



PÓŁROCZNE
SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI
GRUPY KAPITAŁOWEJ ELEKTROTIM
ZA I. PÓŁROCZE 2009 ROKU

zawierające jednostkowe sprawozdanie Zarządu ELEKTROTIM S.A.
z działalności Spółki w I. półroczu 2009 roku

sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi
Standardami Sprawozdawczości Finansowej

Wrocław, dnia 17.08.2009r.

SPIS TREŚCI	
	Strona
1. Struktura Grupy Kapitałowej ELEKTROTIM	3
2. Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych	8
3. Zdarzenia mające znaczący wpływ na działalność Grupy Kapitałowej	11
4. Charakterystyka polityki w zakresie kierunków rozwoju Grupy Kapitałowej Spółki	13
5. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń	15
6. Działalność Grupy Kapitałowej w pierwszym półroczu 2009	20
7. Informacje o umowie o badanie/przegląd sprawozdań finansowych	45
8. Podsumowanie	47
9. Oświadczenia Zarządu ELEKTROTIM S.A	48

1. Struktura Grupy Kapitałowej ELEKTROTIM

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

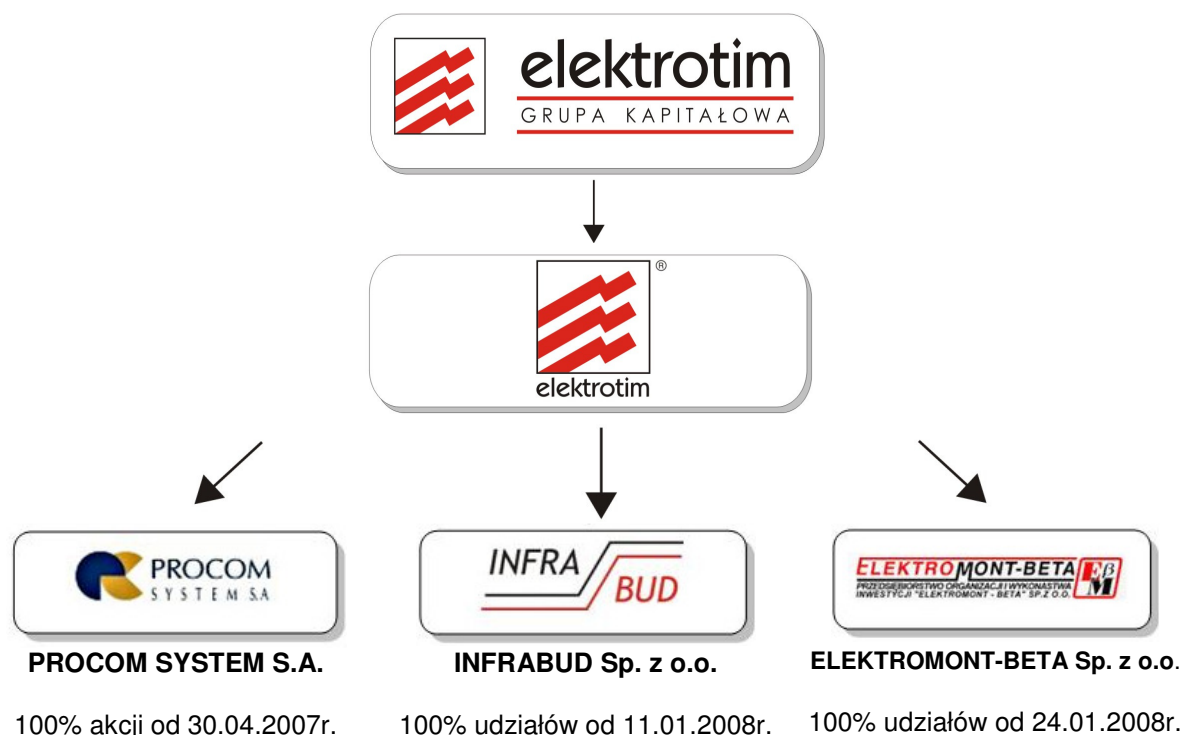
Spółka ELEKTROTIM S.A. została zawiązana w dniu 13.11.1998 roku. W dniu tym, w siedzibie Spółki TIM S.A. przy ul. Metalowców 25 przed notariuszem Marią Gomułkiewicz stawili się założyciele Spółki w celu podpisania aktu założycielskiego. Założycielami Spółki ELEKTROTIM S.A. byli: Spółka TIM S.A. oraz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

Spółka rozpoczęła działalność z dniem 01.01.1999r.

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

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

Schemat organizacyjny GRUPY KAPITAŁOWEJ ELEKTROTIM na dzień 30.06.2009r.



Jednostki zależne:

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

Spółka rozpoczęła działalność pod nazwą Przedsiębiorstwo Projektowania i Usług PROCOM Sp. z o. o. w dniu 20.12.1988r. Spółka została zarejestrowana w dniu 27.01.1989r.

W dniu 02.07.1999r. nastąpiło przekształcenie Spółki w spółkę akcyjną pod nazwą „Przedsiębiorstwo Projektowania i Usług” PROCOM – SYSTEM S.A. W dniu 24.05.2007 r. Spółka zmieniła nazwę na PROCOM SYSTEM S.A.

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

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

Spółka rozpoczęła działalność w dniu 06.08.2002r.

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

POiWI ELEKTROMONT-BETA Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu, ul. Góralska 22, 53-610 Wrocław

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

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

Skonsolidowane sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej za I półrocze 2009 roku obejmuje okres od 01.01.2009r. do 30.06.2009r.

1.1. Podstawa prawna

Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej ELEKTROTIM za I. półrocze 2009 roku zostało opracowane w oparciu o:

- a) art. 395 § 2 ust. 1 oraz art. 393 ust. 1 Kodeksu Spółek Handlowych z dnia 15.09.2000r. (Dz. U. z 2000r. nr 94, poz. 1037 z póź. zm.),
- b) ustawę o rachunkowości z dnia 29.09.1994r. (Dz. U. z 2002r. nr 76, poz. 694 z póź. zm.),
- c) § 92 ust. 4 Rozporządzenia Min. Finansów z dnia 19.02.2009r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. z 2009r. nr 33, poz. 259),
- d) Statut ELEKTROTIM S.A., Statut PROCOM SYSTEM S.A., oraz umowy Spółek INFRABUD Sp. z o.o. i ELEKTROMONT-BETA Sp. z o.o.

1.2. Przedmiot działalności

Jednostka dominująca:

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

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

JEDNOSTKI ZALEŻNE:

PROCOM SYSTEM S.A.

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

- 1) Działalność usługowa wspomagająca pozostałe górnictwa i wydobywanie (09.90.Z);

- 2) Produkcja komputerów i urządzeń peryferyjnych (26.20.Z);
- 3) Produkcja instrumentów i przyrządów pomiarowych, kontrolnych i nawigacyjnych(26.51.Z);
- 4) Produkcja aparatury rozdzielczej i sterowniczej energii elektrycznej (27.12.Z);
- 5) Produkcja pozostałego sprzętu elektrycznego (27.90);
- 6) Naprawa i konserwacja urządzeń elektronicznych i optycznych (33.13.Z);
- 7) Naprawa i konserwacja urządzeń elektrycznych (33.14.Z);
- 8) Instalowanie maszyn przemysłowych, sprzętu i wyposażenia (33.20.Z);
- 9) Realizacja projektów budowlanych związanych ze wznoszeniem budynków (41.10.Z);
- 10) Roboty budowlane związane ze wznoszeniem budynków mieszkalnych i niemieszkalnych (41.20.Z);
- 11) Roboty związane z budową dróg i autostrad (42.11.Z);
- 12) Roboty związane z budową dróg szynowych i kolei podziemnej (42.12.Z);
- 13) Roboty związane z budową mostów i tuneli (42.13.Z);
- 14) Roboty związane z budową rurociągów przesyłowych i sieci rozdzielczych (42.21.Z);
- 15) Roboty związane z budową linii telekomunikacyjnych i elektroenergetycznych (42.22.Z)
- 16) Roboty związane z budową obiektów inżynierii wodnej (42.91.Z);
- 17) Roboty związane z budową pozostałych obiektów inżynierii lądowej i wodnej, gdzie indziej niesklasyfikowane (42.99.Z);
- 18) Rozbiórka i burzenie obiektów budowlanych (43.11.Z);
- 19) Przygotowanie terenu pod budowę (43.12.Z);
- 20) Wykonywanie wykopów i wierceń geologiczno – inżynierskich (43.13.Z);
- 21) Wykonywanie instalacji elektrycznych (43.21.Z);
- 22) Wykonywanie instalacji wodno-kanalizacyjnych, ciepłych, gazowych i klimatyzacyjnych (43.22.Z);
- 23) Wykonywanie pozostałych instalacji budowlanych (43.29.Z);
- 24) Pozostałe specjalistyczne roboty budowlane, gdzie indziej niesklasyfikowane (43.99.Z);
- 25) Działalność agentów zajmujących się sprzedażą towarów różnego rodzaju (46.19.Z);
- 26) Działalność związana z oprogramowaniem (62.01.Z);
- 27) Działalność związana z doradztwem w zakresie informatyki (62.02.Z);
- 28) Działalność związana z zarządzaniem urządzeniami informatycznymi (62.03.Z);
- 29) Pozostała działalność usługowa w zakresie technologii informatycznych i komputerowych (62.09.Z);
- 30) Pozostałe badania i analizy techniczne (71.20.B);
- 31) Badania naukowe i prace rozwojowe w dziedzinie pozostałych nauk przyrodniczych i technicznych (72.19.Z);
- 32) Działalność w zakresie specjalistycznego projektowania (74.10.Z);
- 33) Pozostała działalność profesjonalna, naukowa i techniczna, gdzie indziej niesklasyfikowana (74.90.Z);
- 34) Wynajem i dzierżawa pozostałych maszyn, urządzeń oraz dóbr materialnych, gdzie indziej niesklasyfikowane (77.39.Z);
- 35) Naprawa i konserwacja komputerów i urządzeń peryferyjnych (95.11.Z);
- 36) Naprawa i konserwacja sprzętu (tele)komunikacyjnego (95.12.Z).

INFRABUD Sp. z o.o.

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

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

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

ELEKTROMONT-BETA Sp. z o.o.

