



**PÓŁROCZNE**  
**SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI**  
**GRUPY KAPITAŁOWEJ ELEKTROTIM**  
**ZA I. PÓŁROCZE 2018 ROKU**

zawierające jednostkowe sprawozdanie Zarządu ELEKTROTIM S.A.  
z działalności Spółki w I. półroczu 2018 roku

sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi  
Standardami Sprawozdawczości Finansowej



Wrocław, dnia 27.08.2018r.

**SPIS TREŚCI**

	<b>Strona</b>
<b>1. Struktura Grupy Kapitałowej ELEKTROTIM</b>	<b>3</b>
<b>2. Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych</b>	<b>7</b>
<b>3. Zdarzenia mające znaczący wpływ na działalność Grupy Kapitałowej</b>	<b>11</b>
<b>4. Charakterystyka polityki w zakresie kierunków rozwoju Grupy Kapitałowej Spółki</b>	<b>11</b>
<b>5. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń</b>	<b>13</b>
<b>6. Działalność Grupy Kapitałowej w pierwszym półroczu 2018</b>	<b>31</b>
<b>7. Informacje o umowie o badanie/przeгляд sprawozdań finansowych</b>	<b>49</b>
<b>8. Podsumowanie</b>	<b>50</b>

## 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 30.06.2018r.**



**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.

**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 94,97% akcji.

**Eltrako Sp. z o.o., ul. Cmentarna 22, 44-103 Gliwice**

Eltrako Sp. z o.o. istnieje od 2008r. (pierwotnie jako działalność gospodarcza pod firmą Przedsiębiorstwo Elektroenergetyczne „KĘPA” od 1988r.)

Eltrako Sp. z o.o. jest Spółką, której główny przedmiot działalności to projektowanie i wykonawstwo linii energetycznych nn i SN w branży elektroenergetycznej.

W jednostce zależnej ELEKTROTIM S.A. posiada 66,67% udziałów

**Ostoya-DataSystem Sp. z o.o., ul. Budowlanych 27, 80-298 Gdańsk**

Spółka została zawiązana w dniu 1 września 2008 roku pod firmą OSTOYA-DataSystem Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością. W 2013r. zmianie uległa firma, pod którą działa Spółka na ENAMOR SYSTEM Sp. z o. o. W dniu 15.02.2017r., po nabyciu 82% udziałów przez ELEKTROTIM S.A., zmieniono nazwę Spółki - Powrócono do pierwotnej nazwy Spółki tj. do OSTOYA-DataSystem Sp. z o.o.

Ostoya-DataSystem Sp. z o.o. jest Spółką, której głównym przedmiotem działalności jest produkcja oraz wdrożenia innowacyjnych systemów informatycznych w obszarze zarządzania bezpieczeństwem.

W jednostce zależnej ELEKTROTIM S.A. posiada 82% udziałów

**1.1. Podstawa prawna**

Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej za I. półrocze 2018 roku obejmuje okres od 01.01.2018r. do 30.06.2018r.

Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej ELEKTROTIM za I. półrocze 2018 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. (t.j. Dz. U. z 2017r., poz. 1577),
- b) ustawę o rachunkowości z dnia 29.09.1994r. (t.j. Dz. U. z 2018r., poz. 395),
- c) ustawę o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym (t.j. Dz. U. z 2017r., poz. 1089 ze zm.),
- d) § 68 ust. 1 pkt. 3) i § 69 ust. 1 pkt. 3) Rozporządzenia Min. Finansów z dnia 29.03.2018r. 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 2018r., poz. 757),

- e) Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) Nr 596/2014 z dnia 16 kwietnia 2014r. w sprawie nadużyć na rynku,
- f) Statut ELEKTROTIM S.A. oraz Statutu i Umowy spółek z Grupy Kapitałowej,
- g) „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW” – załącznik do Uchwały nr 26/1413/2015 Rady Giełdy z dnia 13 października 2015r.

## 1.2. Przedmiot działalności

### **ELEKTROTIM S.A. - jednostka dominująca:**

Przedmiot przeważającej działalności **ELEKTROTIM S.A.:**

1. Wykonywanie instalacji elektrycznych (43.21.Z)

Przedmiot pozostałej działalności **ELEKTROTIM S.A.:**

2. Roboty związane z budową linii telekomunikacyjnych i elektroenergetycznych (42.22.Z)
3. Działalność w zakresie inżynierii i związane z nią doradztwo techniczne (71.12.Z)
4. Roboty związane z budową rurociągów przesyłowych i sieci rozdzielczych (42.21.Z)
5. Wykonywanie instalacji wodno-kanalizacyjnych, ciepłych, gazowych i klimatyzacyjnych (43.22.Z)
6. Produkcja aparatury rozdzielczej i sterowniczej energii elektrycznej (27.12.Z)
7. Naprawa i konserwacja urządzeń elektrycznych (33.14.Z)
8. Realizacja projektów budowlanych związanych ze wznoszeniem budynków (41.10.Z)
9. Wykonywanie pozostałych instalacji budowlanych (43.29.Z)
10. Działalność związana z oprogramowaniem (62.01.Z)

### **JEDNOSTKI ZALEŻNE:**

#### **PROCOM SYSTEM S.A.**

Przedmiot przeważającej działalności **PROCOM SYSTEM S.A.**

- 1) Działalność związana z oprogramowaniem (62.01.Z);

Przedmiot pozostałej działalności **PROCOM SYSTEM S.A.:**

- 2) Działalność związana z doradztwem w zakresie informatyki (62.02.Z);
- 3) Działalność w zakresie inżynierii i związane z nią doradztwo techniczne (71.12.Z)
- 4) Wykonywanie instalacji elektrycznych (43.21.Z);
- 5) Instalowanie maszyn przemysłowych, sprzętu i wyposażenia (33.20.Z);
- 6) Roboty związane z budową rurociągów przesyłowych i sieci rozdzielczych (42.21.Z);
- 7) Roboty związane z budową linii telekomunikacyjnych i elektroenergetycznych (42.22.Z)
- 8) Działalność związana z zarządzaniem urządzeniami informatycznymi (62.03.Z);
- 9) Wykonywanie instalacji wodno-kanalizacyjnych, ciepłych, gazowych i klimatyzacyjnych (43.22.Z);
- 10) Pozostała działalność usługowa w zakresie technologii informatycznych i komputerowych (62.09.Z);

#### **ZEUS S.A.**

Przedmiot przeważającej działalności **ZEUS S.A.:**

- 1) Roboty związane z budową linii telekomunikacyjnych i elektroenergetycznych (42.22.Z)

Przedmiot pozostałej działalności **ZEUS S.A.:**

- 2) Produkcja urządzeń elektrycznych (27)
- 3) Naprawa, konserwacja i instalowanie maszyn i urządzeń (33)
- 4) Wytwarzanie, przesyłanie, dystrybucja i handel energią elektryczną (35.1)
- 5) Roboty budowlane związane ze wznoszeniem budynków (41)

- 6) Roboty związane z budową obiektów inżynierii lądowej i wodnej (42)
- 7) Roboty budowlane specjalistyczne (43)
- 8) Działalność związana z oprogramowaniem i doradztwem w zakresie informatyki oraz działalność powiązana (62)
- 9) Działalność w zakresie architektury i inżynierii; Badania i analizy techniczne (71)
- 10) Działalność w zakresie specjalistycznego projektowania (74.10.Z)

#### **Eltrako Sp. z o.o.**

Przedmiot przeważającej działalności **Eltrako Sp. z o.o.**:

- 1) Roboty związane z budową linii telekomunikacyjnych i elektroenergetycznych (42.22.Z)

Przedmiot pozostałej działalności **Eltrako Sp. z o.o.**:

- 2) Działalność w zakresie inżynierii i związane z nią doradztwo techniczne (71.12.Z),
- 3) Realizacja projektów budowlanych związanych ze wznoszeniem budynków (41.10.Z),
- 4) Roboty budowlane związane ze wznoszeniem budynków mieszkalnych i niemieszkalnych (41.20.Z),
- 5) Rozbiórka i burzenie obiektów budowlanych (43.11.Z),
- 6) Wykonywanie instalacji elektrycznych (43.21.Z),
- 7) Pozostałe doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania (70.22.Z)
- 8) Wynajem i dzierżawa samochodów osobowych i furgonetek (77.11.Z)
- 9) Wynajem i dzierżawa pozostałych pojazdów samochodowych, z wyłączeniem motocykli (77.12.Z),
- 10) Wykonywanie instalacji wodno-kanalizacyjnych, ciepłych, gazowych i klimatyzacyjnych (43.22.Z).

#### **Ostoya-DataSystem Sp. z o.o.**

Przedmiot przeważającej działalności **Ostoya-DataSystem Sp. z o.o.**:

- 1) Działalność związana z oprogramowaniem (62.01.Z)

Przedmiot pozostałej działalności **Ostoya-DataSystem Sp. z o.o.**:

- 2) Instalowanie maszyn przemysłowych, sprzętu i wyposażenia (33.20.Z)
- 3) Wykonywanie instalacji elektrycznych (43.21.Z)
- 4) Działalność w zakresie pozostałej telekomunikacji (61.90.Z)
- 5) Działalność związana z doradztwem w zakresie informatyki (62.02.Z)
- 6) Działalność związana z zarządzaniem urządzeniami informatycznymi (62.03.Z)
- 7) Działalność w zakresie architektury (71.11.Z)
- 8) Działalność w zakresie inżynierii i związane z nią doradztwo techniczne (71.12.Z)
- 9) Pozostałe badania i analizy techniczne (71.20.B)
- 10) Działalność ochroniarska w zakresie obsługi systemów bezpieczeństwa (80.20.Z).

## 2. Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych

**Wszystkie dane w tys. zł**

Najważniejsze dane finansowe na dzień **30 czerwca 2018** roku dla Grupy Kapitałowej ELEKTROTIM kształtują się następująco:

- Skonsolidowane przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów: 112.953 tys. zł (99.582 tys. zł na dzień 30.06.2017r.) – dynamika 113%
- Skonsolidowany wynik netto: -6.659 tys. zł (-6.034 tys. zł na dzień 30.06.2017r.)

### 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)	30.06.2018	30.06.2017	dynamika 30.06.2018/ 30.06.2017
1	Skonsolidowane przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	112.953	99.528	113%
2	Skonsolidowany zysk brutto ze sprzedaży	4.012	4.528	89%
3	Skonsolidowany wynik z działalności operacyjnej (EBIT)	-6.147	-5.843	-
4	EBITDA	-4.656	-4.143	-
5	Skonsolidowany wynik brutto	-6.526	-6.611	-
6	Skonsolidowany wynik netto	-6.659	-6.034	-

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 2007-2017 średnie przychody ze sprzedaży kształtowały następująco: 16% sprzedaży realizowanej w pierwszym kwartale, 23% 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 2004-2017 najniższa sprzedaż była zanotowana w pierwszym kwartale i sukcesywnie wzrastała w kolejnych. W latach 2004-2017 średnie przychody ze sprzedaży kształtowały następująco: 16% sprzedaży realizowanej w pierwszym kwartale, 22% w drugim kwartale, 25% 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 2018 nie będzie różniła się od do średniej sezonowości występującej w latach 2004-2017.



## 2.2. SKONSOLIDOWANY BILANS GRUPY ELEKTROTIM

Tabela 2 – Wybrane pozycje skonsolidowanego bilansu

Lp.	Opis pozycji (wartości w tys. zł)	30.06.2018	30.06.2017	Udział w sumie bilansowej 30.06.2018	Udział w sumie bilansowej 30.06.2017	dynamika 30.06.2018/31.12.2017
1	Aktywa trwałe	38.260	39.000	27%	31%	98%
2	Aktywa obrotowe	103.099	85.714	73%	69%	121%
3	Kapitał własny	69.155	74.650	49%	60%	93%
4	Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	72.204	50.064	51%	40%	144%
5	Suma bilansowa	141.359	124.714	-	-	114%

W porównaniu ze stanem z dnia 31.12.2017, na dzień 30.06.2018 roku zmieniła się struktura aktywów i pasywów:

Udział aktywów trwałych w sumie bilansowej zwiększył się o 4 punkty procentowe, udział aktywów obrotowych w sumie bilansowej zmniejszył się o 4 punkty procentowe.

Udział kapitału własnego w sumie bilansowej wzrósł o 6 punktów procentowych, udział zobowiązań i rezerw na zobowiązania spadł o 6 punktów procentowych.

Zmianie uległa struktura aktywów trwałych:

- spadek innych aktywów długoterminowych o 30% - z poziomu 6.161 do 4.319

Zmianie uległa struktura aktywów obrotowych:

- wzrost zapasów o 24% - z poziomu 6.960 do 8.667

- spadek należności krótkoterminowych o 37% - z poziomu 84.472 do 53.642

- spadek inwestycji krótkoterminowych o 86% - z poziomu 26.719 do 3.871.

Zmianie uległa struktura pasywów:

- Kapitał własny spadł o 10% z poziomu 76.450 do 69.155. Na zmianę kapitału własnego miały wpływ przede wszystkim:

- wzrost straty z lat ubiegłych – z poziomu -4.651 do -15.517

- wzrost straty netto - z poziomu -4.482 do -6.659

- wzrost pozostałych kapitałów rezerwowych o 35% – z poziomu 12.687 do 17.245.

Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania spadły o 59% z poziomu 99.492 do 72.204

Istotny wpływ na zmianę miały:

- spadek rezerw na zobowiązania o 19% – z poziomu 12.740 do 10.265

- spadek zobowiązań krótkoterminowych o 29% – z poziomu 85.356 do 60.709

## 2.3. SKONSOLIDOWANE PRZEPLÝWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH GRUPY ELEKTROTIM

Tabela 3 – Wybrane pozycje ze skonsolidowanego rachunku przepływów pieniężnych

Lp.	Opis pozycji (wartość w tys. zł)	30.06.2018	30.06.2017
1	Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-34.785	-13.574
2	Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-648	-1.259
3	Przepływy pieniężne netto z	12.585	-4.341



	działalności finansowej		
4	Przepływy pieniężne netto razem	-22.848	-19.174

W pierwszym półroczu roku 2018 Grupa Kapitałowa ELEKTROTIM uzyskała ujemne przepływy pieniężne z działalności operacyjnej.

Istotny wpływ na wielkość tej pozycji miało:

- zmiana wyniku netto z -6.034 na -6.659
- zmiana stanu rezerw z -736 na -2.475
- zmiana stanu należności z 30.896 na 27.428
- zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych z -27.421 na -33.473
- zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych z -9.443 na -17.380.

Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej w pierwszym półroczu roku 2018 były ujemne.

Istotny wpływ na wielkość tej pozycji miały:

- wpływy: 174 (w poprzednim analogicznym okresie 122)
- wydatki: 822 (w poprzednim analogicznym okresie 1.381)

W pierwszym półroczu 2018 Grupa Kapitałowa uzyskała dodatnie przepływy pieniężne z działalności finansowej.

Istotny wpływ na wielkość tej pozycji miały:

- wpływy na poziomie 13.596 (w poprzednim analogicznym okresie 3.810)
- wydatki na poziomie 1.011 (w poprzednim okresie 8.151)

Grupa Kapitałowa ELEKTROTIM uzyskała w pierwszym półroczu roku 2018 ujemne przepływy pieniężne netto razem w wysokości -22.848 tys. zł.

