



PÓŁROCZNE
SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI
GRUPY KAPITAŁOWEJ ELEKTROTIM
ZA I. PÓŁROCZE 2014 ROKU

zawierające jednostkowe sprawozdanie Zarządu ELEKTROTIM S.A.
z działalności Spółki w I. półroczu 2014 roku

sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi
Standardami Sprawozdawczości Finansowej

Wrocław, dnia 08.08.2014r.

SPIS TREŚCI

	Strona
1. Struktura Grupy Kapitałowej ELEKTROTIM	3
2. Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych	9
3. Zdarzenia mające znaczący wpływ na działalność Grupy Kapitałowej	13
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 2014	20
7. Informacje o umowie o badanie/przegląd sprawozdań finansowych	40
8. Podsumowanie	41
9. Oświadczenia Zarządu ELEKTROTIM S.A	42

1. Struktura Grupy Kapitałowej ELEKTROTIM

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

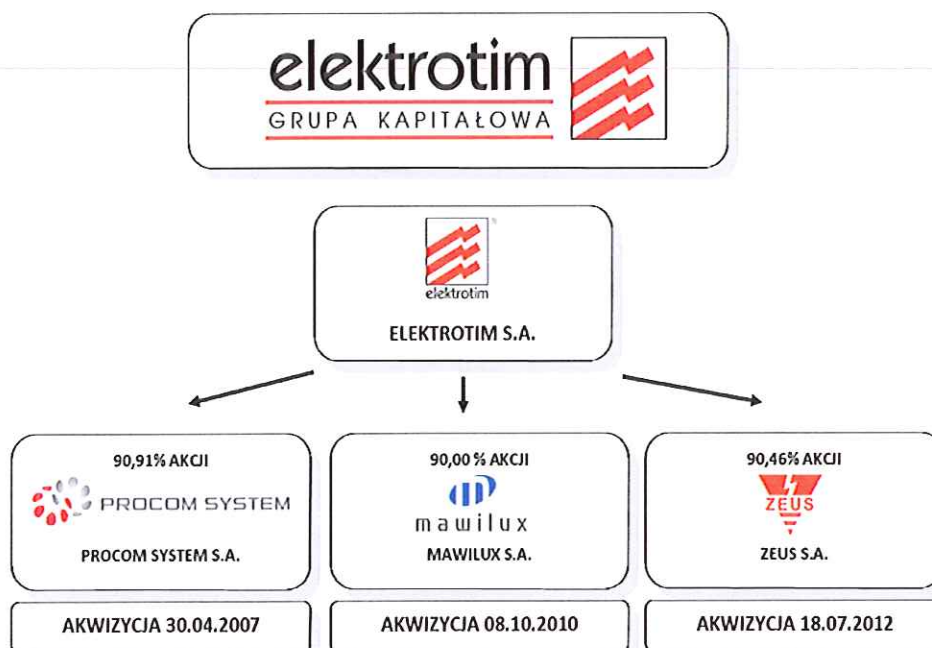
Spółka ELEKTROTIM S.A. została zawiązana w dniu 13.11.1998 roku. W dniu tym, w siedzibie Spółki TIM S.A. przy ul. Metalowców 25 przed notariuszem Marią Gomułkiewicz stawili się założyciele Spółki w celu podpisania aktu założycielskiego. Założycielami Spółki ELEKTROTIM S.A. byli: Spółka TIM S.A. oraz 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 30.06.2014r.



Jednostki zależne:

PROCOM SYSTEM S.A., ul. Stargardzka 8a, 54-156 Wrocław

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

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

W jednostce zależnej ELEKTROTIM S.A. posiada 90,91% akcji.

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

MAWILUX S.A. z siedzibą w Ładach, ul. Grudzi 23, 05-090 Raszyn

MAWILUX S.A. istnieje od 22.08.2003r. Założycielami Spółki było dwóch Wspólników.

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

W dniu 19 kwietnia 2012 roku postanowieniem Sądu Rejonowego dla m.st. Warszawy nastąpiło przekształcenie Spółki MAWILUX Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością w MAWILUX Spółka Akcyjna.

W jednostce zależnej ELEKTROTIM S.A. posiada obecnie 90% akcji.

ZEUS S.A., ul. Obrońców Westerplatte 1, 83-000 Pruszcz Gdański

ZEUS S.A. istnieje od 15.03.1991r. (pierwotnie jako działalność gospodarcza; jako spółka akcyjna od 31.10.2008r.)

ZEUS S.A. jest Spółką, której główny przedmiot działalności to świadczenie usług budownictwa specjalistycznego w zakresie projektowania i wykonawstwa instalacji elektrycznych, energetycznych, teletechnicznych.

W jednostce zależnej ELEKTROTIM S.A. posiada 90,46% akcji.

Skonsolidowane sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej za I. półrocze 2014 roku obejmuje okres od 01.01.2014r. do 30.06.2014r.

1.1. Podstawa prawna

Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej ELEKTROTIM za I. półrocze 2014 roku zostało opracowane w oparciu o:

- a) art. 395 § 2 ust. 1 oraz art. 393 ust. 1 Kodeksu Spółek Handlowych z dnia 15.09.2000r. (Dz. U. z 2000r. nr 94, poz. 1037 z późn. zm.),
- b) ustawę o rachunkowości z dnia 29.09.1994r. (Dz. U. z 2002r. nr 76, poz. 694 z późn. zm.),

- c) ustawę o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz. U. z 2009r. nr 77, poz. 649 z późn. zm.),
- d) § 91 ust. 5 i 6 Rozporządzenia Min. Finansów z dnia 19.02.2009r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. z 2009r. nr 33, poz. 259),
- e) Statut ELEKTROTIM S.A., Statut PROCOM SYSTEM S.A., Statut MAWILUX S.A., Statut ZEUS S.A.
- f) „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW” – załącznik do Uchwały nr 19/1307/2012 Rady Giełdy z dnia 21 listopada 2012 r.

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-księgową 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 sprzątnięcie (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:

PROCOT SYSTEM S.A.

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

- 1) Działalność usługowa wspomagająca pozostałe górnictwa i wydobywanie (09.90.Z);
- 2) Produkcja komputerów i urządzeń peryferyjnych (26.20.Z);
- 3) Produkcja instrumentów i przyrządów pomiarowych, kontrolnych i nawigacyjnych(26.51.Z);
- 4) Produkcja aparatury rozdzielczej i sterowniczej energii elektrycznej (27.12.Z);
- 5) Produkcja pozostałego sprzętu elektrycznego (27.90);
- 6) Naprawa i konserwacja urządzeń elektronicznych i optycznych (33.13.Z);
- 7) Naprawa i konserwacja urządzeń elektrycznych (33.14.Z);
- 8) Instalowanie maszyn przemysłowych, sprzętu i wyposażenia (33.20.Z);
- 9) Realizacja projektów budowlanych związanych ze wznoszeniem budynków (41.10.Z);
- 10) Roboty budowlane związane ze wznoszeniem budynków mieszkalnych i niemieszkalnych (41.20.Z);
- 11) Roboty związane z budową dróg i autostrad (42.11.Z);
- 12) Roboty związane z budową dróg szynowych i kolei podziemnej (42.12.Z);
- 13) Roboty związane z budową mostów i tuneli (42.13.Z);
- 14) Roboty związane z budową rurociągów przesyłowych i sieci rozdzielczych (42.21.Z);
- 15) Roboty związane z budową linii telekomunikacyjnych i elektroenergetycznych (42.22.Z)
- 16) Roboty związane z budową obiektów inżynierii wodnej (42.91.Z);
- 17) Roboty związane z budową pozostałych obiektów inżynierii lądowej i wodnej, gdzie indziej niesklasyfikowane (42.99.Z);
- 18) Rozbiórka i burzenie obiektów budowlanych (43.11.Z);
- 19) Przygotowanie terenu pod budowę (43.12.Z);
- 20) Wykonywanie wykopów i wierceń geologiczno – inżynierskich (43.13.Z);
- 21) Wykonywanie instalacji elektrycznych (43.21.Z);
- 22) Wykonywanie instalacji wodno-kanalizacyjnych, ciepłych, gazowych i klimatyzacyjnych (43.22.Z);
- 23) Wykonywanie pozostałych instalacji budowlanych (43.29.Z);
- 24) Pozostałe specjalistyczne roboty budowlane, gdzie indziej niesklasyfikowane (43.99.Z);
- 25) Działalność agentów zajmujących się sprzedażą towarów różnego rodzaju (46.19.Z);
- 26) Działalność związana z oprogramowaniem (62.01.Z);
- 27) Działalność związana z doradztwem w zakresie informatyki (62.02.Z);
- 28) Działalność związana z zarządzaniem urządzeniami informatycznymi (62.03.Z);
- 29) Pozostała działalność usługowa w zakresie technologii informatycznych i komputerowych (62.09.Z);
- 30) Pozostałe badania i analizy techniczne (71.20.B);
- 31) Badania naukowe i prace rozwojowe w dziedzinie pozostałych nauk przyrodniczych i technicznych (72.19.Z);
- 32) Działalność w zakresie specjalistycznego projektowania (74.10.Z);
- 33) Pozostała działalność profesjonalna, naukowa i techniczna, gdzie indziej niesklasyfikowana (74.90.Z);

- 34) Wynajem i dzierżawa pozostałych maszyn, urządzeń oraz dóbr materialnych, gdzie indziej niesklasyfikowane (77.39.Z);
- 35) Naprawa i konserwacja komputerów i urządzeń peryferyjnych (95.11.Z);
- 36) Naprawa i konserwacja sprzętu (tele)komunikacyjnego (95.12.Z).
- 37) Działalność ochroniarska w zakresie obsługi systemów bezpieczeństwa (80.20.Z)
- 38) Działalność w zakresie inżynierii i związane z nią doradztwo techniczne (71.12.Z)

MAWILUX S.A.