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

- 1) Wykonywanie robót ogólnobudowlanych w zakresie obiektów liniowych: rurociągów, linii elektroenergetycznych, elektrotrakcyjnych i telekomunikacyjnych-przesyłowych;
- 2) Wykonywanie robót ogólnobudowlanych w zakresie rozdzielczych obiektów liniowych, rurociągów, linii elektroenergetycznych i telekomunikacyjnych-lokalnych;
- 3) Wykonywanie robót ogólnobudowlanych w zakresie obiektów inżynierskich, gdzie indziej nie sklasyfikowanych;
- 4) Wykonywanie instalacji elektrycznych budynków i budowli;
- 5) Wykonywanie instalacji elektrycznych sygnalizacyjnych;
- 6) Wykonywanie pozostałych instalacji elektrycznych;
- 7) Produkcja aparatury rozdzielczej i sterowniczej energii elektrycznej, z wyjątkiem działalności usługowej;
- 8) Działalność usługowa w zakresie instalowania, naprawy i konserwacji elektrycznej aparatury rozdzielczej i sterowniczej;
- 9) Produkcja sprzętu oświetleniowego i lamp elektrycznych;

- 10) Produkcja sprzętu elektrycznego, gdzie indziej nie sklasyfikowana, z wyjątkiem działalności usługowej;
- 11) Działalność usługowa w zakresie instalowania, naprawy i konserwacji sprzętu elektrycznego, gdzie indziej nie sklasyfikowana;
- 12) Produkcja systemów do sterowania procesami przemysłowymi;
- 13) Pozostała sprzedaż hurtowa nie wyspecjalizowana;
- 14) Działalność w zakresie projektowania budowlanego, urbanistycznego, technologicznego.

2. Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych

Najważniejsze dane finansowe na dzień **30 czerwca 2009** roku dla Grupy Kapitałowej ELEKTROTIM kształtują się następująco:

- Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów: 48.232 tys. zł (44.657 tys. zł w 2008r.) – dynamika 108%
- Zysk netto: 3.487 tys. zł (2.953 tys. zł w 2008r.) – dynamika 118%

2.1. RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT GRUPY ELEKTROTIM

Tabela 1 – Wybrane pozycje z rachunku zysków i strat

Lp.	Opis pozycji (wartość w tys. zł)	30.06.2009	30.06.2008	dynamika 30.06.2009/ 30.06. 2008
1	Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	48.232	44.657	108%
2	Zysk brutto ze sprzedaży	9.361	8.086	116%
3	Zysk z działalności operacyjnej (EBIT)	3.413	2.327	147%
5	EBITDA	4.585	3.614	127%
6	Zysk brutto	4.658	3.821	122%
7	Zysk netto	3.487	2.953	118%

Przychody ze sprzedaży ulegają wahaniom w ciągu roku. W latach 2003-2006 najniższa sprzedaż była zanotowana w pierwszym kwartale i sukcesywnie wzrastała w kolejnych. Rok 2007 wyraźnie różnił się od dotychczasowych tendencji. W I kwartale 2007 zanotowano rekordowy udział w całorocznej sprzedaży na poziomie 26%.

W opinii Zarządu Spółki sezonowość sprzedaży w roku 2009 jest zbliżona do sezonowości występującej w latach poprzednich (2003-2006) zgodnie z rozkładem: 10% sprzedaży realizowanej w pierwszym kwartale, 20% w drugim kwartale, 30% w trzecim kwartale i 40% w czwartym kwartale (odchylenie +/- 6 punktów procentowych).

2.2. BILANS GRUPY ELEKTROTIM

Tabela 2 – Wybrane pozycje bilansu

Lp.	Opis pozycji (wartości w tys. zł)	30.06.2009	30.06.2008	Udział w sumie bilansowej 30.06.2009	Udział w sumie bilansowej 30.06.2008	dynamika 30.06.2009/ 30.06.2008
1	Aktywa trwałe	18 617	19 322	16%	17%	96%
2	Aktywa obrotowe	96 833	94 805	84%	83%	102%
3	Kapitał własny	88 064	82 988	76%	73%	106%
4	Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	27 386	31 139	24%	27%	88%
5	Suma bilansowa	115 450	114 127	100%	100%	101%

W porównaniu z pierwszym półroczem 2008 nieznacznie zmieniły się udziały aktywów oraz pasywów w sumach bilansowych.

Struktura aktywów trwałych nie uległa znacznym zmianom, z wyjątkiem spadku rzeczowych aktywów trwałych o 10%, z poziomu 6.735 do 6.121.

W zakresie aktywów obrotowych, zmiana nastąpiła w zakresie zapasów – spadek o 30% z poziomu 5.025 do 3.494 oraz w zakresie inwestycji krótkoterminowych – gdzie nastąpił wzrost o 4%, z poziomu 61.186 do 63.560.

Zmianie uległa struktura pasywów:

- Kapitał własny wzrósł o 6%, z kwoty 82.988 (30.06.2008) do 88.064 (30.06.2009). Istotny wpływ na zmianę kapitału własnego miały:
 - wzrost kapitału zakładowego o 1% – z poziomu 9.700 do 9.791
 - wzrost kapitału zapasowego o 2% - z poziomu 61.010 do 62.264
 - wzrost pozostałych kapitałów rezerwowych o 54% - z poziomu 6.446 do 9.905
 - wzrost zysku netto o 18% - z poziomu 2.953 do 3.487
- Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania spadły o 12%. Istotny wpływ na zmianę miały:
 - wzrost rezerw na zobowiązania o 70% – z poziomu 1.631 do 2.782
 - spadek zobowiązań krótkoterminowych o 15% – z poziomu 28.170 do 24.066

2.3. PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH GRUPY ELEKTROTIM

Tabela 3 – Wybrane pozycje z rachunku przepływów pieniężnych

Lp.	Opis pozycji (wartość w tys. zł)	30.06.2009	30.06.2008
1	Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	5.257	981
2	Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	1.349	19.931
3	Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-447	-492
4	Przepływy pieniężne netto razem	6.159	20.420

W pierwszym półroczu roku 2009 Grupa Kapitałowa ELEKTROTIM uzyskała dodatnie przepływy pieniężne z działalności operacyjnej.

Istotny wpływ na wielkość tej pozycji miało:

- zmiana stanu rezerw z 1.166 na 2.317,
- zmiana stanu zapasów z 3.175 na 1.454,

- zmiana stanu należności z 13.270 na 18.284
- zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych z 1.900 na 3.098.

Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej w pierwszym półroczu roku 2009 były dodatnie. Istotny wpływ na wielkość tej pozycji miały:

- wpływy:
 - w tym wpływy z aktywów finansowych 2.848 (w poprzednim analogicznym okresie 38.138)
- wydatki:
 - w tym wydatki na aktywa finansowe 1.367 (w poprzednim analogicznym okresie 18.956).

W pierwszym półroczu 2009 Grupa Kapitałowa uzyskała ujemne przepływy pieniężne z działalności finansowej. Istotny wpływ na wielkość przepływów w tym obszarze miały płatności zobowiązań z tytułu leasingu finansowego: 310 tys. zł.

Grupa Kapitałowa ELEKTROTIM uzyskała w pierwszym półroczu roku 2009 dodatnie przepływy pieniężne netto razem w wysokości 6.159 tys. zł.

2.4. WYBRANE WSKAŹNIKI FINANSOWE

Tabela 4 – Wybrane wskaźniki finansowe

Lp.	Opis pozycji	30.06.2009	30.06.2008
1	Stopa zwrotu z aktywów (ROA)	3,02 %	2,58%
2	Stopa zwrotu z kapitałów własnych (ROE)	3,95 %	3,55%
3	Rentowność operacyjna EBIT	7,07 %	5,21%
4	Rentowność sprzedaży netto	7,23 %	6,61%
5	Wskaźnik zadłużenia ogólnego	0,23	0,27
6	Wskaźnik płynności I stopnia	4,02	3,36
7	Wskaźnik płynności II stopnia	3,88	3,18
8	Rotacja należności krótkoterminowych (w dniach)	97	102
9	Rotacja zobowiązań krótkoterminowych (w dniach)	90	114
10	Rotacja zapasów (w dniach)	13	20

Dane wykorzystane do obliczeń są danymi na koniec pierwszego półrocza roku 2009 i pierwszego półrocza roku 2008.

Sposób wyliczenia wskaźników:

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

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

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

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

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

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

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

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

Rotacja zobowiązań krótkoterminowych = zobowiązania krótkoterminowe na koniec okresu / sprzedaż netto x liczba dni w badanym okresie

Rotacja zapasów = zapasy na koniec okresu / sprzedaż netto x liczba dni w badanym okresie

Opis istotnych pozycji pozabilansowych w ujęciu podmiotowym, przedmiotowym i wartościowym.

W maju 2009 roku Spółka udzieliła poręczenia korporacyjnego Spółce ELEKTROMONT-BETA Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością (jednostka powiązana) z tytułu gwarancji udzielanych przez ING Bank Śląski Spółka Akcyjna z siedzibą w Katowicach Oddział we Wrocławiu w ramach zawartych umów o linię gwarancyjną w zakresie gwarancji spłaty zobowiązań do kwoty 2.000.000,00 zł. Termin poręczenia – do dnia 31.07.2013 r.

3. Zdarzenia mające znaczący wpływ na działalność oraz wyniki finansowe Grupy Kapitałowej w pierwszym półroczu 2009 lub których wpływ jest możliwy w następnych latach

Sytuacja w gospodarce polskiej w pierwszym półroczu roku 2009.

1. Wskaźnik inflacji (wskaźnik cen towarów i usług konsumpcyjnych) w I półroczu 2009 r. w stosunku do I półrocza 2008 r.	3,50%
2. WIBOR 1Y z dnia 02.01.2009 r.	5,94%
3. Zmiana produkcji budowlano-montażowej styczeń - czerwiec 2009 w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego	1,4%
4. Zmiana produkcji budowlano-montażowej w zakresie:	
- budowy budynków	- 5,2%
- budowy obiektów inżynierii lądowej i wodnej	12,4%
- robót budowlanych specjalistycznych	2,6%
5. Przeciętne miesięczne wynagrodzenie w sektorze przedsiębiorstw bez wypłat nagród z zysku w drugim kwartale 2009 r.	3 271,39 zł
6. przeciętne miesięczne wynagrodzenie w sektorze przedsiębiorstw, włącznie z wypłatami z zysku, w drugim kwartale 2009 r.	3 276,94 zł

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

3.1. Emisja Akcji serii C – podwyższenie kapitału zakładowego

Uchwałą nr 2/NWZA nr 1/2006 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia ELEKTROTIM S.A. z dnia 05.10.2006 roku w sprawie przyjęcia założeń Programu Motywacyjnego w Spółce oraz Uchwałą nr 25/RN/II/06 Rady Nadzorczej ELEKTROTIM S.A. z dnia 06.11.2006r. przyjmującą Regulamin Programu Motywacyjnego 2007-2009, Spółka wprowadziła Program Motywacyjny 2007-2009.

Przedmiotowa Uchwała oraz związane z nią Uchwały zostały zmienione na Walnym Zgromadzeniu Spółki w dniu 16.06.2009r. – Program Motywacyjny został przedłużony do roku 2011. Obecna nazwa Programu to **Program Motywacyjny 2007/2011**.

