, Belgii i Malezji)	30 kwietnia 2010 r.	Limity odp. ubezpieczyciela określone są indywidualnie dla każdego klienta

4.5.3. Istotne umowy współpracy (dostawy/sprzedaży) zawarte w 2008r.:

1. W dniu 17 marca 2008 r. Spółka zawarła z ULTRAK SECURITY SYSTEMS Sp. z o.o. („Sprzedawca”) umowę o współpracy nr 01/PL/2008. Przedmiotem Umowy jest określenie ramowych zasad współpracy w zakresie prowadzenia transakcji kupna-sprzedaży produktów, znajdujących się w ofercie handlowej Sprzedawcy.
2. W dniu 25 marca 2008 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 rabaty na poszczególne produkty, a także dodatkowy rabat udzielany po zrealizowaniu określonej wartości zakupów. Umowa reguluje również ogólne warunki współpracy stron.
3. W dniu 4 kwietnia 2008 r. Spółka zawarła z Przedsiębiorstwem Badawczo Wdrożeniowym „OLMEX” SA („OLMEX”) umowę kooperacji. Przedmiotem Umowy jest określenie zasad współpracy w zakresie zaopatrywania Grupy ELEKTROTIM w produkty OLMEX.
4. W dniu 21 kwietnia 2008 r. Spółka zawarła z Energy Group Sp. z o.o. („Sprzedawca”) umowę o współpracy nr 02/PL/2008 („Umowa”). Na podstawie Umowy Sprzedawca sprzedaje Spółce towary znajdujące się w ofercie Sprzedawcy, a także udzielił Spółce rabaty na poszczególne produkty oraz dodatkowy bonus udzielony po zrealizowaniu określonej wartości zakupów.
5. W dniu 01.05.2008 r. Spółka zawarła z Moeller Electric Sp. z o.o. („Sprzedawca”) umowę współpracy w zakresie sprzedaży. Przedmiotem Umowy jest określenie zasad zakupu przez Spółkę towaru znajdującego się w ofercie Sprzedawcy.
6. W dniu 5 maja 2008 r. Spółka zawarła z Schneider Electric Polska (Schneider) umowę o współpracy Aneks nr 12/2008 („Umowa”). Na podstawie Umowy Schneider sprzedaje Spółce produkty znajdujące się w ich ofercie. Po uzyskaniu określonego obrotu zgodnie z Umową Spółka uzyska dodatkowy bonus.
7. W dniu 19 maja 2008 r. Spółka zawarła z POLAM-REM SA. („Sprzedawca”) umowę o współpracy nr 03/PL/2008. 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 określony rabat na cały zakres oferowanych produktów. Dodatkowo po zrealizowaniu określonej wartości zakupów Spółka uzyska dodatkowy bonus. Umowa reguluje również ogólne warunki współpracy stron.
8. W dniu 25 czerwca 2008 r. Spółka zawarła z ES-SYSTEM SA. („Sprzedawca”) umowę o współpracy Aneks nr 2 („Umowa”). Na podstawie Umowy Sprzedawca sprzedaje Spółce towary znajdujące się w ofercie Sprzedawcy, a także udzielił Spółce dodatkowy bonus po zrealizowaniu określonej wartości zakupów.
9. W dniu 4 sierpnia 2008 r. Spółka zawarła z TELE-FONIKA KABLE HANDEL S.A. („Sprzedawca”) Ramową umowę sprzedaży nr HM410-1208/UD/2008 („Umowa”). Na podstawie Umowy Sprzedawca sprzedaje Spółce kable i przewody będące w ofercie asortymentowej Sprzedawcy, a także udzielił Spółce dodatkowy bonu po zrealizowaniu określonej wartości zakupów.
10. W dniu 31 grudnia 2008 r. Spółka zawarła z NOWA FRANCE Sp. z o.o. („Sprzedawca”) Umowę o współpracy („Umowa”). Na podstawie Umowy Sprzedawca sprzedaje Spółce produkty znajdujące się w ofercie handlowej Sprzedawcy, a także udzielił Spółce dodatkowy bonus po zrealizowaniu określonej wartości zakupów.

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 roku 2008:

1. W dniu 1 września 2008 r. ELEKTROTIM S.A. zawarł „Porozumienie o współpracy w zakresie opracowywania i wdrażania projektów innowacyjnych” z INOVA Centrum Innowacji Technicznych Sp. z o.o. w Lubinie.
2. W dniu 7 stycznia 2008 r. ELEKTROTIM S.A. zawarł „Umowę o współpracy” z Politechniką Wrocławską, Wrocławskim Centrum Transferu Technologii w zakresie doradztwa związanego z technologiami branży elektryki, automatyki przemysłowej i inżynierii ruchu drogowego, wsparcia innowacyjności procesowej i produktowej oraz komercjalizacji produktów.

Umowy partnerskie

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

Na dzień 31.12.2008r. ELEKTROTIM S.A. jest stroną 14 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;

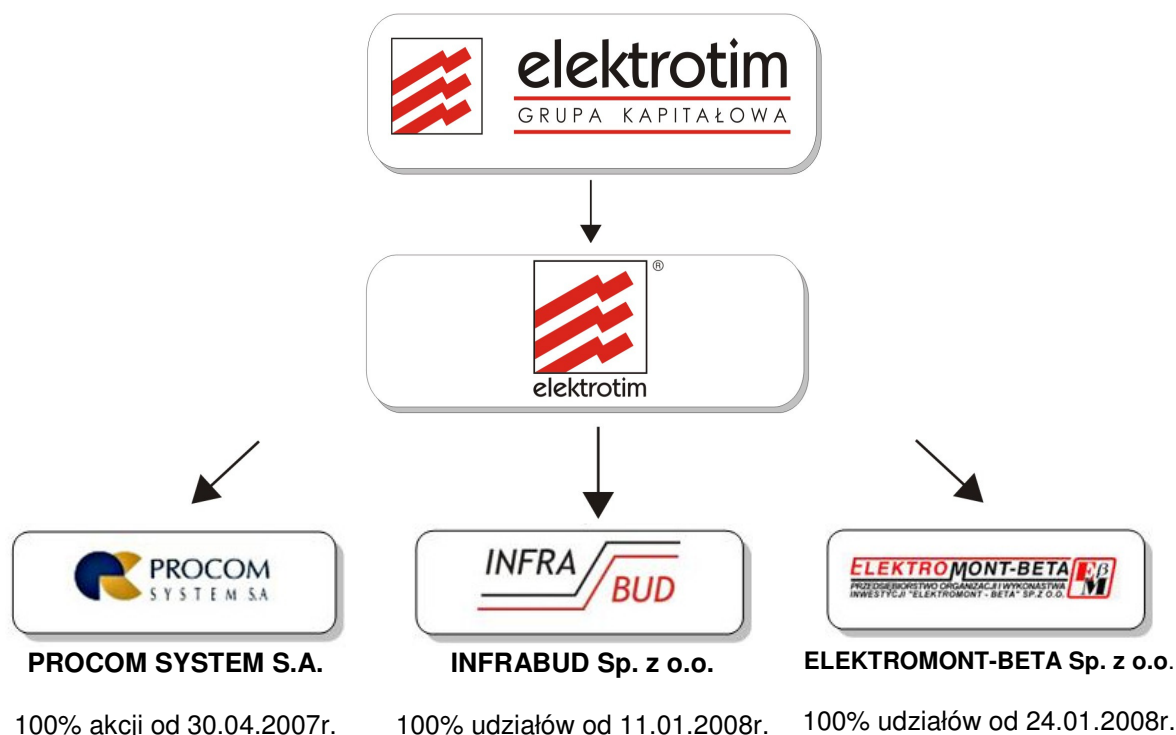
W czwartym kwartale 2008r. w ELEKTROTIM S.A. wystąpiły czynniki i zdarzenia o nietypowym charakterze, tj. na jednym ze zrealizowanych zadań zostały związane rezerwy na planowane koszty usunięcia usterek w wysokości 1.650.000,00 zł (słownie: jeden milion sześćset pięćdziesiąt tysięcy złotych).

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

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

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

Schemat organizacyjny GRUPY KAPITAŁOWEJ ELEKTROTIM na dzień 31.12.2008r.



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

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

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

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

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

W roku 2008 Spółka przeprowadzała transakcje z podmiotami powiązanymi dotyczące zakupu i sprzedaży materiałów, towarów, wyrobów i usług.