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

- 1) Produkcja wyrobów dla budownictwa z tworzyw sztucznych - 22.23.Z
- 2) Produkcja wyrobów budowlanych z betonu – 23.61.Z
- 3) Produkcja metalowych elementów konstrukcyjnych – 25.1
- 4) Produkcja elementów elektronicznych - 26.11.Z
- 5) Produkcja sprzętu (tele)komunikacyjnego - 26.30.Z
- 6) Produkcja urządzeń elektrycznych – 27
- 7) Naprawa, konserwacja i instalowanie maszyn i urządzeń – 33
- 8) Wytwarzanie, przesyłanie, dystrybucja i handel energią elektryczną – 35.1
- 9) Roboty budowlane związane ze wznoszeniem budynków – 41
- 10) Roboty związane z budową obiektów inżynierii lądowej i wodnej – 42
- 11) Roboty budowlane specjalistyczne – 43
- 12) Sprzedaż hurtowa i detaliczna pojazdów samochodowych, z wył. motocykli - 45.1
- 13) Sprzedaż hurtowa drewna, materiałów budowlanych i wyposażenia sanitarnego - 46.73.Z
- 14) Transport drogowy towarów - 49.41.Z
- 15) Telekomunikacja - 61
- 16) Poz. działalność usługowa w zakresie technologii inform. i komputerowych - 62.09.Z
- 17) Kupno i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek - 68.10.Z
- 18) Wynajem i zarządzanie nieruchomościami własnymi lub dzierżawionymi - 68.20.Z
- 19) Działalność rachunkowo-księgowa; doradztwo podatkowe - 69.20.Z
- 20) Poz. doradztwo w zakresie prowadzenia dz. gospodarczej i zarządzania - 70.22.Z
- 21) Działalność w zakresie architektury i inżynierii oraz zw. z nią doradztwo techniczne – 71
- 22) Działalność w zakresie specjalistycznego projektowania – 74.10.Z
- 23) Wynajem i dzierżawa pojazdów samochodowych – 77.1
- 24) Wynajem i dzierżawa maszyn i urządzeń rolniczych - 77.31.Z
- 25) Wynajem i dzierżawa maszyn i urządzeń budowlanych - 77.32.Z
- 26) Wynajem i dzierżawa maszyn i urządzeń biurowych, włączając komputery - 77.33.Z
- 27) Wynajem i dzierżawa pozostałych maszyn, urządzeń oraz dóbr materialnych, gdzie indziej niesklasyfikowane - 77.39.Z
- 28) Działalność ochroniarska w zakresie obsługi systemów bezpieczeństwa - 80.20.Z
- 29) Działalność usługowa związana z utrzymaniem porządku w budynkach i zagospodarowaniem terenów zieleni – 81
- 30) Naprawa i konserwacja komputerów i sprzętu komunikacyjnego - 95.1

ZEUS S.A.

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

- 1) Produkcja wyrobów dla budownictwa z tworzyw sztucznych – 22.23.Z
- 2) Produkcja wyrobów budowlanych z betonu – 23.61.Z
- 3) Produkcja metalowych elementów konstrukcyjnych – 25.1
- 4) Produkcja urządzeń elektrycznych – 27
- 5) Produkcja maszyn i urządzeń, gdzie indziej niesklasyfikowana – 28
- 6) Naprawa, konserwacja i instalowanie maszyn i urządzeń – 33
- 7) Wytwarzanie, przesyłanie, dystrybucja i handel energią elektryczną – 35.1
- 8) Odprowadzanie i oczyszczanie ścieków - 37,

- 9) Działalność związana ze zbieraniem, przetwarzaniem i unieszkodliwianiem odpadów; odzysk surowców – 38
- 10) Roboty budowlane związane ze wznoszeniem budynków – 41
- 11) Roboty związane z budową obiektów inżynierii lądowej i wodnej – 42
- 12) Roboty budowlane specjalistyczne – 43
- 13) Pozostała wyspecjalizowana sprzedaż hurtowa - 46.7
- 14) Transport drogowy towarów - 49.41.Z
- 15) Działalność związana z oprogramowaniem i doradztwem w zakresie informatyki oraz działalność powiązana – 62
- 16) Kupno i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek – 68.10 Z
- 17) Wynajem i zarządzanie nieruchomościami własnymi lub dzierżawionymi -68.20.Z
- 18) Działalność rachunkowo-księgowa; doradztwo podatkowe, – 69.20.Z
- 19) Działalność w zakresie architektury i inżynierii; Badania i analizy techniczne – 71
- 20) Wynajem i dzierżawa pojazdów samochodowych – 77.1
- 21) Reklama - 73.1
- 22) Działalność w zakresie specjalistycznego projektowania – 74.10.Z
- 23) Wynajem i dzierżawa maszyn i urządzeń budowlanych - 77.32.Z
- 24) Działalność detektywistyczna i ochroniarska – 80
- 25) Działalność usługowa związana z utrzymaniem porządku w budynkach i zagospodarowaniem terenów zieleni - 81

2. Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych

Najważniejsze dane finansowe na dzień 30 czerwca 2014 roku dla Grupy Kapitałowej ELEKTROTIM kształtują się następująco:

- Skonsolidowane przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów: 79.230 (85.169 tys. zł na dzień 30.06.2013r.) – dynamika 93%
- Skonsolidowany wynik netto: -2.631 tys. zł (93 tys. zł na dzień 30.06.2013r.)

2.1. SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT GRUPY ELEKTROTIM

Tabela 1 – Wybrane pozycje ze skonsolidowanego rachunku zysków i strat

Lp.	Opis pozycji (wartość w tys. zł)	30.06.2014	30.06.2013	dynamika 30.06.2014/ 30.06.2013
1	Skonsolidowane przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	79.230	85.169	93%
2	Skonsolidowany zysk brutto ze sprzedaży	4.717	10.049	47%
3	Skonsolidowany wynik z działalności operacyjnej (EBIT)	-2.543	2.111	-
4	EBITDA	-1.045	3.647	-
5	Skonsolidowany wynik brutto	-2.626	536	-
6	Skonsolidowany wynik netto	-2.631	93	-

Przychody ze sprzedaży Grupy Kapitałowej ELEKTROTIM ulegają wahaniom w ciągu roku. Od początku istnienia Grupy Kapitałowej ELEKTROTIM najniższa sprzedaż była zanotowana w pierwszym kwartale i sukcesywnie wzrastała w kolejnych. W latach 2007-2013 średnie przychody ze sprzedaży kształtowały następująco: 15% sprzedaży realizowanej w pierwszym kwartale, 24% w drugim kwartale, 25% w trzecim kwartale i 36% w czwartym kwartale (odchylenie +/- 10 punktów procentowych).

Przychody ze sprzedaży ELEKTROTIM SA, podobnie jak w przypadku Grupy Kapitałowej ELEKTROTIM S.A. również ulegają wahaniom w ciągu roku. W latach 2004-2013 najniższa sprzedaż była zanotowana w pierwszym kwartale i sukcesywnie wzrastała w kolejnych. W latach 2004-2013 średnie przychody ze sprzedaży kształtowały następująco: 15% sprzedaży realizowanej w pierwszym kwartale, 23% w drugim kwartale, 26% w trzecim kwartale i 36% w czwartym kwartale (odchylenie +/- 15 punktów procentowych).

Sezonowość przychodów ze sprzedaży Grupy Kapitałowej ELEKTROTIM i ELEKTROTIM S.A. w roku 2014 nie będzie różniła się od do średniej sezonowości występującej w latach 2004-2013.

2.2. SKONSOLIDOWANY BILANS GRUPY ELEKTROTIM

Tabela 2 – Wybrane pozycje skonsolidowanego bilansu

Lp.	Opis pozycji (wartości w tys. zł)	30.06.2014	31.12.2013	Udział w sumie bilansowej 30.06.2014	Udział w sumie bilansowej 31.12.2013	dynamika 30.06.2014/ 31.12.2013
1	Aktywa trwałe	35.620	36.840	31%	25%	97%
2	Aktywa obrotowe	80.835	112.243	69%	75%	72%
3	Kapitał własny	77.984	89.030	67%	60%	88%
4	Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	38.471	60.053	33%	40%	64%
5	Suma bilansowa	116.455	149.083	-	-	78%

W porównaniu ze stanem z dnia 31.12.2013, na dzień 30.06.2014 roku zmieniła się struktura aktywów i pasywów:

Udział aktywów trwałych w sumie bilansowej wzrósł o 6 punktów procentowych, udział aktywów obrotowych w sumie bilansowej spadł o 6 punktów procentowych.

Udział kapitału własnego w sumie bilansowej wzrósł o 7 punktów procentowych, udział zobowiązań i rezerw na zobowiązania spadł o 7 punktów procentowych.

Struktura aktywów trwałych była zbliżona, bardziej istotne zmiany nastąpiły w zakresie:

- spadku rzeczowych aktywów trwałych o 6% - z poziomu 24.837 do 23.458
- wzroście innych aktywów długoterminowych o 4% - z poziomu 3.535 do 3.692

Zmianie uległa struktura aktywów obrotowych:

- spadek zapasów o 7% - z poziomu 5.526 do 5.124
- spadek należności krótkoterminowych o 16% - z poziomu 58.327 do 49.190
- spadek inwestycji krótkoterminowych o 59% - z poziomu 28.635 do 11.636

Zmianie uległa struktura pasywów:

- Kapitał własny spadł o 12% z poziomu 89.030 do 77.984. Na zmianę kapitału własnego miały wpływ:
 - spadek zysku netto - z poziomu 7.536 do -2.631
 - spadek udziałów niekontrolujących o 42% - z poziomu 2.840 do 1.658

Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania spadły o 36% z poziomu 60.053 do 38.471.

Istotny wpływ na zmianę miały:

- spadek rezerw na zobowiązania o 31% – z poziomu 10.758 do 7.476
- spadek zobowiązań krótkoterminowych o 41% – z poziomu 48.022 do 28.094

2.3. SKONSOLIDOWANE PRZEPIŁYWKI ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH GRUPY ELEKTROTIM

Tabela 3 – Wybrane pozycje ze skonsolidowanego rachunku przepływów pieniężnych

Lp.	Opis pozycji (wartość w tys. zł)	30.06.2014	30.06.2013
1	Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-8.166	-2.991
2	Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-988	-2.449
3	Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-7.835	-3.737
4	Przepływy pieniężne netto razem	-16.999	-9.177

W pierwszym półroczu roku 2014 Grupa Kapitałowa ELEKTROTIM uzyskała ujemne przepływy pieniężne z działalności operacyjnej.

Istotny wpływ na wielkość tej pozycji miało:

- zmiana zysku netto z 93 na -2.631
- zmiana stanu rezerw z -1.021 na -3.280
- zmiana stanu zapasów z -4.010 na 400
- zmiana stanu należności z 20.083 na 9.145
- zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych z -14.455 na -19.873
- zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych z -6.445 na 6.546

Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej w pierwszym półroczu roku 2014 były ujemne. Istotny wpływ na wielkość tej pozycji miały:

- wpływy: 333 (w poprzednim analogicznym okresie 216)
- wydatki: 1.331 (w poprzednim analogicznym okresie 2.665).