Skutkiem wdrożenia Programu Motywacyjnego 2007/2011 będzie wyemitowanie w latach: 2009-2013 łącznie 300 tysięcy akcji serii C. Akcje serii C będą obejmowane w zamian za warranty subskrypcyjne serii A, które osoby uprawnione, spełniające warunki określone w Regulaminie Programu Motywacyjnego 2007/2011, będą mogły nabywać w latach 2008-2012 na podstawie zawartych umów opcji.

W grudniu 2008 roku Spółka ELEKTROTIM S.A. przydzieliła i wyemitowała 91.000 warrantów subskrypcyjnych serii A (transza za rok 2007), realizując Uchwałę nr 2/NWZA nr 1/2006 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy ELEKTROTIM S.A. z dnia 5 października 2006 roku w sprawie przyjęcia założeń Programu Motywacyjnego w Spółce oraz Uchwałę nr 4/NWZA nr 1/2006 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy ELEKTROTIM S.A. z dnia 5 października 2006 roku w sprawie emisji warrantów subskrypcyjnych Spółki. Warranty zostały nabyte przez Uczestników Programu za cenę 0,10 zł (słownie: dziesięć groszy) i uprawniają Posiadaczy do objęcia akcji zwykłych na okaziciela serii C po cenie emisyjnej w wysokości 1,00 zł (słownie: jeden złotych) za 1 akcję.

W dniu 02.02.2009r. **Zarząd dokonał przydziału 91.000 Akcji serii C** objętych w wykonaniu praw z warrantów subskrypcyjnych.

W dniu 27.02.2009r. Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej zarejestrował podwyższenie kapitału zakładowego Spółki z kwoty 9.700.000,00 zł **do kwoty 9.791.000,00 zł**. Podwyższenie kapitału zakładowego nastąpiło w wyniku rejestracji 91.000 akcji serii C objętych przez Posiadaczy warrantów subskrypcyjnych. Tym samym zarejestrowana wysokość warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego uległa obniżeniu z 300.000,00 zł na 209.000,00 zł, tj. o 91.000,00 zł.

Po przeprowadzonym przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. procesie asymilacji akcji serii C z akcjami będącymi już o obrocie publicznym, w dniu 24.04.2009r. Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. wprowadził do obrotu giełdowego na rynku podstawowym 91.000 akcji ELEKTROTIM S.A.

3.2. Skup akcji celem 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 została zmieniona Uchwałą Walnego Zgromadzenia w dniu 16 czerwca 2009r. Obecnie obowiązująca uchwała upoważnia Zarząd Spółki do nabycia do dnia 31.05.2011r. do 1.500.000 akcji zwykłych na okaziciela ELEKTROTIM S.A., za kwotę nie wyższą niż 6.000.000,00 zł. Zakup akcji własnych przez ELEKTROTIM S.A. zostanie sfinansowany ze środków zgromadzonych na kapitale rezerwowym Spółki.

W pierwszym półroczu 2009 roku Spółka skupiła 16.991 akcji własnych. Wyżej wymienione akcje zostały skupione przez Emitenta po średniej cenie 7,36 zł za jedną akcję. Nabyte akcje stanowią 0,175% udziału w kapitale zakładowym ELEKTROTIM S.A. i odpowiadają 16.991 głosom na WZA ELEKTROTIM S.A.

W dniu 17.04.2009r. Spółka poinformowała raportem bieżącym nr 20/2009 o tymczasowym wstrzymaniu procesu skupu akcji do dnia ustalenia prawa do dywidendy za rok 2008.

W dniu 16 czerwca 2009 roku Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę o umorzeniu 16.991 akcji ELEKTROTIM S.A. i obniżeniu kapitału zakładowego o 16.991 PLN. W dniu 26 czerwca

2009r. ukazało się w Monitorze Sądowym i Gospodarczym wezwanie wierzycieli zgodnie z art. 456 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych. Po przeprowadzeniu postępowania konwokacyjnego, z chwilą zarejestrowania przez Sąd zmiany Statutu, nastąpi obniżenie kapitału zakładowego Spółki.

3.3. 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

3.4. 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 Pionu Sieci ELEKTROTIM S.A. Równocześnie nastąpiło przejęcie wszystkich pracowników Spółki INFRABUD przez ELEKTROTIM S.A. w trybie art. 23¹ Kodeksu pracy. Tym samym cała działalność spółki INFRABUD Sp. z o.o. została przeniesiona do ELEKTROTIM S.A. W związku z powyższym ELEKTROTIM S.A., dokonał aktualizacji ceny nabycia udziałów w spółce Infrabud Sp. z o.o. w części dotyczącej wartości firmy INFRABUD powstałej na dzień objęcia kontroli i która zgodnie z MSR 36.87 mówiącym o reorganizacji struktury jednostki gospodarczej została przypisana z dotychczasowego ośrodka wypracowującego środki pieniężne (jakim była spółka zależna) do nowego ośrodka wypracowującego środki pieniężne, jakim jest Zakład Sieci Teletechnicznych wchodzący w skład Pionu Sieci. Jest to najniższy poziom, na którym wartość firmy może być monitorowana na wewnętrzne potrzeby ELEKTROTIM S.A. (MSR 36.80 do 87).

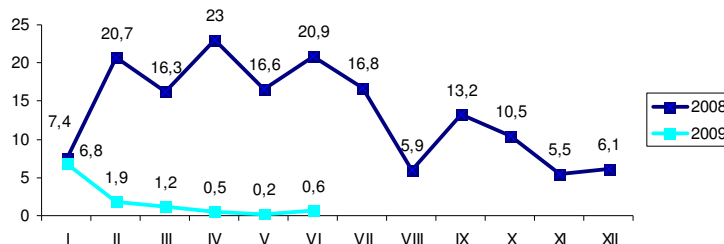
4. Charakterystyka polityki w zakresie kierunków rozwoju Grupy Kapitałowej Spółki

OTOCZENIE I TENDENCJE RYNKOWE

Grupa Kapitałowa ELEKTROTIM działa głównie na rynku budowlanym. Dynamika produkcji budowlano-montażowej w czerwcu 2009 r. wyniosła 0,6%. Według wstępnych danych Głównego Urzędu Statystycznego poziom produkcji budowlano-montażowej zrealizowanej w okresie styczeń-czerwiec 2009 był o 1,4% wyższy niż w I półroczu 2008 roku. Produkcja budowlano-montażowa (w cenach stałych), obejmująca roboty o charakterze inwestycyjnym i remontowym, zrealizowana na terenie kraju przez przedsiębiorstwa budowlane zatrudniające powyżej 9 osób była w czerwcu 2009 r. o 0,6% wyższa niż w analogicznym okresie roku ubiegłego i o 16,3% większa w porównaniu z majem bieżącego roku. Po wyeliminowaniu wpływów czynników o charakterze sezonowym produkcja budowlano-montażowa

uksztaltowała się na poziomie wyższym o 0,4% niż przed rokiem i o 1,2% w porównaniu z majem 2009. W stosunku do czerwca ubiegłego roku pojawił się wzrost w jednostkach zajmujących się robotami związanymi z budową obiektów inżynierii lądowej i wodnej o 12,4%. Spadek zrealizowanych robót odnotowały podmioty, których podstawowym rodzajem działalności są roboty budowlane związane ze wznoszeniem budynków o 6,6% oraz roboty specjalistyczne między innymi wykonywanie instalacji budowlanych o 4,5%. Szacuje się, że ceny produkcji budowlano-montażowej w czerwcu 2009 były o 0,8% niższe niż w grudniu ubiegłego roku (wobec wzrostu o 2,2% rok wcześniej). W czerwcu 2009 r. ceny produkcji budowlano-montażowej były o 0,1% niższe niż przed rokiem. Przewiduje się, że w kolejnych miesiącach spadek będzie się jeszcze pogłębiał.

Zmiany produkcji budowlano-montażowej, 2008-2009 w [%] -
realne zmiany w porównaniu do analogicznego roku
poprzedniego



Źródło GUS, 2009

REALIZACJA STRATEGII ROZWOJU

Strategia Grupy Kapitałowej

Rozwój Grupy Kapitałowej ELEKTROTIM skoncentrowany jest na:

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

WAŻNIEJSZE OSIĄGNIĘCIA W DZIEDZINIE BADAŃ I ROZWOJU.

ELEKTROTIM S.A.

W pierwszym półroczu 2009 ELEKTROTIM S.A. prowadził m.in. prace badawczo-rozwojowe nad następującymi produktami:

1. Miernik jakości energii elektrycznej,
2. System monitoringu przepławek.

5. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń

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

5.1.1. Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną.

Wyniki finansowe Grupy Kapitałowej są uzależnione od sytuacji makroekonomicznej Polski. Sytuacja makroekonomiczna Polski jest skorelowana z sytuacją makroekonomiczną Europy i Świata. 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 Grupę Kapitałową, 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 Grupę 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 Grupy Kapitałowej.

5.1.2. 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 Grupy Kapitałowej.

5.1.3. 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 Grupy Kapitałowej.

5.1.4. Ryzyko hiperinflacji.

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

5.2. Czynniki ryzyka związane bezpośrednio z działalnością Grupy Kapitałowej.

5.2.1. Ryzyko dynamicznych zmian tendencji rynkowych.

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

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

5.2.2. Ryzyko związane z procesem produkcyjnym.

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

Większość sprzedawanych przez Grupę produktów to niepowtarzalne systemy.

Pracownicy Grupy wytwarzają produkty wykorzystując:

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

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

Produkty Grupy są wytwarzane w okresie nie krótszym niż kilka tygodni i nie dłuższym niż kilka lat. W okresie wytwarzania produktu mogą ulec zmianie ceny środków produkcji i obowiązujące przepisy. Biorąc pod uwagę powyższe, w działalności Grupy istnieją, między innymi, następujące ryzyka związane z procesem produkcyjnym:

1. niewłaściwe rozpoznanie potrzeb klienta,
2. niewłaściwe oszacowanie kosztów wytworzenia,
3. zmiany kosztów wytworzenia w trakcie procesu wytworzenia produktu,

4. błędy w zarządzaniu produkcją,
5. błędy w zarządzaniu zmianami,
5. błędy w rozwiązaniach technicznych i technologicznych,
6. wytworzenie produktu ze zwłoką lub opóźnieniem,
7. wypadki i katastrofy.