Transakcje z TIM S.A.	w tys. zł	
	31.12.2008	31.12.2007
a) należności	54	664
b) zobowiązania	1452	2137
c) przychody	405	828
d) zakupy	5942	7519

Transakcje z SONEL S.A.	w tys. zł	
	31.12.2008	31.12.2007
a) należności	5	32
b) zobowiązania	0	0
c) przychody	115	30
d) zakupy	6	12

Transakcje z PROCOM SYSTEM S.A.	w tys. zł	
	31.12.2008	31.12.2007
a) należności	239	27
b) zobowiązania	1577	0
c) przychody	1484	67
d) zakupy	4711	0

Transakcje z ELEKTROMONT-Beta Sp. z o.o.	w tys. zł	
	31.12.2008	31.12.2007
a) należności	0	0
b) zobowiązania	68	0
c) przychody	27	0
d) zakupy	1251	0

Transakcje z Infrabud Sp. z o.o.	w tys. zł	
	31.12.2008	31.12.2007
a) należności	57	0
b) zobowiązania	174	0
c) przychody	51	0
d) zakupy	2261	0

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

W roku 2008 osobom wymienionym w § 2 pkt. 6 d) 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 (Dz. U. z dnia 26 października 2005r.) wypłacono wyłącznie wynagrodzenia wymienione w nocie nr 10 dodatkowych informacji.

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

Umowy kredytowe 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., aneksem nr 5 z dnia 24 sierpnia 2006 r. oraz aneksem nr 6 z dnia 16.07.2007 r. Na podstawie Umowy, Bank udzielił Spółce limitu wierzytelności („Limit”) do maksymalnej kwoty 5.000.000 PLN (pięć milionów złotych), w ramach takich produktów bankowych obarczonych ryzykiem jak: kredyt w rachunku bieżącym do kwoty 4.000.000 PLN (cztery miliony złotych), 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:

- przeprowadzania przez Bank 50% swoich miesięcznych przychodów z tytułu prowadzonej działalności gospodarczej,
- 2) utrzymywania wskaźnika kapitalizacji na poziomie nie niższym niż 30%, oraz
- 3) comiesięcznego przedstawiania Bankowi zestawienia scedowanych należności przysługujących Spółce od odbiorców na kwotę nie mniejszą niż 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., aneksem nr 2 z dnia 30 maja 2006 r., aneksem nr 3 z dnia 22 marca 2007 r. oraz aneksem nr 4 z dnia 16 lipca 2007 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).

3. W dniu 16 lipca 2007 r. Spółka zawarła z Raiffeisen Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie („Bank”) umowę o limit wierzytelności nr CRD/L/25276/07 („Umowa”). Na podstawie Umowy, Bank udzielił Spółce limitu wierzytelności („Limit”) do maksymalnej kwoty 2.000.000 PLN (dwa miliony złotych), w ramach takich produktów bankowych obarczonych ryzykiem jak: gwarancje bankowe. Zgodnie z Umową, termin ostatecznej spłaty wszystkich zobowiązań Spółki przypada na dzień 31.12.2012 r. Umowa dość szczegółowo opisuje szereg obowiązków Spółki wynikających z przyznanego Limitu. Spółka m.in. zobowiązała się do:

- 1) Utrzymywanie stosunku wielkości obrotów realizowanych przez rachunek bieżący do obrotów ogółem nie mniejszego niż stosunek wielkości limitów

- udzielonych przez Bank do łącznej kwoty linii kredytowych, pożyczkowych i innych o innym charakterze kredytowym lub quazi kredytowym podpisanych w danym okresie z Bankiem oraz innymi instytucjami finansowymi,
- 2) utrzymywania wskaźnika kapitalizacji na poziomie nie niższym niż 30%, oraz
- 3) comiesięcznego przedstawiania Bankowi zestawienia scedowanych należności przysługujących Spółce od odbiorców na kwotę min. 100% wykorzystanego limitu.

Zgodnie z Umową, zabezpieczeniem spłaty kwot Limitu jest:

- 1) pełnomocnictwo do regulowania wszelkich wierzytelności i roszczeń Banku wynikających z Umowy, w ciężar rachunków Spółki w Banku,
- 2) cicha cesja należności od odbiorców Spółki w kwocie nie mniejszej 100% kwoty wykorzystanego limitu.
- 3) Depozyt kaucyjny w Banku w wysokości min, 50% kwoty wykorzystanego limitu

Na podstawie umowy o przelew wierzytelności zawartej w dniu 16 lipca 2007 r. pomiędzy Spółką a Bankiem, Spółka zobowiązała się przenieść na Bank wierzytelności pieniężne istniejące lub przyszłe wynikające ze stosunków łączących go ze wskazanymi w tej umowie dłużnikami do wysokości nie niższej niż 100% kwoty wykorzystanego limitu.

4. 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., aneksem nr 4 z dnia 25 maja 2006 r. oraz aneksem nr 5 z dnia 15.02.2007 r. Na podstawie Umowy Bank udzielił Spółce prawa do zaciągania kredytu w ciężar prowadzonego na rzecz Spółki rachunku bankowego („Kredyt”). Na dzisiaj wysokość dopuszczalnego pułapu zadłużenia wynosi 5.000.000 PLN (pięć milionów 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 15 lutego 2007r. („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 przelała 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.

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

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. Pożyczka została spłacona przez pracownika w 2008 roku.

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 weksla in blanco wraz z deklaracją wekslową razem ze współmałżonkiem pracownika. Pożyczka została spłacona przez pracownika w 2008 roku.

W dniu 30.06.2008r. Spółka udzieliła Spółce zależnej INFRABUD Sp. z o.o. pożyczki w kwocie 350 tys. zł z oprocentowaniem WIBOR 6M + 3% w stosunku rocznym. Pożyczka została zabezpieczona wekslem własnym In blanco. Pożyczka została spłacona przez INFRABUD Sp. z o.o. w 2008 roku.

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

W marcu 2008 roku Spółka udzieliła zabezpieczenia kredytu Spółce SONEŁ S.A. w formie zastawu finansowego na prawach do środków pieniężnych zgromadzonych na lokatach terminowych o wartości nie wyższej niż 8 mln zł wraz z blokadą środków oraz pełnomocnictwem udzielonym ING Bank Śląski do uruchomienia zabezpieczenia na spłatę kredytu w przypadku braku spłaty kredytu przez SONEŁ S.A. w terminie do dnia 30.04.2015r. Zabezpieczenie wygasło w sierpniu 2008 roku w wyniku spłaty kredytu przez SONEŁ S.A.

W maju 2008 roku Spółka udzieliła poręczenia korporacyjnego Spółce ELEKTROMONT-BETA z tytułu gwarancji udzielanych przez bank ING Bank Śląski SA w Katowicach Oddział we Wrocławiu w ramach zawartych umów o linię gwarancyjną w zakresie gwarancji spłaty zobowiązania w wysokości 1.500.000,00 PLN. Termin poręczenia – do dnia 30.04.2009r.

Spółka udziela gwarancji na wykonywane produkty.

4.12. 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. Uchwałą Rady Nadzorczej zmieniono cele emisyjne. Spółka przekazała do publicznej wiadomości w dniu 14.02.2009r. zmienione cele emisyjne wraz z raportem bieżącym nr 9/2009.

Środki uzyskane z wpływów z emisji w wysokości 64,8 mln zł netto zostały wykorzystane na dzień 31.12.2008r. przez Spółkę ELEKTROTIM S.A. w następujący sposób:

Lp.	Cel emisyjny	Wartość w tys. zł
1.	Zakup i wdrożenie zintegrowanego systemu wspomagającego zarządzanie przedsiębiorstwem	1.100
2.	Prace badawczo-rozwojowe	315
3.	Akwizycje	14.000
4.	Stworzenie przedstawicielstw handlowych	70
5.	Stworzenie oddziałów	800
6.	Zwiększenie wartości środków obrotowych	48.530

5. Sytuacja dochodowa i majątkowa Spółki.

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

W roku 2008 spółka odnotowała wzrost przychodów ze sprzedaży, które osiągnęły wartość 95.175 tys. zł. Przychody ze sprzedaży w porównaniu z rokiem 2007 wzrosły o 9%.

Koszty sprzedaży w roku 2008 wyniosły 4.039 tys. zł., a koszty zarządu 3.568 tys. zł i zmniejszyły się w stosunku do 2007 roku odpowiednio o 4% oraz o 5%.