## 2.4. WYBRANE WSKAŹNIKI FINANSOWE

Tabela 4 – Wybrane wskaźniki finansowe

Lp.	Opis pozycji	30.06.2018	30.06.2017
1	Stopa zwrotu z aktywów (ROA)	-4,71%	-4,84%
2	Stopa zwrotu z kapitałów własnych (ROE)	-9,6%	-8,08%
3	Rentowność operacyjna EBIT	5,44%	-5,87%
4	Rentowność sprzedaży netto	-5,89%	-6,06%
5	Wskaźnik zadłużenia ogólnego	0,51	0,40
6	Wskaźnik płynności I stopnia	1,69	2,14
7	Wskaźnik płynności II stopnia	1,56	2,02
8	Rotacja należności krótkoterminowych (w dniach)	86	97
9	Rotacja zobowiązań krótkoterminowych (w dniach)	96	72
10	Rotacja zapasów (w dniach)	8	9

Dane wykorzystane do obliczeń są danymi na koniec pierwszego półrocza roku 2018 i pierwszego półrocza roku 2017.

**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. solidarna odpowiedzialność za zobowiązania z tytułu linii wieloproduktowej do kwoty 5.000 tys. zł dla Procom System S.A. na rzecz mBank S.A.
2. solidarna odpowiedzialność za zobowiązania z tytułu linii wieloproduktowej do kwoty 3.500 tys. zł dla ZEUS S.A. na rzecz mBank S.A.
3. solidarna odpowiedzialność za zobowiązania z tytułu linii wieloproduktowej do kwoty 1.000 tys. zł dla Eltrako Sp. z o.o. na rzecz mBank S.A.

### 3. Zdarzenia mające znaczący wpływ na działalność oraz wyniki finansowe Grupy Kapitałowej w pierwszym półroczu 2018 lub których wpływ jest możliwy w następnych latach

#### Sytuacja w gospodarce polskiej w pierwszym półroczu roku 2018.

1. Wskaźnik inflacji (wskaźnik cen towarów i usług konsumpcyjnych) w I. półroczu 2018 r. w stosunku do I. półroczu 2017 r.	101,6
2. WIBOR 1Y z dnia 02.01.2018r.	1,85%
3. Zmiana produkcji budowlano-montażowej styczeń - czerwiec 2018 w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego	23,7%
4. W porównaniu z czerwcem 2017, zmiana produkcji budowlano-montażowej w zakresie:	
- budowy budynków	33,6%
- budowy obiektów inżynierii lądowej i wodnej	26,9%
- robót budowlanych specjalistycznych	10,4%
5. Przeciętne miesięczne wynagrodzenie w sektorze przedsiębiorstw bez wypłat nagród z zysku w czerwcu 2018 r.	4.845,78 zł
6. Przeciętne miesięczne wynagrodzenie w sektorze przedsiębiorstw, włącznie z wypłatami z zysku, w czerwcu 2018 r.	4.848,16 zł

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

### 4. Charakterystyka polityki w zakresie kierunków rozwoju Grupy Kapitałowej Spółki

#### OTOCZENIE I TENDENCJE RYNKOWE

##### WSKAŹNIKI MAKROEKONOMICZNE

Pierwsze półrocze 2018 roku charakteryzowało się rosnącymi wskaźnikami wzrostu gospodarczego polskiej gospodarki, niestety w tym samym czasie wzrosła liczba niepokojących sygnałów dotyczących kondycji polskich firm.

Według danych Głównego Urzędu Statystycznego wzrost gospodarczy w pierwszym kwartale 2018 roku wyniósł 5,2% r/r. Konsumpcja zwiększyła się o 4,8% r/r, inwestycje wzrosły o 8,1%, eksport o 1,1%, a import o 3,5% (dane niewyrównane sezonowo).

W czerwcu 2018 roku produkcja sprzedana przemysłu była wyższa o 6,8% w porównaniu z czerwcem w 2017 roku, a produkcja budowlano-montażowa – o 24,7%. W okresie styczeń – czerwiec 2018 roku produkcja sprzedana przemysłu była o 6,2% wyższa w porównaniu z analogicznym okresem roku 2017, kiedy odnotowano wzrost o 5,8%, natomiast produkcja budowlano-montażowa była o 23,7% wyższa niż przed rokiem, kiedy odnotowano wzrost o 7,6%. Wzrost produkcji artykułów budowlanych był spowodowany rosnącym popytem związanym z inwestycjami publicznymi.

O 22% wzrosła liczba niewypłacalności polskich firm w pierwszym półroczu 2018 r. W samym czerwcu problem z regulowaniem zobowiązań miało 105 przedsiębiorstw, co jest nowym rekordem w skali miesiąca, przy równie rekordowej skali wzrostu - o 48% rok do roku - podał Euler Hermes na podstawie oficjalnych danych z Monitora Sądowego i Gospodarczego. Główną przyczyną tak dużego wzrostu zgłoszeń niewypłacalności jest wzrost kosztów ceny produktów i usług przy utrzymywaniu się niskiej rentowności i marżowości.

Według Głównego Urzędu Statystycznego stopa bezrobocia rejestrowanego w czerwcu 2018 roku spadła do 5,9%. Liczba bezrobotnych po raz pierwszy od wielu lat spadła poniżej miliona osób. Wyniki badania Manpower wskazują, że ponad połowa przedsiębiorstw w Polsce deklaruje problemy z pozyskaniem wykwalifikowanych pracowników.

## RYNEK BUDOWLANY

Według wstępnych danych Głównego Urzędu Statystycznego produkcja budowlano-montażowa (w cenach stałych), obejmująca roboty o charakterze inwestycyjnym i remontowym, zrealizowana na terenie kraju przez przedsiębiorstwa budowlane o liczbie pracujących powyżej 9 osób, była w czerwcu 2018 roku wyższa zarówno w porównaniu z czerwcem 2017 roku – o 24,7% (przed rokiem wzrost o 11,6%), jak i majem 2018 roku – o 20,6%. Po wyeliminowaniu wpływu czynników o charakterze sezonowym produkcja budowlano-montażowa ukształtowała się na poziomie wyższym o 23,9% niż w analogicznym miesiącu 2017 roku i o 2,5% w porównaniu z majem 2018 roku. W stosunku do czerwca 2017 roku wzrost produkcji odnotowano we wszystkich działach budownictwa, przy czym w jednostkach, których podstawowym rodzajem działalności jest wznoszenie budynków – o 33,6% oraz wznoszenie obiektów inżynierii lądowej i wodnej – o 26,9%, a w zajmujących się głównie robotami budowlanymi specjalistycznymi – o 10,4%. W porównaniu z majem 2018 roku wzrost produkcji odnotowano we wszystkich działach budownictwa, przy czym w jednostkach realizujących roboty związane z budową obiektów inżynierii lądowej i wodnej – o 23,4%, w firmach, których podstawowym rodzajem działalności są roboty budowlane związane ze wznoszeniem budynków – o 18,7% oraz w przedsiębiorstwach wykonujących głównie roboty budowlane specjalistyczne – o 18,4%.

Mimo znacznych wzrostów produkcji budowlano-montażowej, w sektorze budowlanym liczba niewypłacalnych firm w I połowie 2018 r. wzrosła do 89 przypadków, z 73 w analogicznym okresie 2017 roku. Oznacza to wzrost o 22% r/r. W I półroczu 2016 r. zanotowano 71 przypadków niewypłacalnych firm w sektorze budowlanym.

W wielu przypadkach problemy z płynnością finansową firm budowlanych wynikają z wprowadzenia mechanizmu odwróconego VAT-u, który zmusza firmy do zewnętrznego finansowania własnej działalności. Małe podmioty mają utrudniony dostęp do takiego finansowania, a sektor finansowy w dalszym ciągu nie odzyskał zaufania do budowlanki.

Produkcja budowlano-montażowa (przeciętna miesięczna 2015=100)



Źródło: GUS

## PROGNOZY

Ekonomiści przewidują, że zbliżone do 5% tempo wzrostu PKB obserwowane w ostatnich kwartałach w Polsce nie zostanie utrzymane w kolejnych okresach. Według Komisji Europejskiej tegoroczna dynamika PKB Polski wyniesie 4,3% i zwolni do 3,7% w roku 2019. Z kolei Europejski Bank Odbudowy i Rozwoju podniósł prognozę wzrostu gospodarczego dla Polski na ten rok z 3,4% do 4,0% i zakłada spowolnienie do 3,3% w 2019 r.

Zagrożenie dla polskich firm stanowią problemy ze znalezieniem pracowników. Niektóre firmy mogą z tego powodu zrezygnować ze zwiększania produkcji, a to przełoży się również na mniejsze inwestycje.

Źródło: [www.bankier.pl](http://www.bankier.pl), [www.rynekinwestycji.pl](http://www.rynekinwestycji.pl).

## REALIZACJA STRATEGII ROZWOJU

W roku 2016 Zarząd Spółki ELEKTROTIM przyjął „Strategię na lata 2016-2020”.

Filarami „Strategii na lata 2016-2020” są:

1. innowacje,
2. eksport,
3. serwis.

W roku 2017, biorąc pod uwagę dynamicznie zmieniające się uwarunkowania rynkowe Zarząd Spółki ustanowił inicjatywę strategiczną pn. „Strategia ELEKTROTIM S.A. na lata 2018-2022”. Strategię Spółki opracowuje powołany zespół składający się z pracowników Spółki. Strategia zostanie przyjęta w IV kwartale 2018 roku.

Spółki z GET sformułowały strategię dla każdej ze spółek.

## 5. OPIS ISTOTNYCH CZYNNIKÓW RYZYKA I ZAGROŻEŃ

### 5.1. Polityka Zarządzania Ryzykiem w Grupie Kapitałowej ELEKTROTIM

#### 1. Polityka Zarządzania Ryzykiem:

została opracowana w oparciu o zalecenia Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (COSO) i normę PN-ISO 31000:2012 oraz normy powiązane.

#### 2. Cel zarządzania ryzykiem:

zapewnienie, dopasowanego do potrzeb Grupy Kapitałowej ELEKTROTIM, systemowego zarządzania ryzykiem działalności Grupy Kapitałowej ELEKTROTIM pozwalającego osiągać cel strategiczny z tolerancją wynikającą z zagrożeń i szans.

#### 3. Podział ryzyk.

W ELEKTROTIM S.A. zdefiniowano następujące istotne kategorie ryzyka w ramach następujących perspektyw:

##### a) Perspektywa strategiczna:

- a.1. kategoria ryzyk politycznych,
- a.2. kategoria ryzyk ekonomicznych,
- a.3. kategoria ryzyk rynkowych długoterminowych,

##### b) Perspektywa operacyjna:

- b.1. kategoria ryzyk personalnych,



- b.2. kategoria ryzyk rynkowych krótkoterminowych,
  - b.3. kategoria ryzyk wykonawczych,
  - b.4. kategoria ryzyk finansowych,
  - b.5. kategoria ryzyk bezpieczeństwa informacji,
  - b.6. kategoria ryzyk bezpieczeństwa pracy,
  - b.7. kategoria ryzyk związanych z ochroną środowiska.
- c) Perspektywa sprawozdawczości finansowej:**
- c.1. kategoria ryzyk sprawozdawczości finansowej,
- d) Perspektywa zgodności z prawem (compliance):**
- d.1. kategoria ryzyk zgodności z prawem.

W ramach poszczególnych kategorii ryzyk wyróżnia się jeszcze **ryzyka cząstkowe**, które są regularnie identyfikowane.

#### 4. Definicje perspektyw:

- 4.1. **perspektywa strategiczna** – w ramach tej perspektywy analizowane są kategorie ryzyk, w skład których wchodzi ryzyka (zagrożenia), które mogą się zmaterializować w czasie powyżej 24 miesięcy.
- 4.2. **perspektywa operacyjna** – w ramach tej perspektywy analizowane są kategorie ryzyk, w skład których wchodzi ryzyka (zagrożenia), które dotyczą bieżących zagadnień funkcjonowania Grupy Kapitałowej ELEKTROTIM
- 4.3. **perspektywa sprawozdawczości finansowej** – w ramach tej perspektywy analizowane są kategorie ryzyk w skład których wchodzi ryzyka (zagrożenia), które dotyczą rozpoznawania i interpretacji aktualnej sytuacji finansowej i płatniczej, dotyczą bieżącej działalności Grupy Kapitałowej ELEKTROTIM
- 4.4. **perspektywa zgodności z prawem (compliance)** – w ramach tej perspektywy analizowane są kategorie ryzyk, w skład których wchodzi ryzyka (zagrożenia) wynikające z obowiązków prawnych związanych z funkcjonowaniem Grupy Kapitałowej ELEKTROTIM i jej działalnością gospodarczą oraz przynależnością do jednostek zainteresowania publicznego.

#### 5. Definicje kategorii ryzyk:

- 5.1. **kategoria ryzyk politycznych** – w ramach tej kategorii analizowane są ryzyka cząstkowe, które dotyczą możliwości ingerencji władz państwowych w poszczególnych krajach czy też na arenie międzynarodowej, zarówno w odniesieniu do całej gospodarki, jak i w poszczególnych jej sektorach.
- 5.2. **kategoria ryzyk ekonomicznych** – w ramach tej kategorii analizowane są ryzyka cząstkowe, które uwzględniają wpływ zewnętrznych czynników ekonomiczno-gospodarczych na firmę.
- 5.3. **kategoria ryzyk rynkowych długoterminowych** – w ramach tej kategorii analizowane są ryzyka cząstkowe, które związane są z branżą na której działa Grupa Kapitałowej ELEKTROTIM. Ryzyka te powiązane są z klientami, dostawcami, produktami oferowanymi przez Spółkę. Ryzyka te mogą się zmaterializować w czasie nie krótszym niż 24 miesiące.
- 5.4. **kategoria ryzyk personalnych** – w ramach tej kategorii analizowane są ryzyka cząstkowe, które związane są z zarządzaniem kapitałem ludzkim przedsiębiorstwa.
- 5.5. **kategoria ryzyk rynkowych krótkoterminowych** – w ramach tej kategorii analizowane są ryzyka cząstkowe, które związane są z branżą na której działa Grupa Kapitałowej ELEKTROTIM. Ryzyka te powiązane są z klientami, dostawcami, produktami oferowanymi przez Grupę. Ryzyka te mogą się zmaterializować w czasie poniżej 24 miesięcy.
- 5.6. **kategoria ryzyk wykonawczych** – w ramach tej kategorii analizowane są ryzyka cząstkowe na realizowanym projekcie, które mogą spowodować ujemne odchylenie wartości marży M1 od wartości marży M1z (zweryfikowanej).

Przykładowe ryzyka:

- a. wzrost kosztów w wyniku zwiększenia zakresu bez zwiększenia wynagrodzenia,
- b. wzrost cen w walucie krajowej wskutek zmian cen na rynku krajowym,
- c. wzrost cen w walucie krajowej wskutek zmian cen na rynku światowym przy niekorzystnym kursie walut,
- d. wzrost cen w walucie krajowej wskutek niekorzystnych zmian kursów walut,
- e. wzrost kosztów robocizny,
- f. wzrost kosztów usług obcych, etc.

5.7. **kategoria ryzyk finansowych** – w ramach tej kategorii analizowane są ryzyka częściowe, których wynikiem jest obniżenie wynagrodzenia lub zmniejszenie wartości wynagrodzenia w walucie krajowej.