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

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

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

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

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

5.2.4. Ryzyko spadku marży procentowej.

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

5.2.5. Ryzyko spadku sprzedaży.

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

5.2.6. Ryzyko spadku marży złotówkowej.

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

5.2.7. Ryzyko lawinowego odstępowania klientów od już zawartych umów.

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

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

5.2.8. Ryzyko 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 Grupy Kapitałowej.

5.2.9. Ryzyko związane z niezapłaceniem należności przez odbiorcę.

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

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

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

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

5.2.11. Ryzyko kursu walutowego.

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

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

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

5.2.12 Ryzyko związane z zobowiązaniami gwarancyjnymi.

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

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

Istnieje ryzyko, że faktycznie poniesione w przyszłości koszty będą różne niż zawiązane rezerwy, co może wpływać na wyniki Grupy.

5.2.13. Ryzyko niewłaściwego zidentyfikowania ryzyka .

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

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

5.2.14. Ryzyko niewłaściwego oszacowania zidentyfikowanego ryzyka.

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

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

5.2.15. Ryzyko obniżenia wartości firm zależnych

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

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

5.2.16. Ryzyko błędnych szacunków księgowych.

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

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

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

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

5.2.17. Ryzyko niewykonania prognozy

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

1. prognozy wzrostu rynków obsługiwanych przez Grupę Kapitałową,
2. posiadanego portfela zamówień,

3. przewidywanych rentowności sprzedaży produktów i linii produktowych,
4. przewidywanych tendencji kosztów pracy,
5. przewidywanych kosztów pieniądza,
6. przewidywanych kosztów ryzyk.

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

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

6. Działalność Grupy Kapitałowej w pierwszym półroczu 2009

6.1. Sprzedaż

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

6.1.1. Główne grupy produktowe w Grupie Kapitałowej ELEKTROTIM

W związku z restrukturyzacją przeprowadzoną w roku 2008 oraz na przełomie roku 2008/2009 w Grupie Kapitałowej ELEKTROTIM można wyodrębnić następujące najważniejsze grupy produktowe:

W ELEKTROTIM S.A. :

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

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

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

PROCOT SYSTEM S.A.

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

INFRABUD Sp. z o.o.

- a) Sieci telekomunikacyjne
- b) Sieci gazowe,
- c) Sieci wodno-kanalizacyjne.

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

6.1.2. Główni odbiorcy

W I półroczu 2009 roku największym odbiorcą ELEKTROTIM S.A. był Urząd Miasta Katowice

Tabela. Główni Odbiorcy ELEKTROTIM S.A. w okresie 01.01 – 30.06.2009.

Udział w obrotach netto narastająco:

Lp.	Nazwa odbiorcy	obroty za I półrocze 2009 roku narastająco (w tys. zł)	Udział [%]
1.	Urząd Miasta Katowice	6 947	19
2.	Bielsko Business Center 2 Sp. z o.o.	6 598	18
3.	Zarząd Dróg i Utrzymania Miasta Wrocław	2 375	6
4.	GSE Polska Sp. z o.o.	1 911	5
5.	KARMAR S.A.	1 556	4
6.	IKEA PROPERTY POLAND Sp. z o.o.	1 374	4
7.	Pozostali	15 880	44
	Razem	36 641	100

*wielkość wg zafakturowanej sprzedaży netto

PROCOM SYSTEM S.A.

W I półroczu 2009 roku największymi klientami Spółki byli: Hydrobudowa S.A., ELEKTROTIM S.A. oraz EL PAK S.A.

Tabela. Główni odbiorcy w okresie 01.01.2009 r. – 30.06.2009 r.

L.p.	Nazwa odbiorcy	obroty za I półrocze 2009 roku narastająco (w tys. zł)	Udział [%]
1.	HYDROBUDOWA S.A.	2 228	30
2.	ELEKTROTIM S.A.	1 130	15
3.	EL PAK S.A.	712	9
4.	Intec Automation Sp. z o.o.	382	5
5.	PGE Elektrownia Opole S.A.	358	5
6.	Pozostali	2.609	36
	Razem	7 419	100

*wielkość wg zafakturowanej sprzedaży netto

INFRABUD Sp. z o.o.

Infrabud Sp. z o.o. w I półroczu 2009 głównie kontynuował realizację kontraktów niezakończonych w 2008 roku.

ELEKTROMONT-BETA Sp. z o.o.

Udział w obrotach netto narastająco:

Lp.	Nazwa odbiorcy	obroty za I półrocze 2009 roku narastająco (w tys. zł)	Udział [%]
1.	MKS-BUD Marek Korbela	1 172	50
2.	ERBUD S.A.	411	18
3.	APERSBUD Sp. z o.o.	359	15
4.	INVEST PARK 2 Sp. z o.o.	186	8
5.	Pozostali	201	9
	Razem	2 329	100

Podana suma stanowi sprzedaż za pierwsze półrocze 2009r., przed uwzględnieniem wyceny kontraktów długoterminowych. Po ich uwzględnieniu przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów wynoszą **2.309 tys. zł**. Podane wartości przychodów ze sprzedaży uwzględniają sprzedaż głównych produktów Spółki.

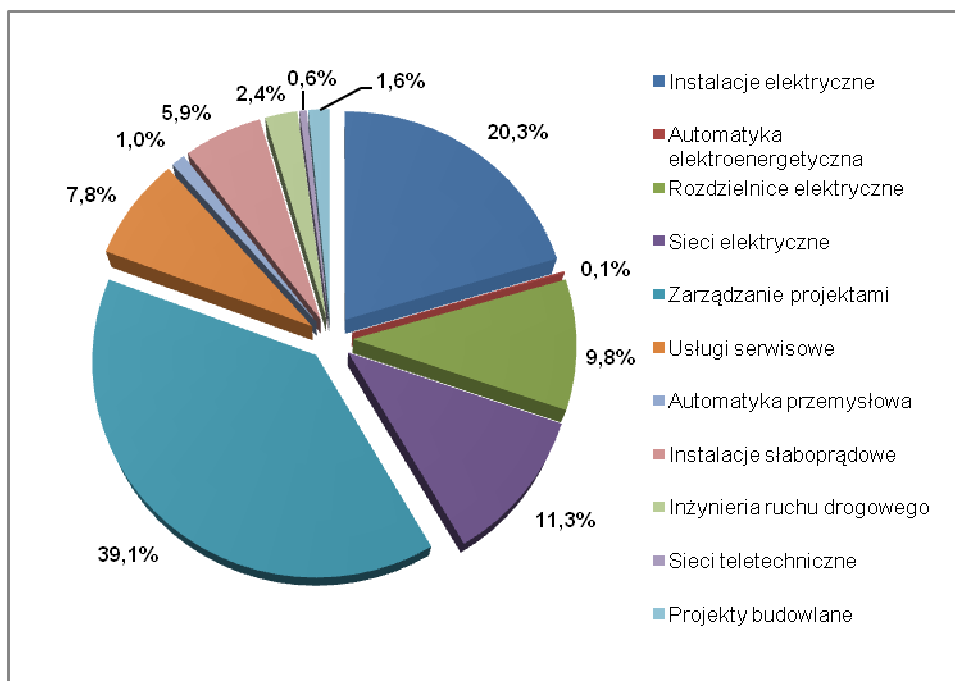
6.1.3. Produktowa struktura sprzedaży

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

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

Lp.	Produkt	I-VI 2009 rok (w tys. zł)	Udział [%]
1.	Instalacje elektryczne	7 455	20,3
2.	Automatyka elektroenergetyczna	52	0,1
3.	Rozdzielnice elektryczne	3 597	9,8
4.	Sieci elektryczne	4 139	11,3
5.	Zarządzanie projektami	14 342	39,1
6.	Usługi serwisowe	2 846	7,8
7.	Automatyka przemysłowa	381	1,0
8.	Instalacje słaboprądowe	2 164	5,9
9.	Inżynieria ruchu drogowego	885	2,4
11.	Sieci teletechniczne	202	0,6
12.	Projekty budowlane	578	1,6
	Razem	36 641	100

*wielkość wg zafakturowanej sprzedaży netto



Podana suma stanowi sprzedaż za pierwsze półrocze 2009r., przed uwzględnieniem wyceny kontraktów długoterminowych. Po ich uwzględnieniu przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów wynoszą 38.544 tys. zł.

Podane wartości przychodów ze sprzedaży uwzględniają sprzedaż głównych produktów Spółki.

Jednostki zależne:

PROCOM SYSTEM S.A.

Nazwa produktu	Udział (%)
Kompletne instalacje automatyki i elektryki dla oczyszczalni ścieków (ZAP)	31,0
Projekt automatyki bloku energetycznego i instalacji pomocniczych (ZAN)	9,0
BMS (ZAE)	8,7
System eksploatacji sieci i urządzeń (ZAE)	7,7
System automatyki dla bloku energetycznego (ZAN)	7,4
Kompletne instalacje automatyki i elektryki dla układów pompowych (ZAP)	6,5
Inne w ZAP	5,9
System automatyki instalacji podawania paliwa, odpopielania i odzūżlania.(ZAN)	3,9
Usługi serwisowe w ZAN	3,3
System rejestracji zakłóceń i analizy jakości energii elektrycznej	3,0
Pozostałe	13,6
Suma	100,0

INFRABUD Sp. z o.o.

Produkt	Udział [%]
Sieci wodno-kanalizacyjne	100

ELEKTROMONT-BETA Sp. z o.o.

Produkt	Udział [%]
Instalacje elektryczne	100

6.1.4. Terytorialna struktura sprzedaży.

Produkty oraz usługi oferowane przez ELEKTROTIM S.A. są sprzedawane głównie na rynku krajowym. W I półroczu 2009 roku widocznie zaznaczyły się działania Spółki w województwach dolnośląskim na które przypada 41% przychodów oraz śląskim na które przypada 38% przychodów. Pozostałe istotne przychody ELEKTROTIM S.A. pochodzą z województw mazowieckiego, wielkopolskiego i łódzkiego.

Województwo	Udział [%]
Dolnośląskie	41
Śląskie	38
Mazowieckie	6
Wielkopolskie	6
Łódzkie	5
Pozostałe	4
Razem	100

Struktura terytorialna przychodów ze sprzedaży w jednostkach zależnych PROCOM SYSTEM S.A.

Województwo	Udział [%]
Dolnośląskie	74
Wielkopolskie	12
Opolskie	5
Łódzkie	1
Mazowieckie	1
Pozostałe	7
Suma	100

INFRABUD Sp. z o.o.

Województwo	Udział [%]
Dolnośląskie	100

ELEKTROMONT-BETA Sp. z o.o.

Województwo	Udział [%]
Dolnośląskie	100

6.1.5. Segmentowa struktura sprzedaży.

ELEKTROTIM S.A.

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

Tabela. Struktura sprzedaży za rok i półrocze 2009 roku w poszczególnych segmentach rynku budowlanego.