W pierwszym półroczu 2014 Grupa Kapitałowa uzyskała ujemne przepływy pieniężne z działalności finansowej. Istotny wpływ na wielkość tej pozycji miały:

- wpływy na poziomie 875 (w poprzednim analogicznym okresie 2.455)
- wydatki na poziomie 8.710 (w poprzednim okresie 6.192)

Grupa Kapitałowa ELEKTROTIM uzyskała w pierwszym półroczu roku 2014 ujemne przepływy pieniężne netto razem w wysokości -16.999 tys. zł.

2.4. WYBRANE WSKAŹNIKI FINANSOWE

Tabela 4 – Wybrane wskaźniki finansowe

Lp.	Opis pozycji	30.06.2014	30.06.2013
1	Stopa zwrotu z aktywów (ROA)	-2,25%	0,00%
2	Stopa zwrotu z kapitałów własnych (ROE)	-3,37%	0,00%
3	Rentowność operacyjna EBIT	-3,21%	2,47%
4	Rentowność sprzedaży netto	-3,32%	0,00%
5	Wskaźnik zadłużenia ogólnego	0,33	0,37
6	Wskaźnik płynności I stopnia	2,88	2,64
7	Wskaźnik płynności II stopnia	2,69	2,42
8	Rotacja należności krótkoterminowych (w dniach)	112	88
9	Rotacja zobowiązań krótkoterminowych (w dniach)	64	75
10	Rotacja zapasów (w dniach)	12	16

Dane wykorzystane do obliczeń są danymi na koniec pierwszego półrocza roku 2014 i pierwszego półrocza roku 2013.

Sposób wyliczenia wskaźników:

Stopa zwrotu z aktywów (ROA) = zysk (strata) netto / aktywa

Stopa zwrotu z kapitału własnego (ROE) = zysk (strata) netto / kapitał własny

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

Rentowność sprzedaży netto = zysk (strata) netto / przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów

Wskaźnik zadłużenia ogólnego = zobowiązania i rezerwy na zobowiązania / pasywa razem

Wskaźnik płynności I stopnia = aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe

Wskaźnik płynności II stopnia = (aktywa obrotowe – zapasy) / zobowiązania krótkoterminowe

Rotacja należności = należności krótkoterminowe na koniec okresu / sprzedaż netto x liczba dni w badanym okresie

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

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

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

1. gwarancja spłaty zobowiązań za firmę zależną PROCOM SYSTEM S.A. na rzecz Raiffeisen Bank Polska S.A. jako gwarancja spłaty zobowiązań z tytułu udzielonego limitu wierzytelności do kwoty 960 tys. PLN
2. solidarna odpowiedzialność za zobowiązania z tytułu linii wieloproduktowej do kwoty 4.000 tys. PLN dla Procom System na rzecz mBank S.A.
3. poręczenie spłaty zobowiązań z tytułu kredytu za firmę MAWILUX S.A. na rzecz Baku BPH S.A. do kwoty 1.500 tys. PLN
4. solidarna odpowiedzialność za zobowiązania z tytułu linii wieloproduktowej do kwoty 3.000 tys. PLN dla MAWILUX S.A. na rzecz mBank S.A.
5. solidarna odpowiedzialność za zobowiązania z tytułu linii wieloproduktowej do kwoty 2.500 tys. PLN dla ZEUS S.A. na rzecz mBank S.A.

3. Zdarzenia mające znaczący wpływ na działalność oraz wyniki finansowe Grupy Kapitałowej w pierwszym półroczu 2014 lub których wpływ jest możliwy w następnych latach

Sytuacja w gospodarce polskiej w pierwszym półroczu roku 2014.

1. Wskaźnik inflacji (wskaźnik cen towarów i usług konsumpcyjnych) w I półroczu 2014 r. w stosunku do I półrocza 2013 r.	0,4%
2. WIBOR 1Y z dnia 02.01.2014r.	2,75%
3. Zmiana produkcji budowlano-montażowej styczeń - czerwiec 2014 w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego	+9,8%
4. W porównaniu z czerwcem 2013, zmiana produkcji budowlano-montażowej w zakresie:	
- budowy budynków	-0,1%
- budowy obiektów inżynierii lądowej i wodnej	+17,0%
- robót budowlanych specjalistycznych	+16,2%
5. Przeciętne miesięczne wynagrodzenie w sektorze przedsiębiorstw bez wypłat nagród z zysku w czerwcu 2014 r.	3 940,33 zł
6. Przeciętne miesięczne wynagrodzenie w sektorze przedsiębiorstw, włącznie z wypłatami z zysku, w czerwcu 2014 r.	3 943,01 zł

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

4. Charakterystyka polityki w zakresie kierunków rozwoju Grupy Kapitałowej Spółki

OTOCZENIE I TENDENCJE RYNKOWE

WSKAŹNIKI MAKROEKONOMICZNE

Według opublikowanych danych GUS w I półroczu br. w gospodarce utrzymywały się tendencje wzrostowe, przy czym w II kwartale, w niektórych obszarach obserwowano niewielkie spowolnienie dynamiki. Produkcja sprzedana w przemyśle i w budownictwie w okresie kwiecień-czerwiec br. rosła w skali roku wolniej niż w I kwartale 2014r. Według szacunków IBnGR, w drugim kwartale 2014 roku tempo wzrostu produktu krajowego brutto w Polsce w odniesieniu do analogicznego kwartału roku poprzedniego wyniosło 3,4 proc., czyli tyle samo co w pierwszych trzech miesiącach roku. Oznacza to, że okres ten był piątym z kolei kwartałem, w którym dynamika gospodarcza wzrastała, bądź utrzymywała się na poziomie z poprzedniego kwartału. Tempo wzrostu PKB notuje tym samym poziomy najwyższe od pierwszego kwartału 2012 roku, kiedy to wyniosło ono 3,7 proc. Uwzględniając czynniki sezonowe, tempo wzrostu PKB w okresie od kwietnia do czerwca wyniosło 0,8 proc. w stosunku do poprzedniego kwartału.

RYNEK BUDOWLANY

W ujęciu sektorowym najszybciej rozwijającą się częścią gospodarki było w drugim kwartale, podobnie jak trzy miesiące wcześniej, budownictwo. Tempo wzrostu wartości dodanej w budownictwie wyniosło 8,3 proc., a produkcji sprzedanej budownictwa 10,1 proc. Notowane drugi kwartał z rzędu wysokie przyrosty świadczą o przełamaniu obserwowanego wcześniej kryzysu, kiedy to przez siedem kolejnych kwartałów wartość dodana obniżała się. Nieco wolniej niż w budownictwie wzrastała wartość dodana w przemyśle. Tempo jej wzrostu w drugim kwartale szacuje się na 3,9 proc., podczas gdy produkcja sprzedana przemysłu wzrosła o 3,7 proc.

PROGNOZY

Według prognoz IBnGR tempo wzrostu produktu krajowego brutto w Polsce w 2014 roku wyniesie 3,5 proc., co oznacza, że będzie ono wyraźnie wyższe niż w roku ubiegłym. W trzecim i czwartym kwartale bieżącego roku wzrost gospodarczy będzie przyspieszał, ale różnice między kwartałami będą niewielkie – w trzecim kwartale PKB wzrośnie o 3,5 proc., a w czwartym wzrośnie o 3,6 proc. W roku 2015 prognozowane jest dalsze przyspieszenie wzrostu gospodarczego, który może wynieść 3,8 proc. Według prognoz Instytutu, poprawi się wyraźnie koniunktura w budownictwie, w którym wartość dodana wzrośnie o 6,1 proc, po spadku w roku ubiegłym o 9,0 proc. W 2015 roku na koniunkturę w budownictwie coraz wyraźniej oddziaływać będą pozytywnie inwestycje infrastrukturalne finansowane w ramach nowej perspektywy budżetowej Unii Europejskiej.

Źródła: GUS, IBnGR

REALIZACJA STRATEGII ROZWOJU

W roku 2013 Zarząd Spółki przyjął Strategię ELEKTROTIM 2013-2015.

Zarząd Spółki zamierza kontynuować strategię zrównoważonego, bezpiecznego rozwoju poprzez wprowadzanie innowacyjnych produktów na nowych segmentach rynku, przy jednoczesnym utrzymywaniu aktualnej pozycji rynkowej ze sprzedaży dotychczasowych produktów na aktualnie utrzymywanych segmentach rynku.

Spółka zamierza wdrożyć do sprzedaży w latach 2013-2015 produkty związane z:

1. technologiami gromadzenia i przetwarzania danych,
2. multimediami,
3. zarządzaniem przesylem i dystrybucją energii elektrycznej.

W latach 2014-2015 Spółka zamierza poprawić efektywność funkcjonowania poprzez:

1. wykorzystywanie efektu skali,
2. ciągle poprawianie metodyki zarządzania projektami oraz procesami,
3. wdrożenie zmodyfikowanych metod zarządzania ryzykami strategicznymi realizacyjnymi i finansowymi,
4. ciągły monitoring efektywności funkcjonowania centrów zysków,
5. zamykanie nierentownych działalności,
6. sprzedaż udziałów/akcji spółek zależnych nieprowadzących działalności gospodarczej,
7. konwersja długoterminowych niepiłynnych aktywów finansowych na płynne aktywa finansowe,
8. poprawienie efektywności funkcjonowania GRUPY ELEKTROTIM poprzez tworzenie centrów kompetencji operacyjnych w poszczególnych spółkach,
9. obniżanie kosztów bezpośrednich poprzez wprowadzenie procedur pozwalających na optymalizację cen zakupów materiałów i usług,

10. ciągle dopasowywanie kapitałów własnych ELEKTROTIM S.A. i kapitałów własnych spółek z GRUPY ELEKTROTIM do aktualnych potrzeb.

Oczekiwany poziom sprzedaży, marży i zysków w latach 2014-2015 Spółka zamierza uzyskiwać poprzez:

1. utrzymywanie silnie motywującej polityki płacowej w ELEKTROTIM S.A. i w spółkach z GRUPY ELEKTROTIM,
2. uzyskanie dodatkowej wartości ze sprzedaży nowych grup produktowych,
3. wprowadzanie nowych, zbliżonych do aktualnych działalności,
4. sprzedaż na nowych regionach geograficznych,
5. lepsze wykorzystanie używanych kanałów dystrybucji,
6. bardziej efektywne wykorzystanie elementów łańcucha wartości,
7. obniżenie względnych kosztów bezpośrednich.