W roku 2008 Spółka uzyskała zysk brutto w wysokości 9.987 tys. zł. Zysk brutto w stosunku do roku 2007 zmniejszył się o 15%. W stosunku do roku 2007 w roku 2008 nastąpił spadek rentowności sprzedaży brutto (10,49% w roku 2008 w stosunku do 13,43% w roku 2007) i rentowność sprzedaży netto (8,34% w roku 2008 w stosunku do 11,13% w roku 2007).

Spółka opublikowała w dniu 22 stycznia 2008r. skonsolidowaną prognozę wyników finansowych na rok 2008.

	Prognoza na rok 2008
Przychody netto ze sprzedaży	130.000.000,00 zł
Zysk (strata) netto	12.000.000,00 zł

Biorąc pod uwagę wyniki osiągnięte po dwóch kwartałach 2008 roku, sezonowość przychodów ze sprzedaży, sezonowość zysku, portfel zamówień, uzyskane i planowane do uzyskania do końca 2008 roku marże oraz występujące tendencje na rynkach, na których Spółka sprzedaje swoje produkty, Zarząd Spółki Uchwałą nr 18/Z/08 z dnia 12.08.2008r. dokonał korekty prognozy skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży i skonsolidowanego zysku netto w stosunku do prognozy z dnia 22 stycznia 2008.

	Korekta prognozy na rok 2008 (12.08.2008r.)
Przychody netto ze sprzedaży	115.000.000,00 zł
Zysk (strata) netto	9.000.000,00 zł

Grupa Kapitałowa ELEKTROTIM w roku 2008 osiągnęła sprzedaż w wysokości 120.840 tys. zł, co stanowi 105,1% prognozy sprzedaży Grupy Kapitałowej ELEKTROTIM na rok zaś 2008 z dnia 12.08.2008r. oraz zysk netto w wysokości 9.249 tys. zł, co stanowi 102,8% prognozy zysku netto Grupy Kapitałowej ELEKTROTIM na rok 2008 z dnia 12.08.2008r.

Zarząd Spółki ELEKTROTIM S.A. dokonywał oceny możliwości realizacji prognozowanych wyników w terminach przekazywania raportów okresowych.

Zarząd Spółki ELEKTROTIM S.A. dokonał korekty prognozy w dniu 12.08.2008r. ponieważ prognozowane wielkości różniły się o więcej niż 10% w stosunku do poprzedniej prognozy przekazanej do publicznej wiadomości w dniu 22.01.2008r.

5.2. Aktualna i przewidywana sytuacja majątkowa – bilans

W dniu 31 grudnia 2008 roku 2008 suma bilansowa spółki wyniosła 105.547 tys. zł zaś na dzień 31 grudnia 2007 roku wynosiła ona 105.294 tys. zł i zwiększyła się w tym okresie o 0,24%.

Udział aktywów obrotowych w aktywach ogółem wyniósł 83% w roku 2008, wobec 91% w roku 2007, a udział aktywów trwałych zmienił się odpowiednio z 16% do 9%.

Wartość aktywów obrotowych na koniec roku 2008 wyniosła 88.219 tys. zł., a wartość aktywów trwałych 17.328 tys. zł. Wartości te zmieniły się w stosunku do roku 2007 odpowiednio o -8% i +78%.

Wartość aktywów obrotowych w roku 2008 wyniosła 88.219 tys. zł wobec 95.573 tys. zł w roku 2007. Przyczyną zmiany aktywów trwałych był przede wszystkim wzrost inwestycji długoterminowych z kwoty 4.098 tys. zł w roku 2007 do kwoty 11.947 tys. zł w roku 2008 (dynamika 291%).

W porównaniu z rokiem 2007 struktura pasywów Spółki nie uległa istotnym zmianom. Udział kapitałów własnych w pasywach ogółem w roku 2008 wyniósł 78% wobec 81% w roku 2007.

Kapitały własne na dzień 31.12.2008 wyniosły 83.181 tys. zł zaś na dzień 31 grudnia 2007 roku wynosiły 84.930 tys. zł i zmniejszyły się o 2%. Wpływ na zmianę kapitałów własnych miała wypłacona w roku 2008 dywidenda w wysokości 9.700 tys. zł i wypracowany w roku 2008 zysk netto w wysokości 7.942 tys. zł.

Udział rezerw na zobowiązania w pasywach ogółem w 2008 roku wzrósł o 2 pp i wyniósł 21% wobec 19% w roku 2007.

5.3. Przepływy pieniężne

Na koniec roku 2008 stan środków pieniężnych ELEKTROTIM S.A. wynosił 53.514 tys. zł. Wzrósł on w stosunku do stanu na dzień 31.12.2007r. o 15.955 tys. zł.

W roku 2008 Spółka uzyskała dodatnie przepływy pieniężne z działalności operacyjnej w wysokości 4.495 tys. zł. Istotnymi czynnikami wpływającymi na wartość przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej były:

- wielkość zysku (straty) netto	7.942 tys. zł.
- wartość amortyzacji	2.086 tys. zł.
- zmiana stanu należności	-3.664 tys. zł.
- zmiana stanu zobowiązań	293 tys. zł.
- zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	- 814 tys. zł.

Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej w roku 2008 były dodatnie i wyniosły 21.261 tys. zł. Wpływ na wielkość tej pozycji miały:

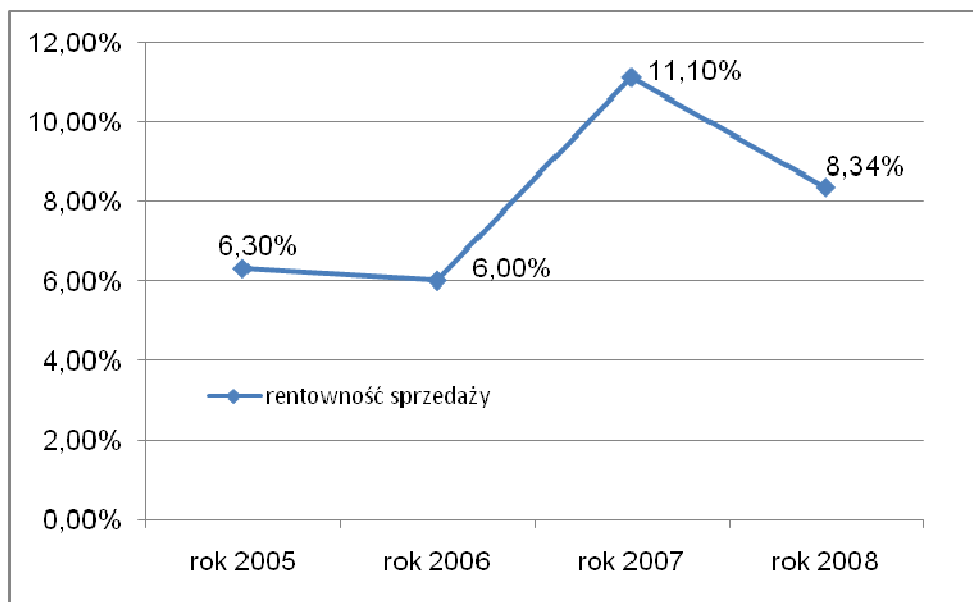
- poziom wpływów	40.768 tys. zł
w tym: zbycie aktywów finansowych w pozostałych jednostkach:	37.484 tys. zł.
- poziom wydatków	19.507 tys. zł
w tym: wydatki na aktywa finansowe w jednostkach powiązanych:	8.255 tys. zł.
wydatki na aktywa finansowe w pozostałych jednostkach :	9.543 tys. zł.

