



elektrotim

**ROCZNE
SPRAWOZDANIE ZARZĄDU ELEKTROTIM S.A.
Z DZIAŁALNOŚCI W 2011 ROKU**

Wrocław, dnia 26.03.2012

SPIS TREŚCI

	Strona
1. Wprowadzenie	3
2. Zagadnienia korporacyjne	5
2.1. Oświadczenie o stosowaniu ładu korporacyjnego	5
3. Sytuacja w gospodarce polskiej w roku 2011	23
4. Działalność Spółki w roku 2011	24
5. Sytuacja dochodowa i majątkowa Spółki	42
6. Personel	46
7. Ochrona środowiska w Spółce.	52
8. Rozwój i inwestycje	54
9. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń	58
10. Informacje o umowie o badanie/przegląd sprawozdań finansowych	63
11. Podsumowanie	64

1. Wprowadzenie.

Spółka ELEKTROTIM S.A. została zawiązana w dniu 13.11.1998 roku.

W tym dniu, w siedzibie Spółki TIM S.A. przy ul. Metalowców 25 przed notariuszem Marią Gomułkiewicz stawili się założyciele Spółki w celu podpisania aktu założycielskiego – Aktu Notarialnego Repertorium A nr 3781/98.

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

Spółka rozpoczęła działalność z dniem 01.01.1999r.

1.1. Podstawa prawna sporządzenia sprawozdania z działalności

Sprawozdanie z działalności Zarządu ELEKTROTIM S.A. za rok 2010 zostało opracowane w oparciu o:

- a) art. 395 § 2 ust. 1 oraz art. 393 ust. 1 Kodeksu Spółek Handlowych z dnia 15.09.2000r. (Dz. U. z 2000r. nr 94, poz. 1037 z późn. zm.),
- b) ustawę o rachunkowości z dnia 29.09.1994r. (Dz. U. z 2002r. nr 76, poz. 694 z późn. zm.),
- c) ustawę o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz. U. z 2009r. nr 77, poz. 649 z późn. zm.),
- c) § 91 ust. 5 i 6 Rozporządzenia Min. Finansów z dnia 19.02.2009r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. z 2009r. nr 33, poz. 259),
- d) Statut ELEKTROTIM S.A.,
- e) „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW” – załącznik do Uchwały nr 17/1249/2010 Rady Giełdy z dnia 19 maja 2010r.
- f) „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW” – załącznik do Uchwały nr 20/1287/2011 Rady Giełdy z dnia 19 października 2011 r.

1.2. Dane ogólne o Spółce

Firma spółki brzmi:	ELEKTROTIM Spółka Akcyjna
Spółka może używać skrótu firmy:	ELEKTROTIM S.A. i ET S.A.
Podstawa prawna działania:	Kodeks spółek handlowych
Forma prawna:	spółka akcyjna

REGON: 931931108
NIP 894-24-60-042

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

1.2.1. Adres siedziby Spółki

Siedzibą spółki jest miasto **Wrocław**
Adres spółki:
ulica Stargardzka 8
54-156 Wrocław
tel. (71) 352-13-41, (71) 351-40-70
fax (71) 351-48-39

e-mail: sekretariat@elektrotim.pl
www.elektrotim.pl

1.2.2. Przedmiot działalności

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

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

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

Spółka posiadała wg stanu na dzień 31.12.2011 roku następujące oddziały:

- a) Warszawa,

b) Katowice.

Ww. Oddziały zostały zamknięte w styczniu 2012 roku.

2. Zagadnienia korporacyjne

2.1. Oświadczenie o stosowaniu ładu korporacyjnego w roku 2011

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

Zarząd ELEKTROTIM S.A. przekazuje poniższą informację w zakresie stosowania przez Spółkę zasad zawartych w załączniku do Uchwały Rady Giełdy nr 17/1249/2010 z dnia 19 maja 2010r., zatytułowanych „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW”, obowiązujących od dnia 1 lipca 2010r., jak również i w roku 2011.

Zbiór zasad ładu korporacyjnego „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW” jest publicznie dostępny na stronie internetowej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. poświęconej zagadnieniom ładu korporacyjnego: www.corp-gov.gpw.pl.

2.1.1. Wskazanie zasad ładu korporacyjnego, które nie były stosowane przez ELEKTROTIM S.A. w roku 2011

Zarząd Spółki, już w załączniku do sprawozdania z działalności za rok 2007 oświadczył, iż będzie dokładać wszelkich starań, aby zasady, o których mowa w dokumencie „Dobrych Praktyk” były stosowane w Spółce w jak najszerszym zakresie.

Jednocześnie Zarząd ELEKTROTIM SA informuje, iż w roku 2011 w Spółce nie były stosowane następujące zasady:

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

Komentarz

Zarząd ELEKTROTIM S.A. wyjaśnia, że Spółka w rok 2011 nie transmitowała i nie planuje transmitowania w roku 2012 obrad walnego zgromadzenia z wykorzystaniem sieci internet, rejestrowania przebiegu obrad i upublicznieniu go na stronie internetowej. Zarząd Spółki zamierza dokonać wszelkich niezbędnych starań by poczynawszy od 1 stycznia 2013 roku transmitować obrady walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym oraz zapewnić możliwość dwustronnej komunikacji w czasie rzeczywistym, w ramach której akcjonariusze będą mogli wypowiadać się w toku obrad walnego zgromadzenia przebywając w miejscu innym niż miejsce obrad.

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

- 2) Zasada z Rozdziału I „Rekomendacje dotyczące dobrych praktyk spółek giełdowych” pkt. 9 – rekomendacja GPW dot. zrównoważonego udziału kobiet i mężczyzn w wykonywaniu funkcji zarządu i nadzoru w przedsiębiorstwach.

Na chwilę obecną w składzie Zarządu oraz Rady Nadzorczej ELEKTROTIM S.A. nie pełnią funkcji kobiety.

- 3) Zasada z Rozdziału II „Dobre Praktyki realizowane przez zarządy spółek giełdowych” pkt. 1 – korporacyjna strona internetowa

Na dzień dzisiejszy nie wszystkie wymagane w punkcie 1 Rozdziału II informacje są udostępnione są na stronie korporacyjnej Spółki (2a; 12; 14). Wszystkie wymogi będą niezwłocznie uzupełnione.

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

Komentarz:

Zarząd ELEKTROTIM S.A. wyjaśnia, iż w roku 2011 oraz w chwili obecnej Spółka prowadzi stronę internetową w języku angielskim, ale nie w pełnym zakresie ustalonym w części II. pkt. 1 dokumentu „Dobre Praktyki Spółek notowanych na GPW”.

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

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

Komentarz:

W roku 2008 wprowadzona została zmiana do Statutu Spółki dot. określenia kryterium, obowiązującego w ELEKTROTIM S.A. w zakresie uznania danego kandydata za niezależnego. Zapis w Statucie ELEKTROTIM S.A. brzmi następująco: „Przynajmniej dwóch członków Rady Nadzorczej powinni stanowić członkowie niezależni. Niezależnymi są osoby nie będące małżonkami, zstępными i wstępnymi członków Zarządu oraz osoby nie podlegające bezpośrednio członkowi Zarządu lub likwidatorowi.” Brak w Statucie Spółki bezpośredniego zacytowania zapisów *Zalecenia Komisji Europejskiej z dnia 15 lutego 2005r.*

Skład Rady Nadzorczej powołanej w roku 2010 Rada Nadzorcza ELEKTROTIM S.A. spełnia zasadę wynikającą z pkt. 6 Rozdziału III „Dobre Praktyki stosowane przez członków rad nadzorczych”.

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

Walne Zgromadzenie ELEKTROTIM S.A. działa na podstawie:

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

Zwyczajne Walne Zgromadzenie odbywa się nie później niż w ciągu sześciu miesięcy po zakończeniu roku obrotowego, tj. do końca czerwca. W 2011 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie ELEKTROTIM S.A. odbyło się 6 czerwca 2011r.

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

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie:

- a) zwołuje Zarząd Spółki z własnej inicjatywy,
- b) może zwołać Rada Nadzorcza, jeżeli zwołanie go uzna za wskazane,
- c) mogą zwołać Akcjonariusze reprezentujący co najmniej połowę kapitału zakładowego lub co najmniej połowę ogółu głosów w spółce. Akcjonariusze wyznaczają przewodniczącego tego zgromadzenia
- d) może być zwołane na żądanie akcjonariusza lub akcjonariuszy reprezentujących co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego. Akcjonariusz lub akcjonariusze ci mogą żądać umieszczenia określonych spraw w porządku obrad tego zgromadzenia. Żądanie zwołania nadzwyczajnego walnego zgromadzenia należy złożyć zarządowi na piśmie lub w postaci elektronicznej

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

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

- 1) rozpatrzenie i zatwierdzenie sprawozdania zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego Spółki za ubiegły rok obrotowy, a także sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej za ubiegły rok obrotowy,
- 2) powzięcie uchwały o podziale zysku lub o pokryciu straty,
- 3) udzielenie członkom organów Spółki absolutorium z wykonania przez nich obowiązków,
- 4) zmiana przedmiotu działalności Spółki,
- 5) zmiana statutu Spółki,
- 6) podwyższenie lub obniżenie kapitału zakładowego,
- 7) postanowienia dotyczące roszczeń o naprawienie szkody wyrządzonej przy zawiązaniu Spółki albo sprawowaniu nadzoru lub zarządu,
- 8) zbycie lub wydzierżawienie przedsiębiorstwa Spółki lub jego zorganizowanej części oraz ustanowienie na nich ograniczonego prawa rzeczowego,
- 9) emisja obligacji zamiennych lub z prawem pierwszeństwa i emisja warrantów subskrypcyjnych, o których mowa w art. 453 § 2 Kodeksu Spółek Handlowych,

- 10) nabycie akcji własnych, które mają być zaoferowane do nabycia pracownikom lub osobom, które były zatrudnione w Spółce lub w spółce z nią powiązanej przez okres co najmniej trzech lat,
- 11) rozwiązanie i likwidacja Spółki,
- 12) połączenie z inną spółką,
- 13) wybór członków Rady Nadzorczej oraz ustalenie ich wynagrodzeń,
- 14) odwołanie przed upływem kadencji członków Rady Nadzorczej,
- 15) rozpatrywanie i rozstrzyganie spraw wnoszonych przez Radę Nadzorczą,
- 16) wybór i odwoływanie likwidatorów oraz ustalanie ich wynagrodzenia,
- 17) datę nabycia prawa do dywidendy oraz termin wypłaty dywidendy.

Prawo uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu

1. Prawo uczestniczenia w walnym zgromadzeniu Spółki mają tylko osoby będące akcjonariuszami Spółki na szesnaście dni przed datą walnego zgromadzenia (dzień rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu). Dzień rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu jest jednolity dla uprawnionych z akcji na okaziciela i akcji imiennych.
2. Uprawnieni z akcji imiennych i świadectw tymczasowych oraz zastawnicy i użytkownicy, którym przysługuje prawo głosu, mają prawo uczestniczenia w walnym zgromadzeniu Spółki, jeżeli są wpisani do księgi akcyjnej w dniu rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu.
3. Akcje na okaziciela mające postać dokumentu dają prawo uczestniczenia w walnym zgromadzeniu Spółki, jeżeli dokumenty akcji zostaną złożone w Spółce nie później niż w dniu rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu i nie będą odebrane przed zakończeniem tego dnia. Zamiast akcji może być złożone zaświadczenie wydane na dowód złożenia akcji u notariusza, w banku lub firmie inwestycyjnej mających siedzibę lub oddział na terytorium Unii Europejskiej lub państwa będącego stroną umowy o Europejskim Obszarze Gospodarczym, wskazanych w ogłoszeniu o zwołaniu walnego zgromadzenia. W zaświadczeniu wskazuje się numery dokumentów akcji i stwierdza, że dokumenty akcji nie będą wydane przed upływem dnia rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu.
4. Na żądanie uprawnionego ze zdematerializowanych akcji na okaziciela Spółki zgłoszone nie wcześniej niż po ogłoszeniu o zwołaniu walnego zgromadzenia i nie później niż w pierwszym dniu powszednim po dniu rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu, podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych wystawia imienne zaświadczenie o prawie uczestnictwa w walnym zgromadzeniu.

Pełnomocnictwo

Akcjonariusze mogą uczestniczyć w walnym zgromadzeniu oraz wykonywać prawo głosu osobiście lub przez pełnomocników. Pełnomocnictwo do uczestniczenia w walnym zgromadzeniu Spółki i wykonywania prawa głosu wymaga udzielenia na piśmie lub w postaci elektronicznej pod rygorem nieważności. Udzielenie pełnomocnictwa w postaci elektronicznej nie wymaga opatrzenia bezpiecznym podpisem elektronicznym weryfikowanym przy pomocy ważnego kwalifikowanego certyfikatu.

Jeżeli pełnomocnikiem na walnym zgromadzeniu Spółki jest członek zarządu, członek rady nadzorczej, likwidator, pracownik Spółki lub członek organów lub pracownik spółki lub spółdzielni zależnej od Spółki, pełnomocnictwo może upoważniać do reprezentacji tylko na jednym walnym zgromadzeniu. Pełnomocnik ma obowiązek ujawnić akcjonariuszowi okoliczności wskazujące na istnienie bądź możliwość wystąpienia konfliktu interesów. Udzielenie dalszego pełnomocnictwa jest wyłączone.

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

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

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

2.1.2.2. Lista akcjonariuszy

Listę uprawnionych z akcji na okaziciela do uczestnictwa w walnym zgromadzeniu Spółka ustala na podstawie wykazu sporządzonego przez podmiot prowadzący depozyt papierów wartościowych zgodnie z przepisami o obrocie instrumentami finansowymi.

Lista akcjonariuszy uprawnionych do uczestnictwa w walnym zgromadzeniu, podpisana przez Zarząd, zawierająca nazwiska i imiona albo firmy (nazwy) uprawnionych, ich miejsce zamieszkania (siedzibę), liczbę, rodzaj i numery akcji oraz liczbę przysługujących im głosów, jest wykładana w biurze zarządu przez trzy dni powszednie przed odbyciem walnego zgromadzenia w godzinach od 7.00 do 15.00. Akcjonariusz może przeglądać listę akcjonariuszy w biurze zarządu oraz żądać odpisu listy za zwrotem kosztów jego sporządzenia. Akcjonariusz Spółki może żądać przesłania mu listy akcjonariuszy nieodpłatnie pocztą elektroniczną, podając adres, na który lista powinna być wysłana.

2.1.2.3. Otwarcie Zgromadzenia

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

2.1.2.4. Lista obecności

Lista obecności zawierająca spis uczestników walnego zgromadzenia z wymienieniem liczby akcji, które każdy z nich przedstawia i służących im głosów, podpisana przez Przewodniczącego walnego zgromadzenia, jest sporządzana niezwłocznie po wyborze Przewodniczącego i wyłożona podczas obrad tego zgromadzenia. Przewodniczący zarządza sporządzenie nowej listy obecności po każdej zmianie stanu uczestników zgromadzenia. Na każdej liście obecności jest odnotowana data i dokładny czas jej sporządzenia. Na wniosek akcjonariuszy, posiadających jedną dziesiątą kapitału

zakładowego reprezentowanego na tym walnym zgromadzeniu, lista obecności powinna być sprawdzona przez wybraną w tym celu komisję, złożoną co najmniej z trzech osób. Wnioskodawcy mają prawo wyboru jednego członka komisji.

2.1.2.5. Rozpatrzenie porządku obrad

Po podpisaniu listy obecności i jej sprawdzeniu Przewodniczący poddaje pod głosowanie porządek obrad. Zgromadzenie może przyjąć proponowany porządek obrad bez zmian, zmienić jego kolejność lub zaniechać rozpatrywania sprawy umieszczonej w porządku obrad. Wniosek w sprawie zaniechania rozpatrywania sprawy umieszczonej w porządku obrad może zapaść jedynie w przypadku, gdy przemawiają za nią istotne i rzeczowe powody i powinien zostać szczegółowo umotywowany. Zgromadzenie może także wprowadzić do porządku obrad nowe kwestie i przeprowadzić nad nimi dyskusję, jednakże bez podejmowania w tych sprawach uchwał.

Po przedstawieniu każdej sprawy zamieszczonej w porządku obrad Przewodniczący sporządza listę osób zgłaszających się do dyskusji, a po jej zamknięciu otwiera dyskusję, udzielając głosu w kolejności zgłaszania się mówców. Czas wystąpień każdego z mówców w dyskusji nie może przekroczyć dwóch minut, zaś czas replik nie może być dłuższy niż pół minuty. O zamknięciu dyskusji decyduje Przewodniczący. Przewodniczący może udzielać głosu poza kolejnością członkom Zarządu, Rady Nadzorczej i zaproszonym ekspertom, których głosy nie będą uwzględniane przy ustalaniu listy i liczby mówców.