Przykładowe ryzyka:

- a. kary umowne z art. 483 k.c.,
- b. odpowiedzialność odszkodowawcza z art. 471 k.c.,
- c. nieuregulowane wierzytelności,
- d. spadek wynagrodzenia w walucie krajowej, przy wynagrodzeniu określonym w walucie obcej na skutek niekorzystnej zmiany kursu walut,
- e. spadek wartości posiadanych aktywów denominowanych w walucie obcej. Np. spadek wartości lokat w walucie obcej w przeliczeniu na walutę krajową wskutek niekorzystnej zmiany kursu walut, etc.

5.8. **kategoria ryzyk bezpieczeństwa Informacji** – w ramach tej kategorii analizowane są takie ryzyka częściowe, które dotyczą możliwości utraty, zniszczenia oraz dostępu osób nieupoważnionych do ważnych informacji posiadanych, przetwarzanych i przesyłanych przez Grupę Kapitałową ELEKTROTIM W ramach bezpieczeństwa informacji rozumiane są informacje stanowiące tajemnicę Spółki i Grupy oraz informacje niejawne w rozumieniu ustawy o ochronie informacji niejawnych (t.j. Dz.U. z 2018 poz. 412).

5.9. **kategoria ryzyk bezpieczeństwa pracy** – w ramach tej kategorii analizowane są ryzyka, które dotyczą skutków umożliwienia pracy niezgodnych z przepisami BHP.

5.10. **kategoria ryzyk związanych z ochroną środowiska** - w ramach tej kategorii analizowane są ryzyka związane z niezgodnym z prawem oddziaływaniem na środowisko naturalne.

5.11. **kategoria ryzyk sprawozdawczości finansowej** – w ramach tej kategorii analizowane są ryzyka częściowe, które dotyczą rozpoznawania i interpretacji aktualnej sytuacji finansowej i płatniczej, dotyczą bieżącej działalności Grupy Kapitałowej ELEKTROTIM

5.12. **kategoria ryzyk zgodności z prawem** – w ramach tej kategorii analizowane są takie ryzyka częściowe, które mogą się zmaterializować w przypadku nieprzestrzegania przepisów prawa, regulacji wewnętrznych oraz przyjętych przez organizację standardów postępowania.

## 6. Struktura zarządzania ryzykiem.

Do zarządzania ryzykiem wdrożono strukturę ramową.

## 7. Organizacja

- a) Za zarządzanie ryzykiem odpowiada **Zarząd Spółki ELEKTROTIM S.A.** oraz Zarządy poszczególnych spółek z Grupy
- b) Na podstawie Uchwały Zarządu w przedsiębiorstwie Spółki za zarządzanie ryzykiem odpowiada **Dyrektor Generalny**.
- c) Na podstawie systemów pełnomocnictw ryzykami w poszczególnych komórkach organizacyjnych zarządzają **Dyrektorzy Komórek Organizacyjnych**.
- d) Uchwałą Zarządu o zatwierdzeniu Polityki Zarządzania Ryzykiem ustanowiono **Komitet Ryzyk ELEKTROTIM S.A.**
- e) Uchwałą Zarządu określa skład Komitetu Ryzyk ELEKTROTIM S.A. oraz sposób funkcjonowania.



- f) Na posiedzenia Komitetu Ryzyk ELEKTROTIM S.A. zapraszani są członkowie **Komitetu Audytu ELEKTROTIM S.A.**
- g) Raz do roku dokonywany jest przez Komitet Ryzyk ELEKTROTIM S.A. **przegląd ryzyk**. Przegląd ryzyk dokonywany jest dla: perspektyw, kategorii oraz ryzyk częściowych.
- h) W trakcie przeglądu przeprowadzana jest **ocena ryzyk**, w ramach której prowadzona jest identyfikacja, analiza i ewaluacja ryzyk. Sprawdzana jest ich aktualność, przydatność oraz skuteczność. Wyniki pracy dokumentowane są w postaci mapy ryzyk oraz raportu.
- i) Nie rzadziej niż raz na rok **Rada Nadzorcza** dokonuje oceny systemu zarządzania ryzykiem w Spółce.
- j) Ryzyka są pod ciągłym monitoringiem Komitetu Audytu.
- k) Powołany został **Administrator Ryzyka**, który prowadzi nadzór nad mapą ryzyka, zbiera dane od poszczególnych komitetów/komisji i opiekunów ryzyk, następnie przygotowuje raporty z monitorowania ryzyk na potrzeby zarządcze i nadzorcze.
- l) W Spółce są **Właściciele Ryzyka** – Osoby odpowiedzialne za zarządzanie konkretnym ryzykiem zidentyfikowanym w organizacji i rozliczane z zarządzania tym ryzykiem (np. kierownik budowy, kierownik projektu, zarządzający aktywem, etc.).
- m) Powołane zostały **Komitety/Komisje** – Komitety są powoływane wówczas, gdy tak stanowią przepisy prawa lub gdy wartość ryzyka dla danej kategorii ryzyk jest wyższa od akceptowalnej. Komitet dla danego ryzyka odpowiedzialny jest za monitorowanie i przekazywanie informacji na temat ryzyk danej kategorii.
- n) Powołani zostają **Opiekunowie Ryzyka** – osoba odpowiedzialna za monitorowanie i przekazywanie informacji o wartości ryzyka częściowego w czasie do właściwych (w zależności od ryzyka) osób w Spółce. Opiekun ryzyka powoływany jest, gdy tak stanowią przepisy prawa lub gdy wartość danego ryzyka jest wyższa od akceptowalnej. Przykładem opiekunów ryzyk mogą być np.: pełnomocnicy, specjalista ds. umów i rozliczeń.

Systemy zarządzania ryzykiem w Spółkach z Grupy Kapitałowej są skorelowane z systemem zarządzania w ELEKTROTIM S.A.

## 5.2. Ryzyka - perspektywa strategiczna.

### 5.2.1. Kategoria ryzyk politycznych

**5.2.1.1** Wyniki finansowe ELEKTROTIM S.A. i spółek z Grupy 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.

Grupa Kapitałowa ELEKTROTIM oferuje 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.

Zapowiedź Europy wielu prędkości, niestabilizowane relacje pomiędzy Polską a Komisją Europejską oraz rozemocjonowana klasa polityczna w Polsce zmniejszają apetyt na ryzyko inwestorów i przedsiębiorców. Wojna w Syrii, ciągły stan nieustalony na Ukrainie oraz polityka gospodarcza administracji Prezydenta Donalda Trumpa dodatkowo zwiększają poczucie niepewności.

Powyższe zjawiska nie sprzyjają inwestowaniu i mogą spowodować spadek popytu na rynku inwestycyjnym, 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 Grupę Kapitałową ELEKTROTIM.

**5.2.1.2.** Istnieje ryzyko gospodarczej wojny pomiędzy USA a Unią Europejską i USA a Chinami. Wojna gospodarcza pomiędzy USA a Unią Europejską może doprowadzić do pogorszenia koniunktury gospodarczej co może doprowadzić do spadku sprzedaży, marży a w konsekwencji do pogorszenia wyników osiągniętych przez Grupę Kapitałową ELEKTROTIM.

**5.2.1.3.** Istnieje ryzyko pogorszenia wyników finansowych na skutek rozpadu Unii Europejskiej. Rozpad Unii Europejskiej może spowodować radykalne pogorszenie sytuacji ekonomicznej Polski, odpływ kapitałów oraz gwałtowny 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 Grupę Kapitałową ELEKTROTIM.

## **5.2.2. Kategoria ryzyk ekonomicznych.**

### **5.2.2.1. Ryzyko pogorszenia wyników finansowych na skutek krachu gospodarki światowej.**

Istnieje ryzyko pogorszenie się stanu lub załamania się gospodarki światowej. Pogorszenie się lub załamanie się gospodarki światowej może spowodować pogorszenie sytuacji finansowej Grupę Kapitałową ELEKTROTIM

### **5.2.2.2. Ryzyko pogorszenia wyników finansowych na skutek załamania gospodarki polskiej.**

Ze względu na wpływ czynników zewnętrznych i wewnętrznych istnieje w Polsce ryzyko znacznego pogorszenia się stanu gospodarki co może doprowadzić do obniżenia popytu na produkty oferowane przez Grupę Kapitałową ELEKTROTIM. Spadek popytu na produkty oferowane przez Grupę Kapitałową ELEKTROTIM może doprowadzić do spadku sprzedaży, marży a w konsekwencji do pogorszenia wyników osiąganych przez Grupę Kapitałową ELEKTROTIM.

### **5.2.2.3. Ryzyko pogorszenia wyników finansowych na skutek załamania polskich finansów publicznych.**

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

### **5.2.2.4. Ryzyko zmniejszenia wartości aktywów finansowych i rzeczowych na skutek hiperinflacji.**

Istnieje ryzyko, że skutkiem bardzo dużego zadłużenie rządu i samorządów może być hiperinflacja. W wyniku hiperinflacji mogą się zdeprecjonować posiadane przez Grupę Kapitałową ELEKTROTIM zasoby pieniądza, co może spowodować zmniejszenie kapitalizacji Spółki.

## **5.2.3. Kategoria ryzyk rynkowych długoterminowych**

### **5.2.3.1. Ryzyko pogorszenia wyników finansowych na skutek zmian tendencji rynkowych – perspektywa długoterminowa, strategiczna (powyżej 24 miesięcy)**

W gospodarce występują okresy pogorszenia się koniunktury ze względu na cykle gospodarcze lub zdarzenia losowe. Grupa Kapitałowa ELEKTROTIM uzyskuje przychody głównie z sprzedaży produktów inwestycyjnych. W okresie pogorszenia koniunktury radykalnie spada popyt na produkty inwestycyjne. Spadek popytu na produkty inwestycyjne może spowodować spadek sprzedaży, marży a w konsekwencji może doprowadzić do pogorszenia wyników Grupy Kapitałowej ELEKTROTIM.

### **5.2.3.2. Ryzyko braku nowych produktów w Grupie Kapitałowej.**

Brak nowych produktów, dostosowanych do zmieniających się potrzeb klientów, może spowodować spadek sprzedaży, marży a w konsekwencji może doprowadzić do pogorszenia wyników Grupy Kapitałową ELEKTROTIM.

### **5.2.3.3. Ryzyko utraty stałych (lojalnych ) klientów.**

Sprzedaż Grupy Kapitałowej ELEKTROTIM dla klientów lojalnych stanowi znaczny udział w sprzedaży ogółem. Zmiana preferencji zakupowych klientów lojalnych może spowodować spadek sprzedaży i marży oraz może spowodować wzrost kosztów sprzedaży co konsekwencji może doprowadzić do pogorszenia wyników Grupy Kapitałowej ELEKTROTIM.

## **5.3. Ryzyka - Perspektywa operacyjna**

### **5.3.1. Perspektywa operacyjna - kategoria ryzyk personalnych**

#### **5.3.1.1. Ryzyko braku personelu**

W prowadzonej przez Grupę Kapitałową ELEKTROTIM działalności gospodarczej istnieje ryzyko związane z brakiem personelu w wystarczającej ilości i o właściwych kompetencjach do wykonania zleconych prac lub prac które mogłyby być zlecone. Brak personelu może spowodować niewykonanie w uzgodnionym terminie zleconych prac lub odmowa przyjęcie do realizacji proponowanych robót. Skutkiem braku personelu może być zwiększenie kosztów lub/i obniżenie przychodów a w konsekwencji obniżenie wyniku Grupy Kapitałowej ELEKTROTIM

#### **5.3.1.2. Ryzyko presji płacowej.**

W związku z dużym niezrównoważeniem podaży i popytu na rynku pracy w zawodach technicznych istnieje ryzyko oczekiwań na znacznie wyższe wynagrodzenia pracowników zatrudnionych w Grupie Kapitałowej ELEKTROTIM. Konieczność zwiększenia wynagrodzeń powyżej wzrostu produktywności pracowników może spowodować zwiększenie kosztów a w konsekwencji obniżenie wyniku Grupy Kapitałowej ELEKTROTIM.

#### **5.3.1.3. Ryzyko utraty własnych strategicznych kompetencji w celu poprawnego realizowania procesów i projektów.**

Duża dysproporcja pomiędzy popytem a podażą na rynku pracy może spowodować wojnę pomiędzy przedsiębiorcami o zasoby osobowe. W wyniku takiej wojny Grupa Kapitałowa ELEKTROTIM może utracić strategiczne zasoby osobowe co może spowodować utratę strategicznych kompetencji niezbędnych do poprawnego zrealizowania procesów i projektów. Brak możliwości zrealizowania zadań może spowodować utratę przychodów, wzrost kosztów lub konieczność poniesienia konsekwencji z tytułu nienależytego wywiązania się z obowiązków wynikających z zawartych umów co w konsekwencji może spowodować obniżenie wyniku Grupy Kapitałowej ELEKTROTIM

### **5.3.2. Perspektywa operacyjna - kategoria ryzyk rynkowych krótkoterminowych**

#### **5.3.2.1. 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

### 5.3.2.2. Ryzyko spadku sprzedaży

Zmniejszenie popytu na produkty oferowane przez Spółkę przy stabilnej podaży może spowodować spadek sprzedaży, a w konsekwencji może spowodować pogorszenie wyników Spółki. Wyżej wymienione zdarzenie może wpłynąć na pogorszenie wyników Grupy Kapitałowej ELEKTROTIM

### 5.3.2.3 Ryzyko spadku marży procentowej.

Zmniejszenie popytu na produkty oferowane przez Grupę Kapitałową ELEKTROTIM przy stabilnej podaży może spowodować konieczność oferowania produktów w niższej cenie co spowoduje obniżenie marży procentowej, co z kolei może spowodować pogorszenie wyników Grupy Kapitałowej ELEKTROTIM.

### 5.3.2.4. Ryzyko spadku marży złotówkowej

Spadek marży procentowej i/lub spadek sprzedaży mogą spowodować spadek marży złotówkowej na pokrycie kosztów stałych i zysk, a konsekwencji mogą spowodować pogorszenie wyników Grupy Kapitałowej ELEKTROTIM.

### 5.3.2.5. Ryzyko uzależnienia od odbiorców

Grupa Kapitałowa ELEKTROTIM stosuje następującą zasadę szacowania ryzyka uzależnienia od odbiorców:

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

Zgodnie z wyżej wymienionymi założeniami, wg stanu na 31.12.2017r., dla ELEKTROTIM S.A. istnieje średnie ryzyko uzależnienia się od Tauron Dystrybucja S.A. oraz małe ryzyko uzależnienia się od Zakładu Bezpieczeństwa Ruchu Drogowego "ZABERD" SA, KGHM Polska Miedź S.A., Nestle Polska S.A., Olczyk Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Lokum 4 Spółki komandytowej oraz Rejonowego Zarządu Infrastruktury we Wrocławiu.

### 5.3.2.6. Ryzyko uzależnienia się od dostawców

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

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

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



Po analizie zakupów ELEKTROTIM S.A. w roku 2017 istnieje małe ryzyko uzależnienia się ELEKTROTIM S.A. od takich dostawców jak: Tele-Fonika Kable S.A., Schneider Electric Polska Sp. z o.o., AAT Holding S.A., POLTEL Paweł Rózga i TIM S.A. Nie istnieje duże ryzyko uzależnienia się ELEKTROTIM S.A. od jakichkolwiek odbiorców.

### **5.3.3. Perspektywa operacyjna - kategoria ryzyk wykonawczych**

#### **5.3.3.1. Czynniki ryzyka związane bezpośrednio z działalnością Grupy Kapitałowej ELEKTROTIM**

Istnieje ryzyko wystąpienia zdarzeń losowych, których skutki nie zostaną w całości lub części pokryte z tytułu ubezpieczenia przez towarzystwa ubezpieczeniowe. Wyżej wymienione zdarzenia mogą wpłynąć na pogorszenie wyników Grupy Kapitałowej ELEKTROTIM.