Powyższe cele Zarząd zamierza osiągnąć poprzez rozwój organiczny i/lub akwizycje.

5. OPIS ISTOTNYCH CZYNNIKÓW RYZYKA I ZAGROŻEŃ

5.1.1. Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną.

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

Spółki z Grupy Kapitałowej ELEKTROTIM oferują swoje produkty przede wszystkim na rynku inwestycyjnym, który jest silnie związany z występującymi w gospodarce trendami. Trendy występujące w gospodarce są ściśle powiązane z sytuacją polityczną w kraju, regionie i na świecie. W ostatnich kilku latach sytuacja polityczna w różnych rejonach świata jest niestabilna. Od kilku miesięcy obserwujemy wojnę na Ukrainie, wojnę gospodarczą pomiędzy Unią Europejską i Stanami Zjednoczonymi a Rosją. Nowa sytuacja wytworzyła niepewność i nerwowość w Europie środkowo wschodniej i obawy na świecie.

Powyższe zjawiska nie sprzyjają inwestowaniu i mogą spowodować spadek popytu na rynku inwestycyjnego, w tym na rynku budowlanym.

Spadek popytu na produkty oferowane przez Grupę Kapitałową ELEKTROTIM, może doprowadzić do spadku sprzedaży, marży a w konsekwencji do pogorszenia wyników osiągniętych przez Spółki Grupy Kapitałowej ELEKTROTIM.

5.1.2 Ryzyko krachu gospodarki światowej.

Istnieje ryzyko pogorszenie stanu lub załamanie się gospodarki światowej.

Pogorszenie się lub załamanie się gospodarki światowej może spowodować pogorszenie sytuacji finansowej Grupy Kapitałowej ELEKTROTIM.

5.1.3 Ryzyko załamania polskich finansów publicznych.

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

należności za dostarczone produkty. Należności od odbiorców budżetowych nie są ubezpieczone.

Wyżej wymienione zdarzenia mogą wpłynąć na pogorszenie wyników Grupy Kapitałowej ELEKTROTIM.

5.1.4 Ryzyko hiperinflacji.

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

W wyniku hiperinflacji mogą się zdeprecjonować posiadane przez Grupę Kapitałową ELEKTROTIM zasoby pieniądza, co może spowodować zmniejszenie jej kapitalizacji.

5.2 Czynniki ryzyka związane bezpośrednio z działalnością Grupy Kapitałowej ELEKTROTIM

5.2.2 Ryzyko dynamicznych zmian tendencji rynkowych.

Istnieje ryzyko wystąpienia dynamicznych zmian tendencji rynkowych, których skutkiem może być wzrost kosztów, a tym samym spadek rentowności sprzedaży.

Wyżej wymienione zdarzenia mogą wpłynąć na pogorszenie wyników Grupy Kapitałowej ELEKTROTIM.

5.2.3 Ryzyko związane z procesem produkcyjnym.

Działalność prowadzona przez Spółki z Grupy Kapitałowej ELEKTROTIM jest związana z ryzykiem generowanym przez proces produkcyjny.

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

Większość sprzedawanych przez Spółki z Grupy Kapitałowej ELEKTROTIM produktów to systemy wytworzone wyniku działalności projektowej:

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

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

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

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

1. niewłaściwe rozpoznanie potrzeb klienta,
2. niewłaściwe oszacowanie kosztów wytworzenia,
3. zmiany kosztów wytworzenia w trakcie procesu wytworzenia produktu,
4. błędy w zarządzaniu produkcją,
5. błędy w zarządzaniu zmianami,
6. błędy w rozwiązaniach technicznych i technologicznych,

7. wytworzenie produktu ze zwłoką lub opóźnieniem,
8. wypadki i katastrofy.

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

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

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

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

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

5.2.5 Ryzyko spadku marży procentowej.

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

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

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

5.2.6 Ryzyko spadku sprzedaży.

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

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

5.2.7 Ryzyko spadku marży złotówkowej.

Spadek marży procentowej na pokrycie kosztów stałych i zysk i/lub spadek sprzedaży może spowodować spadek marży złotówkowej na pokrycie kosztów stałych i zysk, a konsekwencji może spowodować pogorszenie sytuacji finansowej spółek z Grupy Kapitałowej ELEKTROTIM oraz skonsolidowanych wyników ELEKTROTIM S.A.

5.2.8 Ryzyko związane z niezapłaceniem należności przez odbiorcę.

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

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

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

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

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

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

5.2.10 Ryzyko kursu walutowego.

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

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

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

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

5.2.11 Ryzyko związane z zobowiązaniami gwarancyjnymi.

W opinii Zarządu działalność Grupy Kapitałowej ELEKTROTIM narażona jest na ryzyko związane z zobowiązaniami gwarancyjnymi. Na produkty, które dostarczane są Odbiorcom Spółka udziela gwarancji. W okresie gwarancji Grupa Kapitałowa ELEKTROTIM ponosi koszty wynikające z zobowiązań gwarancyjnych. Z uwagi na jednostkowy charakter

produktów oraz oczekiwania Klientów w zakresie coraz dłuższych okresów gwarancji, wysokość kosztów związanych z wypełnieniem zobowiązań gwarancyjnych jest trudna do oszacowania.

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

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

5.2.12 Ryzyko niewłaściwego zidentyfikowania ryzyka .

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

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

5.2.13 Ryzyko niewłaściwego oszacowania zidentyfikowanego ryzyka.

Istnieje ryzyko, że ryzyko wcześniej zdefiniowane zmaterializuje się w większej wartości. Zmaterializowanie się ryzyka w wartości większej niż przewidywano może spowodować pogorszenie wyników spółek z Grupy Kapitałowej ELEKTROTIM oraz skonsolidowanych wyników ELEKTROTIM SA. lub/i kapitalizacji Grupy.

5.2.14 Ryzyko obniżenia wartości firm zależnych

ELEKTROTIM S.A. posiada 90,91% akcji PROCOM SYSTEM S.A., 90% akcji MAWILUX S.A. oraz 90,46% akcji ZEUS S.A.

Istnieje ryzyko zmniejszenia lub utraty wartości zakupionych akcji powyższych podmiotów gospodarczych. Konsekwencją ewentualnego obniżenia wartości zakupionych podmiotów jest ryzyko aktualizacji długoterminowych aktywów finansowych, co wpłynie na zmniejszenie wyniku finansowego ELEKTROTIM S.A.

5.2.15 Ryzyko błędnych szacunków księgowych.

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

Zarządy Spółek dokonują odpisów aktualizacyjnych i tworzą rezerwy zgodnie ze sformalizowaną, ujednoczoną 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 zostaną dokonane błędnie.

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

6. Działalność Grupy Kapitałowej w pierwszym półroczu 2014

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.

Główne grupy produktowe w Grupie Kapitałowej ELEKTROTIM

W Grupie Kapitałowej ELEKTROTIM można wyodrębnić następujące najważniejsze grupy produktowe:

- a) **Projekty budowlane i wykonawcze, w tym :**
 - projekty instalacji elektrycznych siły i światła dla obiektów przemysłowych i usługowo-handlowych,
 - projekty linii elektroenergetycznych kablowych SN i nn,
 - projekty stacji transformatorowych SN/nn,
 - projekty oświetlenia dróg, ulic i placów,
 - projekty sygnalizacji świetlnych,
 - projekty iluminacji obiektów o walorach architektonicznych,
 - projekty iluminacji świątecznych,
 - projekty instalacji sanitarnych,
 - projekty instalacji słaboprądowych.
- b) **Instalacje elektryczne, w tym:**
 - stacje transformatorowe,
 - instalacje elektryczne siły i światła
- c) **Rozdzielnice elektryczne, w tym:**
 - rozdzielnice nn MCC typu OKKEN,
 - rozdzielnice nn do dystrybucji energii elektrycznej typu PRISMA,
 - tablice licznikowe.
- d) **Instalacje słaboprądowe, w tym:**
 - komputerowe systemy integrujące BMS i SMS
 - systemy okablowania strukturalnego,
 - systemy sygnalizacji pożarowej
 - systemy kontroli dostęp,
 - systemy telewizji przemysłowej,
 - systemy ochrony technicznej
 - instalacje automatyki budynkowej
 - systemy rejestracji pracy,
 - obwodowe systemy ochrony,
 - systemy EiB,
 - systemy telekomunikacyjne.
- e) **Serwis instalacji i urządzeń elektrycznych, w tym:**
 - serwis aparatury niskiego napięcia,
 - prace pomiarowo - kontrolne telemechaniki stacyjnej i dyspozytorskiej,
 - pomiary elektryczne.

f) Sieci elektryczne w tym:

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

g) Sieci teletechniczne, w tym:

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

h) Elementy infrastruktury drogowej, w tym:

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

i) Serwis sygnalizacji i oświetlenia, w tym:

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

j) Systemy:

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

k) Sieci wysokich napięć, w tym:

- linie energetyczne WN napowietrzne
- linie energetyczne WN kablowe
- elektroenergetyczna automatyka zabezpieczeniowa (EAZ)
- telemechanika
- systemy nadrzędne

l) Zarządzanie projektami

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

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

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

6.1.1. Główni odbiorcy Grupy Kapitałowej ELEKTROTIM w I. połowie 2014 roku

Lp.	Odbiorca	Udział (%)
1	Skanska S.A.	14
2	Tauron Dystrybucja S.A.	13
3	Wasko S.A.	6
4	Budimex S.A.	5
5	Spec Bau Polska sp. z o.o.	5
6	Pozostali	57

6.1.2. Produktowa struktura sprzedaży Grupy Kapitałowej ELEKTROTIM w I. połowie 2014 roku

Lp.	Grupa produktowa	Udział (%)
1	Sieci	27
2	Instalacje	26
3	Zarządzanie projektami	17
4	Systemy lotniskowe	7
5	Systemy automatyki	6
6	Serwis	5
7	Lądowiska	2
8	Systemy radiokomunikacyjne	2
9	Urządzenia elektroenergetyczne	1
10	Projektowanie	1
11	Budowa Obiektów Specjalistycznych	1
12	System oświetlenia nawigacyjnego	1
13	Systemy informatyki przemysłowej	1
14	Systemy hydroekologiczne	1
15	Pozostałe	2

6.1.3. Terytorialna struktura sprzedaży Grupy Kapitałowej ELEKTROTIM w I. połowie 2014r.

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

Lp.	Województwo	Udział (%)
1	Dolnośląskie	50
2	Mazowieckie	9
3	Śląskie	9
4	Pomorskie	7
5	Wielkopolskie	7
6	Pozostałe	18

6.1.4. Segmentowa struktura sprzedaży Grupy Kapitałowej ELEKTROTIM w I. połowie 2014 roku

Lp.	Segment	Udział (%)
1.	Infrastruktura transportowa	29
2.	Infrastruktura społeczna ¹⁾	20
3.	Energetyka	17
4.	Przemysł	13
5.	Wojsko	12
6.	Ochrona środowiska	8
7.	Inne	1

¹⁾ Infrastruktura społeczna tj.: sport, szkolnictwo, kultura, ochrona zdrowia, mieszkalnictwo, budynki handlowo-usługowe, obiekty logistyczne etc.