W roku 2008 Spółka uzyskała ujemne przepływy pieniężne z działalności finansowej w wysokości – 9.801 tys. zł. Wpływ na wysokość przepływów pieniężnych w obszarze finansowym miały

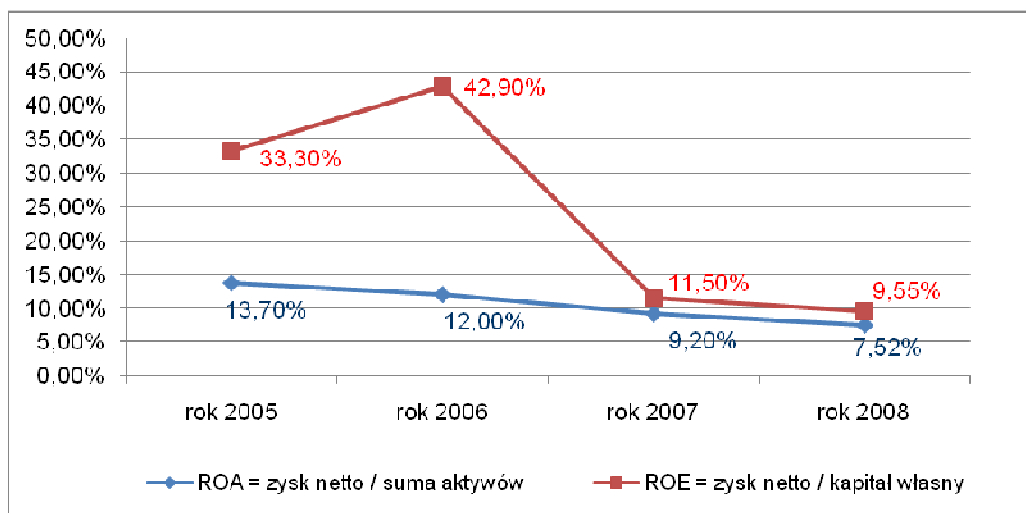
- poziom wpływów	364 tys. zł
- poziom wydatków	10.166 tys. zł
w tym: dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli:	9.700 tys. zł

5.4. Wybrane wskaźniki:

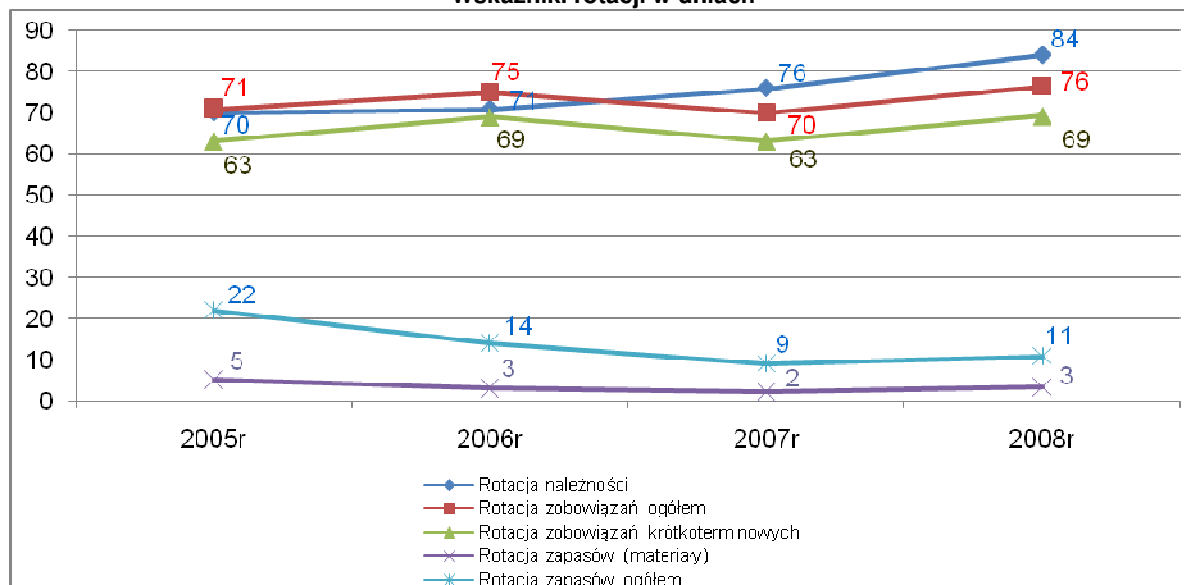
Rentowność sprzedaży netto w ELEKTROTIM S.A. w latach 2005 – 2008
(obliczona jako stosunek wyniku netto do przychodów netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów)



Rentowność aktywów i kapitału własnego w latach 2005 – 2008
Wskaźniki zyskowności (zwrot z aktywów – ROA i zwrot z kapitału ROE)
dla ELEKTROTIM S.A. w latach 2005-2008 (obliczone na podstawie danych z bilansów sporządzonych na ostatni dzień roku).



Rotacja należności, zobowiązań i zapasów w latach 2005 – 2008
Wskaźniki rotacji w dniach



Wskaźniki aktywności w dniach

	2005	2006	2007	2008
rotacja należności	70	71	76	84
rotacja zobowiązań ogółem	71	75	70	76
rotacja zobowiązań krótkoterminowych	63	69	63	69
rotacja zapasów (materiały)	5	3	2	3
rotacja zapasów ogółem	22	14	9	11

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

6. Personel

6.1. Cel polityki personalnej.

Celem polityki personalnej Zarządu ELEKTROTIM S.A. w 2008 roku było dostosowanie zatrudnienia do poziomu adekwatnego do zwiększonej ilości zamówień.

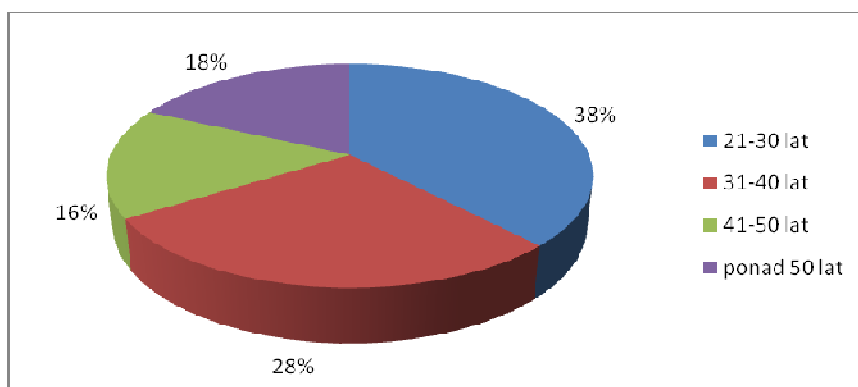
W 2008 roku przeciętne zatrudnienie w przeliczeniu na pełen etat wyniosło: 228 osób.

6.1.1. Zatrudnienie i struktura zatrudnienia

Na dzień 31.12.2008r. w ELEKTROTIM S.A. było zatrudnionych na podstawie umowy o pracę 234 osoby.

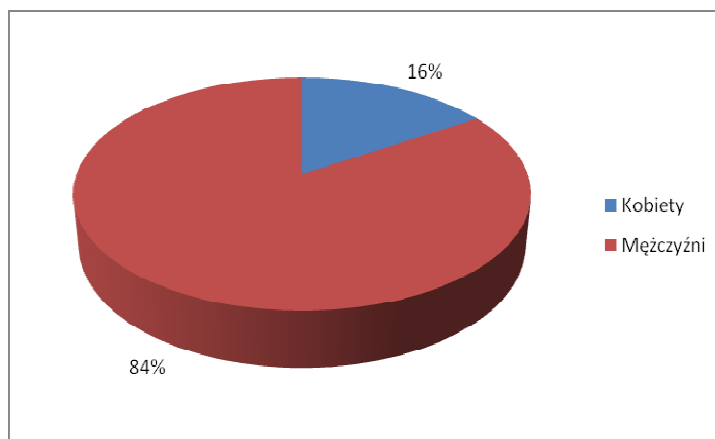
Struktura zatrudnionych wg wieku:

Poniżej 20 lat	-	0	-	0%
21 – 30 lat	-	87	-	38%
31 – 40 lat	-	65	-	28%
41 – 50 lat	-	38	-	16%
ponad 50 lat	-	44	-	18%



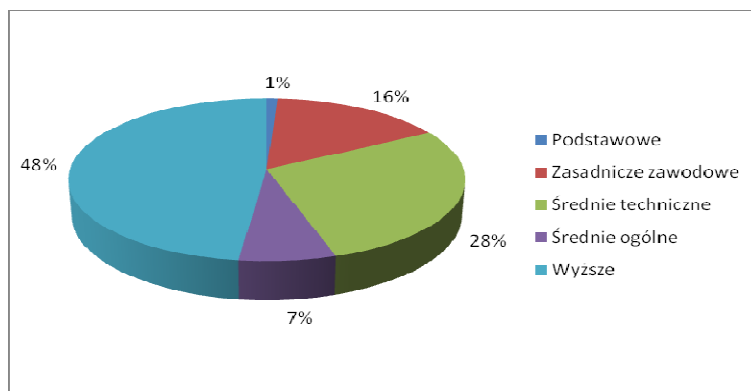
Struktura zatrudnionych wg płci:

Kobiety	-	38	-	16%
Mężczyźni	-	196	-	84%



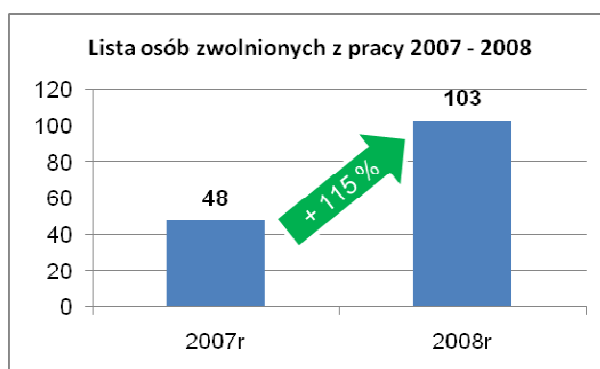
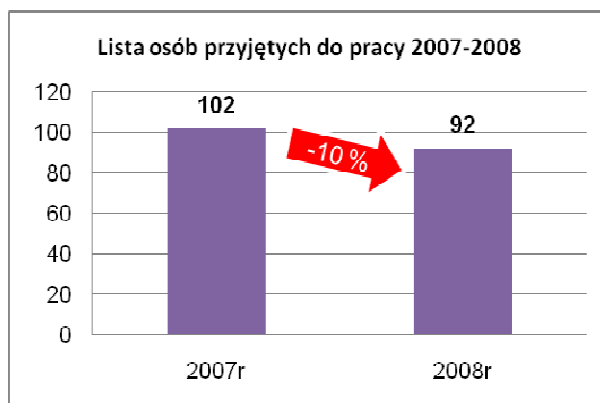
Struktura wykształcenia pracowników:

Podstawowe	-	3	-	1%
Zasadnicze zawodowe	-	37	-	16%
Średnie techniczne	-	65	-	28%
Średnie ogólne	-	16	-	7%
Wyższe	-	113	-	48%

**6.1.2. Fluktuacja personelu**

Wg stanu osobowego na dzień 31.12.2008r. było zatrudnionych 234 pracowników w następujących pionach: w zarządzie, w biurze zarządu, w pionie instalacji (w pracowni projektowej, w zakładzie instalacji elektrycznych, w zakładzie produkcji, w zakładzie instalacji mechanicznych, w zakładzie instalacji słaboprądowych, w zakładzie serwisu), w pionie sieci, w pionie automatyzacji, w pionie zarządzania projektami, w pionie oddziałów terenowych, w pionie handlowym, w pionie finansowym, w pionie księgowości oraz w pionie logistyki.

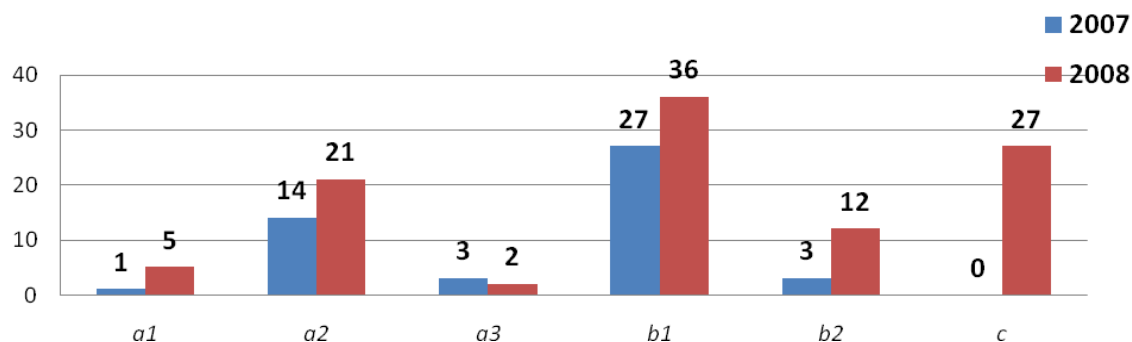
Liczba przyjętych do pracy w 2008 roku wyniosła – 92 osoby, a liczba zwolnionych 103 osób.



Przyczyny zwolnień można podzielić na trzy grupy:

a)	zwolnienia z inicjatywy Spółki		
a1.	wypowiedzenia umów przez pracodawcę z zachowaniem okresu wypowiedzenia	-	5
a2.	rozwiązanie umowy po upływie czasu, na który dana umowa była zawarta	-	21
a3.	wypowiedzenie umowy przez pracodawcę bez zachowania okresu wypowiedzenia	-	2
b)	zwolnienia z inicjatywy pracowników:		
b1.	porozumienia stron	-	36
b2.	wypowiedzenia umów przez pracowników z zachowaniem okresu wypowiedzenia	-	12
c)	przejście do innego Pracodawcy na mocy art. 23 ¹ kp:	-	27

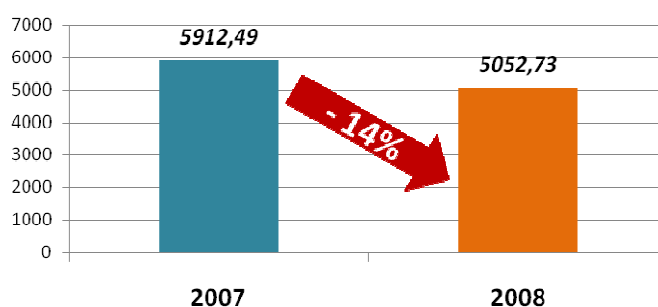
PRZYCZYNY ROZWIĄZANIA UMÓW O PRACĘ W ELEKTROTIM S.A. w latach 2007 - 2008



6.2. Średnia płaca w Spółce.

Średnia płaca brutto w całej Spółce w roku 2008 wyniosła: **5.052,73 PLN**.

średnie wynagrodzenie brutto w ELEKTROTIM S.A. w 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. Polityka Rachunkowości ELEKTROTIM S.A.
8. Dokumenty organizacyjne – wyciąg z Krajowego Rejestru Sądowego, NIP, REGON

Spółka stosuje różnorodny system wynagradzania, w tym do najczęściej stosowanych należy system wynagradzania: czasowo-premiowy oraz system wynagradzania prowizyjno-zadaniowy.

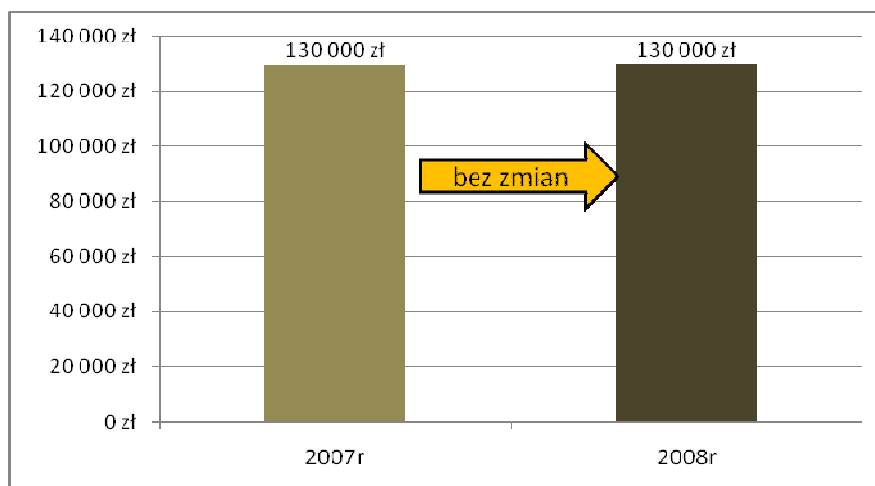
6.4. Stan BHP w Spółce

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 2008 roku w Spółce miało miejsce 5 lekkich wypadków 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 2008 roku wyniosły netto: 130 tys. zł. (bez zmian w stosunku do roku 2007)



6.5. Świadczenia socjalne.

W roku 2008 był dokonany odpis na zakładowy fundusz świadczeń socjalnych w wysokości 655 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 roku 2008 roku wyniosły 184 tys. zł.