#### **5.3.3.2. Ryzyko spadku marży złotówkowej w trakcie realizacji projektu ze względu na zmianę zakresu prac i/lub czasu realizacji.**

Istnieje ryzyko zmiany zakresu wykonywanych prac ze względu zmianę potrzeby klienta zakomunikowaną przez klienta w trakcie realizacji. Istnieje ryzyko że zmiana potrzeby (zwiększenie zakresu) spowoduje wzrost kosztów bezpośrednich i/lub okresu realizacji a zmiana wynagrodzenia nie pokryje wzrostu kosztów w stopniu wystarczającym dla utrzymania rentowności projektu. Wyżej wymieniona sytuacja może wpłynąć na pogorszenie wyników Grupy Kapitałowej ELEKTROTIM.

#### **5.3.3.3. Ryzyko spadku marży złotówkowej ze względu na dodatkowe koszty na projektach nieuwzględnione na etapie oferty**

Istnieje ryzyko zmiany zakresu wykonywanych prac ze względu na niewłaściwe rozpoznanie (niedoszacowanie zakresu) potrzeby klienta przed złożeniem oferty. Konieczność dostarczenia produktów we właściwym zakresie może spowodować wzrost kosztów. Wyżej wymieniona sytuacja może wpłynąć na pogorszenie wyników Grupy Kapitałowej ELEKTROTIM

#### **5.3.3.4. Ryzyko zmian cen surowców (miedź, aluminium, stal)**

Cześć materiałów i urządzeń do produkcji spółki z Grupy Kapitałowej ELEKTROTIM kupują za granicą płacąc należność w EUR lub w USD. Istnieje ryzyko, iż pomimo używania produktów finansowych zabezpieczających ryzyko koszt materiałów i urządzeń kupionych w strefie EUR lub dolarowej w przeliczeniu na walutę krajową będzie wyższy niż przyjęty w budżecie co może wpłynąć na wzrost kosztów dostarczanych z w konsekwencji na pogorszenie wyników Grupy Kapitałowej ELEKTROTIM

#### **5.3.3.5. Ryzyko związane z procesem produkcyjnym.**

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

Większość sprzedawanych produktów to niepowtarzalne, skomplikowane systemy. Pracownicy Grupy wytwarzają produkty wykorzystując:

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

Produkty powstają w wyniku ciągłej wymiany poglądów pomiędzy spółkami z Grupy Kapitałowej ELEKTROTIM a odbiorcą na temat potrzeb i możliwości. W trakcie każdego

przedsięwzięcia pojawiają się zmiany, które są wprowadzane w sposób mniej lub bardziej sformalizowany.

Produkty 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 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,

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

#### **5.3.3.6. Ryzyko pogorszenia wyników finansowych na skutek zmian kursu walutowego**

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

Zarówno pierwsze jak i drugie mogą mieć wpływ na wielkość realizowanych przez Grupę Kapitałową ELEKTROTIM przychodów jak i ponoszonych kosztów. Pierwsze poprzez faktyczną realizację różnic kursowych, drugie poprzez wzrost lub spadek sprzedaży wyrażonej w walucie obcej w momencie jej przeliczenia 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 może spowodować spadek lub wzrost kosztów.

Wyżej wymienione zdarzenie może wpłynąć na pogorszenie wyników Grupy Kapitałowej ELEKTROTIM.

#### **5.3.3.7. Ryzyko pogorszenia wyniku finansowego związane ze zobowiązaniami wynikającymi z gwarancji jakości**

Działalność Grupy Kapitałowej ELEKTROTIM narażona jest na ryzyko związane z zobowiązaniami gwarancyjnymi. Na produkty, które dostarczane są Odbiorcom Spółki udzielają gwarancji. W okresie gwarancji Spółki ponoszą 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.

Spółki z Grupy Kapitałowej ELEKTROTIM tworzą rezerwy na zobowiązania gwarancyjne na podstawie historycznych danych statystycznych.



Istnieje ryzyko, że faktycznie poniesione w przyszłości zobowiązania gwarancyjne przekroczą związane rezerwy. Wyżej wymienione zdarzenie może wpłynąć na pogorszenie wyników Grupy Kapitałowej ELEKTROTIM.

#### **5.3.3.8. Ryzyko awarii, wypadku, katastrofy**

W trakcie realizacji projektów budowlanych istnieje ryzyko wystąpienia zjawisk losowych takich jak awarie, wypadki i katastrofy. Wystąpienie ww. zjawisk losowych może spowodować brak możliwości dostarczenia produktów w czasie ustalonym z zamawiającym lub wzrost kosztów wytworzenia co w konsekwencji może spowodować zmniejszenie przychodów lub zwiększenie kosztów a w konsekwencji pogorszenie wyników Grupy Kapitałowej ELEKTROTIM.

#### **5.3.3.9. Ryzyko przejęcia kluczowych kompetencji przez podwykonawców**

Przy wytwarzaniu produktów dostarczanych klientom spółki z Grupy Kapitałowej ELEKTROTIM współpracują z podwykonawcami. W trakcie procesu wytwarzania produktów pracownicy podwykonawców wykonują różne czynności, w tym również czynności związane z kluczowymi kompetencjami Grupy Kapitałowej ELEKTROTIM.

Istnieje ryzyko iż pracownicy podwykonawców zdobędą kluczowe kompetencje a podwykonawcy będą chcieli je wykorzystać konkurując z Grupą Kapitałową ELEKTROTIM.

Taka sytuacja może spowodować zmniejszenie sprzedaży, marży procentowej, złotówkowej a w konsekwencji pogorszenie wyników Grupy Kapitałowej ELEKTROTIM.

#### **5.3.3.10. Ryzyko braku dostawców usług komplementarnych**

Grupa Kapitałowa ELEKTROTIM realizując zobowiązania wynikające z umów, aby dostarczyć produkty będące w ofercie, musi również dostarczyć produkty innych firm. Występujące na rynku luki pomiędzy popytem a podażą na rynku usług budowlanych mogą spowodować brak możliwości zakupu w oczekiwanym terminie usług komplementarnych co może spowodować brak możliwości wywiązania się z przyjętych zobowiązań.

Taka sytuacja może spowodować konieczność zapłacenia kar a w konsekwencji może spowodować pogorszenie wyników spółki.

### **5.3.4. Perspektywa operacyjna - Kategoria ryzyk finansowych.**

#### **5.3.4.1. Ryzyko pogorszenia wyników finansowych lub płynności związane z niezapłaceniem należności przez odbiorcę.**

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

#### **5.3.4.2. Ryzyko upadku klienta (-ów) przy jednoczesnym upadku ubezpieczyciela.**

Gwałtowne pogorszenie sytuacji gospodarczej może doprowadzić do upadłości podmiotów gospodarczych, co może doprowadzić do upadku instytucji ubezpieczających należności. Dla spółek z Grupy Kapitałowej ELEKTROTIM ubezpieczenie należności jest istotnym elementem systemu zarządzania kredytem kupieckim udzielanym klientom.

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

#### **5.3.4.3. Ryzyko pogorszenia płynności na skutek wprowadzenia "odwrotnego podatku VAT"**

Od 1 stycznia 2017 roku weszła w życie nowelizacja Ustawy o podatku od towarów i usług wprowadzająca tzw. „odwrotny podatek VAT” w budownictwie. Skutkiem „odwrotnego podatku VAT” w budownictwie może być istotne pogorszenie płynności finansowej podmiotów gospodarczych będących podwykonawcami w inwestycjach budowlanych. ELEKTROTIM S.A. i spółki z Grupy ELEKTROTIM często występują w roli podwykonawców. Powyższe może wpłynąć na pogorszenie płynności spółek z Grupy ELEKTROTIM.

#### **5.3.4.4. Ryzyko pogorszenia wyników finansowych na skutek zmiany stopy procentowej**

Spółki z Grupy Kapitałowej ELEKTROTIM korzystają z kredytów. Istnieje ryzyko gwałtownej, radykalnej zmiany stopy procentowej. Gwałtowna, radykalna zmiana stopy procentowej może spowodować wzrost kosztów finansowych co może spowodować pogorszenie wyników Grupy Kapitałowej ELEKTROTIM.

#### **5.3.4.6. Ryzyko związane z karami za niewykonanie lub nienależyte wykonanie umów.**

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 równolegle wiele niezależnych kontraktów. Większość realizowanych kontraktów przez Spółki to projekty - niepowtarzalne przedsięwzięcia, prowadzone przez Kierownika projektu, mające swój budżet, zakres 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 Grupy Kapitałowej ELEKTROTIM

#### **5.3.4.7. Ryzyko upadłości spółek zależnych**

Na dzień 30.06.2018r. ELEKTROTIM S.A. posiadał: 90,91% akcji PROCOM SYSTEM S.A., 90,46% akcji ZEUS S.A. i 66,67% udziałów Eltrako Sp. z o.o. Od 01.2018r. posiada 82% udziałów OSTOYA-Data System Sp. z o.o. Od 28.02.2018r. nie posiada akcji MAWILUX S.A. ze względu na połączenie MAWILUX S.A. z ELEKTROTIM S.A. w drodze przejęcia majątku MAWILUX S.A.

Istnieje ryzyko upadłości jednego lub kilku z podmiotów gospodarczych których akcje/udziały posiada spółka. Konsekwencją ewentualnej upadłości jest ryzyko obniżenia długoterminowych aktywów finansowych oraz konieczność pokrycia zobowiązań wynikających z poręczeń wzajemnych wynikających z umów kredytowych zawartych przez spółki z Grupy ELEKTROTIM z mBank S.A.

Zmaterializowanie się powyżej opisanego ryzyka spowoduje pogorszenie wyników ELEKTROTIM S.A.

#### **5.3.4.8. Ryzyko obniżenia wartości firm zależnych**

Na dzień 30.06.2018r. ELEKTROTIM S.A. posiadał: 90,91% akcji PROCOM SYSTEM S.A., 90,46% akcji ZEUS S.A. i 66,67% udziałów Eltrako Sp. z o.o. Od 01.2018r. posiada 82% udziałów OSTOYA-Data System Sp. z o.o. Od 28.02.2018r. nie posiada akcji MAWILUX S.A. ze względu na połączenie MAWILUX S.A. z ELEKTROTIM S.A. w drodze przejęcia majątku MAWILUX S.A.

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

#### **5.3.4.9. Ryzyko wypowiedzenia umów kredytowych i ubezpieczeniowych**

W prowadzonej działalności spółki z Grupy Kapitałowej ELEKTROTIM wykorzystują produkty finansowe takie jak kredyt obrotowy, zabezpieczenie wadialne, zabezpieczenie dobrego wykonania.

Istnieje ryzyko iż dostawcy tych produktów wypowiedzą umowy co wymusi zwiększone zapotrzebowanie na kapitał obrotowy do prowadzonej działalności, co przy istniejących ograniczeniach może spowodować zmniejszenie skali działalności a konsekwencji może spowodować pogorszenie wyników Grupy Kapitałowej ELEKTROTIM.

#### **5.3.5. Perspektywa operacyjna - kategoria ryzyk bezpieczeństwa informacji.**

**5.3.5.1. Ryzyko:** a) utraty informacji, b) zniszczenia informacji, c) dostępu osób nieupoważnionych do ważnych informacji posiadanych, przetwarzanych i przesyłanych przez ET (PN-ISO/IEC 27001:2017-06).

W prowadzonej działalności ELEKTROTIM S.A. gromadzi, przetwarza i udostępnia informacje niejawne. Spółka posiadania certyfikowanych systemów zarządzania informacją niejawną. Istnieje ryzyko, utraty informacji, zniszczenia informacji lub dostępu osób nieupoważnionych do ważnych informacji posiadanych, przetwarzanych i przesyłanych przez ELEKTROTIM S.A.

Zmaterializowanie powyższego ryzyko może spowodować wzrost kosztów lub obniżenie przychodów a w konsekwencji pogorszenie wyników ELEKTROTIM S.A.

#### **5.3.5.2. Ryzyko utraty zdolności ochrony informacji niejawnych. (wynikających z przepisów ustawy o ochronie informacji niejawnych z dnia 05.08.2010r.**

ELEKTROTIM S.A. realizuje przedsięwzięcia będące przedmiotem regulacji ustawy o ochronie inf. niejawnych z dnia 05.08.2010r. Warunkiem przystąpienia do realizacji przedsięwzięć będących przedmiotem regulacji ustawy o ochronie inf. niejawnych jest posiadanie stosownych certyfikatów (bezpieczeństwa osobowego, bezpieczeństwa przemysłowego etc.).

Istnieje ryzyko, iż pomimo zachowania należytej staranności, pojawią się przesłanki, których skutkiem będzie zabranie lub nie przedłużenie posiadanych certyfikatów.

Skutkiem powyższego może być wzrost kosztów lub obniżenie przychodów, a w konsekwencji pogorszenie wyników ELEKTROTIM S.A.

## 5.4. Perspektywa sprawozdawczości finansowej.

### 5.4.1. Kategoria sprawozdawczości finansowej

#### 5.4.1.1. Ryzyko błędnych szacunków.

Jednostkowe i skonsolidowane wyniki finansowe ELEKTROTIM S.A. prezentowane są zgodnie z MSR/MSSF. Zarządy spółek dokonują odpisów aktualizacyjnych i tworzą 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 zostaną dokonane błędnie.

Wynikiem błędnych szacunków może być nieobiektywne prezentowanie wyników Grupy Kapitałowej ELEKTROTIM.

#### 5.4.1.2. Ryzyko niewłaściwego oszacowania wartości spółek zależnych.

Na dzień 30.06.2018r. ELEKTROTIM S.A. posiadał: 90,91% akcji PROCOM SYSTEM S.A., 90,46% akcji ZEUS S.A. i 66,67% udziałów Eltrako Sp. z o.o. oraz 82% udziałów OSTOYA-Data System Sp. z o.o.

Spółka wykonuje testy na utratę wartości spółek zależnych. Istnieje ryzyko niewłaściwego oszacowania wartości spółek zależnych jest niewłaściwe rozpoznanie wartości spółek i niewłaściwe zaprezentowanie wyników ELEKTROTIM S.A.

Wynikiem błędnych szacunków może być nieobiektywne prezentowanie wyników Grupy Kapitałowej ELEKTROTIM.

#### 5.4.1.3. Ryzyko niewłaściwego prezentowania wyników finansowych na skutek błędnych szacunków księgowych (nieobiektywne prezentowanie wyników ET)

Spółka wykonuje testy na utratę wartości spółek zależnych. Istnieje ryzyko niewłaściwego oszacowania wartości spółek zależnych jest niewłaściwe rozpoznanie wartości Spółek i niewłaściwe zaprezentowanie wyników Grupy Kapitałowej ELEKTROTIM

#### 5.4.1.4. Ryzyko niewłaściwego interpretowania stanów magazynowych.

W prowadzonej działalności Grupa dokonuje zakupów materiałów i urządzeń do produkcji. Materiały z magazynu centralnego wydawane są bezpośrednio do produkcji lub do magazynu ustanowionego dla danego projektu. Materiały niewykorzystane są sprzedawane z danego projektu lub przekazywane są do magazynu zwrotów po uprzednim oszacowaniu wartości rynkowej. Status materiałów będących na stanie zapasów magazynowych jest badany pod względem czasu przebywania w magazynie. Na materiały będące na stanie zapasów magazynowych ponad 12 miesięcy dokonywany jest odpis. Istnieje ryzyko, iż stan dotyczący zapasów magazynowych zostanie niewłaściwie zdiagnozowany co może spowodować niewłaściwe rozpoznanie kosztów lub niewłaściwe rozpoznanie odpisów aktualizujących co w konsekwencji może spowodować niewłaściwe rozpoznanie wyników Grupy Kapitałowej ELEKTROTIM.