6.2. Ryzyko uzależnienia Spółek Grupy Kapitałowej ELEKTROTIM od odbiorców.

Grupa Kapitałowa stosuje następującą zasadę szacowania ryzyka uzależnienia od odbiorców:

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

Zgodnie z wyżej wymienionymi założeniami, wg stanu na 30.06.2014r., dla Grupy Kapitałowej ELEKTROTIM istnieje średnie ryzyko uzależnienia się od SKANSKA S.A. oraz TAURON Dystrybucja S.A. oraz małe ryzyko uzależnienia się od: WASKO S.A., BUDIMEX S.A. i Spec Bau Polska Sp. z o.o.

6.3. Źródła zaopatrzenia

6.3.1. Polityka zaopatrzenia

Spółki z Grupy Kapitałowej ELEKTROTIM działając zgodnie z przyjętymi procedurami Systemu Zarządzania Jakością ISO 9001:2009 utrzymują współpracę z dostawcami, którzy po spełnieniu ściśle określonych wymogów, umieszczani są na liście kwalifikowanych dostawców. Zasadą firm jest to, że na każdy produkt (materiał, usługę, wyrób) posiadają zwykle nie mniej niż dwóch dostawców. Takie działanie daje gwarancję świadczenia usług z zachowaniem najwyższych standardów i optymalizuje korzyści wynikające z efektu skali. Wdrożone procedury zakupowe zmniejszają prawdopodobieństwo uzależnienia się od dostawcy i tworzą solidną podstawę do długoterminowej współpracy z dostawcami opartej na poszanowaniu interesów stron.

Tabela 1. Główni dostawcy GRUPY KAPITAŁOWEJ ELEKTROTIM w okresie 01.01.- 30.06.2014 r.

LP.	NAZWA DOSTAWCY	Udział (%)
1	Siemens Sp. z o.o.	7
2	TIM S.A.	5
3	Elektroskandia Polska Sp. z o.o.	3
4	LUCEBIT GmbH	3
5	ABB Sp. z o.o.	2
6	Elektro - Invest HURT Sp. z o.o. Sp. k.	2
7	Pozostali	78

6.3.2. 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.

Zgodnie z wyżej wymienionymi założeniami, wg stanu na 30.06.2014r., dla Grupy Kapitałowej ELEKTROTIM istnieje małe ryzyko uzależnienia się od SIEMENS Sp. z o.o. oraz TIM S.A.

Zarządy Spółek z Grupy Kapitałowej dążąc do zmniejszenia ryzyka uzależnienia się od dostawców konsekwentnie prowadzi politykę dywersyfikacji źródeł zaopatrzenia wykorzystując jednocześnie efekt skali.

6.4. Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności Grupy Kapitałowej ELEKTROTIM w pierwszym półroczu 2014

6.3.1. Znaczące umowy dla działalności ELEKTROTIM S.A.

1. W dniu **03.07.2014r.** ELEKTROTIM S.A. podpisał umowę z Rejonowym Zarządem Infrastruktury w Szczecinie.

Przedmiotem umowy jest realizacja robót budowlanych polegających na przebudowie systemu ochrony technicznej na terenie kompleksu wojskowego w Składzie Mosty.

Wartość przedmiotu umowy to wynagrodzenie ryczałtowe brutto w wysokości **16.912.500,00 zł** (słownie: szesnaście milionów dziewięćset dwanaście tysięcy pięćset złotych).

Termin realizacji robót wynosi: 17 miesięcy od daty przekazania terenu budowy do dnia odbioru końcowego przedmiotu umowy.

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

Umowy znaczące zawarte przez podmiot zależny – MAWILUX S.A.

1. W dniu **11.04.2014r.** Zarząd MAWILUX S.A. zawarł umowę z BUDIMEX S.A., Oddział Budownictwa Komunikacyjnego Północ w Warszawie, której przedmiotem jest wykonanie robót budowlano - montażowych branży elektrycznej i teletechnicznej w ramach zadania inwestycyjnego pod nazwą: „Rozbudowa Pola wlotów w Porcie Lotniczym im. Fryderyka Chopina w Warszawie – budowa dróg kołowania, etap II DK-N1”.

Wynagrodzenie za wykonanie przedmiotu umowy wynosi: **2.783.773,45 zł netto** (słownie: dwa miliony siedemset osiemdziesiąt trzy tysiące siedemset siedemdziesiąt trzy złote 45/100 zł).

Termin zakończenia robót w ramach ww. umowy ustalony został na dzień 10.09.2014r.

Kryterium uznania przedmiotowej umowy za znaczącą jest wartość wszystkich umów zawartych w okresie 12 miesięcy poprzedzających zawarcie ww. umowy przez MAWILUX S.A. z BUDIMEX S.A., przekraczająca 10% kapitałów własnych ELEKTROTIM S.A., czyli podmiotu dominującego w stosunku do MAWILUX S.A.

6.3.2. Umowy zawarte pomiędzy akcjonariuszami

Jednostce Dominującej tj. ELEKTROTIM S.A. nie są znane żadne umowy zawarte w pierwszym półroczu 2014 pomiędzy akcjonariuszami Spółki.

6.3.3. Umowy ubezpieczenia.

Wykaz istotnych zawartych umów ubezpieczenia przedstawiają poniższe tabele:

ELEKTROTIM S.A.

Ubezpieczyciel	Rodzaj polisy	Zakres ubezpieczenia	Okres ubezpieczenia	Suma ubezpieczenia
WARTA S.A.	Ubezpieczenie mienia od zdarzeń losowych	Budynki i budowle, środki obrotowe, maszyny, urządzenia, wyposażenie, wartości pieniężne, środki obrotowe	do 30 listopada 2014	15 280 000,00 PLN
WARTA S.A.	Ubezpieczenie sprzętu elektronicznego od wszystkich ryzyk	Sprzęt elektroniczny, odtworzenie danych i oprogramowania	do 30 listopada 2014	1 765 091,93 PLN
WARTA S.A.	Ubezpieczenie maszyn i urządzeń od wszystkich ryzyk	Maszyny i urządzenia (wg wykazu) na terenie zakładu lub placu budowy	do 30 listopada 2014	2 457 450,00 PLN
STU ERGO HESTIA S.A.	Ubezpieczenie ryzyk budowlanych	Umowa Generalna – obrotowa	do 30 listopada 2014	40.000.000 PLN (maks. wartość pojedynczego kontraktu) 150.000 PLN (limit odp. dla sprzętu i wyp. bud)
TUIR WARTA S.A. /TUIR ALLIANZ Polska SA	Odpowiedzialność cywilna	Odpowiedzialność cywilna z tytułu prowadzonej działalności i posiadanego mienia z włączeniem odpowiedzialności cywilnej w związku z wprowadzeniem produktu do obrotu	do 30 listopada 2014	40.000.000 PLN
AIG Europe Limited Oddział w Polsce	Odpowiedzialność cywilna	Odpowiedzialność cywilna w związku z prowadzoną działalnością lub posiadanym mieniem – w zakresie zarządzania projektami, projektami budowlanymi i wykonawczymi	do 30 listopada 2014	10.000.000 PLN
ATRADIUS CREDIT INSURANCE NV SA	Ubezpieczenie należności handlowych	Należności z tytułu sprzedaży towarów i usług	do 30 kwietnia 2016	Limity odp. ubezpieczyciela określane są ind. dla każdego klienta
AIG Europe Limited Oddział w Polsce	Odpowiedzialność cywilna Członków Zarządu	Ubezpieczenie szkód powstałych w następstwie roszczeń z tytułu odpowiedzialności członków organów spółki kapitałowej	Do 14.05.2015	20.000.000 PLN

PROCOM SYSTEM S.A.

Nazwa ubezpieczyciela	Zakres ubezpieczenia	Maksymalna suma ubezpieczenia (w tys. zł)	Okres ubezpieczenia	
Compensa Towarzystwo Ubezpieczeń S.A.	Ubezpieczenie od ognia i zdarzeń losowych	1 150	24.07.13-23.07.14	
	Ubezpieczenie od kradzieży z włamaniem i rabunku	250		
	Ubezpieczenie sprzętu elektronicznego	261		
	Ubezpieczenie mienia w transporcie krajowym	100		
InterRisk Towarzystwo Ubezpieczeń S.A.	Ubezpieczenie od ryzyk budowlanych/montażowych (CAR) Szkody rzeczowe	Szkody rzeczowe	6 150*	26.02.14-25.02.15
		Szkody w mieniu i na osobie	500*	
Chartis Europe S.A. Oddział w Polsce	Ubezpieczenie odpowiedzialności cywilnej z tyt. prowadzonej działalności oraz odpowiedzialności cywilnej projektanta	8 000	14.09.13-13.09.14	

* wartości dla pojedynczego kontraktu

MAWILUX S.A.

Ubezpieczyciel	Rodzaj polisy	Zakres ubezpieczenia	Okres ubezpieczenia	Suma ubezpieczenia
TUIR ALLIANZ	Ubezpieczenie mienia	Ubezpieczenie sprzętu elektronicznego	21.06.2014 – 20.06.2015	69.527,32 PLN
		Ubezpieczenie przenośnego sprzętu elektronicznego	21.06.2014 – 20.06.2015	72.520,21 PLN
		Oprogramowanie	21.06.2014 – 20.06.2015	87.865,61 PLN
		Maszyny, urządzenia, wyposażenie	21.06.2014 – 20.06.2015	681.181,55 PLN
		Ubezpieczenie budynku	21.06.2014 – 20.06.2015	2.500.000 PLN
Ergo Hestia	OC działalności	OC z tytułu działalności gospodarczej lub użytkowania mienia	05.07.2014 – 04.07.2015	9.000.000,00 PLN

ZEUS S.A.