Segment rynku	Udział [%]
Handel i logistyka	30
Infrastruktura społeczna ¹⁾	25
Infrastruktura transportowa	21
Przemysł	14
Ochrona środowiska	5
Wojsko	3
Inne	2

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

Spółka sprzedaje swoje produkty na kilku segmentach rynku. Najwyższy udział w I półroczu 2009 roku odnotowuje na rynkach: „handel i logistyka” 30%, „infrastruktura społeczna” 25% oraz „infrastruktura transportowa” 21%. Dzięki zdywersyfikowanej segmentowej strukturze sprzedaży Spółka jest mniej wrażliwa na krótkookresowe wahania koniunktury.

PROCOT SYSTEM SA

W I połowie 2009r. głównym źródłem przychodów Spółki była sprzedaż na rynku ochrony środowiska oraz energetyki zawodowej i przemysłowej.

Segment rynku	Udział [%]
Ochrona środowiska	41
Energetyka zawodowa i przemysłowa (elektrownie, elektrociepłownie)	31
Górnictwo i hutnictwo	11
Przemysł chemiczny i petrochemiczny	4
Inne	13

INFRABUD Sp. z o.o.

Sektor budownictwa	Udział [%]
Infrastruktura społeczna - mieszkalnictwo	100

ELEKTROMONT-BETA Sp. z o.o.

Sektor budownictwa	Udział [%]
Przemysłowe i ogólne	100

6.1.6. Sezonowość sprzedaży.

ELEKTROTIM SA

Przychody ze sprzedaży ELEKTROTIM S.A. ulegają wahaniom w ciągu roku. W latach 2003 - 2006 oraz w 2008 najniższa sprzedaż była zanotowana w pierwszym kwartale i sukcesywnie wzrastała w kolejnych. Rok 2007 wyraźnie różnił się od dotychczasowych tendencji.

W opinii Zarządu Spółki sezonowość przychodów ze sprzedaży w roku 2009 będzie zbliżona do sezonowości występującej w latach poprzednich (w latach 2003-2006 i 2008) zgodnie z rozkładem: 10% sprzedaży realizowanej w pierwszym kwartale, 20% w drugim kwartale, 30% w trzecim kwartale oraz 40% w czwartym kwartale (odchylenie +/- 6 punktów procentowych).

Tabela. Sezonowość sprzedaży ELEKTROTIM S.A. w latach 2003-2008 (% realizowanych przychodów ze sprzedaży)

Kwartał	2003	2004	2005	2006	2007	2008
I	9%	14%	6%	12%	26%	16%
II	23%	23%	16%	15%	29%	20%
III	30%	24%	37%	27%	18%	25%
IV	38%	39%	41%	45%	27%	39%
Razem	100%	100%	100%	100%	100%	100%

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

PROCOM SYSTEM SA

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

Tabela. Sezonowość sprzedaży PROCOM SYSTEM S.A.

Kwartał / Rok	2005	2006	2007	2008	Średnio w kwartale
I	7,3%	13,5%	10,4%	5,3%	9,1%
II	17,4%	13,0%	14,7%	16,0%	16,0%
III	44,1%	18,1%	23,3%	23,2%	26,8%
IV	31,1%	55,3%	51,6%	55,5%	48,1%
Razem	100%	100%	100%	100%	100,0%

ELEKTROMONT-BETA Sp. z o.o.

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

6.1.7. Ryzyko uzależnienia od odbiorców w Grupie Kapitałowej

Grupa Kapitałowa stosuje następującą zasadę szacowania ryzyka uzależnienia od odbiorców:

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

Według przyjętych przez ELEKTROTIM SA i opisanych w Prospekcie Emisyjnym założeń, jeżeli udział w sprzedaży danego klienta w sprzedaży ogółem Spółki wynosi więcej niż 10%, lecz nie więcej niż 20%, to występuje średnie ryzyko uzależnienia od odbiorcy. Występują w I półroczu 2009 roku dwa przypadki odbiorców klasyfikujących się w wyżej wymienionej kategorii: Urząd Miasta Katowice, którego udział w sprzedaży w I półroczu 2009 ogółem wyniósł 19% oraz Bielsko Business Center 2 Sp. z o.o., której udział w sprzedaży w I półroczu 2009 ogółem wyniósł 18%. 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 Utrzymania Miasta we Wrocławiu, którego udział w ogólnej sprzedaży wyniósł 6%.

6.2. Źródła zaopatrzenia

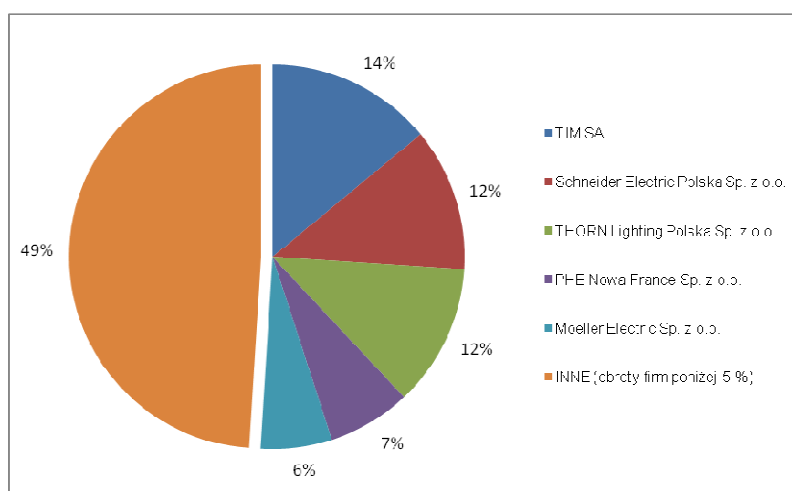
6.2.1. Polityka zaopatrzenia

ELEKTROTIM SA

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.

Główni dostawcy

LP.	NAZWA DOSTAWCY MATERIAŁÓW	Obroty 01-06.2009 r. narastająco (tys. zł)	Udział [%]
1	TIM SA	2.245	14
2	Schneider Electric Polska Sp. z o.o.	2.005	12
3	THORN Lighting Polska Sp. z o.o	1.986	12
4	PHE Nowa France Sp. z o.o.	1.144	7
5	Moeller Electric Sp. z o.o.	1.030	6
6	INNE (obroty firm poniżej 5%)	7.846	49
7	RAZEM	16.256	100



PROCOM SYSTEM S.A.

Tabela. Główni dostawcy materiałów PROCOM SYSTEM S.A. w okresie 01.01.-30.06.2009r.

lp.	Nazwa dostawcy	obroty 01-06.2008r. narastająco (w tys. zł)	Udział (%)
1	SIEMENS Sp. z o.o.	619,9	21
2	FEGA POLAND Sp. z o. o.	520,1	17
3	ELEKTROTIM S.A.	491,5	16
4	TIM S.A.	151,7	5
5	Pozostałe	1.248,20	41
	Razem	3 031,4	100

INFRABUD Sp. z o.o.

Spółka zaopatruje się w materiały bezpośrednio u producenta bądź w lokalnych hurtowniach: Tako Armatura, MARBEL, OTER, TP TELE-TELTECH, BASMA z zachowaniem konkurencyjności ceny, płatności warunków dostaw.

ELEKTROMONT-BETA Sp. z o.o.

LP.	NAZWA DOSTAWCY MATERIAŁÓW	Obroty 01-06.2009 r. narastająco (w tys. zł)	Udział [%]
1	SIEMENS Sp. z o.o.	492	27
2	SCHNEIDER ELECTRIC Sp. z o.o.	208	11
3	TIM S.A.	130	7
4	Pozostałe	992	55
	RAZEM – dostawcy materiałów	1 822	100

6.2.2. Ryzyko uzależnienia się od dostawców w ramach Grupy Kapitałowej

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

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

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

Powyższe analizy **dokonywane są w okresach rocznych**, ponieważ struktura zakupów w trakcie roku ulega wahaniom.

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

6.3.1. Znaczące umowy dla działalności ELEKTROTIM SA

1. W dniu 24 lutego 2009 roku ELEKTROTIM S.A. otrzymał podpisane przez **Wojdyła-Budownictwo Spółka z o.o.** z siedzibą w Rabce-Zdrój dwie umowy o roboty budowlane, których przedmiotem jest wykonanie przez ELEKTROTIM S.A. instalacji elektrycznych wewnętrznych i zewnętrznych (pierwsza umowa) oraz instalacji teletechnicznych wewnętrznych i zewnętrznych (druga umowa) dla zespołu budynków usługowo-biurowych na budowie **Wojdyła Business Park** we Wrocławiu przy ul. Muchoborskiej. Roboty będą wykonywane do dnia 31.10.2009r.
Wynagrodzenie łączne za wykonanie robót wynosi 5.650.624,68 zł netto (słownie: pięć milionów sześćset pięćdziesiąt tysięcy sześćset dwadzieścia cztery złote 68/100).

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

2. W dniu 19 maja 2009r. ELEKTROTIM S.A. otrzymał od spółki **GSE Polska Sp. z o.o.** z siedzibą w Warszawie podpisaną umowę, której przedmiotem jest wykonanie przez ELEKTROTIM S.A. robót elektrycznych w ramach realizacji inwestycji rozbudowy centrum logistycznego **JYSK w Radomsku**. Roboty zaplanowane są do wykonania do dnia 10.12.2009r.

Wynagrodzenie za wykonanie robót wynosi 6.720.000,00 zł (słownie: sześć milionów siedemset dwadzieścia tysięcy złotych) netto, w tym 6.600.000,00 zł za roboty elektryczne oraz 120.000,00 zł za usługi serwisowe.

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

6.3.2. Umowy zawarte pomiędzy akcjonariuszami

Jednostce Dominującej tj. ELEKTROTIM S.A. nie są znane żadne umowy zawarte w pierwszym półroczu 2009 pomiędzy akcjonariuszami Spółki.