## 5.5. Perspektywa zgodności z prawem (compliance).

Spółki z Grupy Kapitałowo na bieżąco analizują stan prawny i bezzwłocznie dopasowują organizację do wymagań przepisów.

Istnieje ryzyko, że pomimo zachowania należytej staranności, ze względu na niewłaściwą interpretację lub przeoczenie spółka nie dostosuje się do zmieniającego się stanu prawnego co może spowodować konieczność zapłaty kary co może spowodować zmianę wyników Grupy Kapitałowej ELEKTROTIM lub/i kapitalizacji Spółki.

### 5.5.1 Kategoria zgodności z prawem (compliance).

W strukturach Spółek z Grupy Kapitałowej ELEKTROTIM nie wyodrębniono sformalizowanych jednostek odpowiedzialnych za realizację zadań w systemie nadzoru zgodności działalności z prawem (compliance).

Zadania realizacji nadzoru działalności zgodnie z prawem realizują pracownicy zatrudnieni na różnych stanowiskach (dział prawny, biuro zarządu, pion finansowy i dział umów).

ELEKTROTIM S.A. jako jednostka zainteresowania publicznego podlega wymaganiam prawnym znacznej ilości ustaw oraz rozporządzeń. Niektóre z nich, z wyliczonymi wartościowymi sankcjami finansowymi, opisane są poniżej.

#### 5.5.1.1 Rozporządzenie w sprawie nadużyć na rynku (MAR)

**Art. 30 ust. 2 Rozporządzenia** Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) Nr 596/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 r. **w sprawie nadużyć na rynku** oraz uchylające dyrektywę 2003/6/WE Parlamentu Europejskiego i Rady i dyrektywy Komisji 2003/124/WE, 2003/125/WE i 2004/72/WE

- j) **w przypadku osoby prawnej** - maksymalne administracyjne sankcje pieniężne w wysokości co najmniej:
  - (i) w przypadku naruszeń art. 14 (*dopisek własny: **zakaz wykorzystywania i bezprawnego ujawniania informacji poufnych***) i 15 (*dopisek własny: **zakaz manipulacji na rynku***) - **15.000.000 EUR lub 15% całkowitych rocznych obrotów osoby prawnej** na podstawie ostatniego dostępnego sprawozdania zatwierdzonego przez organ zarządzający, a w państwie członkowskim, w którym walutą nie jest euro, równowartość tej kwoty w walucie krajowej na dzień 2 lipca 2014 r.;
  - (ii) w przypadku naruszeń art. 16 (*dopisek własny: **zapobieganie nadużyciom na rynku i ich wykrywanie***) i 17 (*dopisek własny: **podawanie informacji poufnych do wiadomości publicznej***) - **2.500.000 EUR lub 2% całkowitych rocznych obrotów** na podstawie ostatniego dostępnego sprawozdania zatwierdzonego przez organ zarządzający, a w państwie członkowskim, w którym walutą nie jest euro, równowartość tej kwoty w walucie krajowej na dzień 2 lipca 2014 r.; oraz
  - (iii) w przypadku naruszeń art. 18 (*dopisek własny: **listy osób mających dostęp do informacji poufnych***), 19 (*dopisek własny: **transakcje wykonywane przez osoby pełniące obowiązki zarządcze***) i 20 (*dopisek własny: **rekomendacje inwestycyjne i statystyki***) - **1.000.000 EUR**, a w państwie członkowskim, w którym walutą nie jest euro, równowartość tej kwoty w walucie krajowej na dzień 2 lipca 2014 r.

#### 5.5.1.2. Ryzyko zapłacenia kary z tytułu niewykonania obowiązków informacyjnych wynikających z funkcjonowaniem Spółki na GPW w Warszawie S.A.

Spółka, jako spółka publiczna, jest narażona na sankcje administracyjne za niewykonanie obowiązków informacyjnych.

Zgodnie z art. 175 ust. 1 pkt 2) **Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi**, na każdego kto nie wykonał lub nienależycie wykonał obowiązek, o którym mowa w art. 19 ust. 1-7 (*dopisek własny: **transakcje wykonywane przez osoby pełniące obowiązki zarządcze***) rozporządzenia 596/2014, Komisja może, w drodze decyzji, nałożyć karę pieniężną



- 1) w przypadku osób fizycznych - do wysokości 2.072.800 zł;
- 2) **w przypadku innych podmiotów - do wysokości 4.145.600 zł.**

Art. 96. Ustawy z dnia 29 lipca 2005r. o ofercie **publicznej** i warunkach wprowadzania **instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu** oraz o **spółkach publicznych**

1. W przypadku gdy emitent (...):
  - 1) nie wykonuje albo wykonuje nienależycie obowiązki, o których mowa w (...) art. 56-56c w zakresie dotyczącym informacji bieżących (...) i art. 70 pkt 2 i 3, (...)  
Komisja może wydać decyzję o wykluczeniu papierów wartościowych z obrotu na rynku regulowanym, (...), albo nałożyć, biorąc pod uwagę w szczególności sytuację finansową podmiotu, na który jest nakładana kara, **karę pieniężną do wysokości 1.000.000 zł**, albo zastosować obie sankcje łącznie.  
(...)
- 1e. Jeżeli emitent nie wykonuje albo nienależycie wykonuje obowiązki, o których mowa w art. 56-56c w zakresie informacji okresowych, art. 59 w zakresie informacji okresowych lub art. 63, Komisja może wydać decyzję o wykluczeniu papierów wartościowych z obrotu na rynku regulowanym albo **nałożyć karę pieniężną do wysokości 5.000.000 zł albo kwoty stanowiącej równowartość 5% całkowitego rocznego przychodu** wykazanego w ostatnim zbadanym sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy, jeżeli przekracza ona 5.000.000 zł, albo zastosować obie sankcje łącznie. Jeżeli emitent nie wykonuje albo nienależycie wykonuje obowiązki, o których mowa w art. 70 pkt 1, Komisja może wydać decyzję o wykluczeniu papierów wartościowych z obrotu na rynku regulowanym, (...), albo nałożyć karę pieniężną do wysokości 5 000 000 zł albo kwoty stanowiącej równowartość 5% całkowitego rocznego przychodu wykazanego w ostatnim zbadanym sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy, jeżeli przekracza ona 5 000 000 zł, albo zastosować obie sankcje łącznie.

#### **5.5.1.3. Ryzyko dotyczące prowadzonej działalności związanej z odpowiedzialnością osób prawnych**

Art. 7 Ustawy z dnia 18 października 2002r. o odpowiedzialności podmiotów zbiorowych za czyny zabronione pod groźbą kary (t.j. z dnia 10 kwietnia 2018r., Dz. U. 2018, poz. 703)

Wobec podmiotu zbiorowego sąd orzeka karę pieniężną w wysokości **od 1.000 do 5.000.000 złotych, nie wyższą jednak niż 3% przychodu osiągniętego w roku obrotowym, w którym popełniono czyn zabroniony** będący podstawą odpowiedzialności podmiotu zbiorowego

**Art. 83** Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2016/679 z dnia 27 kwietnia 2016 r. w sprawie ochrony osób fizycznych w związku z przetwarzaniem danych osobowych i w sprawie swobodnego przepływu takich danych oraz uchylenia dyrektywy 95/46/WE (ogólne rozporządzenie o ochronie danych) (...)

4. Naruszenia przepisów dotyczących następujących kwestii podlegają zgodnie z ust. 2 administracyjnej karze pieniężnej w wysokości **do 10.000.000 EUR, a w przypadku przedsiębiorstwa - w wysokości do 2% jego całkowitego rocznego światowego obrotu z poprzedniego roku obrotowego**, przy czym zastosowanie ma kwota wyższa: (...)
5. Naruszenia przepisów dotyczących następujących kwestii podlegają zgodnie z ust. 2 administracyjnej karze pieniężnej w wysokości **do 20.000.000 EUR, a w przypadku przedsiębiorstwa - w wysokości do 4% jego całkowitego rocznego światowego obrotu z poprzedniego roku obrotowego**, przy czym zastosowanie ma kwota wyższa (...)

**Art. 106** Ustawy z dnia 16 lutego 2007r. o ochronie konkurencji i konsumentów (t.j. z dnia 7 lutego 2017r., Dz. U. z 2017, poz. 229 z późn. zm.)

1. Prezes Urzędu może nałożyć na przedsiębiorcę, w drodze decyzji, **karę pieniężną w wysokości nie większej niż 10% obrotu osiągniętego w roku obrotowym poprzedzającym rok nałożenia kary**, jeżeli przedsiębiorca ten, choćby nieumyślnie:
  - 1) dopuścił się naruszenia zakazu określonego w art. 6, w zakresie niewyłączonym na podstawie art. 7 i art. 8, lub naruszenia zakazu określonego w art. 9;
  - 2) dopuścił się naruszenia art. 101 lub art. 102 TFUE;
  - 3) dokonał koncentracji bez uzyskania zgody Prezesa Urzędu;
  - 3a) dopuścił się naruszenia zakazu określonego w art. 23a;
  - 4) dopuścił się naruszenia zakazu określonego w art. 24.
  
2. Prezes Urzędu może również nałożyć na przedsiębiorcę, w drodze decyzji, karę pieniężną w wysokości stanowiącej równowartość **do 50.000.000 euro**, jeżeli przedsiębiorca ten choćby nieumyślnie:
  - 1) we wniosku, o którym mowa w art. 23, lub w zgłoszeniu, o którym mowa w art. 94 ust. 2, podał nieprawdziwe dane;
  - 2) nie udzielił informacji żądanych przez Prezesa Urzędu na podstawie art. 10 ust. 9, art. 12 ust. 3, art. 19 ust. 3, art. 23c ust. 3, art. 28 ust. 3 lub art. 50 bądź udzielił nieprawdziwych lub wprowadzających w błąd informacji;
  - 3) uniemożliwia lub utrudnia rozpoczęcie lub przeprowadzenie kontroli na podstawie art. 105a lub art. 105i, w tym nie wykonuje obowiązków określonych w art. 105d ust. 1 lub w art. 105e ust. 1;
  - 4) uniemożliwia lub utrudnia rozpoczęcie lub przeprowadzenie przeszukania na podstawie art. 91 lub art. 105n, w tym nie wykonuje obowiązków określonych w art. 105d ust. 1 lub w art. 105e ust. 1.

**5.5.1.4.** Ryzyko sankcji finansowej wynikającej ze złożenia błędnej deklaracji podatkowej na skutek niewłaściwego rozpoznania stanu prawnego lub świadomego działania

Zgodnie z ustawą od towarów i usług istnieje ryzyko nałożenia sankcji finansowej na podmiot za nierzetelne rozliczanie podatku VAT. Sankcja być ona ustalona w trzech wysokościach. Określa to:

- a) art. 112b ust. 1 ustawy VAT (**podatnik w złożonej deklaracji podatkowej wykazał m.in. kwotę zobowiązania podatkowego niższą od kwoty należnej (...), a także nie złożył deklaracji podatkowej oraz nie wpłacił kwoty zobowiązania podatkowego**) - naczelnik urzędu skarbowego lub naczelnik urzędu celno-skarbowego określa odpowiednio wysokość tych kwot w prawidłowej wysokości oraz ustala dodatkowe zobowiązanie podatkowe w wysokości odpowiadającej **30%** kwoty zaniżenia zobowiązania podatkowego albo kwoty zawyżenia zwrotu różnicy **podatku**, zwrotu **podatku** naliczonego lub różnicy **podatku** do obniżenia **podatku** należnego za następne okresy rozliczeniowe,
- b) art. 112b ust. 2 ustawy o VAT (**po zakończeniu kontroli podatkowej, kontroli celno-skarbowej albo w trakcie kontroli celno-skarbowej**) - wysokość dodatkowego zobowiązania podatkowego wynosi **20%** kwoty zaniżenia zobowiązania podatkowego albo kwoty zawyżenia zwrotu różnicy **podatku**, zwrotu **podatku** naliczonego lub różnicy **podatku** do obniżenia **podatku** należnego za następne okresy rozliczeniowe,
- c) art. 112c ustawy o VAT - **stawka 100%** sankcji w podatku VAT naliczona zostanie w przypadku, gdy kwota zaniżonego zobowiązania podatkowego, kwota zwrotu różnicy podatku lub zwrotu podatku naliczonego, kwota różnicy podatku do obniżenia kwoty podatku należnego za następne okresy rozliczeniowe, wynikają w całości lub w części z obniżenia podatku należnego o podatek naliczony wynikający z faktur:



1. wystawionych przez podmiot nieistniejący,
2. stwierdzających czynności, które nie zostały dokonane,
3. podających kwoty niezgodne z rzeczywistością,
4. związanych z czynnościami nieważnymi w rozumieniu Kodeksu cywilnego.

Zmiana ww. przepisów obowiązuje od 01.01.2017r.

#### **5.5.1.5. Ryzyko sankcji wynikających z tytułu naruszenia transakcji cen transferowych**

##### **Sankcje podatkowe - sankcja 50% w zakresie różnicy pomiędzy dochodem zadeklarowanym a ustalonym przez organ podatkowy**

Podstawową sankcją jest **50% stawka podatkowa** określona w art. 19 ust. 4 ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych. Zgodnie z tym przepisem nieprzedłożenie dokumentacji podatkowej wobec wystąpienia obowiązku jej sporządzenia skutkuje sankcją w wysokości 50% podatku od wartości różnicy pomiędzy dochodem ustalonym przez organ podatkowy a zadeklarowanym przez podatnika. Zastosowanie stawki 50% nie zwalnia osób odpowiedzialnych za sprawy finansowe i gospodarcze od odpowiedzialności na podstawie przepisów Kodeksu Karnego Skarbowego.

##### **Sankcje karno-skarbowe**

- a) **grzywna do 120 stawek dziennych** - art. 80 § 1 kodeksu karnego skarbowego (**nie złożenie w terminie wymaganej informacji podatkowej**).
- b) **grzywna do 720 stawek dziennych, kara pozbawienia wolności, albo obydwie kary łącznie** – art. 54 § 1 kodeksu karnego skarbowego (**uchylenie się od opodatkowania, nie ujawnienie właściwemu organowi przedmiotu lub podstawy opodatkowania lub nie złożenie deklaracji i przez to narażenie podatku na uszczuplenie**)
- c) **grzywna do 240 stawek dziennych** - za złożenie nieprawdziwej informacji podatkowej zgodnie z art. 80 § 3 kodeksu karnego skarbowego grozi sankcja w wysokości **do 240 stawek dziennych**.