Ubezpieczyciel	Rodzaj polisy	Zakres ubezpieczenia	Okres ubezpieczenia	Suma ubezpieczenia
COMPENSA S.A.	Ubezpieczenie mienia od wszystkich ryzyk	Budynki i budowle, środki obrotowe, Sprzęt i maszyny budowlane, urządzenia, wyposażenie, wartości pieniężne, środki obrotowe, ogrodzenie	do 22.11.2014	2.612.996,45 PLN
COMPENSA S.A.	Ubezpieczenie sprzętu elektronicznego	Elektroniczny stacjonarny sprzęt biurowy i przenośny sprzęt biurowy	do 22.11.2014	225.857,41 PLN
COMPENSA S.A.	Odpowiedzialność cywilna	Odpowiedzialność cywilna z tytułu prowadzonej działalności i posiadanego mienia z włączeniem odpowiedzialności cywilnej w związku z wprowadzeniem produktu do obrotu	do 22.11.2014	3.000.000,00 PLN

6.3.4. Istotne umowy współpracy (dostawy/sprzedaży) zawarte w I półroczu 2014r.:

ELEKTROTIM S.A.

1. W dniu 2 stycznia 2014r. Spółka zawarła z EATON Electric Sp. z o.o. (dawniej: Moeller Electric Sp. z o.o.) aneks nr 6 do umowy współpracy z 02.01.2009r. w zakresie sprzedaży. Zgodnie z aneksem, Strony uzgodniły aktualne warunki współpracy handlowej Stron.
2. W dniu 28 lutego 2014r. Spółka zawarła z ABB Sp. z o.o. aneks nr 1 do umowy współpracy z dnia 02.11.2012r. w zakresie sprzedaży. Zgodnie z aneksem, Strony uzgodniły aktualne warunki współpracy handlowej Stron.

Umowy partnerskie

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

Na dzień 30.06.2014r. ELEKTROTIM S.A. jest stroną 20 umów partnerskich.

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

ELEKTROTIM S.A. tworzy Grupę Kapitałową ELEKTROTIM, w której jest podmiotem dominującym i na dzień 30.06.2014r. w skład grupy wchodzi ponadto PROCOM SYSTEM S.A., MAWILUX S.A. oraz ZEUS S.A.

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 stanowiły 100% kapitału zakładowego Spółki PROCOM SYSTEM S.A. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie PROCOM SYSTEM S.A. w listopadzie 2013r. podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego PROCOM SYSTEM S.A. w drodze emisji 300.000 akcji serii D, które zostały objęte przez osoby fizyczne. Tym samym udział w kapitale zakładowym PROCOM SYSTEM S.A. przez ELEKTROTIM S.A. zmniejszył się ze 100% do 90,91%.

ELEKTROTIM S.A. zawarł w dniu 08.10.2010r. umowy nabycia łącznie 51,25% udziałów MAWILUX Sp. z o.o. z siedzibą w Ładach. W roku 2012 ELEKTROTIM S.A. nabył kolejną transzę akcji MAWILUX S.A. W roku 2014 ELEKTROTIM S.A. nabył ostatnią transzę akcji MAWILUX S.A. Na dzień 30.06.2014r. ELEKTROTIM S.A. posiada 90% udziału w kapitale zakładowym Spółki MAWILUX S.A., co stanowi 90% łącznej liczby głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy.

W lipcu 2014r. Spółka MAWILUX S.A. przeprowadziła zamkniętą subskrypcję akcji nowej emisji z zachowaniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy. ELEKTROTIM S.A. złożył zapis na 796.068 akcji imiennych serii B o wartości nominalnej 1,00 zł każda. W obecnej chwili trwa postępowanie sądowe, którego celem będzie rejestracja podwyższenia kapitału zakładowego MAWILUX S.A. Po zarejestrowaniu zmian ELEKTROTIM S.A. będzie właścicielem 936.468 akcji MAWILUX S.A., co stanowić będzie 90% udziału w kapitale zakładowym MAWILUX S.A. po podwyższeniu.

ELEKTROTIM S.A. zawarł w 2012 roku umowy nabycia łącznie 90,46% akcji ZEUS S.A. z siedzibą w Pruszczu Gdańskim. Na dzień 30.06.2014r. ELEKTROTIM S.A. posiada 90,46% udziału w kapitale zakładowym Spółki ZEUS S.A., co stanowi 90,46% łącznej liczby głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy.

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

W świetle definicji podmiotu powiązanego z Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 18.10.2005r. w sprawie zakresu informacji wykazywanych w sprawozdaniach finansowych i skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych, wymaganych w prospekcie emisyjnym dla emitentów z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, dla których właściwe są polskie

zasady rachunkowości § 2 pkt. 6 Spółka jest podmiotem powiązaniem z TIM S.A., SONEL S.A., PROCOM SYSTEM S.A., MAWILUX S.A. oraz ZEUS S.A.

Zgodnie z zasadami zawartymi w MSR/MSSF podmiotami powiązanimi są PROCOM SYSTEM S.A., MAWILUX S.A. oraz ZEUS S.A.

W pierwszym półroczu 2014 Spółka przeprowadzała transakcje z podmiotami powiązanimi dotyczące zakupu i sprzedaży materiałów, towarów, wyrobów i usług.

Transakcje ELEKTROTIM S.A. z TIM S.A.	w tys. zł	
	30.06.2014	31.12.2013
a) należności	103	164
b) zobowiązania	80	824
c) przychody	84	388
d) zakupy	1 369	4 501

Transakcje ELEKTROTIM S.A. z SONEL S.A.	w tys. zł	
	30.06.2014	31.12.2013
a) należności	89	161
b) zobowiązania	0	0
c) przychody	73	249
d) zakupy	4	14

Transakcje ELEKTROTIM S.A. z PROCOM SYSTEM S.A.	w tys. zł	
	30.06.2014	31.12.2013
a) należności	6	462
b) zobowiązania	0	201
c) przychody	640	3 904
d) zakupy	999	4 725

Transakcje ELEKTROTIM S.A. z MAWILUX S.A.	w tys. zł	
	30.06.2014	31.12.2013
a) należności	865	812
b) zobowiązania	0	1
c) przychody	109	17
d) zakupy	0	324

Transakcje ELEKTROTIM S.A. z ZEUS S.A.	w tys. zł	
	30.06.2014	31.12.2013
a) należności	0	0
b) zobowiązania	0	0
c) przychody	0	177
d) zakupy	0	12

Transakcje z podmiotami powiązanimi 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 spośród kilku najkorzystniejszych ofert.

6.5.1. Informacje o udzieleniu przez emitenta lub przez jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji – łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, jeżeli łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji stanowi równowartość co najmniej 10% kapitałów własnych emitenta;

Udzielone przez ELEKTROTIM S.A. poręczenia jednostkom powiązanim na dzień 30.06.2014r.

Za kogo	Na rzecz	Kwota poręczenia (w tys. zł)
PROCOM SYSTEM S.A.	Raiffeisen Bank	960
PROCOM SYSTEM S.A.	mBank S.A.	do 4.000 (solidarna odpowiedzialność)
MAWILUX S.A.	BPH	do 1.500
MAWILUX S.A.	mBank S.A.	do 3.000 (solidarna odpowiedzialność)
ZEUS S.A.	mBank S.A.	do 2.500 (solidarna odpowiedzialność)

Posiadane przez ELEKTROTIM S.A. linie gwarancyjne i ich wykorzystanie:

ELEKTROTIM S.A. posiada na dzień 30.06.2014r. łącznie limity na gwarancje wadialne, należytego wykonania, na czas gwarancji i rękojmi oraz na zaliczki w wys. 58.000 tys. zł.

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

Uchwałą Rady Nadzorczej ELEKTROTIM S.A. z dnia 06.07.2012r. zakończono wszystkie projekty objęte celami inwestycyjnymi z wykorzystaniem środków pozyskanych przez ELEKTROTIM S.A. w ofercie publicznej akcji serii D.

Spółka przekazała w tej sprawie stosowny raport bieżący nr 17/2012 w dniu 06.07.2012r.

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

Zarząd Spółki nie opublikował prognozy jednostkowych i skonsolidowanych wyników finansowych ELEKTROTIM S.A. oraz Grupy Kapitałowej ELEKTROTIM ze względu na występujące w roku 2014 dynamiczne zmiany tendencji, a także trudną do oszacowania, a tym samym trudną do zaakceptowania dokładność tych zmian.

6.8. 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 Grupy Kapitałowej uzyskiwanych jest w PLN, stąd też celem minimalizacji ryzyka walutowego Grupa dąży, aby zakupy materiałów i usług były realizowane w PLN.

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

W przypadku zmiany cen materiałów Grupa Kapitałowa podejmuje działania minimalizujące wymienione ryzyko.

Grupa 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 Grupa Kapitałowa stosuje poniższe zasady:

1. należności są ubezpieczone lub zabezpieczone,
2. zabezpieczeń zobowiązań są udzielone w formie innej niż pieniądź. Preferowaną gwarancją ubezpieczeniową,
3. spółki z spółki z GRUPY ELEKTROTIM unikają udzielania kredytu kupieckiego z terminem regulowania zobowiązań wynikających z kredytu kupieckiego w okresie dłuższym niż 30 dni. Ewentualne odstępnie od tej zasady jest możliwe jedynie za zgodą Członka Zarządu.

6.10.1. Zarządzanie zobowiązaniami z tytułu dostaw i usług.

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

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

6.10.2. Zarządzanie lokowaniem nadwyżek środków pieniężnych.

W zarządzaniu lokowaniem nadwyżek środków pieniężnych Grupa stosuje poniższe zasady:

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

6.11. Zdolności wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań.

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

6.12. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych

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

Tabela. Nakłady inwestycyjne Grupy Kapitałowej ELEKTROTIM planowane na rok 2014 w tys. zł oraz wykonanie na 30.06.2014r.

NAKŁADY INWESTYCYJNE GRUPY KAPITAŁOWEJ ELEKTROTIM	Planowane nakłady	Realizacja 30.06.2014	Procent wykonania
Budynki i budowle oraz związane z nimi środki trwałe	900	70	7,8%
Maszyny, urządzenia, środki transportu	3.343	793	23,7%
Wartości niematerialne i prawne	1.780	60	3,4%
Łącznie	6.023	923	15,3%

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

W działalności Spółki nie wystąpiły zmiany w strukturze jednostki gospodarczej na skutek nabycia 90,91% akcji Spółki PROCOM SYSTEM S.A., 90,00% akcji MAWILUX S.A. oraz 90,46% akcji ZEUS S.A.