6.3.3. Umowy ubezpieczenia.

ELEKTROTIM SA

Wykaz istotnych umów ubezpieczenia zawartych przez Spółkę przedstawia poniższa tabela:

Nazwa ubezpieczyciela	Rodzaj polisy	Zakres ubezpieczenia	Okres ubezpieczenia	Suma ubezpieczenia
STU ERGO HESTIA S.A.	Ubezpieczenie mienia od wszystkich ryzyk	Budynki i budowle, środki obrotowe, maszyny, urządzenia, wyposażenie, wartości pieniężne, środki obrotowe	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 + wandalizm	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

- Półroczne sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej ELEKTROTIM za I. półrocze 2009 -

STU ERGO HESTIA S.A.	Ubezpieczenie sprzętu elektronicznego	Zewnętrzne nośniki danych oraz dane, w tym oprogramowanie	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 sprzętu i maszyn budowlanych	Sprzęt i maszyny budowlane (wg wykazu) na terenie zakładu lub placu budowy – zdarzenia losowe+ kradzież z włamaniem +wandalizm	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 wyposażenia budowlanego)
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 Malesji)	30 kwietnia 2010 r.	Limity odpowiedzialności ubezpieczyciela określone są indywidualnie dla każdego klienta

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

ELEKTROTIM SA

1. W dniu 31 grudnia 2008 r. Spółka zawarła z NOWA FRANCE Sp. z o.o. umowę o współpracy. Na podstawie Umowy Sprzedawca sprzedaje Spółce produkty znajdujące się w ofercie handlowej Sprzedawcy.
2. W dniu 02.01.2009 r. Spółka zawarła z Moeller Electric Sp. z o.o. umowę współpracy w zakresie sprzedaży towarów znajdujących się w ofercie Sprzedawcy. Przedmiotem Umowy jest określenie zasad zakupu przez Spółkę towarów Sprzedawcy. Umowa reguluje ogólne warunki współpracy handlowej stron.
3. W dniu 18 lutego 2009r. Spółka podpisała z firmą FEGA Poland Sp. z o.o. Aneks nr 3 do umowy o współpracy partnerskiej.
4. W dniu 18 lutego 2009 r. Spółka podpisała Aneks nr 2 z firmą THORN Lighting Polska Sp. z o.o.
5. W dniu 19 lutego 2009 r. Spółka podpisała z TIM S.A. Aneks nr 4 do umowy o współpracy. Aneks nr 4 określa nowe ramowe zasady współpracy w zakresie prowadzenia transakcji kupna-sprzedaży produktów znajdujących się w ofercie handlowej Sprzedawcy.
6. W dniu 4 maja 2009 r. Spółka zawarła z Schneider Electric Polska umowę o współpracy. Na podstawie Umowy Schneider sprzedaje Spółce produkty znajdujące się w ich ofercie.

7. W dniu 18 maja 2009 r. Spółka zawarła z firmą SEGA Stanisław Gabruk umowę o współpracy. Przedmiotem Umowy jest określenie ramowych zasad współpracy w zakresie prowadzenia transakcji kupna-sprzedaży produktów, znajdujących się w ofercie handlowej Sprzedawcy.

Umowy kooperacji (licencje, umowy partnerskie)

Umowy partnerskie

Spółka ELEKTROTIM S.A. zawiera z podmiotami gospodarczymi umowy partnerskie, posiadające cechy umów franchisingowych, których przedmiotem jest współpraca w zakresie zadań wykonywanych przez Spółkę na rzecz podmiotów trzecich, tj. m.in. zamawiającego, inwestora oraz zleceniodawcy. W I półroczu 2009 roku Spółka zawarła jedną nową umowę partnerską z firmą „PUH ETEX Agnieszka Słodyka-Kozłowska”.

Na dzień 30.06.2009r. ELEKTROTIM S.A. jest stroną 15 umów partnerskich.

Spółki zależne nie zawierały umów partnerskich w okresie od 01.01.-30.06.2009r.

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

ELEKTROTIM SA tworzy Grupę Kapitałową ELEKTROTIM, w której jest podmiotem dominującym i na dzień 30.06.2008r. w skład grupy wchodzi ponadto PROCOM SYSTEM S.A., INFRABUD Sp. z o.o. oraz ELEKTROMONT-BETA Sp. z o.o.

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

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

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

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

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

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

W roku 2009 do dnia 30.06.2009 Spółka przeprowadzała transakcje z podmiotami powiązanymi dotyczące zakupu i sprzedaży materiałów, towarów, wyrobów i usług.

Transakcje z TIM S.A.	w tys. zł	
	30.06.2009	31.12.2008
a) należności	6	54
b) zobowiązania	415	1452
c) przychody	74	405
d) zakupy	2322	5942

Transakcje z Sonel S.A.	w tys. zł	
	30.06.2009	31.12.2008
a) należności	2	5
b) zobowiązania	5	0
c) przychody	12	115
d) zakupy	8	6

Transakcje z PROCOM SYSTEM S.A.	w tys. zł	
	30.06.2009	31.12.2008
a) należności	123	239
b) zobowiązania	64	1577
c) przychody	593	1484
d) zakupy	1149	4711

Transakcje z Elektromont Beta Sp. z o.o.	w tys. zł	
	30.06.2009	31.12.2008
a) należności	500	0
b) zobowiązania	0	68
c) przychody	50	27
d) zakupy	45	1251

Transakcje z Infrabud Sp. z o.o.	w tys. zł	
	30.06.2009	31.12.2008
a) należności	0	57
b) zobowiązania	18	174
c) przychody	15	51
d) zakupy	149	2261

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 2009 r. osobom wymienionym w § 2 p. 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 2005 r.) wypłacono wyłącznie wynagrodzenia wymienione w nocie nr 10 dodatkowych informacji do Skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

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

Umowy kredytowe ELEKTROTIM S.A.

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 31.12.2012r. 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 quasi 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.

PROCOM SYSTEM S.A.

Nazwa jednostki	Rodzaj kredytu	Kwota kredytu wg umowy w tys. zł	Kwota kredytu pozostała do spłaty	Oprocentowanie	Termin spłaty
Raiffeisen Bank Polska SA z/s w Warszawie	Kredyt w rachunku bieżącym	1.000	0	WIBOR 1W + 1% p.a.	31.07.2009

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

W maju 2009 roku Spółka udzieliła poręczenia korporacyjnego Spółce ELEKTROMONT-BETA Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością (jednostka powiązana) z tytułu gwarancji udzielanych przez ING Bank Śląski Spółka Akcyjna z siedzibą w Katowicach Oddział we Wrocławiu w ramach zawartych umów o linię gwarancyjną w zakresie gwarancji spłaty zobowiązań do kwoty 2.000.000,00 zł. Termin poręczenia – do dnia 31.07.2013 r.

Jednostki zależne:

W okresie 01.01. – 30.06.2009 r. Spółki zależne nie udzieliły żadnych pożyczek, poręczeń.

6.7. Opis wykorzystania przez Spółkę ELEKTROTIM S.A. wpływów z emisji papierów wartościowych w okresie objętym raportem

Na podstawie Uchwały nr 1/NWZA nr 2/2006 Walnego Zgromadzenia ELEKTROTIM SA z dnia 24.11.2006r. w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki poprzez emisję akcji na okaziciela serii D w ramach oferty publicznej z wyłączeniem w całości prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy zostały wyemitowane akcje serii D. Wielkość emisji akcji serii D wynosiła 3.700.000 sztuk. Cena emisyjna akcji serii D była równa 18,00 zł.

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 30.06.2009r. 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

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

Zarząd Spółki nie opublikował prognozy jednostkowych i skonsolidowanych wyników finansowych ELEKTROTIM S.A. oraz Grupy Kapitałowej ELEKTROTIM ze względu na występujące w roku 2009 dynamiczne zmiany tendencji, a także trudną do oszacowania, a tym samym trudną do zaakceptowania dokładność tych zmian.

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

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

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

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

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

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

6.10. Zarządzanie należnościami.

W zarządzaniu należnościami Spółka stosuje poniższe zasady:

1. należności są ubezpieczone lub zabezpieczone,
2. decyzję w sprawie udzielenia kredytu kupieckiego, bez zabezpieczeń, podejmuje wewnętrzny komitet kredytowy,
3. zabezpieczeń zobowiązań są udzielone w formie innej niż 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 odstępianie od tej zasady jest możliwe jedynie za zgodą Członka Zarządu.

6.10.1. Zarządzanie zobowiązaniami z tytułu dostaw i usług.

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

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

6.10.2. Zarządzanie lokowaniem nadwyżek środków pieniężnych .

W zarządzaniu lokowaniem nadwyżek środków pieniężnych Spółka stosuje poniższe zasady:

- 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,
- 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,
- decyzję w sprawie określenia ratingu podejmuje Zarząd na wniosek Dyrektora Finansowego raz na kwartał,
- nadwyżki środków finansowych są inwestowane jedynie w instytucjach/bankach mających rating wewnętrzny nie gorszy niż „B”,
- wielkość ulokowanych środków pieniężnych zależy od ratingu danego banku/instytucji.

6.11. Zdolności wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań.

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

6.12. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych

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

ELEKTROTIM S.A. zamierza dokonać znacznych inwestycji w roku 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. oraz wykonanie na 30.06.2009r.

	Plan wydatków inwestycyjnych	Wykonanie na dzień 30.06.2009
Grunty	4 000	0
Budynki i budowle oraz związane z nimi środki trwałe	175	0
Maszyny i urządzenia ogólnego zastosowania w tym:	500	462,7
Sprzęt komputerowy	133	32,6
Urządzenia pozostałe	367	430,1
Środki transportu	1 200	255,2
Wartości niematerialne i prawne w tym:	800	4
Prace badawczo rozwojowe	650	0
Programy komputerowe	150	4
Pozostałe środki trwałe	25	49,8
Planowane wydatki inwestycyjne ogółem	6 700	771,70

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

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

PROCOM SYSTEM S.A.

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

Wyszczególnienie	Plan wydatków inwestycyjnych na 2009	Wykonanie 2009
Prace rozwojowo-badawcze	1 000,0	61,0
Sprzęt komputerowy z oprogramowaniem	290,0	68,6
Środki transportu	210,0	24,0
Pozostałe (m.in. adaptacja budynku)		40,0
Inwestycje ogółem	1 500,0	193,6

INFRABUD Sp. z o.o.

Spółka nie planuje nakładów inwestycyjnych w roku 2009.

ELEKTROMONT-BETA Sp. z o.o.

Tabela. Wydatki inwestycyjne wykonanie na 30.06.2009 w tys. zł

Wyszczególnienie	Plan wydatków inwestycyjnych na 2009	Wykonanie na 30.06.2009
Środki transportu	120,0	0,00
Sprzęt budowlany	14,0	3,24
Sprzęt komputerowy z oprogramowaniem i inne środki trwałe	20,0	5,63
Pozostałe	15,0	0,0
Inwestycje ogółem	169,0	8,87

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

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

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

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

Wg stanu na dzień 31.12.2008r. Zarząd Spółki ELEKTROTIM SA nie dokonał połączenia Spółki ELEKTROTIM S.A. z żadną z jednostek zależnych.

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

W celu poprawienia przejrzystości i efektywności funkcjonowania Grupy Kapitałowej ELEKTROTIM Zarząd Spółki do 31 grudnia 2008 roku dokonał restrukturyzacji Grupy w następującym zakresie:

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

6.15. Zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących Emitenta w okresie od 01.01.2009r. do 30.06.2009r., zasady dotyczące powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz uprawnienia osób zarządzających, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji..

ELEKTROTIM SA

Rada Nadzorcza

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 wchodzi następujące osoby:

Przewodniczący	Krzysztof Folt.
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.