#### **5.6. 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.

#### **5.7. 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 ELEKTROTIM lub/i kapitalizacji Spółki.

## 6. Działalność Grupy Kapitałowej w pierwszym półroczu 2018

### Główne grupy produktowe w Grupie Kapitałowej ELEKTROTIM

W ELEKTROTIM S.A. i Grupie Kapitałowej można wyodrębnić następujące najważniejsze grupy produktowe:

#### 1. Projekty budowlane i wykonawcze, w tym:

- 1) projekty instalacji elektrycznych siły i światła dla obiektów przemysłowych i usługowo-handlowych,
- 2) projekty linii elektroenergetycznych kablowych WN, SN i nn,
- 3) projekty linii elektroenergetycznych napowietrznych WN, SN i nn,
- 4) projekty stacji energetycznych WN/SN,
- 5) projekty stacji transformatorowych SN/nn,
- 6) projekty oświetlenia dróg, ulic i placów,
- 7) projekty sygnalizacji świetlnych,
- 8) projekty iluminacji obiektów o walorach architektonicznych,
- 9) projekty iluminacji świątecznych,
- 10) projekty instalacji sanitarnych,
- 11) projekty instalacji słaboprądowych

#### 2. Instalacje elektryczne, w tym:

- 1) stacje transformatorowe SN i nn,
- 2) instalacje elektryczne siły i światła,
- 3) iluminacje obiektów.

#### 3. Rozdzielnice elektryczne, w tym:

- 1) rozdzielnice nn MCC typu OKKEN,
- 2) rozdzielnice nn do dystrybucji energii elektrycznej typu PRISMA,
- 3) rozdzielnice nn do dystrybucji energii elektrycznej typu xENERGY,
- 4) szafy automatyki,
- 5) tablice licznikowe.

#### 4. Instalacje słaboprądowe, w tym:

- 1) komputerowe systemy integrujące BMS i SMS
- 2) systemy okablowania strukturalnego,
- 3) systemy sygnalizacji pożarowej
- 4) systemy kontroli dostęp,
- 5) systemy telewizji przemysłowej,
- 6) systemy ochrony technicznej
- 7) instalacje automatyki budynkowej
- 8) systemy rejestracji czasu pracy,
- 9) obwodowe systemy ochrony,
- 10) systemy EiB,
- 11) systemy telekomunikacyjne.

#### 5. Serwis instalacji i urządzeń elektrycznych, w tym:

- 1) serwis instalacji nn siły i światła,
- 2) serwis instalacji słaboprądowych,
- 3) serwis aparatury niskiego napięcia,
- 4) prace pomiarowo - kontrolne telemechaniki stacyjnej i dyspozytorskiej,
- 5) pomiary elektryczne.

**6. Sieci elektryczne w tym:**

- 1) sygnalizacje świetlne,
- 2) oświetlenie drogowe,
- 3) iluminacje obiektów,
- 4) oświetlenie nawigacyjne lotnisk,
- 5) oświetlenie nawigacyjne lądowisk,
- 6) linie kablowe SN i nn,
- 7) sieci teletechniczne,
- 8) stacje transformatorowe SN i nn
- 9) systemy oświetlenia nawigacyjnego

**7. Sieci teletechniczne, w tym:**

1. kanalizacje teletechniczne,
2. linie telekomunikacyjne miedziane,
3. linie telekomunikacyjne światłowodowe,
4. sieci specjalne (MIL-WAN, SEC-WAN, PCŁU, ICC).

**8. Sieci gazowe, w tym:**

- 1) sieci gazowe niskiego ciśnienia,
- 2) sieci gazowe średniego ciśnienia,
- 3) stacje redukcyjne.

**9. Stacje i sieci wysokich napięć, w tym:**

- 1) linie energetyczne WN napowietrzne,
- 2) linie energetyczne WN kablowe,
- 3) stacje WN/SN,
- 4) elektroenergetyczna automatyka zabezpieczeniowa (EAZ),
- 5) telemechanika,
- 6) systemy nadrzędne,
- 7) serwis urządzeń NN.

**10. Elementy infrastruktury drogowej, w tym:**

- 1) oznakowanie poziome cienko i grubowarstwowe dróg i ulic,
- 2) oznakowanie pionowe,
- 3) organizacja ruchu drogowego: tymczasowa i docelowa,
- 4) urządzenia bezpieczeństwa ruchu drogowego,
- 5) projekty organizacji ruchu.

**11. Serwis sygnalizacji i oświetlenia, w tym:**

- 1) obsługa, modernizacja i konserwacja sygnalizacji świetlnych,
- 2) obsługa i konserwacja oświetlenia dróg i placów,
- 3) obsługa, modernizacja i konserwacja oświetlenia zewnętrznego i iluminacji obiektów,
- 4) konserwacja instalacji siły światła,
- 5) sterowniki sygnalizacji świetlnej.

**12. Systemy automatyki:**

- 1) systemy automatyki dla energetyki wytwórczej,
- 2) systemy automatyki dla instalacji ochrony środowiska,
- 3) systemy automatyki elektroenergetycznej,
- 4) systemy automatyki dla przemysłu,
- 5) inne systemy automatyki,

- 6) systemy informatyki przemysłowej,
- 7) systemy monitorowania i serwis instalacji w obiektach budowlanych,
- 8) data center.

### 13. Systemy lotniskowe:

- 1) lądowiska dla śmigłowców,
- 2) oświetlenie nawigacyjne lotnisk,
- 3) oświetlenie przeszkodowe,
- 4) systemy transportu bagażu,
- 5) systemy hamowania samolotów,
- 6) radionawigacja,
- 7) systemy antenowe,
- 8) systemy meteo,
- 9) instalacje elektryczne i teletechniczne,
- 10) prefabrykaty betonowe,
- 11) znaczniki lamp krawędziowych,
- 12) wskaźniki kierunku wiatru,
- 13) systemy bezpieczeństwa,
- 14) usługi serwisowe.

### 14. Rozwiązania informatyczne, w tym:

- 1) systemy monitorowania zagrożeń,
- 2) integracja systemów informatycznych,
- 3) rozwiązania z zakresu cyberbezpieczeństwa,
- 4) sieciowe macierze danych,
- 5) Industrial Internet of Things,
- 6) telematyka w transporcie kolejowym,
- 7) telefonia Volp

### 15. Elementy infrastruktury kolejowej, w tym:

- 1) systemy samoczynnego sterowania przejazdami,
- 2) systemy samoczynnej blokady liniowej,
- 3) energetyczne linie

### 16. Zarządzanie projektami

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

- 1) wojskowego,
- 2) przemysłowego,
- 3) hydrotechnicznego,
- 4) infrastruktury lotniskowej,
- 5) drogowego.

#### 6.1.1. Główni odbiorcy Grupy Kapitałowej ELEKTROTIM w I. połowie 2018 roku

Lp.	Odbiorca	Udział (%)
1	Tauron Dystrybucja S.A.	17
2	Gmina Wrocław	6
3	PCC Rokita S.A.	5
4	Pozostali	72

### 6.1.2. Produktowa struktura sprzedaży Grupy Kapitałowej ELEKTROTIM w I. połowie 2018 roku

Lp.	Grupa produktowa	Udział (%)
1	Instalacje elektryczne	32
2	Sieci	21
3	Serwis	15
4	Systemy lotniskowe	8
5	Systemy bezpieczeństwa	5
6	Pozostałe	19

### 6.1.3. Terytorialna struktura sprzedaży Grupy Kapitałowej ELEKTROTIM w I. połowie 2018r.

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

Lp.	Województwo	Udział (%)
1	Dolnośląskie	48
2	Mazowieckie	14
3	Śląskie	10
4	Pomorskie	8
5	Opolskie	6
7	Pozostałe	14

### 6.1.4. Segmentowa struktura sprzedaży Grupy Kapitałowej ELEKTROTIM w I. połowie 2018 roku

Lp.	Segment	Udział (%)
1.	Energetyka	31
2.	Przemysł	20
3.	Wojsko	14
4.	Infrastruktura transportowa	14
5.	Infrastruktura społeczna <sup>1)</sup>	11
6.	Ochrona środowiska	4
7.	Pozostałe	6

<sup>1)</sup> 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.

Zgodnie z założeniami, wg stanu na 30.06.201r., dla Grupy Kapitałowej ELEKTROTIM istnieje średnie ryzyko uzależnienia się od TAURON Dystrybucja S.A. oraz małe ryzyko uzależnienia się od Gminy Wrocław oraz PCC Rokita S.A.

### 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 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 materiałów GRUPY KAPITAŁOWEJ ELEKTROTIM w okresie 01.01.-30.06.2018 r.**

LP.	NAZWA DOSTAWCY	Udział (%)
1	ABB Sp. z o.o.	7
2	Endress+Hauser Polska Sp. z o.o.	5
3	TIM S.A.	5
4	Pozostali	83

#### 6.3.2. Ryzyko uzależnienia się od dostawców w ramach Grupy Kapitałowej

Zgodnie z założeniami, wg stanu na 30.06.2018r. dla Grupy Kapitałowej ELEKTROTIM istnieje małe ryzyko uzależnienia się od ABB Sp. z o.o., Endress+Hauser Polska Sp. z o.o. oraz TIM S.A.

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

### 6.4. Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności Grupy Kapitałowej ELEKTROTIM w pierwszym półroczu 2018

Mając na uwadze kwalifikację raportowania bieżącego po 03.07.2016r. tj. po wejściu w życie Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 596/2014 z dnia 16 kwietnia 2014r. w sprawie nadużyć na rynku, Spółka ELEKTROTIM S.A. nie przekazała informacji o zawarciu umów znaczących do publicznej wiadomości.

#### 6.4.2. Umowy zawarte pomiędzy akcjonariuszami

Jednostce Dominującej tj. ELEKTROTIM S.A. nie są znane żadne umowy zawarte w pierwszym półroczu 2018 pomiędzy akcjonariuszami Spółki.

### 6.4.3. Umowy ubezpieczenia.

Wykaz istotnych zawartych umów ubezpieczenia przedstawiają poniższe tabele:

#### ELEKTROTIM S.A.

Ubezpieczyciel	Rodzaj polisy	Zakres ubezpieczenia	Okres ubezpieczenia	Suma ubezpieczenia
STU ERGO HESTIA S.A	Ubezpieczenie kompleksowe przedsiębiorstw od wszystkich ryzyk	Utrata, uszkodzenie lub zniszczenie mienia	do 30 listopada 2018	15 180 000 zł
STU ERGO HESTIA S.A	Ubezpieczenie sprzętu i maszyn budowlanych	Sprzęt lub maszyny od wszystkich ryzyk	do 30 listopada 2018	1 884 300,00 zł
STU ERGO HESTIA S.A	Ubezpieczenie sprzętu elektronicznego	Sprzęt elektroniczny, zewnętrzne nośniki danych	do 30 listopada 2018	1 495 648,00 zł
STU ERGO HESTIA S.A	Ubezpieczenie ryzyk budowlanych	Umowa Generalna – obrotowa	do 30 listopada 2018	50.000.000 PLN (maks. wartość pojedynczego kontraktu) 300.000 PLN (limit odp. dla sprzętu i wyposażenia budowlanego)
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 2018	100 000 000 zł
AIG Europe Limited sp. z o.o. Oddział w Polsce	Odpowiedzialność cywilna	Odpowiedzialność cywilna za szkody wyrządzone na osobie lub na mieniu z tytułu prowadzonej działalności lub posiadanego mienia – w zakresie zarządzania projektami, projektów budowlanych i wykonawczych	do 30 listopada 2018	10 000 000 zł
Atradius Crédito y Caución S.A. de Seguros y Reaseguros Spółka Akcyjna Oddział w Polsce	Ubezpieczenie należności handlowych	Należności z tytułu sprzedaży towarów i usług	do 30 kwietnia 2020	Limity odpowiedzialności ubezpieczyciela określone są indywidualnie dla każdego klienta Spółki
AIG Europe Limited sp. z o.o. Oddział w Polsce	Odpowiedzialność członków organów spółek kapitałowych	Odpowiedzialność członków organów spółek kapitałowych	do 14.05.2019	40 000 000 zł

### 6.3.1. Istotne umowy współpracy (dostawy/sprzedaży) zawarte w I półroczu 2018r.:

#### ELEKTROTIM S.A.

1. W dniu 3 kwietnia 2018r. Spółka zawarła z ELEKTROTEK Sp. z o.o. aneks nr 4 do umowy współpracy z dnia 01.01.2012r. w zakresie sprzedaży. Zgodnie z aneksem, Strony uzgodniły aktualne warunki współpracy handlowej Stron.
2. W dniu 3 kwietnia 2018r. Spółka zawarła z INS-EL Sp. z o.o. Sp. komandytowa aneks nr 6 do umowy współpracy z dnia 01.01.2012r. w zakresie sprzedaży. Zgodnie z aneksem, Strony uzgodniły aktualne warunki współpracy handlowej Stron.



3. W dniu 3 kwietnia 2018r. Spółka zawarła z FEAGA Poland Sp. z o.o. aneks nr 6 do umowy współpracy z dnia 01.01.2012r. w zakresie sprzedaży. Zgodnie z aneksem, Strony uzgodniły aktualne warunki współpracy handlowej Stron.

#### 6.5. Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych Spółki z innymi podmiotami

Po dokonaniu akwizycji pierwszej akwizycji w dniu 30.04.2007 roku tj. zakupu akcji PROCOM SYSTEM S.A. oraz po dokonaniu zakupu akcji/udziałów kolejnych spółek: ELEKTROMONT BETA S.A., INFRABUD Sp. z o.o., MAWILUX S.A., ZEUS S.A., Eltrako Sp. z o.o. oraz w 2017 spółki Ostoya-DataSystem Sp. z o.o., Spółka ELEKTROTIM S.A. – jako podmiot dominujący - rozpoczęła realizację strategii, w wyniku której produkty mające cechy wspólne będą oferowane i wytwarzane przez wyspecjalizowane struktury zajmujące się odpowiednio **automatyką, sieciami i instalacjami**.