Przewodniczący może zarządzić dokonywanie zgłoszeń do dyskusji na piśmie z podaniem imienia i nazwiska zgłaszającego się, a dodatkowo w przypadku pełnomocników – reprezentowanego przez tę osobę Akcjonariusza. Głos można zabierać wyłącznie w sprawach objętych porządkiem obrad w zakresie aktualnie rozpatrywanego punktu tego porządku, powyższe nie dotyczy rozpatrywania spraw porządkowych. Przy rozpatrywaniu każdej sprawy porządku obrad Przewodniczący może wyznaczyć inny czas niż pół minuty, jaki będzie przysługiwał jednemu mówcy na wystąpienie oraz replikę. Powyższe ograniczenie nie dotyczy członków Zarządu, Rady Nadzorczej i ekspertów. Od decyzji Przewodniczącego uczestnikom Zgromadzenia przysługuje prawo odwołania się do Zgromadzenia. Przewodniczący może zwracać uwagę mówcy, który odbiega od tematu będącego przedmiotem rozpatrywania, przekracza przysługujący mu czas wystąpienia lub wypowiada się w sposób niedozwolony. Mówcom nie stosującym się do uwag Przewodniczącego lub zabierającym głos w sposób niezgodny z Regulaminem, Przewodniczący może odebrać głos. Przewodniczący może wydalić z sali osoby zakłócające spokój i porządek obrad. Na wniosek zainteresowanego Zgromadzenie może w powyższych kwestiach podjąć decyzję odmienną.

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

2.1.2.6. Uchwały

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

2.1.2.7. Głosowanie

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

Głosowania są jawne. Tajne głosowania zarządza się przy wyborach oraz nad wnioskami o odwołanie Członków władz lub likwidatorów Spółki bądź o pociągnięcie ich do

odpowiedzialności, jak również w sprawach osobowych oraz na żądanie choćby jednego akcjonariusza lub pełnomocnika obecnego na Walnym Zgromadzeniu.

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

Głosowania tajne i jawne odbywają się za pomocą kart do głosowania. Formę kart do głosowania (papierowa, karta magnetyczna, inna) określa Przewodniczący Walnego Zgromadzenia.

Każdy z uczestników Walnego Zgromadzenia po podpisaniu listy obecności otrzymuje kartę (lub karty) do głosowania. Akcjonariusz może głosować odmiennie z każdej z posiadanych akcji. Przed podjęciem pierwszego głosowania osoba otwierająca Walne Zgromadzenie, Przewodniczący Walnego Zgromadzenia lub osoba przez nich wskazana informuje uczestników Walnego Zgromadzenia o sposobie głosowania.

Procedura postępowania przy głosowaniu jest następująca:

- a) przed rozpoczęciem głosowania nad każdą uchwałą Przewodniczący Zgromadzenia ustali, czy ktokolwiek z akcjonariuszy zamierza podzielić posiadane głosy na pakiety. Jeśli żaden z akcjonariuszy nie zgłosi takiej woli to głosowanie przeprowadza się w tym samym czasie dla wszystkich przy użyciu systemu elektronicznego do głosowania lub innej formy głosowania
- b) Jeżeli ktokolwiek z akcjonariuszy zgłosi wolę podzielenia głosów na pakiety wówczas zastosowanie znajdują następujące postanowienia:
 - b.1. Akcjonariusz, który chce podzielić swoje głosy zgłasza taką wolę Przewodniczącemu. Przewodniczący zarządza podział pakietu i kieruje Akcjonariusza do Komisji Skrutacyjnej. Akcjonariusz przekazuje Komisji Skrutacyjnej w formie pisemnej szczegóły podziału (ilość pakietów i ilość głosów w poszczególnych pakietach) i otrzyma w miejsce posiadanej (-ych) kart do głosowania nowe karty dla każdego nowego pakietu,
 - b.2. Akcjonariusz potwierdza na piśmie poprawność podziału,
 - b.3. Komisja Skrutacyjna wprowadza do systemu do głosowania nowe dane o pakietach akcjonariuszy
 - b.4. Czynności wymienione w pkt. od b.1. do b.3. są powtarzane dla każdego Akcjonariusza, który zgłosił taką wolę.
 - b.5. Komisja Skrutacyjna za pośrednictwem systemu do głosowania sprawdza poprawność podziału i sporządza wydruk, który po podpisaniu przez Członków Komisji Skrutacyjnej jest protokołem z czynności.

Przewodniczący Walnego Zgromadzenia może zarządzić inną procedurę postępowania niż określona powyżej, o czym zobowiązany jest poinformować akcjonariuszy przed rozpoczęciem głosowania.

2.1.2.8. Protokoły Zgromadzenia.

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

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

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

Lista akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu zgodnie z informacjami posiadanymi przez Spółkę na dzień 26.03.2012r.

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

	Imię i nazwisko	Ilość akcji	Udział procentowy w ogólnej liczbie głosów na WZA
1	Krzysztof Folta	1.504.364	15,11%
2	Krzysztof Wieczorkowski	820.385	8,24%
3	Aviva OFE Aviva BZ WBK	640.000	6,43%
4	Aviva Investors Poland S.A.	617.844	6,20%
5	Mirosław Nowakowski	607.000	6,09%

Lista akcjonariuszy sporządzona została wg udziałów w kapitale zakładowym Spółki wynoszącym 9.959.159,00 zł.

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

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

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

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

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

Na dzień 31.12.2011r., nie ma żadnych ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Spółki oraz nie występują żadne ograniczenia w zakresie wykonywania prawa głosu przypadających na akcje Spółki.

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

2.1.7.1. Zarząd Spółki ELEKTROTIM S.A.

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

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

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

Zgodnie z Regulaminem Zarząd jest zobowiązany w szczególności do:

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

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

W roku 2011 Spółka nie prowadziła skupu akcji własnych celem ich umorzenia.

2.1.7. Opis zasad zmiany statutu lub umowy Spółki.

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

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

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

2.2.1. ZARZĄD

Zarząd – skład osobowy w okresie od 01.01.2011r. do 31.12.2011r.

W okresie od dnia 01.01.- 31.12.2011r. Zarząd ELEKTROTIM S.A. funkcjonował w składzie trzyosobowym, tj.:

Prezes Zarządu	-	Andrzej Diakun
Wiceprezes Zarządu ds. finansowych	-	Dariusz Połetek
Wiceprezes Zarządu ds. rozwoju	-	Mirosław Nowakowski

Zarząd powołany został na wspólną trzyletnią kadencję, która wygaśnie najpóźniej z dniem odbycia walnego zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe Spółki za rok 2012.

Zarząd ELEKTROTIM S.A. działa na podstawie:

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

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

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

Do składania oświadczeń w imieniu Spółki wymagane jest współdziałanie:

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

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

2.2.2. RADA NADZORCZA

Rada Nadzorcza funkcjonująca w Spółce w okresie od 01.01.2011r. do 31.12.2011r.

W okresie od dnia 01.01.- 31.12.2011r. Rada Nadzorcza ELEKTROTIM S.A. funkcjonowała w składzie następującym:

Przewodniczący Rady Nadzorczej	-	Krzysztof Folta
--------------------------------	---	-----------------

Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej	-	Wiktor Wieczorkowski
Sekretarz Rady Nadzorczej	-	Wojciech Szymon Kowalski
Członek Rady Nadzorczej	-	Mateusz Rodzynkiewicz
Członek Rady Nadzorczej	-	Jan Walulik

Członkowie Rady Nadzorczej zostali wybrani na kadencje o różnej długości:

- Przewodniczący Rady Nadzorczej, Krzysztof Folta – został wybrany na czteroletnią kadencję, która wygaśnie najpóźniej z dniem odbycia walnego zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe Spółki za rok 2013
- Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej, Wiktor Wieczorkowski - został wybrany na trzyletnią kadencję, która wygaśnie najpóźniej z dniem odbycia walnego zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe Spółki za rok 2012
- Sekretarz Rady Nadzorczej, Wojciech Szymon Kowalski - został wybrany na dwuletnią kadencję, która wygaśnie najpóźniej z dniem odbycia walnego zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe Spółki za rok 2011
- Członek Rady Nadzorczej, Mateusz Rodzynkiewicz - został wybrany na dwuletnią kadencję, która wygaśnie najpóźniej z dniem odbycia walnego zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe Spółki za rok 2011
- Członek Rady Nadzorczej, Jan Walulik - został wybrany na trzyletnią kadencję, która wygaśnie najpóźniej z dniem odbycia walnego zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe Spółki za rok 2012.

Rada Nadzorcza ELEKTROTIM S.A. działa na podstawie:

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

Rada Nadzorcza składa się z pięciu członków wybieranych przez Walne Zgromadzenie. Kadencja Rady Nadzorczej trwa nie dłużej niż 5 lat. Długość trwania kadencji każdego z członków Rady Nadzorczej, a także wynagrodzenie Przewodniczącego oraz Członków Rady Nadzorczej określa uchwała Walnego Zgromadzenia.

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

Posiedzenie Rady Nadzorczej zwołuje się poprzez skuteczne doręczenie zaproszenia wszystkim członkom Rady Nadzorczej na co najmniej siedem dni przed wyznaczoną datą posiedzenia. Posiedzenie Rady Nadzorczej może odbyć się bez formalnego zwołania, jeżeli wszyscy jej członkowie wyrażą na to zgodę najpóźniej w dniu posiedzenia i potwierdzą to pismem lub złożą podpisy na liście obecności. Zaproszenie wszystkich członków Rady Nadzorczej może być przekazane na piśmie lub za pomocą poczty elektronicznej za zwrotnym potwierdzeniem odbioru. Rada Nadzorcza podejmuje uchwały bezwzględną większością głosów, przy obecności co najmniej połowy składu Rady Nadzorczej i zaproszeniu wszystkich jej członków. W przypadku równości głosów rozstrzyga głos Przewodniczącego Rady Nadzorczej. Członkowie Rady Nadzorczej mogą brać udział w podejmowaniu uchwał Rady, oddając swój głos na piśmie za pośrednictwem innego członka Rady Nadzorczej. Oddanie głosu na piśmie nie może dotyczyć spraw wprowadzonych do porządku na posiedzeniu Rady Nadzorczej. Członkowie Rady Nadzorczej mogą podejmować uchwały w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość. Uchwała podjęta w ten sposób jest ważna, gdy wszyscy członkowie Rady zostali powiadomieni o treści projektu uchwały. Przeprowadzanie głosowania w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość może

zarządzić Przewodniczący, a w przypadku niemożności zarządzenia głosowania przez Przewodniczącego, jego zastępca lub osoba wskazana przez Przewodniczącego. Podejmowanie uchwał za pośrednictwem innego członka Rady Nadzorczej lub w trybie pisemnym albo przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumienia się na odległość nie dotyczy wyborów Zastępcy Przewodniczącego i Sekretarza, powołania członków Zarządu oraz odwołania lub zawieszania w czynnościach tych osób.

Rada Nadzorcza nadzoruje działalność Spółki.

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

- 1) ocena sprawozdania finansowego Spółki oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej zarówno co do zgodności z księgami i dokumentami, jak i ze stanem faktycznym,
- 2) ocena sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz wniosków Zarządu dotyczących podziału zysku albo pokrycia straty, a także sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej
- 3) składanie Walnemu Zgromadzeniu corocznego pisemnego sprawozdania z wyników czynności, o których mowa w pkt. 1 i 2, z uwzględnieniem oceny systemu kontroli wewnętrznej i systemu zarządzania ryzykiem istotnym dla Spółki oraz oceną pracy Rady Nadzorczej,
- 4) wybór biegłego rewidenta przeprowadzającego badanie sprawozdania finansowego Spółki,
- 5) zatwierdzanie rocznych planów działalności gospodarczej oraz wieloletnich planów rozwoju Spółki, jak również rozpatrywanie sprawozdań Zarządu z wykonania tych planów,
- 6) powoływanie i odwoływanie członków Zarządu oraz ustalanie ich wynagrodzeń,
- 7) zawieszanie w czynnościach, z ważnych powodów, poszczególnych lub wszystkich członków Zarządu,
- 8) delegowanie członka lub członków Rady Nadzorczej, na okres nie dłuższy niż trzy miesiące, do czasowego wykonywania czynności członków Zarządu, którzy zostali odwołani, złożyli rezygnację albo z innych przyczyn nie mogą sprawować swoich czynności,
- 9) uchwalanie regulaminu prac Rady Nadzorczej,
- 10) zatwierdzanie Regulaminu Zarządu,
- 11) wyrażanie zgody na zaciągnięcie kredytu, pożyczki, jak również emisję obligacji z wyłączeniem emisji obligacji zamiennych lub emisji obligacji z prawem pierwszeństwa, o wartości łącznej przekraczającej 20% kapitałów własnych,
- 12) wyrażanie zgody na nabywanie lub zbywanie mienia, o wartości przekraczającej 10% kapitałów własnych.
- 13) wyrażanie zgody na tworzenie oddziałów oraz nabywanie lub obejmowanie akcji lub udziałów w spółkach handlowych, jak również przystąpienie do spółek prawa handlowego i cywilnego,
- 14) wyrażenie zgody na nabycie lub zbycie nieruchomości, użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości,
- 15) wyrażenie zgody na udzielenie przez Spółkę osobom fizycznym lub prawnym, pożyczki, poręczenia lub innego obciążenia majątku Spółki na rzecz osób trzecich,
- 16) wyrażenie zgody na zawarcie przez Spółkę z podmiotem powiązanym istotnej, nietypowej, zawieranej na warunkach innych niż rynkowych (nie rutynowej), transakcji/umowy,
- 17) inne sprawy powierzone do kompetencji Rady Nadzorczej przez bezwzględnie obowiązujące przepisy prawa lub uchwały Walnego Zgromadzenia

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

W styczniu 2010 roku - w związku ze zmianą Statutu Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie wprowadziło do Statutu Spółki następujący zapis:

§ 20 Statutu

1. (...)
2. **Rada Nadzorcza pełni zadania komitetu audytu.** Rada Nadzorcza może wyodrębnić komitet audytu powołując w jego skład osoby spośród członków Rady Nadzorczej.
3. **Do zadań komitetu audytu realizowanych przez Radę Nadzorczą lub wyodrębniony komitet audytu należy w szczególności:**
 - 1) monitorowanie procesu sprawozdawczości finansowej,
 - 2) monitorowanie skuteczności systemów kontroli wewnętrznej, audytu wewnętrznego oraz zarządzania ryzykiem,
 - 3) monitorowanie wykonywania czynności rewizji finansowej,
 - 4) monitorowanie niezależności biegłego rewidenta i podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

W Spółce funkcjonuje Program Motywacyjny 2007/2011, w ramach którego Spółka dotychczas przydzieliła i wyemitowała:

1. za rok 2007 - w roku 2009 przydzielono 91.000 warrantów subskrypcyjnych oraz w zamian za te warrantów 91.000 akcji serii C,
2. za rok 2008 – w roku 2010 przydzielono 74.150 warrantów subskrypcyjnych oraz w zamian za te warrantów 74.150 akcji serii C,
3. za rok 2009 – w roku 2011 przydzielono 111.000 warrantów subskrypcyjnych oraz w zamian za te warrantów 111.000 akcji serii C,
4. za rok 2010 – nie przydzielono warrantów subskrypcyjnych.

Łącznie Spółka w latach 2009-2011 wyemitowała 276.150 akcji z puli 300.000 akcji serii C.

Pozostała ilość warrantów subskrypcyjnych (w transzy za rok 2011) tj. 23.850 sztuk będzie przedmiotem uchwał Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki w roku 2012.

2.5. Określenie łącznej liczby i wartości nominalnej wszystkich akcji Spółki oraz akcji i udziałów w jednostkach powiązanych Spółki, będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących Spółkę

W związku z art. 160 ustawy z dnia 29.07.2006r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz. U. z 2005r. nr 183, poz. 1538) oraz w związku z § 3 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 15.11.2005r. w sprawie przekazywania i udostępniania informacji o niektórych transakcjach instrumentami finansowymi oraz zasad sporządzania i prowadzenia listy osób posiadających dostęp do określonych informacji poufnych (Dz. U z 2005r., Nr 229, poz. 1950), Zarząd Spółki podaje zestawienie stanu posiadania akcji przez osoby zarządzające i nadzorujące ELEKTROTIM S.A. na dzień 26.03.2012r.

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

Każda akcja ELEKTROTIM S.A. ma wartość nominalną 1,00 zł.

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	267.612	2,69%
Dariusz Połetek – Wiceprezes Zarządu ds. finansowych	80.651	0,81%
Miroslaw Nowakowski – Wiceprezes Zarządu ds. rozwoju	607.000	6,09%
Prokurent (funkcja od dnia 17.11.2009r.)	5.457	0,05%
Prokurent (funkcja od dnia 06.02.2012r.)	6.600	0,07%
Prokurent (funkcja od dnia 06.02.2012r.)	1.500	0,01%

Osoby nadzorujące Spółkę ELEKTROTIM S.A.:

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

Określenie łącznej liczby i wartości nominalnej akcji i udziałów w jednostkach powiązanych z ELEKTROTIM S.A. będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących Spółkę

Spółka ELEKTROTIM S.A. jest podmiotem powiązanym z TIM S.A. SONEL S.A., PROCOM SYSTEM S.A., ELEKTROMONT BETA S.A., Infrabud Sp. z o.o., Mawilux Sp z o.o. Powiązania mają charakter powiązań kapitałowych (ELEKTROTIM S.A. posiada akcje/udziały w PROCOM SYSTEM S.A. ELEKTROMONT BETA S.A., Infrabud Sp. z o.o., Mawilux Sp z o.o.) i osobowych (osoby zarządzające/nadzorujące ELEKTROTIM S.A. są członkami organów nadzorujących/zarządzających TIM S.A. i SONEL S.A. oraz posiadają akcje w w/w podmiotach).

Osoby zarządzające ELEKTROTIM S.A.

Pan Andrzej Diakun, Prezes Zarządu ELEKTROTIM S.A. jest Przewodniczącym Rady Nadzorczej w SONEL S.A. i posiada 110 940 akcji SONEL S.A. (co stanowi udział w kapitale zakładowym w wysokości 0,79 %).