6.6. Szkolenia.

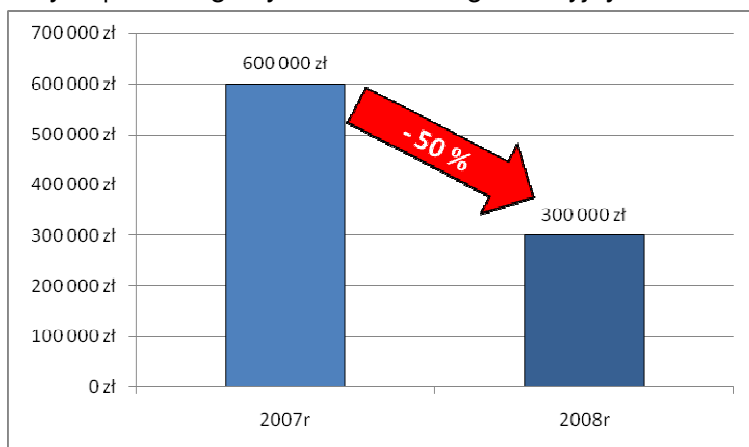
W roku 2008 przeprowadzono łącznie 65 szkoleń.

Łączny koszt szkoleń w roku 2008 wyniósł: ok. 300.000,00 PLN. Jest to spadek o 50% w stosunku do roku 2007, w którym łączny koszt szkoleń wynosił 600.000,00 PLN.

W roku 2008 koszt szkoleń na 1 pracownika wyniósł ok. 1.315 zł; w roku 2007: ok. 2.950 zł.

Spółka, jako średni przedsiębiorca, korzystała z dofinansowania z Europejskiego Funduszu Społecznego (m.in. dot. zarządzania projektami, etc.).

Zaplanowanie szkoleń na rok 2008 pozwoliło 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 roku 2008.

8. Rozwój i inwestycje.

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

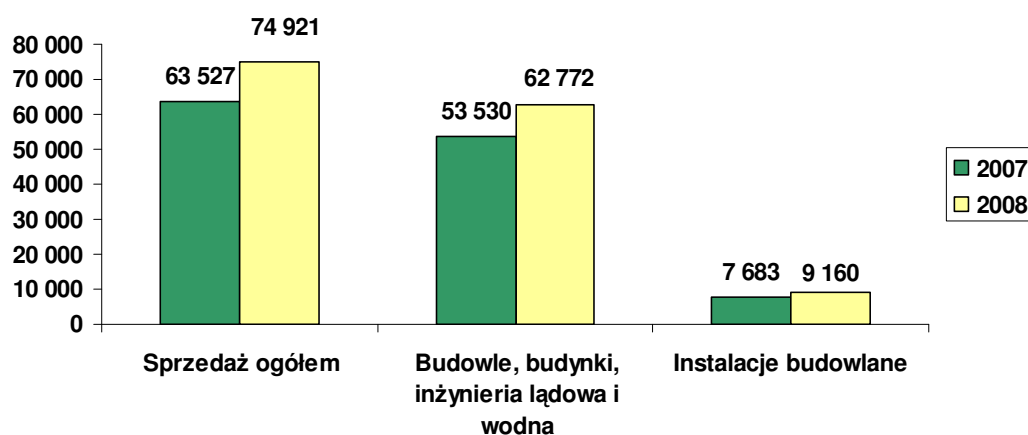
8.1.1. Tendencje

Spółka działa głównie na rynku budowlanym.

Według danych GUS w 2008 roku w Polsce produkcja budowlano-montażowa wyniosła blisko 75 mld zł, co w ujęciu nominalnym stanowi 17,9%, a w ujęciu realnym 12,9% wzrost w stosunku do roku 2007.

(produkcja budowlano-montażowa wykonana przez jednostki budowlane o liczbie pracujących powyżej 9 osób)

**Sprzedaż produkcji budowlano-montażowej
w latach 2007 i 2008 [w mln. zł]**



Źródło: GUS

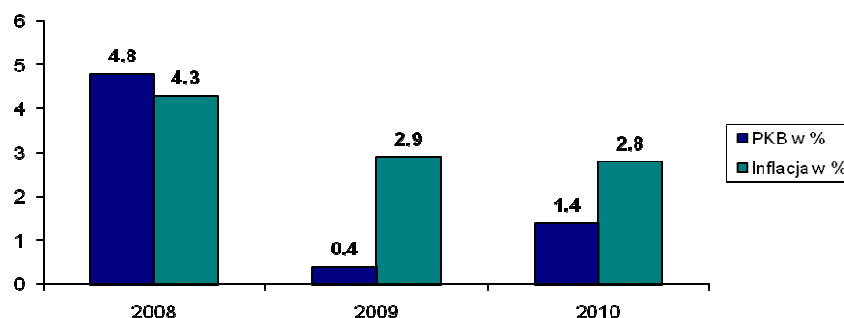
Wielkości procentowe prezentują realne (uwzględniające wzrost cen w budownictwie) zmiany produkcji budowlano-montażowej w porównaniu do analogicznego okresu z roku poprzedniego (m/m)

Na rynku budowlano-montażowym, nadchodzący okres może przynieść, początkowo spowolnienie wzrostów a następnie stabilizację i spadek produkcji budowlano-montażowej. Powyższe tendencje mogą wystąpić ze względu na oddziaływanie światowego kryzysu ekonomicznego na sytuację gospodarczą Polski.

Po okresie krótkotrwałego spadku produkcji budowlano-montażowej może nastąpić jej dynamiczny wzrost w wyniku zwiększonego popytu stymulowanego przez fundusze unijne oraz infrastrukturalne potrzeby inwestycyjne związane z organizacją EURO 2012.

Rysunek. PKB i inflacja w latach 2008-2010 (prognozy)

PKB oraz Inflacja w Polsce prognozy



8.1.2. Strategia Spółki

Zarząd Spółki wdrożył strategię zrównoważonego wzrostu poprzez ekspansję wokół rdzenia którym był obszar podstawowy wcześniej prowadzonej działalności. Strategia ta zakłada równomierny wzrost sprzedaży i zysku netto w takim tempie, aby realizować wyznaczony cel strategiczny.

Oczekiwany poziom sprzedaży i zysku uzyskuje się poprzez:

1. sprzedaż na nowych regionach geograficznych,
2. lepsze wykorzystanie używanych kanałów dystrybucji,
3. pozyskiwanie nowych segmentów nabywców,
4. wprowadzanie nowych działalności zbliżonych do aktualnego podstawowego obszaru działalności,
5. wykorzystywanie nowych elementów w łańcuchu wartości,
6. wprowadzanie nowych produktów.

Na lata 2009 – 2010, w związku z światowym kryzysem gospodarczym, strategia została wzbogacona o następujące priorytety:

1. bezpieczeństwo,
2. płynność,
3. optymalizacja kosztów,
4. redukcja kosztów stałych.

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 2009. Na posiedzeniu w dniu 14.02.2009r. Rada Nadzorcza uchwałą nr 2/RN/09 zatwierdziła plan wydatków inwestycyjnych na rok 2009. Zestawienie planowanych wydatków inwestycyjnych na rok 2009 zawiera poniższa tabela.

Tabela. Wydatki inwestycyjne planowane na rok 2009 w tys. zł.

	Plan wydatków inwestycyjnych
Grunty	4 000
Budynki i budowle oraz związane z nimi środki trwałe	175
Maszyny i urządzenia ogólnego zastosowania w tym:	500
Sprzęt komputerowy	133
Urządzenia pozostałe	367
Środki transportu	1 200
Wartości niematerialne i prawne w tym:	800
Prace badawczo rozwojowe	650
Programy komputerowe	150
Pozostałe środki trwałe	25
Planowane wydatki inwestycyjne ogółem	6 700

Spółka posiada wystarczające środki własne na sfinansowanie ww. wydatków inwestycyjnych.

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

8.3. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju.

W roku 2008 ELEKTROTIM S.A. wprowadził do sprzedaży następujące nowe produkty:

1. system zarządzania oświetleniem ulicznym i drogowym Jupiter,
2. zmodernizowany przyrząd do pomiarów elektrycznych transformatorów energetycznych dużej mocy.