Zmiany, które miały miejsce w ramach Grupy Kapitałowej ELEKTROTIM na przestrzeni ostatnich lat:

#### Lata 2008-2017

1. Pierwszy etap restrukturyzacji Grupy Kapitałowej ELEKTROTIM został rozpoczęty w połowie 2008 roku. W wyniku pierwszego etapu Grupa ELEKTROTIM oferuje produkty związane z automatyką i informatyką poprzez PROCOM SYSTEM S.A. (do PROCOM SYSTEM S.A. w 2008 roku został przeniesiony Pion Automatyzacji wraz z Pracownikami)
2. Na przełomie grudnia 2008 roku i stycznia 2009 roku produkty oferowane przez INFRABUD Sp. z o.o. zostały przeniesione do ELEKTROTIM S.A. wraz z przejściem wszystkich pracowników Spółki INFRABUD przez ELEKTROTIM S.A. w trybie art. 23<sup>1</sup> Kodeksu pracy. Tym samym cała działalność spółki INFRABUD Sp. z o.o. została przeniesiona do ELEKTROTIM S.A.
3. MAWILUX Sp. z o.o., z dniem 01.01.2011r., przejęła na mocy art. 23<sup>1</sup> Kodeksu pracy część pracowników Oddziału Warszawa ELEKTROTIM S.A.
4. Z dniem 01.02.2012r. ELEKTROTIM S.A. przejął na mocy art. 23<sup>1</sup> Kodeksu pracy pracowników spółki zależnej ELEKTROMONT-BETA S.A. Pracownicy z ELEKTROMONT-BETA S.A. zostali zatrudnieni w ELEKTROTIM S.A. w nowo utworzonym Centrum Zysków tj. w komórce organizacyjnej pod nazwą: Zakład Wysokich Napięć w ramach Pionu Sieci.
5. ELEKTROTIM S.A. zbył udziały/akcje spółek nie prowadzących działalności gospodarczej. W kwietniu 2012r. ELEKTROTIM S.A. zbył wszystkie udziały spółki INFRABUD Sp. z o.o. W październiku 2013r. ELEKTROTIM S.A. zbył wszystkie akcje spółki ELEKTROMONT-BETA S.A.
6. ELEKTROTIM S.A. w roku 2012 dokupił kolejną pulę akcji MAWILUX S.A. i na dzień 31.12.2013r. posiadał 74,36% udziału w kapitale zakładowym MAWILUX S.A.
7. ELEKTROTIM S.A. w lipcu i sierpniu 2012 nabył akcje spółki ZEUS S.A.: w lipcu 2012r. nabył 1.202.074 akcji, stanowiących 69,54% udziału w kapitale zakładowym ZEUS S.A., a w sierpniu 2012r. 361.648 akcji. Tym samym, po nabyciu kolejnej puli akcji ELEKTROTIM S.A. wg stanu na dzień 30.09.2014r. posiada łącznie 1.563.722 akcji stanowiących 90,46% udziału w kapitale zakładowym.
8. W PROCOM SYSTEM S.A. w grudniu 2013r. został podniesiony kapitał zakładowy w drodze emisji 300.000 akcji zwykłych imiennych serii D o wartości nominalnej 1,00 zł każda. Akcje PROCOM SYSTEM S.A. nowej emisji objęły dwie Osoby Fizyczne. Tym

- samym udział ELEKTROTIM S.A. w kapitale zakładowym PROCOM SYSTEM S.A. zmniejszył się ze 100% do 90,91%.
9. ELEKTROTIM S.A. w czerwcu 2014r. dokupił kolejną pulę 24.400 akcji MAWILUX S.A. w ramach realizacji umowy akwizycji z 2010r. Po tej transakcji ELEKTROTIM S.A. posiadał 90% udziału w kapitale zakładowym MAWILUX S.A.
  10. ELEKTROTIM S.A. w lipcu 2014r. objął 796.068 akcji serii B, nowej emisji MAWILUX S.A. w ramach podwyższenia kapitału zakładowego MAWILUX S.A. z zachowaniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy. Po tej transakcji ELEKTROTIM S.A. posiada łącznie 90% udziału w kapitale zakładowym MAWILUX S.A.
  11. W ramach struktur Grupy Kapitałowej planowane było połączenie się spółek ZEUS S.A. i MAWILUX S.A. Po oszacowaniu ryzyk związanych z planowanym połączeniem dwóch spółek z Grupy Kapitałowej, dotyczących metody połączenia (z zamknięciem/bez zamknięcia ksiąg), biorąc pod uwagę etap procesu, Zarząd poinformował w dniu 03.11.2014r. raportem bieżącym o przesunięciu połączenia spółki ZEUS S.A. z MAWILUX S.A. na lata następne.
  12. ELEKTROTIM S.A. objął 8.000 nowych udziałów w podwyższonym kapitale zakładowym spółki Eltrako Sp. z o.o. w dniu 06.10.2015r. Po rejestracji przez sąd podwyższenia kapitału zakładowego o 400.000 zł, ELEKTROTIM S.A. posiada 66,67% udziału w kapitale zakładowym Eltrako Sp. z o.o.
  13. W lipcu 2016r. ELEKTROTIM S.A. odkupił 104.052 akcje MAWILUX S.A. od dwóch Akcjonariuszy. Po dokonaniu w dniu 18.07.2016r. przedmiotowych transakcji spółka ELEKTROTIM S.A. stała się właścicielem 1.040.520 akcji imiennych MAWILUX S.A., co stanowi 100% udziału w kapitale zakładowym MAWILUX S.A. oraz 100% łącznej liczby głosów na walnym zgromadzeniu.
  14. ELEKTROTIM S.A. w dniu 11.01.2017r. nabył 820 udziały spółki Enamor System Sp. z o.o., co stanowiło 82% udziału w kapitale zakładowym Enamor System Sp. z o.o. i uprawnia do 82% liczby głosów na zgromadzeniu wspólników. W marcu 2017r. Sąd Rejestrowy wydał postanowienie o zmianie nazwy spółki na OSTOYA-DataSystem Sp. z o.o.

## Rok 2018

15. ELEKTROTIM S.A. i MAWILUX S.A. zawarły w dniu 29.12.2017r. porozumienie dotyczące planu połączenia ELEKTROTIM S.A. z MAWILUX S.A. oraz przyjęły plan połączenia. Połączenie nastąpiło w trybie art. 492 § 1 pkt 1 ksh w zw. z art. 516 § 6 k.s.h. poprzez przejęcie przez ELEKTROTIM S.A. całego majątku MAWILUX S.A., bez podwyższenia kapitału zakładowego ELEKTROTIM S.A. W dniu 30.01.2018r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenia Spółek podjęły uchwałę w sprawie połączenia Spółek. W dniu 28.02.2018r. nastąpiło połączenie Spółek i wykreślenie MAWILUX S.A. z rejestru przedsiębiorców. Działalność MAWILUX S.A. jest kontynuowana w ELEKTROTIM S.A. w ramach Pionu Zarządzania jako Zakład Systemów Lotniskowych (PZL).
16. W czerwcu 2018r. ELEKTROTIM S.A. odkupił 78.000 akcji ZEUS S.A. od jednego Akcjonariusza. Po dokonaniu w dniu 22.06.2018r. przedmiotowej transakcji spółka ELEKTROTIM S.A. stała się właścicielem 1.641.722 akcji imiennych ZEUS S.A., co stanowi 94,97% udziału w kapitale zakładowym ZEUS S.A. oraz 94,97% łącznej liczby głosów na walnym zgromadzeniu.

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

Informacja o istotnych transakcjach zawartych przez ELEKTROTIM S.A. lub jednostkę od niego zależną została umieszczona w sprawozdaniu finansowym.

**6.6.1. 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 powiązanyim na dzień 30.06.2018r.**

Za kogo	Na rzecz	Kwota poręczenia (w tys. zł)
PROCOM SYSTEM S.A.	mBank S.A.	do 5.000 (solidarna odpowiedzialność)
ZEUS S.A.	mBank S.A.	do 3.500 (solidarna odpowiedzialność)
Eltrako Sp. z o.o.	mBank S.A.	do 1.000 (solidarna odpowiedzialność)

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

ELEKTROTIM S.A. posiada na dzień 30.06.2018r. łącznie limity na gwarancje wadialne, należytego wykonania, na czas gwarancji i rękojmi oraz na zaliczki w wys. 115.500.000,00 zł.

Wykorzystanie limitów na 30.06.2018r. wynosi 31.800.467,24 zł.

**6.7. 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.

**6.8. Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanyimi 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 2018 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 ELEKTROTIM przywiązuje wielką uwagę do zarządzania zasobami finansowymi. W zarządzaniu finansami wydzielono m.in. zarządzanie należnościami, zarządzanie zobowiązaniami i zarządzanie lokowaniem nadwyżek finansowych.

#### **5.10. Zarządzanie należnościami**

W zarządzaniu należnościami Spółki z Grupy stosują poniższe zasady:

- a. należności są ubezpieczone lub zabezpieczone,
- b. decyzję w sprawie udzielenia kredytu kupieckiego, bez zabezpieczeń, podejmuje Zarząd danej Spółki na wniosek pracownika odpowiedzialnego za udzielanie kredytów kupieckich,
- c. zabezpieczenia zobowiązań są udzielone w formie innej niż pieniądź. Preferowana gwarancja ubezpieczeniowa,
- d. Spółki 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.

#### **5.11. Zarządzanie zobowiązaniami z tytułu dostaw i usług**

W zarządzaniu zobowiązaniami z tytułu dostaw i usług Spółki z Grupy stosują poniższe zasady:

1. zobowiązania są regulowane terminowo,
2. za regulowanie należności przed uzgodnionym terminem dana Spółka otrzymuje skonto,
3. przy udzielaniu zaliczki powyżej 10.000,00 PLN Spółki żądają zabezpieczenia.

#### **5.12. Zarządzanie lokowaniem nadwyżek środków pieniężnych**

Spółki z Grupy Kapitałowej ELEKTROTIM inwestują nadwyżki środków finansowych w bankach, stosując zasadę bezpiecznego inwestowania zgodnie ze sformalizowaną Polityką Finansową.

#### **5.13. Zdolności wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań**

Spółki z Grupy Kapitałowej ELEKTROTIM mają pełną zdolność do wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań. Spółki posiadają wystarczające zasoby gotówki. Wszystkie zobowiązania są regulowane terminowo, a wprowadzone procedury zmniejszają ryzyko popełnienia błędów.

#### **6.13. 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 2018 w tys. zł oraz wykonanie na 30.06.2018r.**

<b>NAKŁADY INWESTYCYJNE GRUPY KAPITAŁOWEJ ELEKTROTIM</b>	Planowane nakłady (tys. zł)	Realizacja 30.06.2018 (tys. zł)	Procent wykonania (%)
Budynki i budowle oraz związane z nimi środki trwałe	2 390	40	1,67
Maszyny, urządzenia, środki transportu	2 656	824	31,02
Wartości niematerialne i prawne	2 115	355	16,78
Łącznie	<b>7 161</b>	<b>1 219</b>	17,02

#### **6.10. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Emitenta i jego grupy kapitałowej.**

W działalności Spółki wystąpiły zmiany w strukturze jednostki gospodarczej na skutek nabycia akcji i udziałów spółek zależnych.

PROCOS SYSTEM S.A., ZEUS S.A., Eltrako Sp. z o.o. oraz Ostoya-DataSystem Sp. z o.o. działają jako samodzielne jednostki gospodarcze.

Wg stanu na dzień 30.06.2018r. Zarząd Spółki ELEKTROTIM S.A. dokonał połączenia Spółki ELEKTROTIM S.A. z MAWILUX S.A. (połączenie nastąpiło 28.02.2018r.)

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

#### **6.11. Zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących Emitenta w okresie od 01.01.2018r. do 30.06.2018r., 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.- 27.06.2018r. Rada Nadzorcza ELEKTROTIM S.A. funkcjonowała w składzie następującym:

Przewodniczący Rady Nadzorczej	-	Krzysztof Folta
Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej	-	Jan Walulik
Sekretarz Rady Nadzorczej	-	Mirosław Nowakowski
Członek Rady Nadzorczej	-	Mateusz Rodzynkiewicz
Członek Rady Nadzorczej	-	Wojciech Heydel

Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki ELEKTROTIM S.A. na zgromadzeniu w dniu 27.06.2018r. dokonało wyboru dwóch członków Rady Nadzorczej ze względu na zakończenie kadencji Pana Mirosława Nowakowskiego oraz Pana Mateusza Rodzynkiewicza. WZA ELEKTROTIM S.A. wybrało Panów: Mirosława Nowakowskiego oraz Pawła Czupryna na Członków Rady Nadzorczej ELEKTROTIM S.A.

Skład Rady Nadzorczej od dnia 28.06.2018r. przedstawia się następująco:

Przewodniczący Rady Nadzorczej	-	Krzysztof Folta
Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej	-	Jan Walulik



Sekretarz Rady Nadzorczej	-	Mirosław Nowakowski
Członek Rady Nadzorczej	-	Paweł Czupryna
Członek Rady Nadzorczej	-	Wojciech Heydel

Obecnie poszczególne kadencje Członków Rady Nadzorczej przedstawiają się jn.:

- Przewodniczący Rady Nadzorczej, Krzysztof Folta – został wybrany na trzyletnią kadencję, która wygaśnie najpóźniej z dniem odbycia walnego zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe Spółki za rok 2019,
- 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 2018,
- Sekretarz Rady Nadzorczej, Mirosław Nowakowski - został wybrany na trzyletnią kadencję, która wygaśnie najpóźniej z dniem odbycia walnego zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe Spółki za rok 2020,
- Członek Rady Nadzorczej, Paweł Czupryna - został wybrany na trzyletnią kadencję, która wygaśnie najpóźniej z dniem odbycia walnego zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe Spółki za rok 2020,
- Członek Rady Nadzorczej Wojciech Heydel - został wybrany na trzyletnią kadencję, która wygaśnie najpóźniej z dniem odbycia walnego zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe Spółki za rok 2018.

#### **Zarząd ELEKTROTIM S.A.**

W okresie 01.01.2018r. – 30.06.2018r. Spółka była kierowana przez Zarząd Spółki w składzie:

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

Wspólna trzyletnia kadencja Zarządu upłynie z dniem odbycia Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia ELEKTROTIM S.A. zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za rok 2018.

#### **JEDNOSTKI ZALEŻNE:**

##### **PROCOM SYSTEM S.A.**

W okresie 01.01.2018 r. - 29.03.2018r. w skład Rady Nadzorczej wchodził:

Przewodniczący	Andrzej Diakun,
Członkowie:	Artur Piekarczyk, Wojciech Myślecki.

Kadencja Rady Nadzorczej wygasła z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za rok 2017.

W okresie 30.03.2018 r. - 30.06.2018r. w skład Rady Nadzorczej wchodził:

Przewodniczący	Andrzej Diakun,
Członkowie:	Artur Piekarczyk, Jan Zawilak.

Kadencja Rady Nadzorczej wynosi 3 lata i wygaśnie z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za rok 2020.



**Zarząd**

W okresie 01.01.2018r. – 30.06.2018r. Spółka była kierowana przez Zarząd Spółki w składzie:

Prezes Zarządu	Artur Wójcikowski,
Członek Zarządu	Bogdan Doliński,
Członek Zarządu	Janusz Budziak.

Kadencja Zarządu upłynie wraz z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za rok 2018.

**ZEUS S.A.****Rada Nadzorcza**

W okresie od dnia 01.01.2018r. do 30.03.2018r. Rada Nadzorcza funkcjonowała w składzie następującym:

Przewodniczący Rady Nadzorczej	-	Andrzej Diakun
Członek Rady Nadzorczej	-	Tomasz Pelc
Członek Rady Nadzorczej	-	Mirosław Krutin

Rada Nadzorcza funkcjonująca w Spółce w okresie od 31.03.2018r. do 30.06.2018r.

Przewodniczący Rady Nadzorczej	-	Andrzej Diakun
Członek Rady Nadzorczej	-	Mirosław Krutin
Członek Rady Nadzorczej	-	Jacek Wańkowicz

Członkowie Rady Nadzorczej zostali wybrani na wspólną trzyletnią kadencję, która wygaśnie najpóźniej z dniem odbycia walnego zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe spółki za rok 2019.

**Zarząd:****Skład osobowy w okresie od 01.01.2018r. do 30.06.2018r.**

Prezes Zarządu	-	Sławomir Kucharski
Członek Zarządu	-	Leszek Bartnicki

Zarząd powołany został na wspólną trzyletnią kadencję, która wygaśnie najpóźniej z dniem odbycia walnego zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe spółki za rok 2018.

**Eltrako Sp. z o.o.****Rada Nadzorcza:**

Od dnia 01.01.2018r. do dnia 30.06.2018r. w skład Rady Nadzorczej wchodził:

Przewodniczący:	Zbigniew Pawlik,
Członkowie:	Stanisław Kępa, Bogdan Doliński.

Wspólna kadencja rady nadzorczej wygaśnie z dniem odbycia zgromadzenia wspólników, zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za rok 2018.

**Zarząd:**

Od dnia 01.01.2018r. do 30.06.2018r. spółka kierowana jest przez Zarząd Spółki w składzie:  
Prezes Zarządu: Sławomir Cieśla

Kadencja zarządu płynie z dniem odbycia Zwyczajnego Zgromadzenia Wspólników Eltrako Sp. z o.o. zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za rok 2019.

**Ostoya-DataSystem Sp. z o.o.****Rada Nadzorcza:**

W Spółce nie została powołana Rada Nadzorcza.