Pan Mirosław Nowakowski, Wiceprezes Zarządu ds. rozwoju, jest Członkiem Rady Nadzorczej w SONEL S.A. i posiada 1.150.389 akcji SONEL S.A. (co stanowi udział w kapitale zakładowym w wysokości 8,21%).

Osoby nadzorujące ELEKTROTIM S.A.

Pan Krzysztof Folta, Przewodniczący Rady Nadzorczej ELEKTROTIM S.A., jest Prezesem Zarządu TIM S.A. i wg. stanu na dzień 19.03.2012 posiada 3.639.500 akcji TIM S.A. (co stanowi udział w kapitale zakładowym w wysokości 16,7%).

Pan Jan Walulik, Członek Rady Nadzorczej ELEKTROTIM S.A., jest Wiceprezesem SONEL S.A. i posiada 1.016.783 akcji SONEL S.A. (co stanowi udział w kapitale zakładowym w wysokości 7,26%).

2.6. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Spółki

W roku 2011 nie nastąpiły żadne zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Spółki.

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

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

Umowy o pracę, dotyczące roku 2011, zawarte z Panem Andrzejem Diakunem - Prezesem Zarządu – Dyrektorem Naczelnym, Panem Dariuszem Poletkiem – Wiceprezesem Zarządu ds. finansowych – Dyrektorem Finansowym oraz Panem Mirosławem Nowakowskim – Wiceprezesem Zarządu ds. rozwoju – Dyrektorem Rozwoju - nie przewidywały szczególnych świadczeń wypłacanych w chwili rozwiązania stosunku pracy z powyższymi osobami.

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

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

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

Szczegółowe dane na temat wynagrodzenia (w PLN) otrzymanego przez Andrzeja Diakuna - Prezesa Zarządu w okresie od dnia 1 stycznia 2011r. do dnia 31 grudnia 2011r.

Rodzaj wynagrodzenia	rok 2011 (PLN)
Wynagrodzenie zasadnicze	354.000,00
Premie	0,00
Dodatkowe świadczenia	0,00
Łącznie:	354.000,00

Szczegółowe dane na temat wynagrodzenia (w PLN) otrzymanego przez Dariusza Połtka - Wiceprezesa Zarządu ds. finansowych w okresie od dnia 1 stycznia 2011r. do dnia 31 grudnia 2011r. prezentowane są w tabeli poniżej:

Rodzaj wynagrodzenia	rok 2011 (PLN)
Wynagrodzenie zasadnicze	240.000,00
Premie	0,00
Dodatkowe świadczenia	0,00
Łącznie:	240 000,00

Szczegółowe dane na temat wynagrodzenia (w PLN) otrzymanego przez Mirosława Nowakowskiego - Wiceprezesa Zarządu ds. rozwoju w okresie od dnia 1 stycznia 2011r. do dnia 31 grudnia 2011r. prezentowane są w tabeli poniżej:

Rodzaj wynagrodzenia	rok 2011 (PLN)
Wynagrodzenie zasadnicze	240.000,00
Premie	0,00
Dodatkowe świadczenia	0,00
Łącznie:	240.000,00

RADA NADZORCZA ELEKTROTIM S.A.

Poniższa tabela prezentuje wynagrodzenie (w PLN) otrzymane przez każdego z członków Rady Nadzorczej w okresie od dnia 1 stycznia 2011r. do dnia 31 grudnia 2011r.:

Rada Nadzorcza	Funkcja	rok 2011 (PLN)
Krzysztof Folt	Przewodniczący RN	30.000,00
Wojciech Kowalski	Członek RN	20.000,00
Jan Walulik	Członek RN	20.000,00
Rodzinkiewicz Mateusz	Członek RN	20.000,00
Wieczorkowski Wiktor	Członek RN	15.000,00

W roku 2011 członkom Zarządu ani członkom Rady Nadzorczej nie przyznano świadczeń w naturze.

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

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

Imię i nazwisko	01.01.2011 – 31.12.2011
Andrzej Diakun	20.000,00 zł

Wynagrodzenia osób zarządzających ELEKTROTIM S.A., którzy w ELEKTROMONT-BETA S.A. (spółka zależna) pełnią funkcje w Radzie Nadzorczej.

Imię i nazwisko	01.01.2011 – 31.12.2011
Dariusz Połetek	4.500,00 zł

Wynagrodzenia osób zarządzających ELEKTROTIM S.A., którzy w MAWILUX Sp. z o.o. (spółka zależna) pełnią funkcje w Radzie Nadzorczej.

Imię i nazwisko	01.01.2011 – 31.12.2011
Mirosław Nowakowski	9.000,00 zł

2.9. Informacja o systemie kontroli programów akcji pracowniczych

2.9.1. Program Motywacyjny 2007/2011

Dnia 5 października 2006r., Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę w sprawie przyjęcia założeń Programu Motywacyjnego 2007/2009. Osobami uprawnionymi do udziału w Programie Motywacyjnym są członkowie Zarządu Spółki oraz Spółek zależnych, inni członkowie kadry kierowniczej Spółki i Spółek zależnych oraz pozostali pracownicy, którzy nie zajmują kierowniczego stanowiska, jednakże w ocenie Zarządu w znacznym stopniu przyczyniają się do rozwoju Spółki/Spółek zależnych. Uchwałą nr 2/NWZA nr 1/2006 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia ELEKTROTIM S.A. z dnia 05.10.2006 roku w sprawie przyjęcia założeń Programu Motywacyjnego w Spółce oraz Uchwałą nr 25/RN/II/06 Rady Nadzorczej ELEKTROTIM S.A. z dnia 06.11.2006r. przyjmującą Regulamin Programu Motywacyjnego 2007-2009, Spółka wprowadziła Program Motywacyjny 2007-2009.

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

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

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

sprawie emisji warrantów subskrypcyjnych Spółki. Warranty zostały nabyte przez Uczestników Programu za cenę 0,10 zł (słownie: dziesięć groszy) i uprawniają Posiadaczy do objęcia akcji zwykłych na okaziciela serii C po cenie emisyjnej w wysokości 1,00 zł (słownie: jeden złotych) za 1 akcję. W dniu 02.02.2009r. Zarząd dokonał przydziału 91.000 Akcji serii C objętych w wykonaniu praw z warrantów subskrypcyjnych.

W grudniu 2009 roku Spółka ELEKTROTIM S.A. przydzieliła i wyemitowała 74.150 warrantów subskrypcyjnych serii A (transza za rok 2008), realizując Uchwałę nr 2/NWZA nr 1/2006 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy ELEKTROTIM S.A. z dnia 5 października 2006 roku w sprawie przyjęcia założeń Programu Motywacyjnego w Spółce (zmienioną Uchwałą WZA nr 25/WZA/2009 z dnia 16.06.2009r.) oraz Uchwałę nr 4/NWZA nr 1/2006 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy ELEKTROTIM S.A. z dnia 5 października 2006 roku w sprawie emisji warrantów subskrypcyjnych Spółki (zmienioną Uchwałą WZA nr 29/WZA/2009 z dnia 16.06.2009r.). Warranty zostały nabyte przez Uczestników Programu za cenę 0,10 zł (słownie: dziesięć groszy) i uprawniają Posiadaczy do objęcia akcji zwykłych na okaziciela serii C po cenie emisyjnej w wysokości 1,00 zł (słownie: jeden złotych) za 1 akcję. W dniu 01.02.2010r. Zarząd dokonał przydziału 74.150 akcji serii C objętych w wykonaniu praw z warrantów subskrypcyjnych.

W grudniu 2010 roku Spółka ELEKTROTIM S.A. przydzieliła i wyemitowała 111.000 warrantów subskrypcyjnych serii A (transza za rok 2009), realizując Uchwałę nr 2/NWZA nr 1/2006 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia ELEKTROTIM S.A. z dnia 5 października 2006 roku w sprawie przyjęcia założeń Programu Motywacyjnego w Spółce (zmienioną Uchwałą WZA nr 25/WZA/2009 z dnia 16.06.2009r.) oraz Uchwałę nr 4/NWZA nr 1/2006 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia ELEKTROTIM S.A. z dnia 5 października 2006 roku w sprawie emisji warrantów subskrypcyjnych Spółki (zmienioną Uchwałą WZA nr 29/WZA/2009 z dnia 16.06.2009r.). Warranty zostały nabyte przez Uczestników Programu za cenę 0,10 zł (słownie: dziesięć groszy) i uprawniały Posiadaczy do objęcia akcji zwykłych na okaziciela serii C po cenie emisyjnej w wysokości 1,00 zł (słownie: jeden złotych) za 1 akcję. W dniu 24.01.2011r. Zarząd dokonał przydziału 111.000 akcji serii C objętych w wykonaniu praw z warrantów subskrypcyjnych.

Spółka nie przydzieliła warrantów subskrypcyjnych serii A w transzy za rok 2010.

W transzy za rok 2011 (w roku 2012) pozostaje do przydzielenia i wyemitowania 23.850 warrantów serii A.

Łącznie Spółka w latach 2009-2011 wyemitowała 276.150 akcji z puli 300.000 akcji serii C.

2.9.2. System kontroli Programu Motywacyjnego 2007/2011.

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

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

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

a) zawarcia ze Spółką umowy na dany rok,

- b) osiągnięcia warunku ogólnego,
- c) osiągnięcia indywidualnego celu określonego w umowie zawartej pomiędzy osobą uprawnioną a Spółką.

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

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

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

W terminie 14 dni od daty odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdania finansowe Spółki za dany rok funkcjonowania Programu Motywacyjnego 2007/2011 Zarząd Spółki sporządza **Listę imienną osób, które spełniły warunki** określone w umowie na dany rok i są uprawnione do nabycia warrantów. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego Spółki przez WZA jest potwierdzeniem spełnienia (lub niespełnienia) warunku ogólnego zawartego w umowach na dany rok w zakresie uzyskania przez Spółkę skonsolidowanego zysku operacyjnego nie mniejszego niż 90% skonsolidowanego zysku operacyjnego roku poprzedniego.

Zgodnie z Regulaminem powyższa Lista jest zatwierdzana przez Zarząd Spółki w części dotyczącej osób nie będących członkami Zarządu. W zakresie Listy osób uprawnionych będących Członkami Zarządu Rada Nadzorcza ELEKTROTIM S.A. podejmuje uchwałę o spełnieniu przez Członków Zarządu warunków zawartych w umowach na dany rok oraz o przyznaniu prawa do nabycia warrantów subskrypcyjnych.

2.9.3. Obsługa Programu Motywacyjnego 2007/2011.

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

3. Sytuacja w gospodarce polskiej w roku 2011.

1. Zmiana PKB w roku 2011	4,3% ¹⁾
2. Wskaźnik inflacji w roku 2011 (wskaźnik cen przy podstawie rok poprzedni = 100)	104,3 ²⁾
3. WIBOR 1Y z dnia 03.01.2011	4,37 ²⁾
4. Zmiana produkcji budowlano-montażowej styczeń - grudzień 2011 w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego	14,6 %
5. Zmiana produkcji budowlano-montażowej (grudzień 2011 do grudnia 2010), w zakresie:	
- budowy budynków	0 %
- budowy obiektów inżynierii lądowej i wodnej	21 %
- robót budowlanych specjalistycznych	34,7 %
6. Przeciętne wynagrodzenie miesięczne brutto w sektorze przedsiębiorstw w miesiącu grudniu 2011 (bez wypłat z zysku)	4.012 zł ²⁾
7. Przeciętne wynagrodzenie miesięczne brutto w sektorze przedsiębiorstw w miesiącu grudniu 2011 (ogółem)	4.015 zł ²⁾

1) wstępne dane za rok 2011 wg GUS – szacunek z dnia 27.01.2012

2) Ww. dane pochodzą z Głównego Urzędu Statystycznego (wskaźnik Zmiana PKB, Wskaźnik inflacji w roku 2011, Zmiana produkcji budowlano-montażowej). Wskaźnik Zmiana produkcji budowlano-montażowej w zakresie instalacji budowlanych – dane z PMR Publications, WIBOR – dane z www.money.pl (źródło: REUTERS).

Chyba dane już są

4. Działalność Spółki w 2011 roku.**4.1. Zdarzenia istotne wpływające na działalność Spółki w roku 2011.****4.1.1. Restrukturyzacja Grupy Kapitałowej ELEKTROTIM.**

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

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

Drugim etapem restrukturyzacji było przeniesienie na przełomie grudnia 2008 roku i stycznia 2009 roku produktów oferowanych przez Infrabud Sp. z o.o. do ELEKTROTIM S.A. wraz z przejściem wszystkich pracowników Spółki INFRABUD przez ELEKTROTIM S.A. w trybie art. 23¹ Kodeksu pracy. Tym samym cała działalność spółki INFRABUD Sp. z o.o. została przeniesiona do ELEKTROTIM S.A. W związku z powyższym ELEKTROTIM S.A., dokonał aktualizacji ceny nabycia udziałów w spółce INFRABUD Sp. z o.o. w części

dotyczącej wartości firmy INFRABUD powstałej na dzień objęcia kontroli i która zgodnie z MSR 36.87 mówiącym o reorganizacji struktury jednostki gospodarczej została przypisana z dotychczasowego ośrodka wypracowującego środki pieniężne (jakim była spółka zależna) do nowego ośrodka wypracowującego środki pieniężne, jakim jest Zakład Sieci Teletechnicznych wchodzący w skład Pionu Sieci. Jest to najniższy poziom, na którym wartość firmy może być monitorowana na wewnętrzne potrzeby ELEKTROTIM S.A. (MSR 36.80 do 87).

Trzeci etap: MAWILUX Sp. z o.o. – z dniem 01.01.2011r. spółka MAWILUX Sp. z o.o. przejęła na mocy art. 23¹ Kodeksu pracy część pracowników Oddziału Warszawa ELEKTROTIM S.A.

Czwarty etap: ELEKTROMONT-BETA S.A. – z dniem 01.02.2012r. ELEKTROTIM S.A. przejął na mocy art. 23¹ 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.

Wg stanu na dzień 31.12.2011r. Zarząd Spółki ELEKTROTIM S.A. nie dokonał połączenia Spółki ELEKTROTIM S.A. z żadną z jednostek zależnych.

4.1.2. Znaczące umowy.

Szczegółowo opisane w punkcie 4.5. niniejszego Sprawozdania.

4.2. Oferta Spółki – grupy produktowe

4.2.1. Produkty oferowane przez Pion Instalacji:

a) Projekty budowlane i wykonawcze w tym:

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

Wymienione produkty są oferowane przez Pracownię Projektową.

b) Instalacje elektryczne w tym:

- stacje transformatorowe,
- instalacje elektryczne siły i światła

Wymienione produkty są oferowane przez Zakład Instalacji Elektrycznych.

c) Rozdzielnice elektryczne w tym:

- rozdzielnice SN typu SM6,
- rozdzielnice nn MCC typu OKKEN,
- rozdzielnice nn do dystrybucji energii elektrycznej typu PRISMA,
- rozdzielnice typu X-ENERGY,
- szafy oświetlenia ulicznego typu SOT,
- tablice licznikowe.

Wymienione produkty są oferowane przez Zakład Produkcji.

d) Instalacje słaboprądowe w tym:

- komputerowe systemy integrujące BMS i SMS
- systemy okablowania strukturalnego,
- systemy sygnalizacji pożarowej
- systemy kontroli dostępu,
- systemy telewizji przemysłowej,
- systemy ochrony technicznej
- instalacje automatyki budynkowej
- systemy rejestracji pracy,
- obwodowe systemy ochrony,
- systemy EiB,
- systemy telekomunikacyjne.

Wymienione produkty są oferowane przez Zakład Instalacji Słaboprądowych.

e) Serwis instalacji i urządzeń elektrycznych w tym:

- serwis aparatury niskiego napięcia,
- prace pomiarowo - kontrolne telemechaniki stacyjnej i dyspozytorskiej,
- pomiary elektryczne.

Wymienione usługi są świadczone przez Zakład Serwisu.

4.2.2. Produkty oferowane przez Pion Sieci:

a) Sieci elektryczne w tym:

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

Wymienione produkty są oferowane przez Zakład Sieci Elektrycznych.

b) Sieci teletechniczne, w tym:

- Kanalizacje teletechniczne,
- Linie telekomunikacyjne miedziane,
- Linie telekomunikacyjne światłowodowe.

Wymienione produkty są oferowane przez Zakład Sieci Teletechnicznych.

c) Elementy infrastruktury drogowej, w tym:

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

Wymienione produkty są oferowane przez Zakład Inżynierii Ruchu.

d) Serwis sygnalizacji i oświetlenia, w tym:

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

Wymienione produkty są oferowane przez Zakład Sygnalizacji i Oświetlenia.

4.2.3. Zarządzanie projektami

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

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

Wymienione produkty są oferowane przez Pion Zarządzania Projektami.