PROCOM SYSTEM S.A., MAWILUX S.A. oraz ZEUS S.A. działają jako samodzielne jednostki gospodarcze. Wg stanu na dzień 30.06.2014r. Zarząd Spółki ELEKTROTIM S.A. nie dokonał połączenia Spółki ELEKTROTIM S.A. z żadną z jednostek zależnych.

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

6.14. Zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących Emitenta w okresie od 01.01.2014r. do 30.06.2014r., zasady dotyczące powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz uprawnienia osób zarządzających, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji.

ELEKTROTIM S.A.

Rada Nadzorcza ELEKTROTIM S.A.

W okresie od dnia 01.01.- 17.02.2014r. Rada Nadzorcza ELEKTROTIM S.A. funkcjonowała w składzie następującym:

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

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki ELEKTROTIM S.A. na zgromadzeniu w dniu 17.02.2014r. dokonało wyboru nowego Członka Rady Nadzorczej. W miejsce mandatu Pana Stefana Dzedziula (rezygnacja z pełnienia funkcji) został wybrany Pan Janusz Rybka

Skład Rady Nadzorczej od dnia 17.02.2014r. do 30.06.2014r. przedstawia się następująco:

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

Obecnie poszczególne kadencje Członków Rady Nadzorczej przedstawiają się jn.:

- a) Przewodniczący Rady Nadzorczej, Krzysztof Folta – został wybrany ponownie na Przewodniczącego Rady Nadzorczej Spółki, na WZA ELEKTROTIM S.A. w dniu 03.06.2014r., na trzyletnią kadencję, która wygaśnie najpóźniej z dniem odbycia walnego zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe Spółki za rok 2016,
- b) Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej, Jan Walulik - został wybrany na trzyletnią kadencję, która wygaśnie najpóźniej z dniem odbycia walnego zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe Spółki za rok 2015
- c) Sekretarz Rady Nadzorczej, Wojciech Szymon Kowalski - został wybrany na dwuletnią kadencję, która wygaśnie najpóźniej z dniem odbycia walnego zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe Spółki za rok 2014
- d) Członek Rady Nadzorczej, Mateusz Rodzynkiewicz - został wybrany na dwuletnią kadencję, która wygaśnie najpóźniej z dniem odbycia walnego zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe Spółki za rok 2014
- e) Członek Rady Nadzorczej Janusz Rybka - został wybrany na trzyletnią kadencję, która wygaśnie najpóźniej z dniem odbycia walnego zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe Spółki za rok 2015.

Zarząd ELEKTROTIM S.A.

W okresie 01.01.2014r. – 30.06.2014r. Spółka była kierowana przez Zarząd Spółki w składzie:

Prezes Zarządu	-	Andrzej Diakun
Członek Zarządu	-	Sławomir Cieśla
Członek Zarządu	-	Zbigniew Pawlik

Kadencja obecnego Zarządu upłynie z dniem odbycia Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia ELEKTROTIM S.A. zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za rok 2015.

JEDNOSTKI ZALEŻNE:

PROCOT SYSTEM S.A.

Rada Nadzorcza

W okresie 01.01.2014r. – 30.06.2014r. w skład Rady Nadzorczej wchodził:

Przewodniczący:	-	Andrzej Diakun
Członkowie:	-	Artur Piekarczyk
	-	Wojciech Myślecki

Kadencja Rady Nadzorczej wynosi 3 lata i wygasa z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia, zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za rok 2014.

Zarząd

W okresie 01.01.2014r. – 30.06.2014r. Spółka była kierowana przez Zarząd Spółki w składzie:

Prezes Zarządu	-	Artur Wójcikowski
Członek Zarządu	-	Bogdan Doliński

Kadencja Zarządu trwa 3 lata i upływa wraz z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za rok 2015.

MAWILUX S.A.

Rada Nadzorcza

W okresie od dnia 01.01.- 08.05.2014r. Rada Nadzorcza MAWILUX S.A. funkcjonowała w składzie następującym:

Przewodniczący Rady Nadzorczej	-	Artur Wójcikowski
Członek Rady Nadzorczej	-	Przemysław Wasilewicz
Członek Rady Nadzorczej	-	Piotr Freyberg

W okresie od dnia 08.05.- 30.06.2014r. Rada Nadzorcza MAWILUX S.A. funkcjonowała w składzie następującym:

Przewodniczący Rady Nadzorczej	-	Krzysztof Folta
Członek Rady Nadzorczej	-	Andrzej Diakun
Członek Rady Nadzorczej	-	Piotr Freyberg

Kadencja obecnej Rady Nadzorczej wygaśnie najpóźniej z dniem odbycia Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia MAWILUX S.A. zatwierdzającego sprawozdanie finansowe Spółki za rok 2014.

Zarząd

W okresie od dnia 01.01.- 08.05.2014r. Zarząd MAWILUX S.A. funkcjonował w następującym składzie:

Prezes Zarządu	-	Włodzimierz Macioł
Wiceprezes Zarządu	-	Marek Lukstaedt

W okresie od dnia 08.05.- 30.06.2014r. Zarząd MAWILUX S.A. funkcjonował w następującym składzie:

Prezes Zarządu	-	Grzegorz Olizarowicz
Członek Zarządu	-	Włodzimierz Macioł
Członek Zarządu	-	Sławomir Kucharski

Kadencja obecnego Zarządu wygaśnie najpóźniej z dniem odbycia Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia MAWILUX S.A. zatwierdzającego sprawozdanie finansowe Spółki za rok 2014.

ZEUS S.A.

Rada Nadzorcza

W okresie od dnia 01.01.2013r – 12.06.2014r. Rada Nadzorcza ZEUS S.A. funkcjonowała w składzie następującym:

Przewodniczący Rady Nadzorczej	-	Andrzej Diakun
Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej	-	Grzegorz Olizarowicz
Sekretarz Rady Nadzorczej	-	Jan Konrad Walulik

W okresie od dnia 12.06.2014r – 30.06.2014r. Rada Nadzorcza ZEUS S.A. funkcjonowała w składzie następującym:

Przewodniczący Rady Nadzorczej	-	Krzysztof Folta
Członek Rady Nadzorczej	-	Andrzej Diakun
Sekretarz Rady Nadzorczej	-	Jan Konrad Walulik

Członkowie Rady Nadzorczej zostali wybrani na wspólną trzyletnią kadencję, która wygaśnie najpóźniej z dniem odbycia Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe Spółki za rok 2016.

Zarząd:

W okresie od dnia 01.01.2014r. – 01.06.2014r. Zarząd ZEUS S.A. funkcjonował w składzie dwuosobowym, tj.:

Prezes Zarządu - Sławomir Kucharski
Członek Zarządu - Beata Lewińska

W okresie od dnia 01.06.2014r – 30.06.2014r. Zarząd ZEUS S.A. funkcjonował w składzie trzyosobowym, tj.:

Prezes Zarządu - Sławomir Kucharski
Członek Zarządu - Beata Lewińska
Członek Zarządu - Marek Lukstaedt

Zarząd powołany został na wspólną trzyletnią kadencję, która wygaśnie najpóźniej z dniem odbycia walnego zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe Spółki za rok 2015.

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

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

Umowy o pracę zawarte z Panem Andrzejem Diakunem - Prezesem Zarządu – Dyrektorem Naczelnym, Panem Sławomirem Cieślą – Członkiem Zarządu oraz Panem Zbigniewem Pawlikiem – Członkiem Zarządu, nie przewidują szczególnych świadczeń wypłacanych w chwili rozwiązania stosunku pracy z powyższymi osobami.

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

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

Szczegółowe dane na temat wynagrodzenia (w PLN) otrzymanego przez Andrzeja Diakuna - Prezesa Zarządu w okresie od dnia 1 stycznia 2014r. do dnia 30 czerwca 2014r. prezentowane są w tabeli poniżej

Rodzaj wynagrodzenia	I półrocze 2014
Wynagrodzenie zasadnicze	210.000,00
Premie za 2013 r.	146.407,75
Dodatkowe świadczenia	9.530,00
Łącznie:	365.937,00

Szczegółowe dane na temat wynagrodzenia (w PLN) otrzymanego przez Sławomira Cieślę - Członka Zarządu w okresie od dnia 1 stycznia 2014r. do dnia 30 czerwca 2014r. prezentowane są w tabeli poniżej:

Rodzaj wynagrodzenia	I półrocze 2014
Wynagrodzenie zasadnicze	102.000,00
Premie za 2013 r.	12.000,00
Prowizje i pochodne za 2013 r.	202.077,42
Łącznie:	316.077,42

Szczegółowe dane na temat wynagrodzenia (w PLN) otrzymanego przez Zbigniewa Pawlika - Członka Zarządu w okresie od dnia 1 stycznia 2014r. do dnia 30 czerwca 2014r. prezentowane są w tabeli poniżej:

Rodzaj wynagrodzenia	I półrocze 2014
Wynagrodzenie zasadnicze	102.000,00
Premie za 2013 r.	12,000,00
Prowizje i pochodne za 2013 r.	12.231,60
Dodatkowe świadczenia	10.768,43
Łącznie:	137.000,03

RADA NADZORCZA ELEKTROTIM S.A.

Poniższa tabela prezentuje wynagrodzenie (w PLN) otrzymane przez każdego z członków Rady Nadzorczej w okresie od dnia 1 stycznia 2014r. do dnia 30 czerwca 2014r.:

Rada Nadzorcza	Funkcja	I półrocze 2014r. (w PLN)
Krzysztof Folta	Przewodniczący RN	15.000,00
Wojciech Kowalski	Członek RN	10.000,00
Jan Walulik	Członek RN	10.000,00
Mateusz Rodzynkiewicz	Członek RN	10.000,00
Rybka Janusz	Członek RN	10.000,00

W pierwszym półroczu 2014 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	01.01.2014 – 30.06.2014
Andrzej Diakun	10.000,00 zł

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

Imię i nazwisko	08.05.2014 – 30.06.2014
Andrzej Diakun	3.000,00 zł

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

Imię i nazwisko	01.01.2014 – 30.06.2014
Andrzej Diakun	15.000,00 zł

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

W związku z art. 160 ustawy z dnia 29.07.2006r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz. U. z 2005r. nr 183, poz. 1538) oraz w związku z § 3 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 15.11.2005r. w sprawie przekazywania i udostępniania informacji o niektórych transakcjach instrumentami finansowymi oraz zasad sporządzania i prowadzenia listy osób posiadających dostęp do określonych informacji poufnych (Dz. U z 2005r., Nr 229, poz. 1950), Zarząd Spółki podaje zestawienie stanu posiadania akcji przez osoby zarządzające i nadzorujące ELEKTROTIM S.A. na dzień 31.07.2014r.