8.4. Przewidywany rozwój Spółki i Grupy Kapitałowej

Rozwój Grupy Kapitałowej ELEKTROTIM skoncentrowany jest na:

1. Rozszerzeniu oferty produktowej poprzez m.in.:
 - a) opracowanie i wdrażanie nowych produktów
 - b) modernizację dotychczas oferowanych produktów
 - c) wprowadzanie nowych grup produktowych
 - d) uzupełnienie oferty o produkty firm przejmowanych.
2. Ekspansji terytorialnej poprzez m.in.:
 - a) akwizycję firm w Polsce – wzmocnienie pozycji w branży
 - b) zbudowanie sieci biur handlowych w Polsce
 - c) zbudowanie sieci oddziałów w Polsce
3. Ekspansji na nowe segmenty rynku:
 - a) budownictwo inżynieryjne (kolejnictwo, transport miejski),
 - b) energetyka zawodowa,
 - c) energetyka odnawialna.
4. Doskonalenie organizacji przedsiębiorstwa Spółki poprzez m.in.
 - a) stosowanie zasad zarządzania strategicznego,
 - b) ciągłe doskonalenie systemu zarządzania zgodnego z ISO 9001:2001,
 - c) ciągłe doskonalenie systemu zarządzania bezpieczeństwem informacji zgodnego z ISO 27001:2007,
 - d) wdrożenie Business Intelligence,
 - e) wdrożenie systemu BHP zgodnego z PN N -18001:2004.

9. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń

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

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

9.1.1.1. Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną.

Wyniki finansowe Spółki są uzależnione od sytuacji makroekonomicznej Polski. Sytuacja makroekonomiczna Polski jest skorelowana z sytuacją makroekonomiczną Europy i Świata. Kryzys w Stanach Zjednoczonych, światowy kryzys instytucji finansowych oraz pogorszenie poziomu optymizmu konsumentów mogą spowodować mniejszą skłonność do inwestowania w środki produkcji i infrastrukturę biznesową. Pogorszenie światowej koniunktury gospodarczej może spowodować spowolnienie wzrostu a następnie spadek produkcji budowlano-montażowej (w tym instalacji budowlanych) w Polsce.

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

Wyżej wymienione czynniki ich kierunek, poziom i dynamika zmian, mają wpływ na realizację założonych przez Spółkę celów, w tym wyników finansowych

Spadek konsumpcji energii może zniechęcić Inwestorów do inwestycji w nowe elektrownie i elektrociepłownie oraz w rozwiązania do transportu, dystrybucji i zarządzania dystrybucją energii.

Wdrażane przez rządy krajów rozwiniętych programy wspomagania gospodarki mogą w konsekwencji spowodować ograniczenie podaży pieniądza na wolnym rynku. Efektem tego może być trudności w pozyskaniu kredytów na konsumpcję i biznesowe przedsięwzięcia inwestycyjne.

Jednocześnie większość rządów krajów rozwiniętych szuka rozwiązań mogących pobudzić gospodarkę m.in. poprzez inwestycje infrastrukturalne. Sytuacja na rynku inwestycji będzie wynikiem ścierających się bodźców zmniejszających i zwiększających popyt na roboty budowlano-montażowe (w tym na instalacje budowlane).

Biorąc pod uwagę powyższe istnieje ryzyko spowolnienia, a następnie spadku PKB co zwykle towarzyszy zmniejszeniu popytu na produkty inwestycyjne, co przy stabilnym poziomie podaży może spowodować spadek sprzedaży i spadek marży procentowej na pokrycie kosztów stałych i zysk co może spowodować pogorszenie wyników spółki.

9.1.1.2. Ryzyko krachu gospodarki światowej.

Rządy krajów rozwiniętych próbują znaleźć receptę na światowy kryzys gospodarczy. Istnieje ryzyko, że działania prowadzone przez rządy krajów rozwiniętych nie doprowadzą do spodziewanych rezultatów a kosztem działań będzie wielokrotnienie negatywnych tendencji a w konsekwencji załamanie się gospodarki światowej.

Wyżej opisany scenariusz może spowodować pogorszenie sytuacji finansowej spółki.

9.1.1.3. Ryzyko załamania finansów publicznych.

Minister finansów i zarządy większości polskich gmin przygotowywali plany wydatków na rok 2009 na podstawie bardzo optymistycznych prognoz przychodów budżetowych.

Pogorszenie koniunktury gospodarczej, zmniejszone obroty i zyski spółek prawa handlowego, zmniejszone dochody osób fizycznych, mniejsze od przewidywanych wpływy z prywatyzacji i sprzedaży gruntów oraz trudności z pozyskaniem kapitałów do sfinansowania bieżącego deficytu i do konwersji długów lat ubiegłych mogą spowodować załamanie się finansów rządu i/lub gmin. Załamanie się finansów publicznych może spowodować zamrożenie inwestycji lub odstąpienie rządu i/lub samorządu (-ów) od realizowanych inwestycji. W sytuacji skrajnej inwestorzy publiczni mogą zawiesić lub odmówić zapłaty należności za dostarczone produkty.

Należności od odbiorców budżetowych nie są ubezpieczone.

Wyżej wymienione zdarzenia mogą wpłynąć na pogorszenie wyników spółki.

9.1.1.4. Ryzyko hiperinflacji.

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

9.1.2. Czynniki ryzyka związane bezpośrednio z działalnością Spółki.**9.1.2.1. Ryzyko dynamicznych zmian tendencji rynkowych.**

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

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

9.1.2.2. Ryzyko związane z procesem produkcyjnym.

Działalność prowadzona przez Spółkę jest związana z ryzykiem generowanym przez proces produkcyjny.

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 istnieją, między innymi, następujące ryzyka związane z procesem produkcyjnym:

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

Skutkiem powyższych ryzyk może być zmniejszenie przychodów i/lub zwiększenie kosztów, a w konsekwencji obniżenie wyniku Spółki.

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

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

Spółka prowadzi wiele niezależnych kontraktów. Większość kontraktów realizowanych przez ELEKTROTIM S.A., to projekty; niepowtarzalne przedsięwzięcia, prowadzone przez Kierownika projektu, mające swój budżet i termin realizacji. Terminie lub nieterminowe wykonanie zobowiązań wynikających z kontraktów jest efektem oddziaływania wielu czynników zależnych i niezależnych od Spółki. Wobec powyższego istnieje ryzyko związane z karami za niewykonanie lub nieterminowe wykonanie zobowiązań z zawartych kontraktów.

Skutkami tego ryzyka mogą być: utrata zaufania Klientów, pogorszenie wizerunku Spółki i/lub kary umowne co może spowodować pogorszenie wyników spółki.

9.1.2.4. Ryzyko spadku marży procentowej.

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

9.1.2.5. Ryzyko spadku sprzedaży.

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

9.1.2.6. Ryzyko spadku marży złotówkowej.

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

9.1.2.7. Ryzyko lawinowego odstępowania klientów od już zawartych umów.

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

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

9.1.2.8. Ryzyko zwolnień grupowych.

Istotny spadek sprzedaży i/lub istotny spadek marży złotówkowej na pokrycie kosztów stałych i zysk mogą spowodować konieczność istotnego obniżenia kosztów stałych, w tym do radykalnej redukcji kosztów wynagrodzeń m.in. poprzez zwolnienia grupowe.

Koszty zwolnień grupowych mogą wpłynąć na pogorszenie wyników spółki.

9.1.2.9 Ryzyko związane z niezapłaceniem należności przez odbiorcę.

W opinii Zarządu ELEKTROTIM S.A. Spółka jest narażona na ryzyka 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, pomimo ubezpieczania większości wierzytelności, występuje ryzyko otrzymania należności ze zwłoką lub ryzyko nie otrzymania należności np. na skutek upadłości klienta. Może to spowodować pogorszenie płynności 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. Istnieje ryzyko że odpisy aktualizacyjne mogą wpływać na wyniki Spółki.

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

Możliwe pogorszenie sytuacji gospodarczej może doprowadzić do lawiny upadłości podmiotów gospodarczych co może doprowadzić do upadku instytucji ubezpieczających należności.

Dla ELEKTROTIM SA ubezpieczenie należności jest istotnym elementem systemu zarządzania kredytem kupieckim udzielanym przez spółkę klientom.

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

9.1.2.11. Ryzyko kursu walutowego.

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

Zarówno pierwsze jak i drugie mogą mieć wpływ na wielkość realizowanych przez 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.

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

9.1.2.12. 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 różne niż zawiązane rezerwy, co może wpływać na wyniki spółki.

9.1.2.13. Ryzyko niewłaściwego zidentyfikowania ryzyka .

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

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

9.1.2.14. Ryzyko niewłaściwego oszacowania zidentyfikowanego ryzyka.

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

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

9.1.2.15 Ryzyko obniżenia wartości posiadanych długoterminowych aktywów finansowych.

Spółka w latach 2007-2008 zakupiła 100% akcji PROCOM SYSTEM S.A., 100% udziałów ELEKTROMONT-BETA Sp. z o.o. i 100% udziałów INFRABUD Sp. z o.o.