4.3. Sprzedaż

4.3.1. Główni odbiorcy ELEKTROTIM S.A. w roku 2011

Lp.	Nazwa odbiorcy	Udział (%)
1.	LC Corp Sky Tower Sp. z o.o.	17
2.	Rejonowy Zarząd Infrastruktury we Wrocławiu	9
3.	DFM ZANAM-LEGMET Sp. z o.o.	6
4.	SKANSKA S.A.	5
5.	Inni	63

4.3.2. Produktowa struktura sprzedaży ELEKTROTIM S.A. w roku 2011

Lp.	Grupy produktowe	Udział (%)
1.	Zarządzanie Projektami	36
2.	Instalacje elektryczne	18
3.	Sieci elektryczne	14
4.	Instalacje słaboprądowe	9
7.	Sieci teletechniczne	8
5.	Sygnalizacja i oświetlenie	5
9.	Inżynieria ruchu	5
6.	Produkcja urządzeń elektroenergetycznych	2
10.	Serwis	2
8.	Projektowanie sieci i instalacji elektrycznych	1

4.3.3. Terytorialna struktura sprzedaży ELEKTROTIM S.A. w roku 2011

W 2011 roku produkty oraz usługi oferowane przez ELEKTROTIM S.A. były sprzedawane na rynku krajowym.

Lp.	Województwo	Udział (%)
1.	Dolnośląskie	79
2.	Pomorskie	6
3.	Kujawsko-Pomorskie	4

4.	Śląskie	3
5.	Łódzkie	2
6.	Małopolskie	2
7.	Opolskie	2
	Pozostałe	2

4.3.4. Segmentowa struktura sprzedaży ELEKTROTIM S.A. w roku 2011

Tabela. Struktura sprzedaży za rok 2011 w poszczególnych segmentach rynku budowlanego.

Lp.	Segmenty rynku	Udział (%)
1.	Infrastruktura transportowa	37
2.	Przemysł	22
3.	Infrastruktura społeczna*	18
4.	Wojsko	16
5.	Handel i logistyka	5
6.	Energetyka	1
7.	Ochrona środowiska	0,7
8.	Pozostałe	0,3

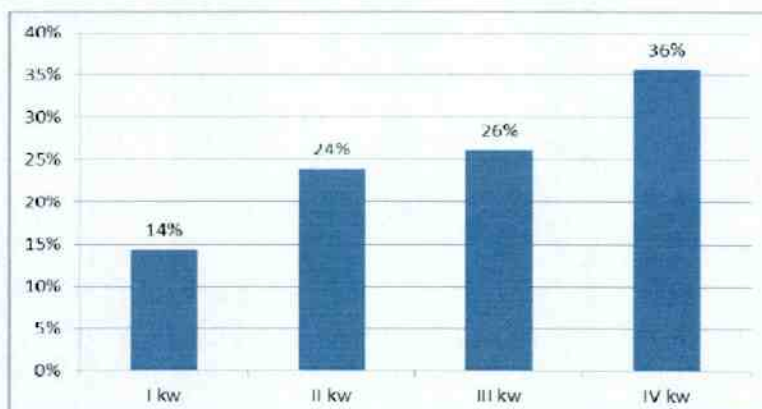
1) Infrastruktura społeczna tj.: sport, szkolnictwo, kultura, ochrona zdrowia, mieszkalnictwo, etc.

4.3.5. Sezonowość sprzedaży

Przychody ze sprzedaży Spółki ulegają wahaniom w ciągu roku. W latach 2004 – 2006 i 2008 zaobserwowano powtarzającą się tendencję, najniższa sprzedaż była zanotowana w pierwszym kwartale i sukcesywnie wzrastała w kolejnych. Lata 2007 i 2009 wyraźnie różnią się od tej tendencji. W 2011 roku zanotowano wyraźny wzrost sprzedaży w II kwartale (24%) w porównaniu do I kwartału (13%), następnie zbliżony poziom sprzedaży w III kwartale (27%) oraz wzrost w IV kwartale do (36%).

Tab. Sezonowość sprzedaży ELEKTROTIM S.A. w latach 2004 - 2011 w podziale na kwartały [w %]

Kwartał	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
I	14	5	12	25	16	16	14	13
II	23	16	15	27	21	33	32	24
III	24	37	28	18	26	27	22	27
IV	39	42	45	30	37	24	32	36
Razem	100	100	100	100	100	100	100	100



Rysunek. Średnia sezonowość sprzedaży w poszczególnych kwartałach lat 2004-2011 [w %]

Odchylenia

Kwartał	Średnia z lat 2004-2011	Rok 2011	Odchylenie od średniej
I	14%	13%	- 1 pp
II	24%	24%	-
III	26%	27%	+ 1pp
IV	36%	36%	-
Razem	100%	100%	

4.3.6. Ryzyko uzależnienia od odbiorców

Według przyjętych przez ELEKTROTIM S.A. i opisanych w Prospekcie Emisyjnym założeń, jeżeli udział sprzedaży danego klienta w sprzedaży ogółem Spółki wynosi więcej niż 10%, lecz nie więcej niż 20%, to występuje średnie ryzyko uzależnienia od odbiorcy. W 2011 roku odnotowano jednego odbiorcę znajdującego się w takim przedziale: LC Corp Sky Tower Sp. z o.o., której udział w sprzedaży ogółem, w roku 2011 roku, wyniósł 17%. Jeżeli udział sprzedaży do danego odbiorcy w sprzedaży ogółem ELEKTROTIM S.A. wynosi więcej niż 5%, lecz nie więcej niż 10%, występuje małe ryzyko uzależnienia od odbiorcy. Spółka odnotowała dwóch odbiorców klasyfikujących się w tym przedziale jest nimi: Rejonowy Zarząd Infrastruktury we Wrocławiu z udziałem 9% oraz DFM ZANAM-LEGMET Sp. z o.o., którego udział w ogólnej sprzedaży wyniósł 6%.

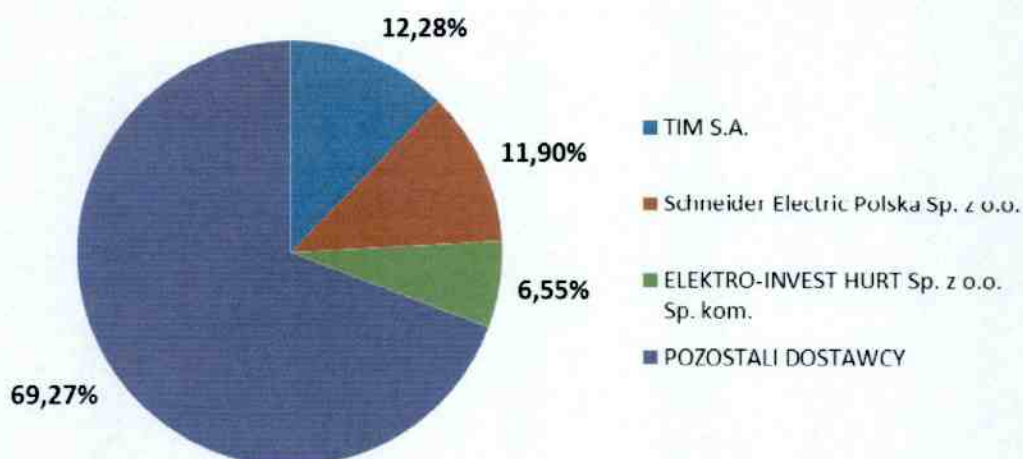
4.4. Zaopatrzenie**4.4.1. Polityka zaopatrzenia**

Spółka działając zgodnie z przyjętymi procedurami Systemu Zarządzania Jakością ISO 9001:2009 oraz normami standaryzacyjnymi AQAP 2110:2009, nawiązuje i utrzymuje współpracę z dostawcami, którzy po spełnieniu ściśle określonych wymogów, umieszczani są na liście kwalifikowanych dostawców. Zasadą firmy jest to, że na każdy produkt (materiał, usługę, wyrób) posiada nie mniej niż dwóch dostawców. Takie działanie daje gwarancję świadczenia usług z zachowaniem najwyższych standardów i optymalizuje korzyści wynikające z efektu skali. Wdrożone procedury zakupowe zmniejszają prawdopodobieństwo uzależnienia się od dostawcy i tworzą solidną podstawę do długoterminowej współpracy z dostawcami opartej na poszanowaniu interesów stron. Od roku 2011 Spółka standardową procedurą zakupu materiałów jest aukcja elektroniczna.

4.4.2. Główni dostawcy materiałów

Tabela. Główni dostawcy materiałów ELEKTROTIM S.A. w 2011 roku.

LP.	NAZWA DOSTAWCY MATERIAŁÓW	Udział (%)
1	TIM SA	12,28 %
2	Schneider Electric Polska Sp. z o.o.	11,90 %
3	ELEKTRO-INVEST HURT Sp. z o.o. Sp. kom.	6,55 %
5	Pozostali dostawcy	69,27%
	RAZEM	100,00 %



4.4.3. Ryzyko uzależnienia się od dostawców

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

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

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

Powyższe analizy dokonywane są w okresach rocznych, ponieważ struktura zakupów w trakcie roku ulega wahaniom. W strukturze zakupów materiałów, po dwunastu miesiącach 2011 roku, największy udział ma TIM S.A. sprzedawca kabli, przewodów i innych materiałów do produkcji (12% zakupów). Zgodnie z przyjętym kryterium oceny dostawców TIM S.A. jest dostawcą, w przypadku którego występuje średnie ryzyko uzależnienia. Dla

zminimalizowania tego ryzyka prowadzona jest równolegle współpraca z ELEKTRO – INWEST Iwona Sroka, Monika Olszar (8%) oraz FEAGA Poland Sp. z o.o. (5%). Wśród dostawców rozdzielnic elektrycznych i aparatów elektrycznych największym dostawcą jest Schneider Electric Polska Sp. z o.o. (8%). Wpływ tego dostawcy równoważony jest przez rozwój współpracy z firmą Eaton Electric Sp. z o.o. (2,4%).

Zarząd Spółki dążąc do zmniejszenia ryzyka uzależnienia się od dostawców konsekwentnie prowadzi politykę dywersyfikacji źródeł zaopatrzenia.

4.5. Znaczące umowy dla działalności Spółki

W roku 2011 Spółka zawarła następujące znaczące dla działalności Spółki umowy:

1. **W dniu 31.05.2011r.** ELEKTROTIM S.A. podpisał umowę z Gminą Wrocław, w imieniu i na rzecz której działa spółka Wrocławskie Inwestycje Sp. z o.o.

Przedmiotem umowy jest zaprojektowanie, dostawa i montaż wyposażenia przystanków tramwajowych oraz parkingów Bike&Ride na nowych odcinkach tras Tramwaju Plus w związku z realizacją przez Zamawiającego zadania nr 02063 pn.: „Zintegrowany System Transportu Szynowego w Aglomeracji i we Wrocławiu – etap I w zakresie Zad. 7.5 Wyposażenie przystanków tramwajowych na nowych odcinkach tras Tramwaju Plus”.

Wartość przedmiotu umowy to wynagrodzenie ryczałtowe w wysokości brutto 8.547.115,94zł (słownie: osiem milionów pięćset czterdzieści siedem tysięcy sto piętnaście złotych), za etap I - 4.106.624,66 zł, za etap II – 4.440.491,28 zł.

Umowa ta stanowiła umowę znaczącą w rozumieniu § 2 ust. 1 pkt. 44 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim, gdyż jej wartość przekracza 10% kapitałów własnych ELEKTROTIM S.A.

2. **W dniu 10.06.2011r.** ELEKTROTIM S.A. zawarł umowę ze spółką SKANSKA S.A. z siedzibą w Warszawie.

Przedmiotem umowy, której przedmiotem jest wykonanie przez ELEKTROTIM S.A. robót w zakresie kolizji z siecią wysokiego napięcia na odcinku Oleśnica – Syców, w ramach zadania: Budowa drogi ekspresowej S-8.

Roboty zaplanowane są do wykonania do dnia 20.05.2012r.

Wynagrodzenie za wykonanie robót wyniesie 4.990.000,00 zł (słownie: cztery miliony dziewięćset dziewięćdziesiąt tysięcy złotych) netto.

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

3. **W dniu 22.06.2011r.** ELEKTROTIM S.A. zawarł umowę z Rejonowym Zarządem Infrastruktury we Wrocławiu.

Przedmiotem umowy jest budowa strzelnicy zakrytej, tj. strzelnicy szkolnej 200m oraz strzelnicy pistoletowej i broni małokalibrowych 25m, usytuowanej w kompleksie eksploatowanym przez Jednostkę Wojskową przy ul. Trzmielowickiej we Wrocławiu.

Wartość przedmiotu umowy to wynagrodzenie ryczałtowe w wysokości netto **18.197.000,00 PLN** (słownie: osiemnaście milionów sto dziewięćdziesiąt siedem tysięcy złotych).

Termin wykonania przedmiotu umowy ustalony został na dzień: 30.09.2013r.

Umowa ta stanowiła umowę znaczącą w rozumieniu § 2 ust. 1 pkt. 44 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim, gdyż jej wartość przekracza 10% kapitałów własnych ELEKTROTIM S.A.

4. **W dniu 18.07.2011r.** ELEKTROTIM S.A. podpisał dwie umowy z Dolnośląską Fabryką Maszyn ZANAM – LEGMET sp. z o.o., z siedzibą w Polkowicach.

Przedmiotem umów jest:

1. Zabudowa maszyn flotacyjnych o numerach MF-231, MF-232, MF-241 i MF-242
2. Zabudowa maszyn flotacyjnych o numerach MF-311, MF-312 i MF-321

w ramach zadania inwestycyjnego: „Wymiana maszyn flotacyjnych w Rejonie ZWR Polkowice”- w branży elektrycznej i automatyki.

Łączna wartość przedmiotu ww. umów to wynagrodzenie netto w wysokości 8.151.000,00 zł (słownie: osiem milionów sto pięćdziesiąt jeden tysięcy złotych).

Termin wykonania przedmiotu umowy ustalony został:

dla umowy nr 1 – do dnia 01.12.2011r.

dla umowy nr 2 – do dnia 04.01.2012r.

Umowa ta stanowiła umowę znaczącą w rozumieniu § 2 ust. 1 pkt. 44 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim, gdyż jej wartość przekracza 10% kapitałów własnych ELEKTROTIM S.A.

5. **W dniu 21.07.2011r.** ELEKTROTIM S.A. podpisał umowę ze SKANSKA S.A. z siedzibą w Warszawie.

Przedmiotem umowy jest wykonanie robót energetycznych, teletechnicznych oraz oświetleniowych w ramach zadania na „Budowę nawierzchni sztucznych na lotnisku Wrocław-Strachowice. Płyta postojowa przed nowym terminalem wraz z niezbędną infrastrukturą, oświetleniem i oznakowaniem”.

Wartość przedmiotu umowy to wynagrodzenie netto w wysokości 9.800.000,00 zł (słownie: dziewięć milionów osiemset tysięcy złotych).

Umowa ta stanowiła umowę znaczącą w rozumieniu § 2 ust. 1 pkt. 44 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim, gdyż jej wartość przekracza 10% kapitałów własnych ELEKTROTIM S.A.

6. **W dniu 05.10.2011r.** ELEKTROTIM S.A. otrzymał podpisaną przez Spółkę HOCHTIEF POLSKA S.A. z siedzibą w Warszawie umowę, której przedmiotem jest wykonanie przez ELEKTROTIM S.A. robót w zakresie instalacji elektrycznych średniego i niskiego napięcia w ramach realizacji zadania pn. „Budowa budynku biurowo-administracyjnego IATD2 wraz z infrastrukturą techniczną”. Budowa realizowana jest na zlecenie 3M Wrocław Spółka z o.o. Roboty zaplanowane są do wykonania do dnia 20.03.2012r.

Wynagrodzenie za wykonanie robót wyniesie 5.702.209,00 zł (słownie: pięć milionów siedemset dwa tysiące dwieście dziewięć złotych) netto.

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

7. Zgodnie z § 5 ust. 1 pkt. 3), w związku z § 9 pkt. 8) Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19.02.2009r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim, Zarząd Spółki ELEKTROTIM S.A. otrzymał w dniu 21.11.2011r. **dwie, podpisane w dniu 15.11.2011r.**, umowy ze spółką Wojdyła Budownictwo Sp. z o.o. z siedzibą w Rabce-Zdrój, których przedmiotem jest wykonanie przez ELEKTROTIM S.A. projektu wykonawczego oraz wykonanie instalacji zewnętrznych i wewnętrznych elektrycznych i słaboprądowych dla Kompleksu Biurowego Wojdyła Business Park we Wrocławiu przy ul. Muchoborskiej 8.

Łączna wartość przedmiotu ww. umów wynosi 6.550.000,00 zł netto (słownie: sześć milionów pięćset pięćdziesiąt tysięcy złotych).

Termin zakończenia przez ELEKTROTIM S.A. robót w ramach ww. umów ustalony został na dzień 30 kwietnia 2012r.

Mając na uwadze § 9 pkt. 8) Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19.02.2009r. w sprawie informacji bieżących i okresowych, Zarząd ELEKTROTIM S.A. poinformował r, iż w dniu 05.09.2011r. zawarł z Wojdyła Budownictwo Sp. z o.o. umowę na kompleksowe wykonanie instalacji elektrycznych wysoko- i niskoprądowych, w tym automatyki budynkowej, dla inwestycji pod nazwą „Rezydencja Piasek” we Wrocławiu za wynagrodzeniem ryczałtowym 1.650.000,00 zł netto (słownie: jeden milion sześćset pięćdziesiąt tysięcy złotych).

Tym samym w ciągu ostatnich 12 miesięcy łączna wartość umów zawartych z tym samym Zamawiającym tj. z Wojdyła Budownictwo Sp. z o.o. wynosi netto 8.200.000,00 zł (słownie: osiem milionów dwieście tysięcy złotych).

8. **W dniu 02.12.2011r.** ELEKTROTIM S.A. zawarł umowę z Dolnośląską Fabryką Maszyn ZANAM – LEGMET sp. z o.o., z siedzibą w Polkowicach.