Zarząd

ELEKTROTIM S.A. w pierwszym półroczu 2009 był kierowany przez Zarząd w składzie:

Prezes Zarządu	Andrzej Diakun
Wiceprezes Zarządu	Dariusz Połetek

JEDNOSTKI ZALEŻNE:

PROCOM SYSTEM S.A.

W okresie 01.01.2009 r. – 06.05.2009 r. w Spółce funkcjonowała Rada Nadzorcza, w skład której wchodzi:

Przewodniczący	Andrzej Diakun,
Członkowie:	Jerzy Stańczak,
	Artur Piekarczyk

Na mocy uchwał Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki PROCOM SYSTEM S.A. z dnia 6 maja 2009 roku został powołany następujący skład Rady Nadzorczej Spółki:

Przewodniczący	Andrzej Diakun
Członkowie:	Józef Biegaj
	Artur Piekarczyk

Kadencja Rady Nadzorczej wynosi 3 lata i wygasa z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za rok 2011r.

W okresie 01.01.2009 r. – 30.06.2009 r. Spółka była kierowana przez Zarząd Spółki w składzie:

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

Kadencja Zarządu trwa 3 lata i upływa wraz z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za rok 2009.

INFRABUD Sp. z o.o.

Organami Spółki są:

- 1) Zarząd
- 2) Zgromadzenie Wspólników

Do dnia 19.05.2009r. w Spółce funkcjonował Zarząd w składzie:

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

W dniu 19.05.2009r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Wspólników powołało zarząd w składzie:

Prezes Zarządu – Roman Wciórka
Członek Zarządu – Zbigniew Górzyński

Kadencja Zarządu upływa z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia Wspólników zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za rok 2009 r.

ELEKTROMONT-BETA Sp. z o.o.

Organami Spółki są:

- 1) Zarząd
- 2) Zgromadzenie Wspólników

W okresie od 01.01. do 30.06.2009r. Zarząd składał się z następujących osób:

Prezes Zarządu - Edward Miller
Członek Zarządu – Zbigniew Żurawski
Członek Zarządu – Grzegorz Mołas

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

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

W pierwszym półroczu 2009 nie zawarto umów tego rodzaju.

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

Szczegółowe dane na temat wynagrodzenia (w PLN) otrzymanego przez Andrzeja Diakuna - Prezesa Zarządu w okresie od dnia 1 stycznia 2009r. do dnia 30 czerwca 2009r. prezentowane są w tabeli poniżej

Rodzaj wynagrodzenia	I półrocze 2009
Wynagrodzenie zasadnicze	168.000,00
Premie	0,00
Dodatkowe świadczenia	0,00
Łącznie:	168.000,00

Szczegółowe dane na temat wynagrodzenia (w PLN) otrzymanego przez Dariusza Poletka - Wiceprezesa Zarządu w okresie od dnia 1 stycznia 2009r. do dnia 30 czerwca 2009r. prezentowane są w tabeli poniżej:

Rodzaj wynagrodzenia	I półrocze 2009
Wynagrodzenie zasadnicze	102.000,00
Premie	4.894,88
Dodatkowe świadczenia	0,00
Łącznie:	106.894,88

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 należnych warrantów subskrypcyjnych za rok 2008*	Wartość potencjalnie należnych warrantów subskrypcyjnych za rok 2009
Andrzej Diakun Prezes Zarządu	317.250,00 PLN	145.350,00 PLN
Dariusz Połetek Wiceprezes Zarządu	70.500,00 PLN	92.625,00 PLN

*(wg szacunkowej wyceny warrantów dokonanej przez niezależnego doradcę)

RADA NADZORCZA ELEKTROTIM S.A.

Poniższa tabela prezentuje wynagrodzenie (w PLN) otrzymane przez każdego z członków Rady Nadzorczej w okresie od dnia 1 stycznia 2009r. do dnia 30 czerwca 2009r.:

Rada Nadzorcza	Funkcja	I półrocze 2009r.
Krzysztof Folta	Przewodniczący RN	10.000,00
Zdzisław Gajek	Członek RN	5.000,00
Wojciech Kowalski	Członek RN	5.000,00
Jan Walulik	Członek RN	2.500,00
Robert Machała	Członek RN	5.000,00

W pierwszym półroczu 2009 roku członkom Zarządu ani członkom Rady Nadzorczej nie przyznano świadczeń w naturze.

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

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

Imię i nazwisko	01.01.2009 – 30.06.2009
Andrzej Diakun	9.000,00 zł

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

W związku z art. 160 ustawy z dnia 29.07.2006r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz. U. z 2005r. nr 183, poz. 1538) oraz w związku z § 3 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 15.11.2005r. w sprawie przekazywania i udostępniania informacji o niektórych transakcjach instrumentami finansowymi oraz zasad sporządzania i prowadzenia listy osób posiadających dostęp do określonych informacji poufnych (Dz. U z 2005r., Nr 229, poz. 1950), Zarząd Spółki podaje zestawienie stanu posiadania akcji przez osoby zarządzające i nadzorujące ELEKTROTIM S.A. **na dzień 30.06.2009r.**

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

Nazwisko i imię oraz funkcja	Liczba akcji ELEKTROTIM SA	Udział procentowy w kapitale zakładowym Spółki (i głosach na WZA)
Andrzej Diakun – Prezes Zarządu	246.612	2,52
Dariusz Połetek – Wiceprezes Zarządu	42.151	0,43
Prokurent (funkcja od dnia 21.06.2007r.)	4.200	0,04
Prokurent (funkcja od dnia 01.01.2009r.)	3.500	0,03

Osoby nadzorujące Jednostkę Dominującą tj. Spółkę ELEKTROTIM S.A.:

Nazwisko i imię oraz funkcja	Liczba akcji ELEKTROTIM SA	Udział procentowy w kapitale zakładowym Spółki (i głosach na WZA)
Członek Rady Nadzorczej „A”	1.504.364	15,36
Członek Rady Nadzorczej „B”	380.000	3,88
Członek Rady Nadzorczej „D”	4.456	0,04
Członek Rady Nadzorczej „E”	9.819	0,10

W okresie od 01.01. do 30.06.2009r. **nastąpiły zmiany** w stanie posiadania akcji Emitenta **przez osoby nadzorujące** oraz przez **osoby zarządzające**:

1. w wyniku objęcia akcji serii C w ramach Programu Motywacyjnego przez **osoby zarządzające** w ELEKTROTIM S.A. nastąpiło zwiększenie ilości posiadanych akcji (informacje opublikowane w raporcie bieżącym nr 7/2009 z dnia 02.02.2009r.)
2. w wyniku sprzedaży przez osobę nadzorującą akcji Spółki (raport bieżący nr 12/2009 z dnia 02.03.2009r.)

Poniższa tabela przedstawia przedmiotowe zmiany:

Nazwisko i imię oraz funkcja	Liczba akcji ELEKTROTIM SA przed zmianą	Udział procentowy w kapitale zakładowym Spółki (i głosach na WZA) przed zmianą	Liczba akcji ELEKTROTIM SA po zmianie	Udział procentowy w kapitale zakładowym Spółki (i głosach na WZA) po zmianie
Diakun Andrzej Prezes Zarządu	216.612	2,23	246.612	2,52
Połetek Dariusz Wiceprezes Zarządu	39.651	0,41	42.151	0,43
Prokurent (od dn. 01.01.09r.)	0	0	3.500	0,03
Członek Rady Nadzorczej „D”	6.456	0,06	4.456	0,04

6.19 Wskazanie akcjonariuszy posiadających, bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne, co najmniej 5% w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta, wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu - stan na dzień 30.06.2009r.

Lista akcjonariuszy Jednostki Dominującej tj. Spółki ELEKTROTIM S.A. posiadających **co najmniej 5%** ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu zgodnie z informacjami posiadanymi przez Spółkę **na dzień 30.06.2009r..**

	Imię i nazwisko	Ilość akcji	Udział procentowy w ogólnej liczbie głosów na WZA
1	Krzysztof Wieczorkowski	1.808.685	18,47%
2	Krzysztof Folt	1.504.364	15,36%
3	Mirosław Nowakowski	607.000	6,20%
4	ING TFI S.A.	600.000	6,13%
5	Aviva Investors Poland S.A.	598.291	6,11%
6	Millennium Dom Maklerski S.A. (z podmiotami zależnymi)	506.657	5,17%

Lista akcjonariuszy sporządzona została wg udziału w zarejestrowanym kapitale zakładowym Spółki ELEKTROTIM S.A. wynoszącym 9.791.000,00 zł.

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

W okresie od 01.01. do 30.06.2009r. wystąpiły zmiany w strukturze własności znacznych pakietów akcji emitenta poprzez zwiększenie przez Millenium Dom Maklerski S.A. (z podmiotami zależnymi), udziału powyżej 5% ogólnej liczby głosów w Spółce (raport bieżący nr 3/2009 z 20.01.2009r. w zw. z raportem bieżącym nr 2/2009 z 19.01.2009r.)

Spółka informowała również w raportach bieżących o zmianach, które nastąpiły w ramach struktur zarządzanych przez dany podmiot (akcjonariusza) tj. przez Aviva Investors Poland S.A. (działający jako podmiot, któremu Commercial Union Polska TFI S.A. zleciło zarządzanie portfelami inwestycyjnymi funduszy inwestycyjnych) – raport bieżący nr 6/2009 z dnia 30.01.2009r. oraz raport bieżący nr 16/2009 z dnia 13.03.2009r.

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

Uchwałą nr 2/NWZA nr 1/2006 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia ELEKTROTIM S.A. z dnia 05.10.2006 roku w sprawie przyjęcia założeń Programu Motywacyjnego w Spółce oraz Uchwałą nr 25/RN/II/06 Rady Nadzorczej ELEKTROTIM S.A. z dnia 06.11.2006r. przyjmującą Regulamin Programu Motywacyjnego 2007-2009, Spółka wprowadziła Program Motywacyjny 2007-2009.

Przedmiotowa Uchwała oraz związane z nią Uchwały zostały zmienione na Walnym Zgromadzeniu Spółki w dniu 16.06.2009r. – Program Motywacyjny został przedłużony do roku 2011. Obecna nazwa Programu to **Program Motywacyjny 2007/2011**.

Skutkiem wdrożenia Programu Motywacyjnego 2007/2011 będzie wyemitowanie w latach: 2009-2013 łącznie 300 tysięcy akcji serii C. Akcje serii C będą obejmowane w zamian za warranty subskrypcyjne serii A, które osoby uprawnione, spełniające warunki określone w Regulaminie Programu Motywacyjnego 2007/2011, będą mogły nabywać w latach 2008-2012 na podstawie zawartych umów opcji.