Istnieje ryzyko utraty w przyszłości części wartości zakupionych podmiotów gospodarczych. Konsekwencją ewentualnego obniżenia wartości zakupionych podmiotów jest obniżenie długoterminowych aktywów finansowych (przecena aktywów), co wpłynie na zmniejszenie wyniku finansowego Spółki.

9.1.2.16. Ryzyko błędnych szacunków księgowych.

Skonsolidowane wyniki finansowe Grupy Kapitałowej ELEKTROTIM prezentowane są zgodnie z MSR/MSSF. Wyniki jednostkowe ELEKTROTIM S.A. i spółek zależnych prezentowane są wg PSR (od 1 stycznia 2009 roku wg MSR/MSSF).

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

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

Wynikiem błędnych szacunków księgowych może być nieobiektywne prezentowanie wyników Spółki, co może mieć swoje odzwierciedlenie w nieoptymalnej kapitalizacji.

9.1.2.17. 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 Spółka, istnieje ryzyko niewykonania prognoz Spółki.

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

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 finansowymi, które mogą mieć wpływ istotny wpływ na jej wyniki finansowe. Zalicza się do nich przede wszystkim ryzyko walutowe, ryzyko zmiany cen materiałów, ryzyko braku zapłaty należności przez odbiorcę. Większość przychodów spółki uzyskiwanych jest w PLN, stąd też celem minimalizacji ryzyka walutowego spółka dąży, aby zakupy materiałów i usług były realizowane w PLN. W przypadku wystąpienia istotnych transakcji, powodujących ryzyko walutowe spółka stosuje dostępne na rynku instrumenty finansowe minimalizujące ryzyko zmiany kursu np. forward. W przypadku zmiany cen materiałów Spółka podejmuje działania minimalizujące wymienione ryzyko poprzez zamówienie strategicznych materiałów w dniu podpisania umowy z klientem. Spółka ogranicza ryzyko braku zapłaty należności przez klienta poprzez ubezpieczenie należności handlowych oraz ocenę zdolności płatniczej klienta w tym nadanie właściwego limitu kredytu kupieckiego przed dokonaniem transakcji, a także poprzez sprawny system monitorowania i windykacji należności.

9.3. Ocena, wraz z jej uzasadnieniem, dotycząca zarządzania zasobami finansowymi, ze szczególnym uwzględnieniem zdolności wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań, oraz określenie ewentualnych zagrożeń i działań, jakie emitent podjął lub zamierza podjąć w celu przeciwdziałania tym zagrożeniom.

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

9.3.1. Zarządzanie należnościami.

W zarządzaniu należnościami Spółka stosuje poniższe zasady:

1. należności są ubezpieczone lub zabezpieczone,
2. decyzję w sprawie udzielenia kredytu kupieckiego, bez zabezpieczeń, podejmuje wewnętrzny komitet kredytowy,
3. zabezpieczeń zobowiązań są udzielone w formie innej niż pieniądź. Preferowana gwarancja ubezpieczeniowa,
4. Spółka unika udzielania kredytu kupieckiego z terminem regulowania zobowiązań wynikających z kredytu kupieckiego w okresie dłuższym niż 30 dni. Ewentualne odstępstwo od tej zasady jest możliwe jedynie za zgodą Członka Zarządu.

9.3.2. Zarządzanie zobowiązaniami z tytułu dostaw i usług.

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

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

9.3.3. Zarządzanie lokowaniem nadwyżek środków pieniężnych .

W zarządzaniu lokowaniem nadwyżek środków pieniężnych Spółka stosuje poniższe zasady:

1. nadwyżki finansowe Grupy Kapitałowej są lokowane w pewne instrumenty finansowe o rentowności zbliżonej do stopy WIBOR (tj. lokaty bankowe, obligacje skarbu państwa, gwarantowane papiery dłużne przedsiębiorstw, bony skarbowe tj. takie które nie

- spowodują utraty zainwestowanego kapitału) z zachowaniem odpowiedniej dywersyfikacji,
2. z uwagi na niepewną sytuację na rynku finansowym, każda z instytucji, w której Spółka zamierza ulokować środki otrzymuje rating wewnętrzny: A, B lub C. Rating ten jest przydzielony na podstawie informacji z rynku oraz sprawozdań finansowych instytucji,
 3. decyzję w sprawie określenia ratingu podejmuje Zarząd na wniosek Dyrektora Finansowego raz na kwartał,
 4. nadwyżki środków finansowych są inwestowane jedynie w instytucjach/bankach mających rating wewnętrzny nie gorszy niż „B”,
 5. wielkość ulokowanych środków pieniężnych zależy od ratingu danego banku/instytucji.

9.3.4. Zdolności wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań.

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

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 10.04.2008r. 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 jednostkowego oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok 2008. Z tytułu umowy, o której mowa w niniejszym punkcie, podmiot uprawniony otrzyma należne łączne wynagrodzenie w wysokości 38.000,00 złotych netto + VAT.
- 10.1.2. Spółka zawarła w dniu 10.04.2008r. 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 jednostkowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych za rok 2008. Z tytułu umowy, o której mowa w niniejszym punkcie, podmiot uprawniony otrzymał należne łączne wynagrodzenie w wysokości 23.000,00 złotych netto + VAT.
- 10.1.3. Spółka zawarła w dniu 03.03.2009r. z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych tj. ze spółką „ELIKS” Audytorska Sp. z o.o. z/s we Wrocławiu, umowę o badanie jednostkowego oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok 2009. Z tytułu umowy, o której mowa w niniejszym punkcie, podmiot uprawniony otrzyma należne łączne wynagrodzenie w wysokości 33.000,00 złotych netto + VAT.
- 10.1.4. Spółka zawarła w dniu 03.03.2009r. z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych tj. ze spółką „ELIKS” Audytorska Sp. z o.o. z/s we Wrocławiu, umowę o przegląd i ocenę śródrocznych jednostkowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych za rok 2009. Z tytułu umowy, o której mowa w niniejszym punkcie, podmiot uprawniony otrzyma należne łączne wynagrodzenie w wysokości 20.000,00 złotych netto + VAT.

10.2. Informacje określone w pkt. 10.1. odnośnie poprzedniego roku obrotowego tj. roku 2007.

- 10.2.1 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 otrzymał należne łączne wynagrodzenie w wysokości 3.000,00 złotych netto + VAT.

- 10.2.2. 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 otrzymał należne łączne wynagrodzenie w wysokości 3.000,00 złotych netto + VAT.
- 10.2.3. 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 otrzymał należne łączne wynagrodzenie w wysokości 49.000,00 złotych netto + VAT.
- 10.2.4. Spółka zawarła w dniu 05.09.2007r. 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 weryfikację danych księgowych spółki będącej przedmiotem akwizycji. Z tytułu umowy, o której mowa w niniejszym punkcie, podmiot uprawniony otrzymał łączne wynagrodzenie w wysokości 2.000,00 złotych netto + VAT.
- 10.2.5. Spółka zawarła w dniu 11.01.2008r. 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 jednostkowego oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok 2007. Z tytułu umowy, o której mowa w niniejszym punkcie, podmiot uprawniony otrzymał należne łączne wynagrodzenie w wysokości 37.000,00 złotych netto + VAT.

11. Podsumowanie

Po sukcesach lat poprzednich, w roku 2008 Spółka skoncentrowała działania na realizacji celów emisyjnych, porządkowanie i poprawę zarządzania przy jednoczesnym dążeniu do osiągnięciu satysfakcjonujących wyników.

Mimo zauważalnych symptomów kryzysu Spółka osiągnęła w roku 2008 dobre wyniki finansowe. Sytuacja majątkowa nie uległa istotnej zmianie.

Sytuacja płatnicza była w 2008 roku bardzo dobra. Spółka posiada znaczne zasoby gotówki.

Spółka, poprzez dokonane akwizycje rozszerzyła swoją ofertę o nowe produkty uzyskała dostęp do nowych rynków zbytu oraz powiększyła potencjał wykonawczy.

Organizacja przedsiębiorstwa Spółki, posiadane zasoby osobowe i kapitałowe dają gwarancję bezpiecznego funkcjonowania ELEKTROTIM S.A w kryzysie.

Wiceprezes Zarządu

Prezes Zarządu

Dariusz Połetek

Andrzej Diakun