Przedmiotem umowy jest zabudowa maszyn flotacyjnych o numerach MF-111, MF-112, MF-121, MF-122, MF-123 w ramach zadania inwestycyjnego: „Wymiana maszyn flotacyjnych”- w branży elektrycznej i automatyki.

Wartość przedmiotu ww. umowy to wynagrodzenie ryczałtowe netto w wysokości 8.000.000,00 zł (słownie: osiem milionów złotych).

Termin zakończenia przedmiotu umowy ustalony został na dzień 10.03.2013r.

Umowa ta stanowiła umowę znaczącą w rozumieniu § 2 ust. 1 pkt. 44 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim, gdyż jej wartość przekracza 10% kapitałów własnych ELEKTROTIM S.A.

9. **W dniu 28.12.2011r.** ELEKTROTIM S.A. zawarł umowę z Rejonowym Zarządem Infrastruktury z siedzibą w Bydgoszczy.

Przedmiotem umowy jest opracowanie dokumentacji projektowej oraz zrealizowanie na jej podstawie robót budowlano – montażowych oraz dostawa urządzeń i wyposażenia związanych z budową symulatora skoków spadochronowych „HALO-HAHO” wraz z infrastrukturą towarzyszącą na terenie Jednostki Wojskowej 4395 w Leżnicy Wielkiej.

Wartość przedmiotu umowy to wynagrodzenie netto w wysokości 26.950.000,00 zł (słownie: dwadzieścia sześć milionów dziewięćset pięćdziesiąt tysięcy złotych).

Termin wykonania całości przedmiotu umowy ustalony został na 15.11.2013r.

Umowa ta stanowiła umowę znaczącą w rozumieniu § 2 ust. 1 pkt. 44 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim, gdyż jej wartość przekracza 10% kapitałów własnych ELEKTROTIM S.A.

4.5.1. Umowy zawarte pomiędzy akcjonariuszami

Spółce nie są znane żadne umowy zawarte w roku 2011 pomiędzy akcjonariuszami Spółki.

4.5.2. Umowy ubezpieczenia.

Wykaz istotnych umów ubezpieczenia zawartych przez Spółkę przedstawia poniższa tabela:

Ubezpieczyciel	Rodzaj polisy	Zakres ubezpieczenia	Okres ubezpieczenia	Suma ubezpieczenia
STU ERGO HESTIA S.A.	Ubezpieczenie mienia od wszystkich ryzyk	Budynki i budowle, środki obrotowe, maszyny, urządzenia, wyposażenie, wartości pieniężne, środki obrotowe, ogrodzenie	do 30 listopada 2012	11 680 000,00 PLN
STU ERGO HESTIA S.A.	Ubezpieczenie mienia od ognia i innych zdarzeń losowych	Środki obrotowe, materiały na budowie	do 30 listopada 2012	50.000 PLN
	Ubezpieczenie mienia od kradzieży z włamaniem i rabunku + wandalizm	Środki obrotowe, materiały na budowie		50.000 PLN
STU ERGO HESTIA S.A.	Ubezpieczenie sprzętu elektronicznego	Elektroniczny stacjonarny sprzęt biurowy i przenośny sprzęt biurowy	do 30 listopada 2012	1 060 918,40 PLN
		Zewnętrzne nośniki danych oraz dane, w tym oprogramowanie		485 350,00 PLN
		Zwiększone koszty działalności (poniesione koszty dodatkowe związane z zastosowaniem rozwiązań prowizorycznych mających na celu uniknięcie lub zmniejszenie zakłóceń w prowadzeniu działalności)		30 000,00 PLN
STU ERGO HESTIA S.A.	Ubezpieczenie sprzętu i maszyn budowlanych	Sprzęt i maszyny budowlane (wg wykazu) na terenie zakładu lub placu budowy	do 30 listopada 2012	1 528 800,00 PLN
STU ERGO HESTIA S.A.	Ubezpieczenie ryzyk budowlanych	Umowa Generalna – obrotowa	do 30 listopada 2012	40.000.000 PLN (maks. wartość pojedynczego kontraktu) 150.000 PLN (limit odp. dla sprzętu i wyposażenia budowlanego)
TUIR WARTA S.A.	Odpowiedzialność cywilna	Odpowiedzialność cywilna z tytułu prowadzonej działalności i posiadanego mienia z włączeniem odpowiedzialności cywilnej w związku z wprowadzeniem produktu do obrotu	do 30 listopada 2012	20.000.000 PLN
Chartis Europe S.A. Oddział w Polsce	Odpowiedzialność cywilna	Odpowiedzialność cywilna w związku z prowadzoną działalnością lub posiadanym mieniem – w zakresie zarządzania projektami, projektami budowlanymi i wykonawczymi	do 30 listopada 2012	10.000.000 PLN
COFACE AUSTRIA Kreditversicherung AG O/ Polsce	Ubezpieczenie należności handlowych	Należności z tytułu sprzedaży towarów i usług	do 30 kwietnia 2012 r. (z klauzulą autom. odnowienia)	Limity odpowiedzialności ubezpieczyciela określone są indywidualnie dla każdego klienta Spółki

4.5.3. Istotne umowy współpracy (dostawy/sprzedaży) zawarte w 2011r.:

1. W dniu 01.01.2011r. Spółka ELEKTROTIM uzgadniając aktualne warunki współpracy zawarła Umowę Współpracy Handlowej z TIM S.A. („Sprzedawca”)
2. W dniu 30 czerwca 2011r. Spółka zawarła ze SCHNEIDER ELECTRIC POLSKA aneks nr 15 do umowy współpracy z dnia 29.03.1999r. Na podstawie Umowy Schneider sprzedaje Spółce produkty znajdujące się ofercie handlowej Sprzedawcy.
3. W dniu 01.01.2011r. Spółka ELEKTROTIM uzgadniając aktualne warunki współpracy zawarła Umowę Współpracy Handlowej z ELEKTRO-INVEST HURT Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka komandytowa („Sprzedawca”)
4. W dniu 03.01.2011r. Spółka zawarła z EATON Electric Sp. z o.o. (dawniej: Moeller Electric Sp. z o.o.) aneks nr 2 do umowy współpracy z 02.01.2009 w zakresie sprzedaży. Zgodnie z aneksem, Strony uzgodniły aktualne warunki współpracy handlowej Stron.

Licencje zawarte w latach poprzednich:

1. W dniu 4 stycznia 2002 r. ELEKTROTIM S.A. zawarł ze Schneider Electric Industries S.A., spółką francuską („Licencjodawca”) umowę współpracy („Umowa”). Umowa była kontynuowana do 31.05.2011 i nie została przedłużona. Przedmiotem Umowy było określenie warunków, na podstawie których, Licencjodawca udziela ELEKTROTIM S.A. nie wyłącznej licencji na prowadzenie produkcji rozdzielnic SM6 („Produkty”). Na podstawie Umowy, ELEKTROTIM S.A. jest upoważniony do produkcji Produktów na terytorium Polski. Umowa jest sporządzona i wykonywana zgodnie z prawem szwajcarskim. Jednorazowa należność licencyjna wynikająca z Umowy wynosi 20.000 EUR (dwadzieścia tysięcy euro). Ponadto zgodnie z Umową ELEKTROTIM S.A. zobowiązany jest przekazywać Licencjodawcy kwotę 18 EUR (osiemnaście euro) od każdego wyprodukowanego przez Spółkę Produktu.
2. W dniu 6 marca 2002 r. ELEKTROTIM S.A. zawarł ze Schneider Electric Industries S.A., spółką francuską („Licencjodawca”) umowę licencyjną dotyczącą rozdzielnic OKKEN („Umowa”) Umowa była kontynuowana w roku 2010. Na podstawie Umowy Licencjodawca udzielił ELEKTROTIM S.A. nie wyłącznego prawa do wykorzystywania projektów aplikacji i do montażu rozdzielnic OKKEN, oraz nie wyłącznego prawa do sprzedaży rozdzielnic OKKEN. Na podstawie Umowy, ELEKTROTIM S.A. jest uprawniony do używania nazwy handlowej/znaku towarowego OKKEN, co do zasady w sposób uzgodniony pomiędzy stronami Umowy. Umowa przewiduje szereg szczegółowych obowiązków ELEKTROTIM S.A., w tym promowanie produktów OKKEN. Umowa jest sporządzona i wykonywana zgodnie z prawem szwajcarskim. Należność licencyjna wynikająca z Umowy jest jednorazowa i wynosi 40.000 EUR (czterdzieści tysięcy euro).

Umowy partnerskie

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

Na dzień 31.12.2011r. ELEKTROTIM S.A. jest stroną 9 umów partnerskich

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

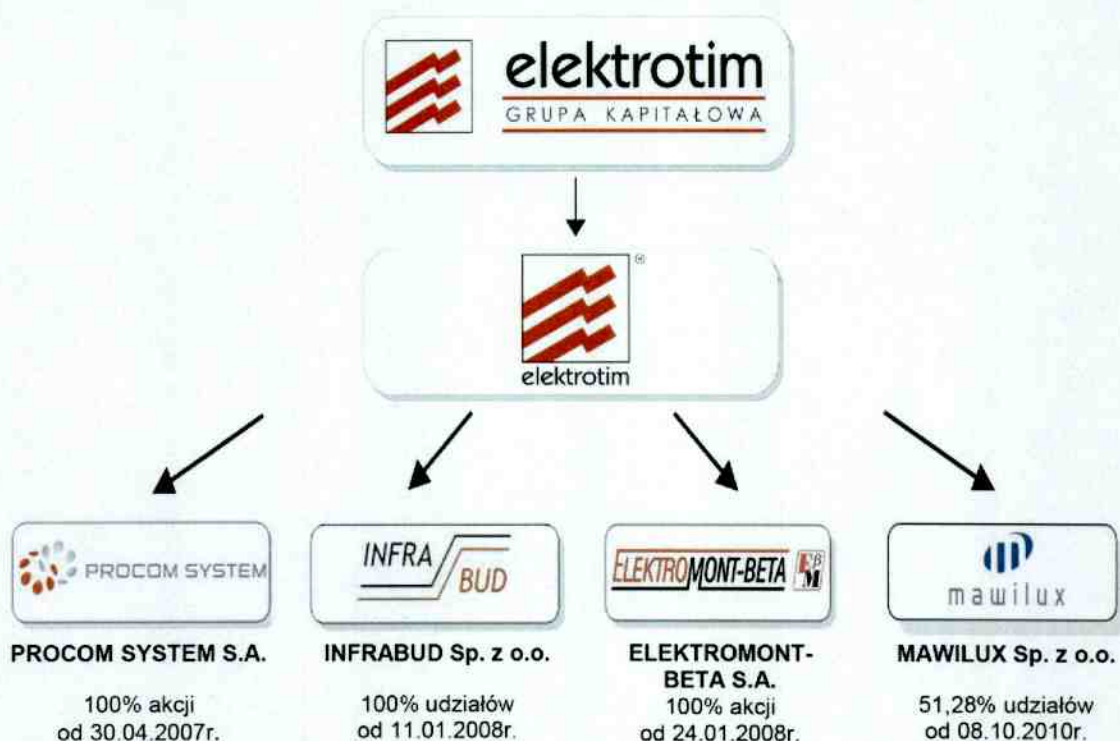
W roku 2011 nie wystąpiły nietypowe zdarzenia i czynniki mające wpływ na wyniki finansowe 2011 roku.

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

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

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

Schemat organizacyjny GRUPY KAPITAŁOWEJ ELEKTROTIM na dzień 31.12.2011r.



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

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

ELEKTROMONT-BETA S.A. (po przekształceniu we wrześniu 2010 ze spółki z o.o.) jest Spółką, której przedmiotem działalności jest wykonywanie instalacji elektrycznych.

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

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

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

W roku 2011 Spółka przeprowadzała transakcje z podmiotami powiązanymi dotyczące zakupu i sprzedaży materiałów, towarów, wyrobów i usług.

Transakcje ELEKTROTIM S.A. z TIM S.A.	w tys. zł	
	31.12.2011	31.12.2010
a) należności	22	60
b) zobowiązania	1 249	1 423
c) przychody	102	129
d) zakupy	5 832	3 517

Transakcje ELEKTROTIM S.A. z SONEL S.A.	w tys. zł	
	31.12.2011	31.12.2010
a) należności	4	6
b) zobowiązania	0	0
c) przychody	21	22
d) zakupy	3	11

Transakcje ELEKTROTIM S.A. z PROCOM SYSTEM S.A.	w tys. zł	
	31.12.2011	31.12.2010
a) należności	581	2 589
b) zobowiązania	440	827
c) przychody	1 857	1 199
d) zakupy	3 151	1 094

Transakcje ELEKTROTIM S.A. z ELEKTROMONT-BETA S.A.	w tys. zł	
	31.12.2011	31.12.2010
a) należności	44	48
b) zobowiązania	1 187	162
c) przychody	624	338
d) zakupy	3 418	491

Transakcje ELEKTROTIM S.A. z Infrabud Sp. z o.o.	w tys. zł	
	31.12.2011	31.12.2010
a) należności	0	0
b) zobowiązania	0	0
c) przychody	74	0
d) zakupy	0	0

Transakcje ELEKTROTIM S.A. z Mawilux Sp. z o.o.	w tys. zł	
	31.12.2011	31.12.2010
a) należności	24	0
b) zobowiązania	0	0
c) przychody	60	0
d) zakupy	315	83

Transakcje zakupu materiałów do produkcji były zawierane z podmiotem powiązanym TIM SA były zawierane na warunkach rynkowych na podstawie zawartej umowy ramowej (54% zakupów) oraz w oparciu o procedurę aukcji elektronicznej (46% zakupów).

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

W roku 2011 r. osobom wymienionym w § 2 p.6 d) Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 18.10.2005 r. w sprawie zakresu informacji wykazywanych w sprawozdaniach finansowych i skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych, wymaganych w prospekcie emisyjnym dla emitentów z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, dla których właściwe są polskie zasady rachunkowości (Dz. U. z dnia 26 października 2005 r.) wypłacono wyłącznie wynagrodzenia wymienione w nacie nr 10 dodatkowych informacji.

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

W roku 2011 Spółka nie zaciągnęła umów dotyczących kredytów i pożyczek.

Na dzień 31.12.2011r. Spółka nie jest stroną żadnej umowy kredytowej ani pożyczki.

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

W roku 2011 Spółka nie udzieliła pożyczek.

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

Zaangażowanie innych banków na dzień 31.12.2011

Nazwa banku/instytucji	Rodzaj zaangażowania	Przyznany limit	Termin spłaty
PK BP SA	Gwarancja bankowa	5 000 000,00	06.02.2013
Raiffeisen Bank SA	Gwarancja bankowa	2 000 000,00	31.12.2012
Kredyt Bank SA	Gwarancja bankowa	3 000 000,00	22.03.2012

Udzielone przez ELEKTROTIM S.A. poręczenia na dzień 31.12.2011

Za kogo	Na rzecz	Kwota poręczenia	Na okres
Elektromont-Beta sp. z o.o.	ING Bank Śląski	600 000,00	18.06.2015
Elektromont-Beta sp. z o.o.	ING Bank Śląski	500 000,00	03.01.2014
PROCOM-SYSTEM S.A.	BRE BANK	642 025,00	30.06.2013
PROCOM-SYSTEM S.A.	Raiffeisen Bank	960 000,00	31.03.2015

4.12. Opis wykorzystania przez Spółkę wpływów z emisji papierów wartościowych w okresie objętym raportem

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

Środki uzyskane w roku 2007 z wpływów z emisji w wysokości 64,8 mln zł netto zostały wykorzystane przez Spółkę ELEKTROTIM S.A.:

- do końca roku 2008 Spółka z emisji przeznaczyła: 14.000 tys. zł na akwizycje – zakup udziałów jednostek powiązanych, 1.100 tys. zł na zakup i wdrożenie zintegrowanego systemu wspomagającego zarządzanie przedsiębiorstwem, na prace badawczo-rozwojowe 315 tys. zł, na stworzenie przedstawicielstw i oddziałów 870 tys. zł; pozostałe środki zwiększyły wartość środków obrotowych,
- w roku 2009 Spółka przeznaczyła: 60 tys. zł na uruchomienie biura handlowego w Gdańsku, na prace badawczo-rozwojowe 70 tys. zł; pozostałe środki zwiększyły wartość środków obrotowych

- w roku 2010 Spółka przeznaczyła: 2.800 tys. zł na zakup udziałów spółki MAWILUX Sp. z o.o.; na prace badawczo-rozwojowe 87 tys. zł, na inwestycje rozpoczęte, czyli na budowę nowego budynku administracyjnego 4.700 tys. zł.
- w roku 2011 Spółka sfinansowała inwestycję budowy nowego budynku administracyjnego w wysokości 912 tys. zł oraz inwestycję budowy parkingu - 960 tys. zł oraz zapłatę drugiej raty pierwszej transzy za udziały Mawilux Sp. z o.o. w wysokości ok. 2.400 tys. zł
- z wpływów z emisji zostaną również sfinansowane w 2012, m.in.:
 - a) wydatki na sfinansowanie zapłaty ceny za drugą transzę udziałów Mawilux Sp. z o.o. w wartości szacunkowe ok. 2.000 tys. zł
- pozostałe środki zwiększają wartość środków obrotowych

Uchwałą Rady Nadzorczej zmieniono cele emisyjne oraz termin ich realizacji. Spółka przekazała do publicznej wiadomości w dniu 19.09.2011r. informację o stopniu realizacji celów emisyjnych z roku 2007. Rada Nadzorcza wyraziła zgodę na przedłużenie realizacji następujących celów emisyjnych tj.:

- a) kontynuowanie prac badawczo-rozwojowych (do dnia 30.06.2012r.),
- b) akwizycje firm (do dnia 30.06.2012r.),
- c) wybudowanie nowego budynku produkcyjno-biurowego (do dnia 30.06.2012r.).