W grudniu 2008 roku Spółka ELEKTROTIM S.A. przydzieliła i wyemitowała 91.000 warrantów subskrypcyjnych serii A (transza za rok 2007), realizując Uchwałę nr 2/NWZA nr 1/2006 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy ELEKTROTIM S.A. z dnia 5

października 2006 roku w sprawie przyjęcia założeń Programu Motywacyjnego w Spółce oraz Uchwałę nr 4/NWZA nr 1/2006 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy ELEKTROTIM S.A. z dnia 5 października 2006 roku w sprawie emisji warrantów subskrypcyjnych Spółki. Warranty zostały nabyte przez Uczestników Programu za cenę 0,10 zł (słownie: dziesięć groszy) i uprawniają Posiadaczy do objęcia akcji zwykłych na okaziciela serii C po cenie emisyjnej w wysokości 1,00 zł (słownie: jeden złotych) za 1 akcję.

W dniu 02.02.2009r. Zarząd dokonał przydziału 91.000 Akcji serii C objętych w wykonaniu praw z warrantów subskrypcyjnych.

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

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

6.22. Informacja o systemie kontroli programów akcji pracowniczych;

Kontrola Programu Motywacyjnego 2007/2011 jest prowadzona zgodnie z zapisami **Regulaminu Programu Motywacyjnego 2007/2011** zatwierdzonymi przez Radę Nadzorczą Spółki na podstawie założeń uchwalonych przez Walne Zgromadzenie ELEKTROTIM S.A.

Zgodnie z założeniami Programu Motywacyjnego 2007/2011, Członkom Zarządu oraz innym uprawnionym do uczestnictwa w powyższym programie może zostać przyznane prawo do nabycia warrantów subskrypcyjnych uprawniających do nabycia akcji serii C ELEKTROTIM S.A.

Prawo do nabycia przez osoby uprawnione warrantów za dany rok Programu Motywacyjnego 2007/2011 powstaje po spełnieniu następujących warunków:

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

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

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

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

W terminie 14 dni od daty odbycia Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy zatwierdzającego sprawozdania finansowe Spółki za danym rok funkcjonowania Programu Motywacyjnego 2007/2011 Zarząd Spółki sporządza **Listę imienną osób, które spełniły warunki** określone w umowie na dany rok i są uprawnione do nabycia warrantów. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego Spółki przez WZA jest potwierdzeniem spełnienia (lub niespełnienia) warunku

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

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

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

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

Na dzień 30.06.2009r. nie występują żadne ograniczenia dotyczące przenoszenia prawa własności papierów wartościowych ELEKTROTIM S.A. oraz żadne ograniczenia w zakresie wykonywania prawa głosu przypadających na akcje Spółki.

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

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

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

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

1. wartość zamówień Grupy Kapitałowej ELEKTROTIM przewidzianych do realizacji w poszczególnych kwartałach 2009 roku,
2. ewentualne odstąpienia Zamawiających od już zawartych umów,
3. zmiana wartości posiadanych zamówień, przewidzianych do realizacji przez Grupę Kapitałową ELEKTROTIM w roku 2009,
4. kurs złotego w stosunku do euro i/lub dolara amerykańskiego,
5. zmiany cen materiałów zużywanych do produkcji,
6. zmiana rentowności brutto ze sprzedaży,
7. wzrost udziału kosztów stałych w kosztach ogółem,
8. ograniczenie lub brak źródeł finansowania inwestycji z powodu niskiego poziomu optymizmu w związku ze światowym kryzysem gospodarczym,
9. zmniejszenie ilości i/lub wartości inwestycji,
10. spadek popytu na produkty będące w ofercie spółek tworzących Grupę Kapitałową ELEKTROTIM może spowodować spadek prognozowanej rentowności nowo zawieranych kontraktów,

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

- 7.1.1. Spółka zawarła w dniu 03.03.2009r. z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych tj. ze spółką „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.
- 7.1.2. Spółka zawarła w dniu 03.03.2009r. z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych tj. ze spółką „ELIKS” Audytorska Sp. z o.o. z/s we Wrocławiu, umowę o przegląd i ocenę śródrocznych jednostkowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych za rok 2009. Z tytułu umowy, o której mowa w niniejszym punkcie, podmiot uprawniony otrzyma należne łączne wynagrodzenie w wysokości 20.000,00 złotych netto + VAT.

7.2. Informacje określone w pkt. 7.1 odnośnie poprzedniego roku obrotowego tj. roku 2008.

- 7.2.1. 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.
- 7.2.2. 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.
- 7.2.3. Spółka zależna tj. PROCOM SYSTEM S.A. zawarła w dniu 15.07.2008r. 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 śródrocznego sprawozdania finansowego – jednostkowego za I półrocze 2008 roku. Podmiot uprawniony do badania sprawozdania finansowego otrzymał należne zryczałtowane wynagrodzenie w wysokości 3 000 złotych netto + VAT.
- 7.2.4. Spółka zależna tj. PROCOM SYSTEM S.A. zawarła w dniu 01.12.2008r. 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 przeprowadzenie badania sprawozdania finansowego oraz pakietu konsolidacyjnego za rok 2008. Podmiot uprawniony do badania sprawozdania finansowego otrzyma należne zryczałtowane wynagrodzenie w wysokości 9.500 złotych netto + VAT.
- 7.2.5. Spółka zależna tj. ELEKTROMONT-BETA Sp. z o.o. zawarła w 2008r. z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych tj. Kancelarią Audytorsko-Konsultingową HALKIS z/s we Wrocławiu, umowę o sporządzenie sprawozdania kwartalnego za I i za II kwartał 2008 roku. Podmiot uprawniony do badania sprawozdania finansowego otrzymał należne zryczałtowane wynagrodzenie w wysokości 10.000,00 złotych netto + VAT.
- 7.2.6. Spółka zależna tj. ELEKTROMONT-BETA Sp. z o.o. zawarła w dniu 15.07.2008r. 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 śródrocznego sprawozdania finansowego – jednostkowego za I półrocze 2008 roku. Podmiot uprawniony do badania sprawozdania finansowego otrzymał należne zryczałtowane wynagrodzenie w wysokości 5.000,00 złotych netto + VAT.

- 7.2.7. Spółka zależna tj. ELEKTROMONT-BETA Sp. z o.o. zawarła w dniu 20.08.2008r. 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 przeprowadzenie badania sprawozdania finansowego oraz pakietu konsolidacyjnego za okres od 01.01.-20.01.2008r. Podmiot uprawniony do badania sprawozdania finansowego otrzymał należne zryczałtowane wynagrodzenie w wysokości 5.000,00 złotych netto + VAT.
- 7.2.8. Spółka zależna tj. ELEKTROMONT-BETA Sp. z o.o. zawarła w dniu 01.12.2008r. 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 przeprowadzenie badania sprawozdania finansowego oraz pakietu konsolidacyjnego za okres od 21.01.-31.12.2008r. Podmiot uprawniony do badania sprawozdania finansowego otrzymał należne zryczałtowane wynagrodzenie w wysokości 6.000,00 złotych netto + VAT.
- 7.2.9. Spółka zależna tj. INFRABUD Sp. z o.o. zawarła w dniu 01.07.2008r. 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 śródrocznego sprawozdania finansowego – jednostkowego na dzień 30.06.2008r. oraz sprawozdania kwartalnego za III kwartał 2008r.. Podmiot uprawniony do badania sprawozdania finansowego otrzymał łączne należne zryczałtowane wynagrodzenie w wysokości 4.000,00 złotych netto + VAT.

8. Podsumowanie

W pierwszej połowie 2009 roku Grupa Kapitałowa ELEKTROTIM osiągnęła dobre wyniki.

W stosunku do pierwszego półrocza 2008 roku wzrosły skonsolidowane przychody ze sprzedaży, skonsolidowany zysk operacyjny, skonsolidowany zysk netto oraz wartość portfela zamówień.

Jednocześnie Zarząd ELEKTROTIM SA kontynuował rozpoczętą w IV kwartale 2008 roku restrukturyzację Spółki i Grupy Kapitałowej ELEKTROTIM, dostosowując strategię i struktury do aktualnej sytuacji rynkowej.

Sytuacja płatnicza Spółki i podmiotów zależnych w pierwszej połowie 2009 roku była bardzo dobra.

Wyniki pierwszego półrocza 2009 roku uprawdopodobniają, że wdrażana przez Spółkę strategia daje gwarancję bezpiecznego funkcjonowania Grupy Kapitałowej ELEKTROTIM w kryzysie.

9. Oświadczenia Zarządu ELEKTROTIM S.A.

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

Zarząd ELEKTROTIM S.A. z siedzibą we Wrocławiu, niniejszym oświadcza, że wedle najlepszej wiedzy Zarządu ELEKTROTIM SA, półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe i dane porównywalne za pierwsze półrocze 2009 roku sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Spółki ELEKTROTIM S.A. oraz jej wynik finansowy.

Ponadto, Zarząd ELEKTROTIM SA, oświadcza, że półroczne Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej ELEKTROTIM za pierwsze półrocze 2009 roku zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Spółki ELEKTROTIM S.A., w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka.

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

Zarząd ELEKTROTIM S.A. z siedzibą we Wrocławiu, niniejszym oświadcza, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący przeglądu półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego ELEKTROTIM SA za pierwsze półrocze 2009r., tj. spółka „ELIKS” Audytorska Sp. z o.o. z/s we Wrocławiu, został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz że podmiot ten oraz biegły rewident dokonujący tego przeglądu – Pan Wojciech Gąsior, spełniali warunki do wyrażenia bezstronnego i niezależnego raportu z przeglądu, zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi.

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

Zarząd ELEKTROTIM SA z siedzibą we Wrocławiu, niniejszym oświadcza, że wedle najlepszej wiedzy Zarządu ELEKTROTIM SA, półroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe i dane porównywalne za pierwsze półrocze 2009 roku sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Grupy Kapitałowej ELEKTROTIM oraz jej wynik finansowy.

Ponadto, Zarząd ELEKTROTIM SA, oświadcza, że półroczne Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej ELEKTROTIM za pierwsze półrocze 2009 roku zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Grupy Kapitałowej ELEKTROTIM, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka.

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

Zarząd ELEKTROTIM SA z siedzibą we Wrocławiu, niniejszym oświadcza, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący przeglądu półrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego ELEKTROTIM SA za pierwsze półrocze 2009r., tj. spółka „ELIKS” Audytorska Sp. z o.o. z/s we Wrocławiu, został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz że podmiot ten oraz biegły rewident dokonujący tego przeglądu – Pan Wojciech Gąsior, spełniali warunki do wyrażenia bezstronnego i niezależnego raportu z przeglądu, zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi.

Podpisy osób reprezentujących Spółkę ELEKTROTIM S.A.

Wiceprezes Zarządu

Prezes Zarządu

Dariusz Połetek

Andrzej Diakun