Osoby zarządzające Spółką ELEKTROTIM S.A. wg stanu na 31.07.2014r.:

Nazwisko i imię oraz funkcja	Liczba akcji ELEKTROTIM SA	Udział procentowy w kapitale zakładowym Spółki (i głosach na WZA)
Andrzej Diakun – Prezes Zarządu	239.112	2,40%
Sławomir Cieśla – Członek Zarządu	14.100	0,14%
Zbigniew Pawlik – Członek Zarządu	6.578	0,07%
Prokurent (funkcja od dnia 17.11.2009r.)	5.457	0,05%
Prokurent (funkcja od dnia 24.05.2013r.)	80.651	0,81%

Osoby nadzorujące Spółkę ELEKTROTIM S.A.:

Nazwisko i imię oraz funkcja	Liczba akcji ELEKTROTIM SA	Udział procentowy w kapitale zakładowym Spółki (i głosach na WZA)
Członek Rady Nadzorczej „A”	1.504.364	15,11%
Członek Rady Nadzorczej „B”	380.000	3,82%
Członek Rady Nadzorczej „C”	31.088	0,31%

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

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

Lista akcjonariuszy Jednostki Dominującej tj. Spółki ELEKTROTIM S.A. posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu zgodnie z informacjami posiadanymi przez Spółkę na dzień 31.07.2014r.

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

	Imię i nazwisko	Ilość akcji	Udział procentowy w ogólnej liczbie głosów na WZA
1	Krzysztof Folta	1.504.364	15,07%
2	Aviva OFE Aviva BZ WBK	979.236	9,81%
3	Krzysztof Wieczorkowski	820.385	8,22%
4	Amplico PTE S.A	640.000	6,41%
5	Mirosław Nowakowski	607.000	6,08%

Lista akcjonariuszy sporządzona została wg udziałów w kapitale zakładowym Spółki wynoszącym 9.983.009,00 zł.

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

Nie są znane Emitentowi umowy, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy.

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

Na dzień raportu okresowego nie funkcjonuje w Spółce żaden program akcji pracowniczych.

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 30.06.2014r. 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. Informacje dotyczące wypłaconej (lub zadeklarowanej) dywidendy, łącznie i w przeliczeniu na jedną akcję, z podziałem na akcje zwykłe i uprzywilejowane.

Zgodnie z podjętą w dniu 03.06.2014r. Uchwałą Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki ELEKTROTIM S.A. w sprawie wypłaty dywidendy, Zarząd Spółki w dniu 27.06.2014r. dokonał wypłaty dywidendy w wysokości brutto 7.487.256,75 zł (słownie: siedem milionów czterysta osiemdziesiąt siedem tysięcy dwieście pięćdziesiąt sześć złotych 75/100), tj. 0,75 zł (słownie: siedemdziesiąt pięć groszy) brutto na jedną akcję.

6.26. Wskazanie zdarzeń, które wystąpiły po dniu, na który sporządzono skrócone kwartalne sprawozdanie finansowe, nieujętych w tym sprawozdaniu, a mogących w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe emitenta;

Po dniu bilansowym nie wystąpiły znaczące zdarzenia nieuwzględnione w sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej.

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

Niżej wymienione czynniki, będą lub mogą mieć wpływ na planowane przez Emitenta oraz Grupę Kapitałową ELEKTROTIM wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału:

1. wartość zamówień Grupy Kapitałowej ELEKTROTIM przewidzianych do realizacji w III i IV kwartale 2014 roku,
2. zmiana marży procentowej na pokrycie kosztów stałych i zysk i/lub zmiana przychodów ze sprzedaży,
3. zmiana wartości kosztów pośrednich zakładowych,

4. zmiana wartości kosztów sprzedaży,
5. zmiana wartości kosztów zarządu,
6. zmiana popytu na produkty będące w ofercie spółek tworzących Grupę Kapitałową ELEKTROTIM może spowodować spadek prognozowanej rentowności nowo zawieranych kontraktów,
7. niższa niż przyjęta w księgach rachunkowych wycena długoterminowych aktywów finansowych.
8. różnice pomiędzy wartością wyceny kontraktów a wynikami realizacji kontraktów,
9. konieczność dokonania odpisów aktualizacyjnych na należności,
10. konieczność dokonania rezerw na ewentualne kary umowne,
11. odwrócenie dokonanych odpisów aktualizacyjnych,
12. rozwiązanie rezerw ze względu na ustanie przyczyn ich zawiązania.
13. połączenie na przełomie lat 2014/2015 spółek Zeus S.A. i MAWILUX S.A. poprzez przejęcie MAWILUX S.A. przez ZEUS S.A.

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

- 7.1.1. Spółka ELEKTROTIM S.A. zawarła w dniu 20.12.2011r. z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych tj. ze spółką HLB M2 Audyt Sp. z o.o. umowę na badanie rocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego za lata 2012 - 2014, oraz na dokonanie przeglądu śródrocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego za półrocze 2012, 2013 i 2014. Wynagrodzenie za wykonanie usług za rok 2014 zostało ustalone na łączną kwotę 54.900,00 zł netto, w tym spółka HLB M2 Audyt Sp. z o.o. za przegląd sprawozdania jednostkowego i skonsolidowanego za I. półrocze 2014 otrzyma wynagrodzenie w wysokości 19.800,00 zł netto.
- 7.1.2. W dniu 14.04.2014 r. pomiędzy PROCOM SYSTEM S.A. a HLB M2 Audyt Sp. z .o.o. Sp. k. została zawarta umowa, której przedmiotem jest dokonanie przeglądu śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego za okres 30.01.2014-30.06.2014 oraz badanie rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego za 2014 rok. Całkowite wynagrodzenie za wykonanie usługi zostało ustalone w wysokości 15.000,00 zł netto.
- 7.1.3. Spółka MAWILUX S.A. zawarła w dniu 01.07.2014r. z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych tj. ze spółką HLB M2 Audyt Sp. z o.o. Sp. k., umowę na wykonanie przeglądu jednostkowego śródrocznego sprawozdania finansowego za okres 01.01.2014 -30.06.2014., oraz wykonanie badania rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego za okres 01.01.2014 - 31.12.2014r. Całkowite wynagrodzenie za wykonanie usług zostało ustalone na kwotę 18 000,00 zł netto.
- 7.1.4. Spółka ZEUS S.A. zawarła w dniu 04.04.2014r. z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych tj. ze spółką REWIT Księgowi i Biegli Rewidenci Sp. z o.o. umowę o badanie i ocenę śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego za okres od 01.01.2014 do 30.06.2014 oraz jednostkowego sprawozdania finansowego za rok 2014. Wynagrodzenie za wykonanie usług za rok 2014 zostało ustalone na kwotę 9.000,00 zł netto należną za badanie roczne oraz 4.500,00 zł netto za przegląd półroczny.

8. Podsumowanie

Przychody ze sprzedaży Grupy Kapitałowej ELEKTROTIM w pierwszym półroczu 2014 były niższe o 7% od skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży w pierwszym półroczu 2013.

W pierwszym półroczu 2014 roku Grupa ELEKTROTIM osiągnęła stratę na działalności operacyjnej w wysokości 2.543 tys. zł.

W Grupie Kapitałowej ELEKTROTIM stratę na działalności operacyjnej wykazały ELEKTROTIM S.A. i PROCOM SYSTEM S.A. a ZEUS S.A. i MAWILUX S.A. na działalności operacyjnej wykazał zysk. Główną przyczyną straty, którą wykazały spółki z Grupy Kapitałowej ELEKTROTIM było przesunięcie w czasie realizacji niektórych projektów oraz osiągnięta niższa marża od wcześniej prognozowanej na zrealizowanych zadaniach.

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

Sytuacja płatnicza ELEKTROTIM S.A. oraz spółek z Grupy Kapitałowej ELEKTROTIM w I. półroczu 2014 roku była dobra.

W drugiej połowie 2014 roku i w roku 2015 na segmentach rynku obsługiwanych przez ELEKTROTIM S.A. oraz spółki z Grupy Kapitałowej ELEKTROTIM może nastąpić polepszenie koniunktury.

9. Oświadczenia Zarządu ELEKTROTIM S.A.

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

Zarząd ELEKTROTIM S.A. z siedzibą we Wrocławiu, niniejszym oświadcza, że wedle najlepszej wiedzy Zarządu ELEKTROTIM SA, półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe i dane porównywalne za pierwsze półrocze 2014 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 S.A., oświadcza, że półroczne Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej ELEKTROTIM za pierwsze półrocze 2014 roku zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Spółki ELEKTROTIM S.A., w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka.

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

Zarząd ELEKTROTIM S.A. z siedzibą we Wrocławiu, niniejszym oświadcza, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący przeglądu półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego ELEKTROTIM S.A. za pierwsze półrocze 2014r., tj. spółka HLB M2 Audyt Sp. z o.o., został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz że podmiot ten oraz biegły rewident dokonujący tego przeglądu – Pan Maciej Czapiewski spełniali warunki do wyrażenia bezstronnego i niezależnego raportu z przeglądu, zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi.

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

Zarząd ELEKTROTIM S.A. z siedzibą we Wrocławiu, niniejszym oświadcza, że wedle najlepszej wiedzy Zarządu ELEKTROTIM SA, półroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe i dane porównywalne za pierwsze półrocze 2014 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 2014 roku zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Grupy Kapitałowej ELEKTROTIM, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka.

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

Zarząd ELEKTROTIM S.A. z siedzibą we Wrocławiu, niniejszym oświadcza, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący przeglądu półrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego ELEKTROTIM SA za pierwsze półrocze 2014r. tj. HLB M2 Audyt Sp. z o.o., został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz że podmiot ten oraz biegły rewident dokonujący tego przeglądu Pan Maciej Czapiewski spełniali warunki do wyrażenia bezstronnego i niezależnego raportu z przeglądu, zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi.

Podpisy osób reprezentujących Spółkę ELEKTROTIM S.A.

Prezes Zarządu



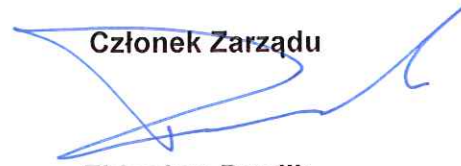
Andrzej Diakun

Członek Zarządu



Sławomir Cieśla

Członek Zarządu



Zbigniew Pawlik