Szczegółowe zestawienie celów emisyjnych stanowi załącznik do Raportu bieżącego nr 24/2011 z dnia 13.09.2011r.

4.13. Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na rok 2011

Zarząd Spółki ELEKTROTIM S.A. nie opublikował prognozy jednostkowych i skonsolidowanych wyników finansowych ELEKTROTIM S.A. oraz Grupy Kapitałowej ELEKTROTIM. W opinii Zarządu występujące niepewności nie pozwalają prezentować prognoz z akceptowalną dokładnością.

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

W 2011 roku nie wszczęto wobec ELEKTROTIM S.A. żadnych postępowań przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, dotyczących zobowiązań lub wierzytelności ELEKTROTIM S.A. lub jednostki zależnej, których wartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych Spółki.

5. Sytuacja dochodowa i majątkowa Spółki.

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

	2010	2011	Zmiana
Przychody ze sprzedaży	74.976	139.439	+86%
Koszty sprzedaży	2.795	3.512	+25%
Koszty zarządu	3.753	4.656	+24%
Zysk operacyjny	1.006	8.253	+721%
Zysk brutto	5.737	9.417	+64%
Zysk netto	5.091	7.784	+53%

W roku 2011 Spółka odnotowała istotny wzrost przychodów ze sprzedaży, które osiągnęły wartość 139.439 tys. zł. Przychody ze sprzedaży w porównaniu z rokiem 2010 (74.976 tys. zł) wzrosły o 86%.

Koszty sprzedaży w roku 2011 wyniosły 3.512 tys. zł., a koszty zarządu 4.656 tys. zł i wzrosły w stosunku do 2010 roku odpowiednio o 25% oraz o 24%.

W roku 2011 Spółka uzyskała zysk brutto w wysokości 9.417 tys. zł. Zysk brutto w stosunku do roku 2010 wzrósł o 64%.

W stosunku do roku 2010, w roku 2011 nastąpił spadek rentowności sprzedaży brutto (6,76% w roku 2011 w stosunku do 7,65% w roku 2010) i rentowność sprzedaży netto (5,58% w roku 2011 w stosunku do 6,79% w roku 2010).

5.2. Aktualna i przewidywana sytuacja majątkowa – bilans

	2010	2011	Zmiana
Suma bilansowa	101.140	114.468	+13%
Aktywa trwałe	31.546	32.816	+4%
Aktywa obrotowe	69.594	81.652	+17%
Pasywa - Kapitał własny	81.955	82.972	+1%
Pasywa – Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	19.184	31.495	+64%

W dniu 31 grudnia 2011 roku suma bilansowa Spółki wyniosła 114.468 tys. zł, a na dzień 31 grudnia 2010 wynosiła ona 101.140 tys. zł i wzrosła w tym okresie o 13%.

W roku 2011, w porównaniu z rokiem 2010 struktura aktywów Spółki uległa zmianom głównie w zakresie:

- Innych aktywów długoterminowych (wzrost o 53%)
- zapasów (spadek o 39%)
- należności krótkoterminowych (wzrost o 40%)
- inwestycji krótkoterminowych (spadek o 26%)

Udział aktywów obrotowych w aktywach ogółem wyniósł 71% w roku 2011, wobec 69% w roku 2010, a udział aktywów trwałych zmienił się odpowiednio z 31% do 29%.

Wartość aktywów obrotowych na koniec roku 2011 wyniosła 81.652 tys. zł., a wartość aktywów trwałych 32.816 tys. zł. Wartości te wzrosły, w stosunku do roku 2010 odpowiednio o 17% i 4%.

W roku 2011, porównaniu z rokiem 2010, struktura pasywów Spółki uległa zmianom głównie w zakresie:

- zysku netto (wzrost o 53%)
- zobowiązań i rezerw na zobowiązania (wzrost o 64%)
- zobowiązań krótkoterminowych (wzrost o 61%)

Udział kapitałów własnych w pasywach ogółem w roku 2011 wyniósł 73% wobec 81% w roku 2010.

Kapitały własne na dzień 31.12.2011 wyniosły 82.972 tys. zł zaś na dzień 31.12.2010 roku wynosiły 81.955 tys. zł i zwiększyły się o 1%.

Udział zobowiązań i rezerw na zobowiązania w pasywach ogółem w 2011 roku wyniósł 27% wobec 19% w roku 2010.

5.3. Przepływy pieniężne

	2010	2011	Zmiana
Środki pieniężne na k. okresu	34.114	27.429	-20%
Przepływy z dział. Operacyjnej	- 241	- 592	-145%
Przepływy z dział. Inwestycyjnej	- 5.014	756	+
Przepływy z dział. Finansowej	- 13.794	- 6.849	+50%
Przepływy pieniężne netto	-19.049	- 6.685	+65%

Na koniec roku 2011 stan środków pieniężnych ELEKTROTIM S.A. wynosił 27.429 tys. zł. I zmniejszył się, wobec stanu na dzień 31.12.2010r. o 6.685. zł.

W roku 2011 Spółka uzyskała ujemne przepływy pieniężne z działalności operacyjnej w wysokości 592 tys. zł. Istotnymi czynnikami wpływającymi na wartość przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej były:

- wielkość zysku (straty) netto 7.784 tys. zł.
- wartość amortyzacji 1.802 tys. zł.
- odsetki i udziały w zyskach (dywidendy) - 2.288 tys. zł
- zmiana stanu należności - 11.485 tys. zł
- zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych 12.939 tys. zł
- zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych -13.562 tys. zł

Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej w roku 2011 były dodatnie i wyniosły 756 tys. zł. Wpływ na wielkość tej pozycji miały:

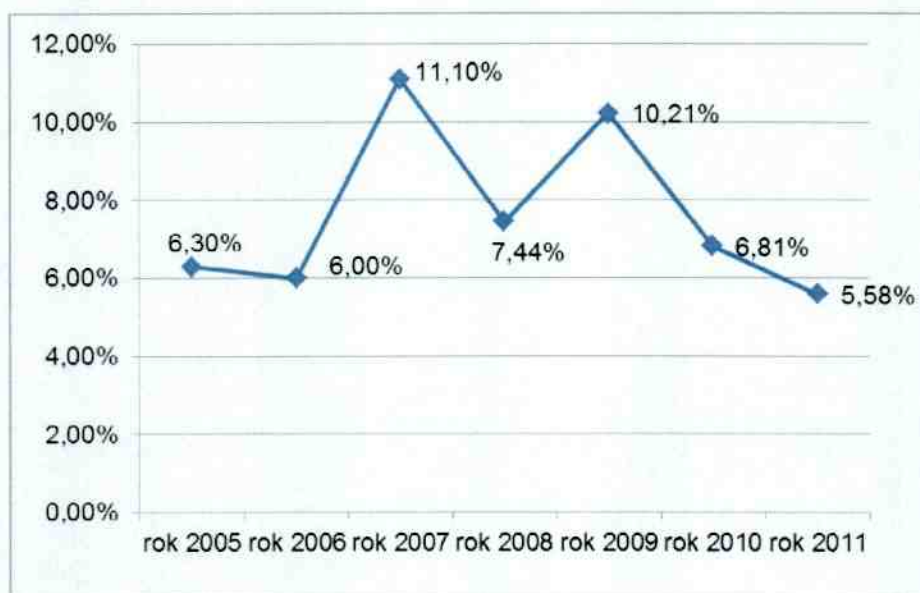
- poziom wpływów 7.613 tys. zł
- w tym: aktywów finansowych w jednostkach powiązanych: 3.000 tys. zł
- aktywów finansowych w pozostałych jednostkach: 4.260 tys. zł.
- poziom wydatków 6.857 tys. zł
- w tym: nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych: 4.453 tys. zł,
- wydatki na aktywa finansowe w jednostkach powiązanych: 2.404 tys. zł,

W roku 2011 Spółka uzyskała ujemne przepływy pieniężne z działalności finansowej w wysokości – 6.894 tys. zł. Wpływ na wysokość przepływów pieniężnych w obszarze finansowym miały

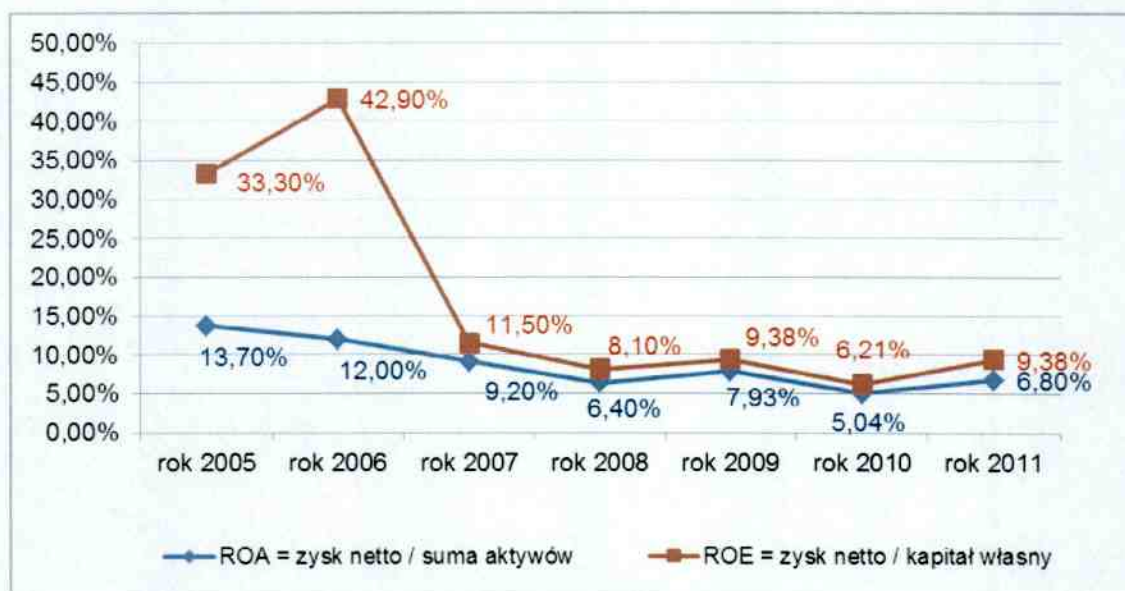
- poziom wpływów 122 tys. zł
- poziom wydatków 6.971 tys. zł
- w tym: dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli: 6.971 tys. zł

5.4. Wybrane wskaźniki:

Rentowność sprzedaży netto w ELEKTROTIM S.A. w latach 2005 – 2011
(obliczona jako stosunek wyniku netto do przychodów netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów)



Rentowność aktywów i kapitału własnego w latach 2005 – 2011
Wskaźniki zyskowności (zwrot z aktywów – ROA i zwrot z kapitału ROE)
dla ELEKTROTIM S.A. w latach 2005-2011 (obliczone na podstawie danych z bilansów sporządzonych na ostatni dzień roku).

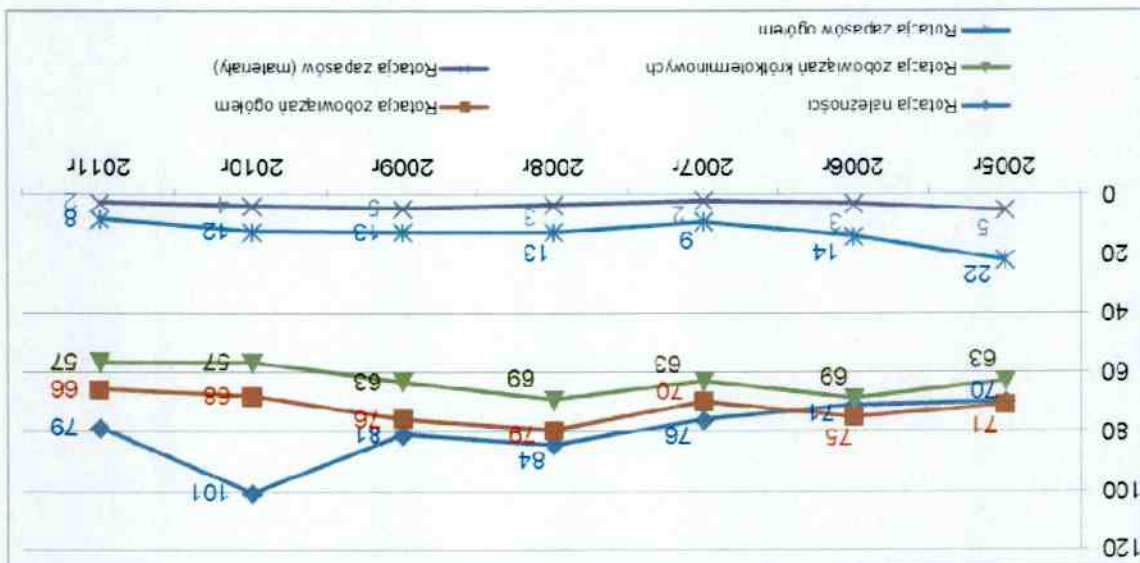


Rotacja należności, zobowiązań i zapasów w latach 2005 – 2011
Wskaźniki rotacji w dniach

Algorytm wyliczenia wskaźników aktywności
 Wskaźnik rotacji należności = średni stan należności krótkoterminowych / sprzedaż netto * liczba dni w badanym okresie
 Wskaźnik rotacji zobowiązań ogółem = średni stan zobowiązań ogółem / sprzedaż netto * liczba dni w badanym okresie
 Wskaźnik rotacji zobowiązań krótkoterminowych = średni stan zobowiązań krótkoterminowych / sprzedaż netto * liczba dni w badanym okresie
 Wskaźnik rotacji materiałów = średni stan materiałów / sprzedaż netto * liczba dni w badanym okresie
 Wskaźnik rotacji zapasów = średni stan zapasów z czterech kwartałów / sprzedaż netto * liczba dni w badanym okresie
 Średnie stany poszczególnych pozycji bilansowych wyliczono jako iloraz sumy wartości tych pozycji na koniec każdego kwartału analizowanego okresu oraz liczby kwartałów w tym okresie

	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
rotacja należności	70	71	76	84	81	101	79
rotacja zobowiązań ogółem	71	75	70	79	76	68	66
rotacja zobowiązań krótkoterminowych	63	69	63	69	63	57	57
rotacja zapasów (materiały)	5	3	2	3	5	4	2
rotacja zapasów ogółem	22	14	9	13	13	12	8

Wskaźniki aktywności w dniach



6. Personel

6.1. Cel polityki personalnej.

Celem polityki personalnej Zarządu ELEKTROTIM S.A. w 2011 roku było dostosowanie zatrudnienia, pod względem ilości i wiedzy i umiejętności, do poziomu adekwatnego do ilości i cech posiadanych i możliwych do uzyskania zamówień.

W 2011 roku przeciętne zatrudnienie w przeliczeniu na pełen etat wyniosło: **243 osoby**.

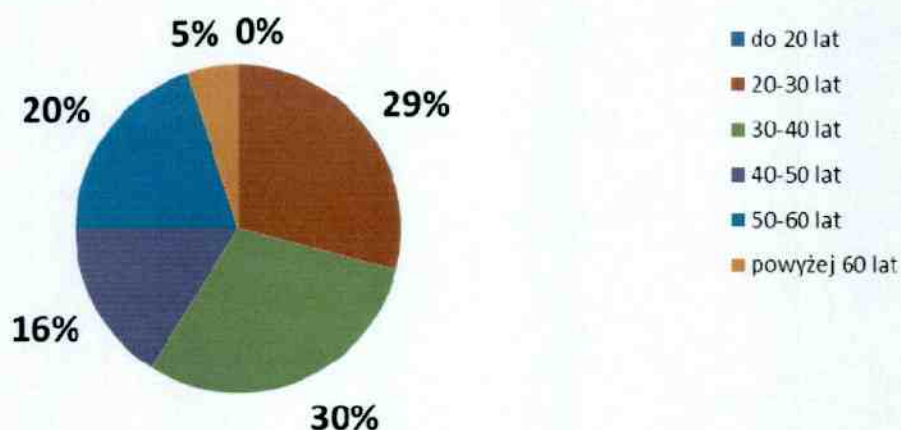
6.1.1. Zatrudnienie i struktura zatrudnienia

Wg stanu na dzień 31.12.2011r. w ELEKTROTIM S.A. zatrudnionych na podstawie umowy o pracę było **245 osób**.