**Zarząd:**

Od dnia 01.01.2018r. do 30.06.2018r. spółka była kierowana przez Zarząd Spółki w składzie:  
Prezes Zarządu – Andrzej Zagórski.

**6.12. 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 otrzymują wynagrodzenie na podstawie Uchwały o powołaniu.

Członkowie Zarządu, którzy w Spółce zajmują stanowiska Dyrektorów poszczególnych Pionów zatrudnieni są przez Spółkę na podstawie umów o pracę. Przedmiotowe umowy o pracę nie przewidują szczególnych świadczeń wypłacanych w chwili rozwiązania stosunku pracy z powyższymi osobami. Członkowie Zarządu, którzy w Spółce zajmują stanowiska Dyrektorów poszczególnych Pionów są stronami umów o zakazie konkurencji w trakcie trwania i po ustaniu stosunku pracy. Członkowie Zarządu, którzy w Spółce zajmują stanowiska Dyrektorów poszczególnych Pionów są stronami umów o zakazie konkurencji w trakcie trwania i po ustaniu stosunku pracy.

**6.13. 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 2018r. do dnia 30 czerwca 2018r. prezentowane są w tabeli poniżej

Rodzaj wynagrodzenia	I półrocze 2018
Z tytułu pełnienia funkcji Członka Zarządu (powołanie)	158.000,00
Z tytułu zatrudnienia na stanowisku Dyrektora Generalnego - wynagrodzenie zasadnicze	120.000,00
Świadczenie motywacyjne	20.280,84
<b>Łącznie</b>	<b>298.280,84</b>

Szczegółowe dane na temat wynagrodzenia (w PLN) otrzymanego przez Sławomira Cieślę - Członka Zarządu w okresie od dnia 1 stycznia 2018r. do dnia 30 czerwca 2018r. prezentowane są w tabeli poniżej:

Rodzaj wynagrodzenia	I półrocze 2018
Z tytułu pełnienia funkcji Członka Zarządu (powołanie)	102.000,00
Z tytułu zatrudnienia na stanowisku Dyrektora Pionu - wynagrodzenie zasadnicze	60.660,96
Premia z tytułu zatrudnienia	25.000,00
Świadczenie motywacyjne	28.000,00
<b>Łącznie</b>	<b>215.660,96</b>

Szczegółowe dane na temat wynagrodzenia (w PLN) otrzymanego przez Zbigniewa Pawlika - Członka Zarządu w okresie od dnia 1 stycznia 2018r. do dnia 30 czerwca 2018r. prezentowane są w tabeli poniżej:

Rodzaj wynagrodzenia	I półrocze 2018
Z tytułu pełnienia funkcji Członka Zarządu (powołanie)	102.000,00
Z tytułu zatrudnienia na stanowisku Dyrektora Pionu - wynagrodzenie zasadnicze	59.815,67
Świadczenie motywacyjne	19.916,90
<b>Łącznie</b>	<b>181.732,57</b>

Szczegółowe dane na temat wynagrodzenia (w PLN) otrzymanego przez Krzysztofa Wójcikowskiego - Członka Zarządu w okresie od dnia 1 stycznia 2018r. do dnia 30 czerwca 2018r. prezentowane są w tabeli poniżej:

Rodzaj wynagrodzenia	I półrocze 2018
Z tytułu pełnienia funkcji Członka Zarządu (powołanie)	102.000,00
Z tytułu zatrudnienia na stanowisku Dyrektora Pionu - wynagrodzenie zasadnicze	60.000,00
<b>Łącznie</b>	<b>162.000,00</b>

#### RADA NADZORCZA ELEKTROTIM S.A.

Poniższa tabela prezentuje wynagrodzenie (w PLN) otrzymane przez każdego z członków Rady Nadzorczej w okresie od dnia 1 stycznia 2018r. do dnia 30 czerwca 2018r.:

Rada Nadzorcza	Funkcja	I półrocze 2018r. (w PLN)
Krzysztof Folta	Przewodniczący RN	20.000,00
Jan Walulik	Członek RN	14.000,00
Mateusz Rodzynkiewicz	Członek RN	14.000,00
Wojciech Heydel	Członek RN	14.000,00
Mirosław Nowakowski	Członek RN	14.000,00

W pierwszym półroczu 2018 roku Członkom Zarządu ani Członkom Rady Nadzorczej nie przyznano świadczeń w naturze.

#### Informacje o wartości wynagrodzeń otrzymanych przez Członków Zarządu ELEKTROTIM S.A. z tytułu pełnienia funkcji we władzach jednostek podporządkowanych

Lp.	Pełnienie funkcji w Radzie Nadzorczej – nazwa spółki z Grupy Kapitałowej	Imię i nazwisko	wynagrodzenie brutto w I połowie 2018 w PLN
-----	--------------------------------------------------------------------------	-----------------	---------------------------------------------

1.	PROCOM SYSTEM S.A.	Andrzej Diakun	10.000,00
2.	ZEUS S.A.	Andrzej Diakun	10.000,00
3.	Eltrako Sp. z o.o.	Zbigniew Pawlik	3.000,00

W OSTOYA-DataSystem Sp. z o.o. nie funkcjonuje Rada Nadzorcza.

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

Łączna liczba akcji ELEKTROTIM S.A. to 9.983.000 akcji na okaziciela o wartości nominalnej 1,00 zł każda.

#### Określenie łącznej liczby i wartości nominalnej akcji ELEKTROTIM S.A. będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących Spółkę

##### Osoby zarządzające 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	239.112	2,40%
Sławomir Cieśla – Członek Zarządu	10.000	0,10%
Zbigniew Pawlik – Członek Zarządu	6.578	0,07%
Krzysztof Wójcikowski – Członek Zarządu	9.350	0,09%
Prokurent (funkcja od dnia 24.05.2013r.)	86.151	0,86%
Prokurent (funkcja od dnia 31.12.2015r.)	5.058	0,05%

##### Osoby nadzorujące Spółkę ELEKTROTIM S.A.:

Nazwisko i imię oraz funkcja	Liczba akcji ELEKTROTIM SA	Udział procentowy w kapitale zakładowym Spółki (i głosach na WZA)
Członek Rady Nadzorczej „A”	1.938.131	19,41%
Członek Rady Nadzorczej „B”	380.000	3,82%
Członek Rady Nadzorczej „D”	607.000	6,08%

#### 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 21.08.2018r.**

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 z żoną Ewą Folta	1.938.131	19,41%
2	Altus TFI S.A.	1.420.539	14,23%
3	Aviva OFE Aviva BZ WBK	979.000	9,81%
4	Krzysztof Wieczorkowski	820.385	8,22%
5	Mirosław Nowakowski	607.000	6,08%
6	Nationale Nederlanden PTE S.A.	585.479	5,86%

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 S.A. 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 30.06.2018r. 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.**

Za rok 2017 nie była wypłacona dywidenda.

**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.**

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

- a) gwałtowne zmiany kosztów wytworzenia produktów ze względu na wzrost kosztów płac, usług podwykonawców oraz wzrost cen materiałów do produkcji,
- b) niedoszacowane koszty w zadaniach przejętych do realizacji w związku z przejęciem przez połączenie MAWILUX S.A.
- c) udział przychodów ze sprzedaży z umów zawartych w latach 2016 i 2017 w przychodach ze sprzedaży,
- d) fluktuacja kadr w związku z niedoborami pracowników na rynku pracy,
- e) niedobory personelu,
- f) spadek podaży na produkty będące w ofercie spółek tworzących Grupę Kapitałową ELEKTROTIM przy jednoczesnym wzroście popytu może spowodować wzrost prognozowanej rentowności nowo zawieranych kontraktów oraz zmniejszyć koszty sprzedaży i marketingu,
- g) zwiększenie wartości zamówień Grupy Kapitałowej ELEKTROTIM przewidzianych do realizacji w kolejnych kwartałach,
- h) zmiana marży procentowej i/lub zmiana przychodów ze sprzedaży,
- i) zmiana wartości kosztów pośrednich zakładowych,
- j) zmiana wartości kosztów sprzedaży,
- k) zmiana wartości kosztów zarządu,
- l) inna niż przyjęta w księgach rachunkowych wycena długoterminowych aktywów finansowych.
- m) różnice pomiędzy wartością wyceny kontraktów a wynikami realizacji kontraktów,
- n) konieczność dokonania odpisów aktualizacyjnych na należności,
- o) konieczność dokonania rezerw na ewentualne kary umowne,
- p) odwrócenie dokonanych odpisów aktualizacyjnych,
- q) rozwiązanie rezerw ze względu na ustanie przyczyn ich zawiązania.

**POZYSKANE ZAMÓWIENIA / PORTFEL ZAMÓWIEŃ**

ELEKTROTIM S.A. w okresie od 01.07.2017r. do 30.06.2018r. pozyskał zamówienia o wartości 160.141 tys. zł netto.

ELEKTROTIM S.A. w okresie od 01.07.2016r. do 30.06.2017r. pozyskał zamówienia o wartości 143.442 tys. zł netto.

Dynamika wartości pozyskanych zamówień w okresie od 01.07.2017r. do 30.06.2018r. w stosunku do okresu od 01.07.2016r. do 30.06.2017r. wynosi 111%.

ELEKTROTIM S.A. wg stanu na dzień 01.07.2018r. posiada portfel zamówień w wysokości ok. 167.758 tys. zł netto. ELEKTROTIM S.A. wg stanu na dzień 01.07.2017r. posiadał portfel zamówień w wysokości ok. 168.041 tys. zł netto.

Portfel zamówień ELEKTROTIM S.A. w ujęciu 01.07.2017r. do 01.07.2018r. pozostaje na podobnym poziomie (zmniejszył się o 0,2%)



Grupa ELEKTROTIM w okresie od 01.07.2017r. do 30.06.2018r. pozyskała zamówienia o wartości 255.283 tys. zł netto.

Grupa ELEKTROTIM w okresie od 01.07.2016r. do 30.06.2017r. pozyskała zamówienia o wartości 276.858 tys. zł netto.

Dynamika pozyskanych zamówień Grupy ELEKTROTIM w okresie od 01.07.2017r. do 30.06.2018r. w stosunku do okresu od 01.07.2016r. do 30.06.2017r. wynosi 92%.

Grupa ELEKTROTIM wg stanu na dzień 01.07.2018r. posiada portfel zamówień w wysokości ok. 274.516 tys. zł netto. Grupa ELEKTROTIM wg stanu na dzień 01.07.2017r. posiadał portfel zamówień w wysokości ok. 278.971 tys. zł netto.

Portfel zamówień Grupy ELEKTROTIM zwiększył się się od 01.07.2017r. do 01.07.2018r. o 1,6%.

**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 31.10.2014r. z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych tj. ze spółką Instytut Studiów Podatkowych Modzelewski i Wspólnicy – Audyt Sp. z o.o. umowę na wykonanie przeglądów jednostkowych śródrocznych sprawozdań finansowych za lata 2015 – 2019 oraz badań rocznych jednostkowych sprawozdań finansowych za lata 2015 – 2019. Wynagrodzenie za wykonanie usług za rok 2018 zostało ustalone na łączną kwotę 45 tys. zł netto, w tym spółka ISP Modzelewski i Wspólnicy - Audyt Sp. z o.o. za przegląd sprawozdania jednostkowego i skonsolidowanego za I. półrocze 2018 otrzyma wynagrodzenie w wysokości 17 tys. zł netto.
- 7.1.2. W dniu 27.04.2016 r. pomiędzy PROCOM SYSTEM S.A. a Zespołem Biegłych Rewidentów „FABER” Sp. z o.o. została zawarta umowa, której przedmiotem jest badanie rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego za lata 2016 – 2019 oraz dokonanie przeglądu śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego za okres 01.01.-30.06.2016, 01.01-30.06.2017, 01.01-30.06.2018 i 01.01-30.06.2019. Całkowite wynagrodzenie za wykonanie usługi zostało ustalone w wysokości 52 tys. zł netto.
- 7.1.3. Spółka ZEUS S.A. zawarła z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych tj. ze spółką Instytut Studiów Podatkowych Modzelewski i Wspólnicy - Audyt sp. z o.o. umowę o badanie sprawozdania finansowego jednostkowego za rok obrotowy obejmujący okres od dnia 1 stycznia 2018 r. do dnia 31 grudnia 2018r. i od dnia 1 stycznia 2019r. do dnia 31.12.2019r. wraz z przeglądem śródrocznym jednostkowego sprawozdania finansowego na dzień 30 czerwca 2018r. oraz na dzień 30 czerwca 2019r. Wynagrodzenie za wykonanie usług za rok 2018 zostało ustalone na kwotę 12 tys. zł netto należną za badanie roczne oraz 9 tys. zł za przegląd półroczny.
- 7.1.4. Spółka Eltrako Sp. z o.o. zawarła w dniu 01.07.2016 r. z Cesko-Accounting Kancelaria Audytu i Doradztwa Biegły Rewident Cecylia Skotnicka umowę, której przedmiotem jest badanie rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego za lata 2016 – 2018 oraz dokonanie przeglądu śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego za okres 01.01.-30.06.2016, 01.01-30.06.2017, 01.01-30.06.2018. Całkowite wynagrodzenie za wykonanie usług w latach 2016-2018 zostało ustalone w wysokości 30 tys. zł netto, tj. za jeden półroczny przegląd – 4 tys. zł netto i za jedno badanie roczne – 6 tys. zł netto.
- 7.1.5. Spółka OSTOYA-DataSystem Sp. z o.o. zawarła z J&P Audyt Kancelaria Biegłych Rewidentów Sp. z o.o. w dniu 10.07.2018 r. umowę, której przedmiotem jest badanie śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia 2018 r. do 30 czerwca 2018 r. Całkowite wynagrodzenie za wykonane usługi zostało ustalone w wysokości 4.000,00 zł netto za półroczny przegląd.

## 8. Podsumowanie

1. Przychody ze sprzedaży Grupy Kapitałowej ELEKTROTIM w pierwszym półroczu 2018 były wyższe o 13% od skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży w pierwszym półroczu 2017.
2. W pierwszym półroczu 2018 roku Grupa Kapitałowa ELEKTROTIM osiągnęła stratę z działalności operacyjnej w wysokości -6.147 tys. zł. W analogicznym okresie roku poprzedniego Grupa osiągnęła stratę z działalności operacyjnej w wysokości -5.843 tys. zł.
3. W pierwszym półroczu 2018 roku w Grupie Kapitałowej ELEKTROTIM:
  - a) zysk z działalności operacyjnej wykazały spółki ELTRAKO Sp. z o.o. i OSTOYA-DataSystem Sp. z o.o.,
  - b) stratę z działalności operacyjnej wykazały spółki: ELEKTROTIM S.A., ZEUS S.A. oraz PROCOM SYSTEM S.A.
4. W pierwszym półroczu 2018 sytuacja płatnicza: spółek z Grupy Kapitałowej ELEKTROTIM była poprawna.
5. Posiadany portfel zamówień i jego jakość uprawdopodobniają, w perspektywie najbliższych kwartałów, poprawienie wyników przez Grupę Kapitałową ELEKTROTIM.

Podpisy osób reprezentujących Spółkę ELEKTROTIM S.A.

**Zarząd ELEKTROTIM S.A.**

Prezes Zarządu



Andrzej Diakun

Członek Zarządu



Sławomir Cieśla

Członek Zarządu



Zbigniew Pawlik

Członek Zarządu



Krzysztof Wójcikowski