STRUKTURA ZATRUDNIENIA WG WIEKU

do 20 lat	0 osób
20 - 30 lat	71 osób
30 - 40 lat	74 osoby
40 - 50 lat	40 osób
50 - 60 lat	49 osób
powyżej 60 lat	11 osób

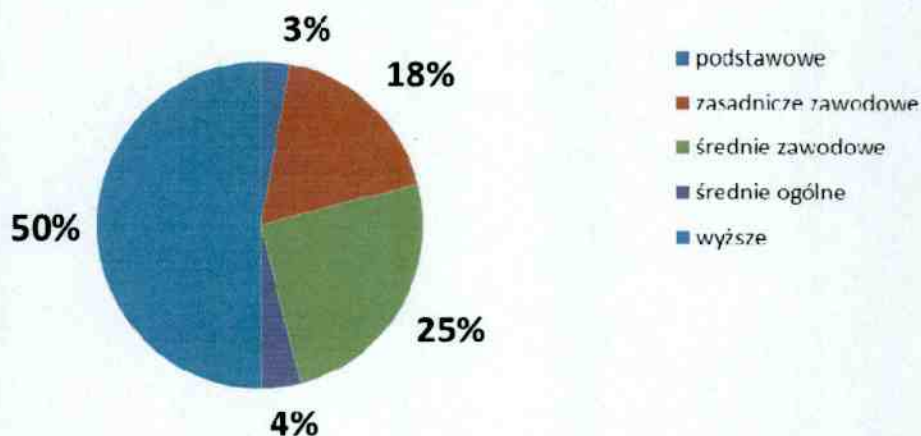
**Struktura zatrudnienia w ELEKTROTIM SA wg wieku
załogi - stan na dzień 31.12.2011r**



STRUKTURA ZATRUDNIENIA WG WYKSZTAŁCENIA

podstawowe	7 osób
zasadnicze zawodowe	44 osoby
średnie zawodowe	62 osoby
średnie ogólne	9 osób
wyższe	123 osoby

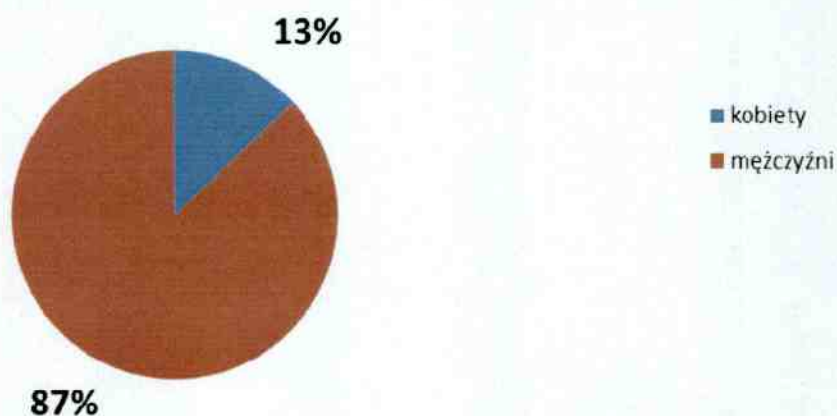
Struktura zatrudnienia w ELEKTROTIM SA wg wykształcenia - stan na dzień 31.12.2011r



STRUKTURA ZATRUDNIENIA WG PŁCI

kobieta	33 osoby
mężczyzna	212 osób

Struktura zatrudnienia w ELEKTROTIM SA wg płci - stan na dzień 31.12.2011r



6.1.2. Fluktuacja personelu

Wg stanu osobowego na dzień 31.12.2011r. było zatrudnionych 245 pracowników w następujących pionach:

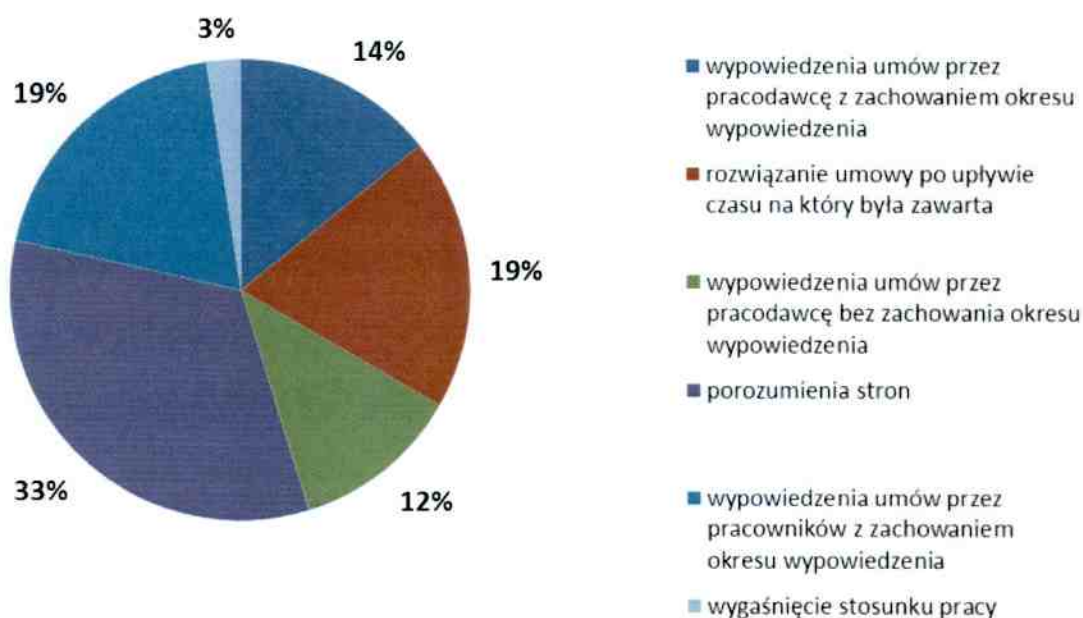
- zarządzie,
- biurze zarządu,
- pionie instalacji - zakład instalacji elektrycznych, zakład produkcji, zakład instalacji słaboprądowych, zakład serwisu,

- pionie sieci - zakład sygnalizacji i oświetlenia, zakład inżynierii ruchu, zakład sieci teletechnicznych, zakład sieci elektrycznych
- pionie zarządzania projektami – zakład zarządzania projektami, pracownia projektowa
- pionie oddziałów terenowych,
- pionie handlowym,
- pionie finansowym,
- pionie księgowości,
- pionie logistyki.

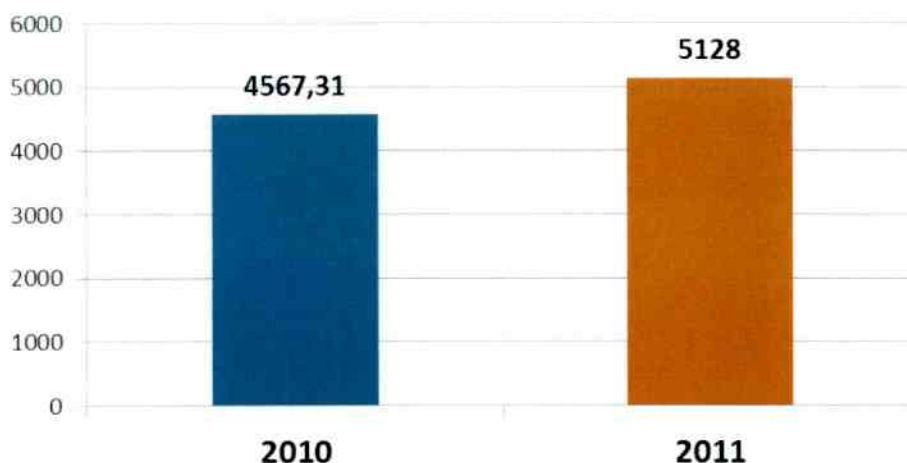
Liczba przyjętych do pracy w 2011 roku wyniosła – 42 osoby, a liczba zwolnionych 42 osoby.

Przyczyny zwolnień można podzielić na trzy grupy:

- | | | |
|-----|---|---------|
| a) | zwolnienia z inicjatywy Spółki | |
| a1. | wypowiedzenia umów przez pracodawcę z zachowaniem okresu wypowiedzenia - | 6 osób |
| a2. | rozwiązanie umowy po upływie czasu, na który dana umowa była zawarta - | 8 osób |
| a3. | bez zachowania okresu wypowiedzenia z winy pracownika - | 5 osób |
| b) | zwolnienia z inicjatywy pracowników: | |
| b1. | porozumienia stron - | 14 osób |
| b2. | wypowiedzenia umów przez pracowników z zachowaniem okresu wypowiedzenia - | 8 osób |
| c) | wygaśnięcie stosunku pracy: | |
| c1. | zgon pracownika - | 1 osoba |

PRZYCZYNY ROZWIĄZANIA UMOWY O PRACĘ W 2011r.**6.2. Średnia płaca w Spółce.**

Średnia płaca brutto w całej Spółce w 2011 roku wyniosła: **5128,00 PLN**.
W porównaniu do roku 2010 nastąpił wzrost średniej płacy brutto o 12%.

ŚREDNIA PŁACA BRUTTO W ELEKTROTIM SA w 2011r. w zł**6.3. Systemy wynagradzania.**

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

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

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

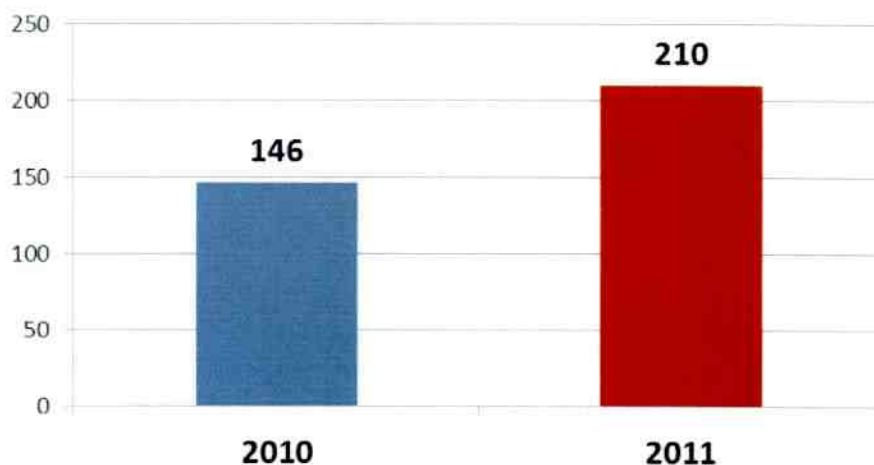
6.4. Stan BHP w Spółce

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

Służba BHP przeprowadziła kontrole na budowach i w poszczególnych zakładach. W 2011 roku w Spółce miało miejsce 9 lekkich wypadków przy pracy. Jego przyczyną było niezachowanie szczególnej ostrożności przy wykonywaniu pracy.

Wydatki na BHP w 2011 roku wyniosły netto: 210 tys. zł co stanowi wzrost o 44% w stosunku do wydatków poniesionych w roku 2010.

WYDATKI NA BHP w ELEKTROTIM SA w 2011r. w tys. zł



6.5. Świadczenia socjalne.

W roku 2011 był dokonany odpis na zakładowy fundusz świadczeń socjalnych w wysokości 900 zł na osobę.

Dokonany odpis pozwala na rozdysponowanie środków w sposób zgodny z założeniami oraz na dofinansowanie wakacyjnego wypoczynku zorganizowanego dla dzieci i młodzieży do lat 18, na pomoc dla osób dotkniętych wypadkami losowymi oraz na bony towarowe dla pracowników w szczególnie trudnej sytuacji materialnej.

Ogółem wydatki z zakładowego funduszu świadczeń socjalnych w roku 2011 roku wyniosły 201 tys. zł.

6.6. Szkolenia.

W 2011 roku przeprowadzono 54 szkolenia.

Łączny koszt szkoleń w 2011 roku wyniósł 355.202,00 zł.

Jest to wzrost o 27% w stosunku do roku 2010, w którym łączny koszt szkoleń wynosił 280.000,00 zł.

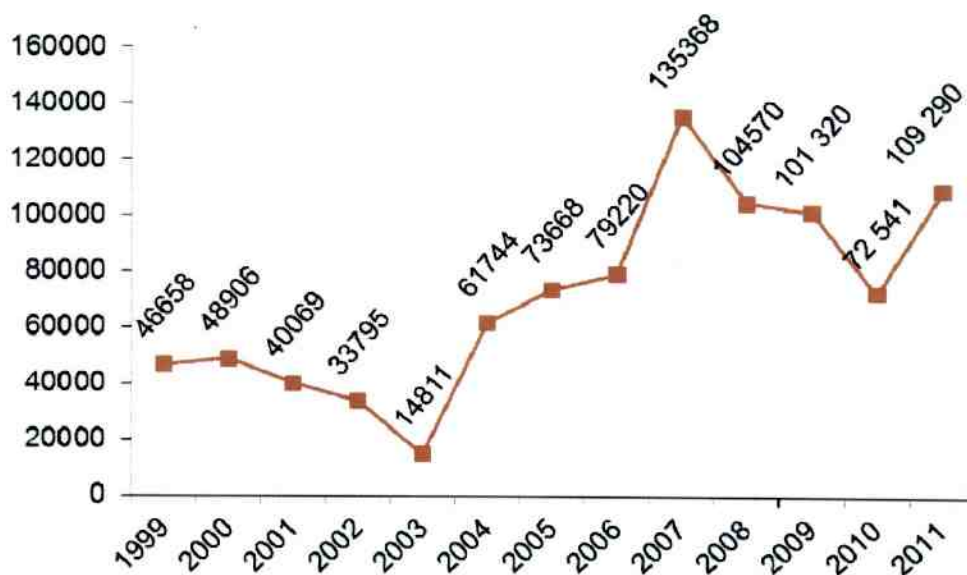
W roku 2011 koszt szkoleń na 1 pracownika wyniósł ok. 1.500,00 zł; dla porównania w roku 2010: ok. 1.200,00 zł.

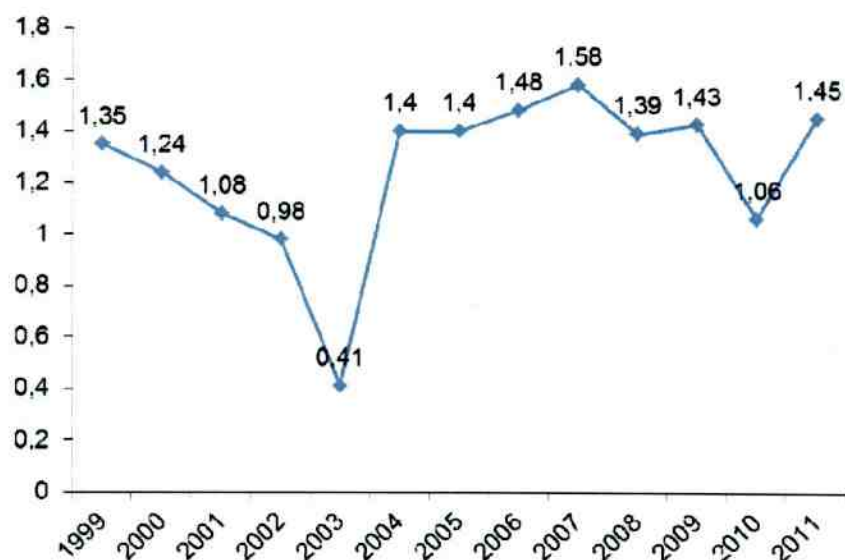
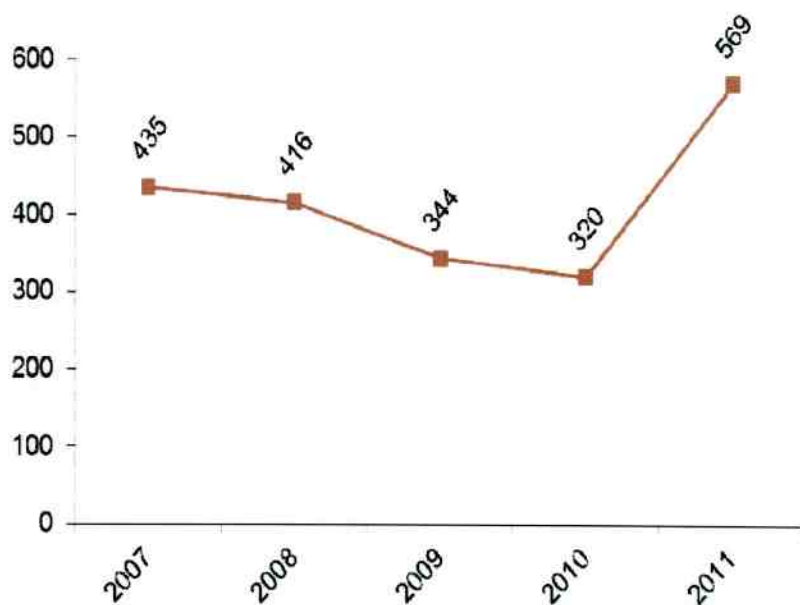
Zaplanowanie szkoleń na rok 2011 pozwoliło na ich realizację zgodnie z potrzebami szkoleniowymi poszczególnych komórek organizacyjnych.

6.7. Wybrane wskaźniki

HC VA:

Inwestycje w kapitał ludzki - wskaźnik HCVA w latach 1999-2011



HC ROI:**Inwestycje w kapitał ludzki - wskaźnik HCROI w latach 1999-2011****HC REV:****Wskaźnik przychodów na pracownika w tys. zł - HC REV w latach 2007-2011**

7. Ochrona środowiska w Spółce

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

- Ustawa „Prawo Ochrony Środowiska” z dnia 27 kwietnia 2001 r. (Dz.U. z 2008, nr 25, poz.150) oraz o właściwe rozporządzenia wykonawcze
- Ustawa o odpadach z dnia 27 kwietnia 2001r. (Dz. U. z 2010, nr 185, poz.1243) oraz o właściwe rozporządzenia wykonawcze
- Ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. „O zużytych sprzęcie elektrycznym i elektronicznym” (Dz. U. z 2005, nr 180, poz.1495) oraz o właściwe rozporządzenia wykonawcze

7.1. Wpływ prowadzonej działalności na środowisko.

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

7.2. Zarządzanie odpadami produkcyjnymi.

W praktyce, gospodarowanie odpadami w Spółce polega na:

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

7.3. Podjęte działania w celu ochrony środowiska.

W 2005 roku, zgodnie z obowiązującymi przepisami Spółka zawarła umowę na odbiór i utylizację odpadów, w tym także z grupy niebezpiecznych ze specjalistyczną firmą. Realizacja tej umowy w pełni zabezpieczała potrzeby Spółki w roku 2011.

Jednakże, aby sprostać rosnącym wymaganiom „świadomych ekologicznie” Klientów i efektywniej zarządzać wpływem Spółki na środowisko, w roku 2010 podjęto działania zmierzające do wdrożenia Systemu Zarządzania Środowiskowego wg normy PN-EN ISO 14001:2005. Zakończenie prac planowane jest w roku 2012.

8. Rozwój i inwestycje.

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

8.1.1. Tendencje

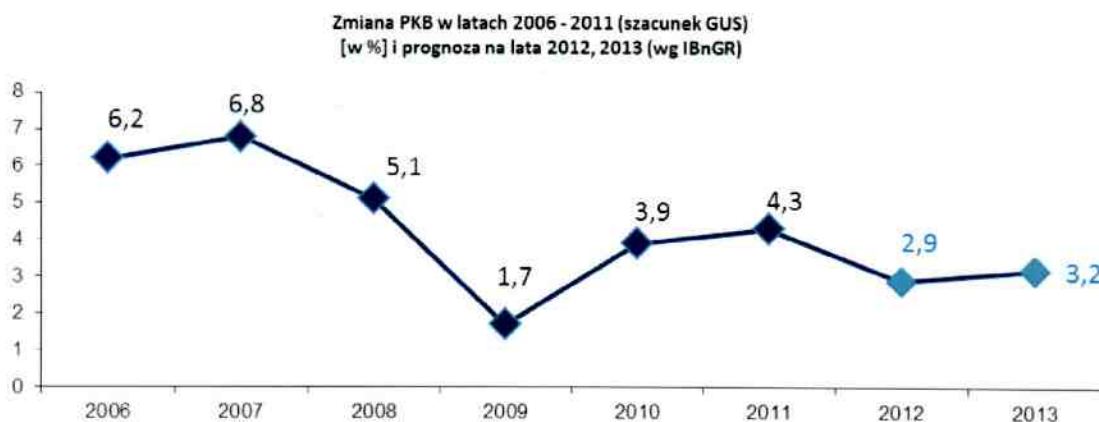
Wskaźniki makroekonomiczne

Według danych publikowanych przez GUS w IV kwartale 2011 roku tempo PKB Polski przyspieszyło do 4,3 procent z 4,2 procent w trzecim kwartale 2011 roku. PKB wyrównany sezonowo (w cenach stałych przy roku odniesienia 2005) wzrósł realnie o 1,1% w porównaniu z poprzednim kwartałem. W IV kwartale 2011r. czynnikiem wzrostu PKB był popyt krajowy (wpływ na tempo wzrostu gospodarczego wyniósł 3,4 pkt. proc.). Wpływ spożycia ogółem był mniejszy niż w poprzednich kwartałach 2011 roku i wyniósł 0,9 pkt. proc.



Źródło: GUS, www.stat.gov.pl

W 2011 roku odnotowano stopniowe spowolnienie tempa wzrostu spożycia indywidualnego, przy jednocześnie wciąż dynamicznym wzroście inwestycji. To właśnie inwestycje i wymiana handlowa z zagranicą były głównym motorem wzrostu gospodarczego w IV kwartale 2011 roku.



Przewiduje się, że PKB Polski w 2012 roku może spadać ze względu na obniżający się poziom konsumpcji (w IV kwartale 2011r. spadek poniżej 3% z 3,6% w styczniu 2011r).

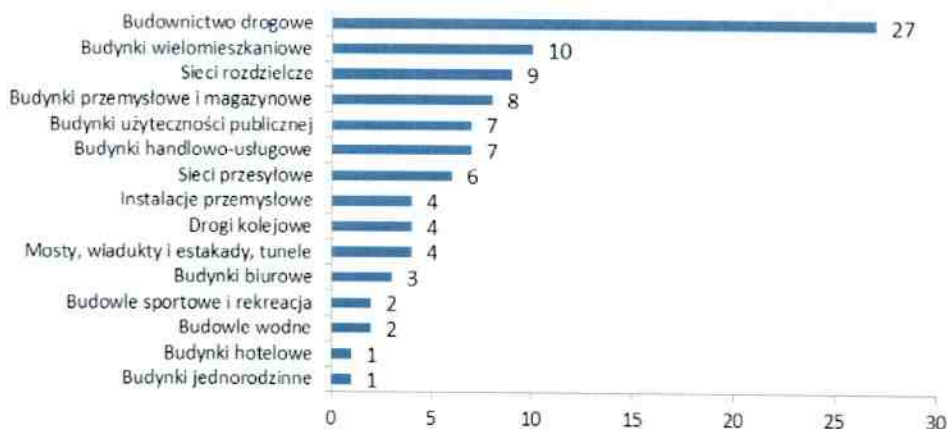
Rynek budowlany

W okresie styczeń-grudzień 2011r. produkcja budowlano-montażowa była wyższa o 12,3% w porównaniu z analogicznym okresem w roku 2010 i wyniosła 97,1 mld zł.



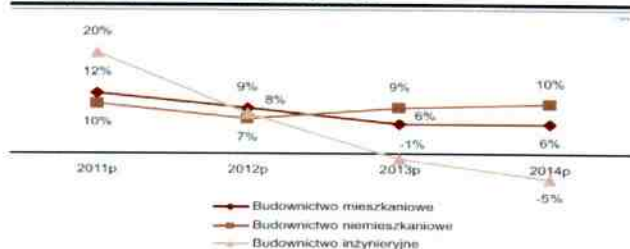
Źródło: PMR Publications na podstawie GUS, 2012

Poniżej procentowy udział poszczególnych branż w produkcji budowlanej ogółem w 2011 roku



Źródło: PMR Publication

Prognozy wzrostów produkcji budowlano-montażowej w Polsce, według rodzajów budownictwa, 2011-2014



Źródło: prognozy
Polskie Biuro Ekspertyz, 2011

www.pmrpublications.com

8.1.2. Strategia Spółki

W roku 2011 Zarząd Spółki przyjął Strategię ELEKTROTIM 2011-2013.

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

Zarząd zamierza wdrożyć do sprzedaży, w latach 2011-2013 produkty związane z :

1. przesyłem i rozdziałem energii elektrycznej na wysokim napięciu,
2. technologiami Smart Power Grids,
3. technologiami Smart Metering ,
4. budową szerokopasmowych pasywnych sieci telekomunikacyjnych,
5. technologiami gromadzenia i przetwarzania danych.

W latach 2011-2013 Spółka zamierza poprawić efektywność funkcjonowania poprzez:

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

Oczekiwany poziom sprzedaży, marży i zysków w latach 2012-2013 Spółka zamierza uzyskiwać poprzez:

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

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

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

W roku 2011 Rada Nadzorcza zatwierdziła plan wydatków inwestycyjnych na rok 2011. Zestawienie planowanych wydatków inwestycyjnych na rok 2011 oraz stopień ich realizacji zawiera poniższa tabela.

Tabela. Wydatki inwestycyjne planowane i wykonane w roku 2011 w zł.

PLAN NAKŁADÓW INWESTYCYJNYCH ELEKTROTIM S.A. 2011	Plan na 2011 w PLN	Wykonanie planu na dzień 31.12.2011r. w PLN
Budynki i budowle oraz związane z nimi środki trwałe, w tym:	2 850 000	2 426 000
a) dokończenie inwestycji budynek N-1 wraz z infrastrukturą	1 050 000	912 000
b) budowa kompleksu magazynowo - socjalnego z parkingiem przy ul. Stargardzkiej, w tym:	1 000 000	960 000
- parking	1 000 000	960 000
- budynki magazynowo - socjalne	0	0
c) modernizacja budynków A1 i B1	700 000	522 000
d) przebudowa ulicy Stargardzkiej	100 000	32 000
Maszyny, urządzenia, środki transportu	1 400 000	900 000
Wartości niematerialne i prawne	150 000	46 000
Łącznie:	4 400 000	3 372 000

8.3. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju.

W roku 2011 Spółka ELEKTROTIM S.A. nie prowadziła prac badawczo-rozwojowych.

8.4. Przewidywany rozwój Spółki

Rozwój Spółki ELEKTROTIM S.A. skoncentrowany jest na:

- Ekspansji na nowe segmenty rynku:
 - energetyka zawodowa,
 - ochrona środowiska,
 - budownictwo inżynieryjne (kolejnictwo, transport miejski).
- Aktywizacji firm w Polsce posiadających nowe dla GRUPY ELEKTROTIM, atrakcyjne z punktu widzenia tendencji rynkowych, produkty lub rynki.
- Rozszerzeniu oferty produktowej poprzez m.in.:
 - opracowanie i wdrażanie nowych produktów
 - modernizację dotychczas oferowanych produktów
 - wprowadzanie nowych grup produktowych
 - uzupełnienie oferty o produkty firm przejmowanych.
- Doskonalenie organizacji przedsiębiorstwa Spółki poprzez m.in.:
 - stosowanie zasad zarządzania strategicznego,

- b) integracja systemów zarządzania poprzez ich zespolenie, w taki sposób, aby mogły korzystać wzajemnie ze swoich zasobów i współdziałały ze sobą dla realizacji określonych zadań oraz planowane wdrożenie systemu zarządzania środowiskowego PN-EN ISO 14001:2005
- c) wprowadzenie identycznych procedur i metod zarządzania we wszystkich spółkach GRUPY ELEKTROTIM.

9. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń

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

9.1.1 Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną.

Wyniki finansowe ELEKTROTIM S.A. 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.

Spółka oferuje swoje produkty przede wszystkim na rynku inwestycyjnym, który jest silnie związany z występującymi w gospodarce trendami.

Obecna stan emocji biznesowych cechuje się niepewnością i może zamienić się w gwałtowne spadki wielu segmentów rynku inwestycyjnego, w tym rynku budowlanego. Spadek popytu na produkty inwestycyjne w Polsce; w tym produkty oferowane przez Spółkę może doprowadzić do spadku sprzedaży, marży a w konsekwencji do pogorszenia wyników osiąganych przez Spółkę.

9.1.2 Ryzyko krachu gospodarki światowej.

Istnieje ryzyko pogorszenia stanu lub załamania się gospodarki światowej.

Pogorszenie się lub załamanie się gospodarki światowej może spowodować pogorszenie sytuacji finansowej ELEKTROTIM S.A.

9.1.3 Ryzyko załamania polskich finansów publicznych.

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

Wyżej wymienione zdarzenia mogą wpłynąć na pogorszenie wyników ELEKTROTIM S.A.

9.1.4 Ryzyko hiperinflacji.

Istnieje ryzyko że skutkiem bardzo dużego zadłużenia rządu i samorządów może być hiperinflacja.

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

9.2 Czynniki ryzyka związane bezpośrednio z działalnością ELEKTROTIM S.A.

9.2.1 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 ELEKTROTIM S.A.

9.2.2 Ryzyko związane z procesem produkcyjnym.

Działalność prowadzona przez ELEKTROTIM S.A. jest związana z ryzykiem generowanym przez proces produkcyjny.

Większość sprzedawanych przez Spółkę produktów to niepowtarzalne systemy.

Pracownicy Spółki wytwarzają produkty wykorzystując:

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

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

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

Biorąc pod uwagę powyższe, w działalności Spółki istnieją, między innymi, następujące ryzyka związane z procesem produkcyjnym:

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

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

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

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

ELEKTROTIM S.A. prowadzi równolegle wiele niezależnych kontraktów. Większość realizowanych kontraktów przez Spółkę to projekty; niepowtarzalne przedsięwzięcia, prowadzone przez Kierownika projektu, mające swój budżet i termin realizacji. Terminowe

lub nieterminowe wykonanie zobowiązań wynikających z kontraktów jest efektem oddziaływania wielu czynników zależnych i niezależnych od wykonawcy. Wobec powyższego istnieje ryzyko związane z karami za niewykonanie lub nieterminowe wykonanie zobowiązań z zawartych kontraktów.

Skutkami tego ryzyka mogą być: utrata zaufania Klientów, pogorszenie wizerunku Spółki ELEKTROTIM S.A. i/lub kary umowne, co w konsekwencji może wpłynąć na pogorszenie sytuacji finansowej ELEKTROTIM S.A.

9.2.4 Ryzyko spadku marży procentowej.

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

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

Wyżej wymienione zdarzenie może wpłynąć na pogorszenie wyników ELEKTROTIM S.A.

9.2.5 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 ELEKTROTIM S.A.

9.2.6 Ryzyko spadku marży złotówkowej.

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

9.2.7 Ryzyko związane z niezapłaceniem należności przez odbiorcę.

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

9.2.8 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 ELEKTROTIM S.A. ubezpieczenie należności jest istotnym elementem systemu zarządzania kredytem kupieckim udzielanym przez Spółkę klientom.

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

Wyżej wymienione zdarzenie może wpłynąć na pogorszenie wyników ELEKTROTIM S.A.

9.2.9 Ryzyko kursu walutowego.

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

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

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

Wyżej wymienione zdarzenie może wpłynąć na pogorszenie wyników ELEKTROTIM S.A.

9.2.10 Ryzyko związane z zobowiązaniami gwarancyjnymi.

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

ELEKTROTIM S.A. tworzy rezerwy na zobowiązania gwarancyjne na podstawie historycznych danych statystycznych.

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

9.1.13 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.

9.1.14 Ryzyko niewłaściwego oszacowania zidentyfikowanego ryzyka.

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

Zmiana wcześniej zdefiniowanego poziomu ryzyka może spowodować zmianę wyników ELEKTROTIM S.A. lub/i kapitalizacji Spółki.

9.1.15 Ryzyko obniżenia wartości firm zależnych

ELEKTROTIM S.A. w latach 2007-2008 zakupiła 100% akcji PROCOM SYSTEM S.A., 100% udziałów ELEKTROMONT-BETA Sp. z o.o. i 100% udziałów INFRABUD Sp. z o.o. W roku 2010 ELEKTROTIM S.A. zakupiła 51,28% udziałów Mawilux Sp. z o.o.

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

9.1.16 Ryzyko błędnych szacunków księgowych.

Jednostkowe wyniki finansowe ELEKTROTIM S.A. prezentowane są zgodnie z MSR/MSSF.

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

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

Wynikiem błędnych szacunków księgowych może być nieobiektywne prezentowanie wyników ELEKTROTIM S.A.

9.2. Informacje o przyjętych przez jednostkę celach i metodach zarządzania ryzykiem finansowym, łącznie z metodami zabezpieczenia istotnych rodzajów planowanych transakcji, dla których stosowana jest rachunkowość zabezpieczeń.

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

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

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

9.3.1. Zarządzanie należnościami.

W zarządzaniu należnościami Spółka stosuje poniższe zasady:

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

9.3.2. Zarządzanie zobowiązaniami z tytułu dostaw i usług.

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

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

9.3.3. Zarządzanie lokowaniem nadwyżek środków pieniężnych.

W zarządzaniu lokowaniem nadwyżek środków pieniężnych Spółka stosuje poniższe zasady:

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

9.3.4. Zdolności wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań.

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

10. Informacje o umowach zawartych z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych oraz wysokości otrzymanych lub należnych wynagrodzeń dotyczące roku 2010 oraz 2011;

Spółka zawarła w dniu 11.06.2010r. z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych tj. ze spółką **HLB M2 Audyt Sp. z o.o.** umowę na badanie rocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres 01.01.2010-31.12.2010 i okres 01.01.2011-31.12.2011, oraz na dokonanie przeglądu śródrocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres 01.01.2010-30.06.2010 i 01.01.2011-30.06.2011.

Wynagrodzenie za wykonanie usług za rok 2010 zostało ustalone na łączną kwotę 61.000,00 zł netto, które spółka HLB M2 Audyt Sp. z o.o. otrzymała

Wynagrodzenie za wykonanie usług za rok 2011 zostało ustalone na łączną kwotę 59.000,00 zł. Spółka HLB M2 Audyt Sp. z o.o. otrzymała już wynagrodzenie za przegląd jednostkowego i skonsolidowanego półrocznego sprawozdania finansowego w wysokości 20.000,00 zł. Pozostała kwota jest kwotą należną dot. badania rocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania Spółki.

11. Podsumowanie

Spółka osiągnęła w 2011 roku dobre wyniki finansowe a jej sytuacja majątkowa i płatnicza była w ubiegłym roku bardzo dobra. Właściwa strategia na lata 2008-2010 oraz przyjęta w roku 2011 strategia na lata 2011-2013 i jej konsekwentne wdrażanie spowodowało, że stan Spółki i spółek zależnych we wszystkich istotnych obszarach jest dobry. W Spółce pracują dobrze wykształcone, posiadające unikalne umiejętności i dobrze zmotywowane zespoły pracowników. Posiadany portfel zamówień wzrósł istotnie w stosunku do roku ubiegłego. Jakość portfela zamówień i tendencje występujące na obsługiwanych przez Spółkę segmentach rynku pozwala na prognozowanie, z umiarkowanym optymizmem, wyników bieżącego roku.

Prezes Zarządu
Andrzej Diakun**Wiceprezes Zarząd ds. rozwoju**
Mirosław Nowakowski**Wiceprezes Zarządu ds. finansowych**
Dariusz Połetek