

**ELEKTROBUDOWA SPÓŁKA AKCYJNA  
KATOWICE, UL. PORCELANOWA 12**

**SPRAWOZDANIE FINANSOWE  
ZA ROK OBROTOWY 2010**

**WRAZ  
Z OPINIĄ BIEGŁEGO REWIDENTA  
I  
RAPORTEM Z BADANIA**

**SPIS TREŚCI**

<b>OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA.....</b>	<b>3</b>
<b>RAPORT Z BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO SPÓŁKI ELEKTROBUDOWA SA ZA ROK OBROTOWY 2010.....</b>	<b>5</b>
<b>I. INFORMACJE OGÓLNE.....</b>	<b>5</b>
1. Dane identyfikujące badaną Spółkę.....	5
2. Informacje o sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy.....	6
3. Dane identyfikujące podmiot uprawniony oraz kluczowego biegłego rewidenta przeprowadzającego w jego imieniu badanie .....	6
4. Dostępność danych i oświadczenia kierownictwa Spółki .....	7
<b>II. SYTUACJA MAJĄTKOWA I FINANSOWA SPÓŁKI.....</b>	<b>8</b>
<b>III. INFORMACJE SZCZEGÓŁOWE .....</b>	<b>9</b>
1. Ocena systemu rachunkowości.....	9
2. Informacje na temat badanego sprawozdania finansowego.....	9
3. Informacje o wybranych istotnych pozycjach sprawozdania finansowego .....	10
4. Kompletność i poprawność sporządzenia dodatkowych informacji i objaśnień oraz sprawozdania z działalności Spółki .....	11
<b>IV. UWAGI KOŃCOWE .....</b>	<b>12</b>

**SPRAWOZDANIE FINANSOWE SPÓŁKI ELEKTROBUDOWA SA  
ZA ROK OBROTOWY 2010**

1. Sprawozdanie z sytuacji finansowej
2. Sprawozdanie z całkowitych dochodów
3. Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym
4. Sprawozdanie z przepływów pieniężnych
5. Informacje dodatkowe, obejmujące informacje o przyjętej polityce rachunkowości oraz  
inne informacje objaśniające

**SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI ELEKTROBUDOWA SA  
ZA ROK OBROTOWY 2010**

## **OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA**

### **Do Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej ELEKTROBUDOWY SA**

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego Spółki ELEKTROBUDOWA SA z siedzibą w Katowicach, ulica Porcelanowa 12, na które składa się sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2010 roku, sprawozdanie z całkowitych dochodów zysków i strat i sprawozdanie z całkowitych dochodów, sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym, sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku oraz informacje dodatkowe, obejmujące informacje o przyjętej polityce rachunkowości i inne informacje objaśniające.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami sprawozdania finansowego oraz sprawozdania z działalności odpowiedzialny jest Zarząd Spółki.

Zarząd Spółki oraz członkowie jej Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności spełniały wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2009 r. Nr 152, poz. 1223 z późn. zm.), zwanej dalej „ustawą o rachunkowości”.

Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o zgodności sprawozdania finansowego z przyjętymi przez Spółkę zasadami (polityką) rachunkowości oraz czy przedstawia ono rzetelnie i jasno, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy Spółki oraz o prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

Badanie sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:


- rozdziału 7 ustawy o rachunkowości,
- krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce.

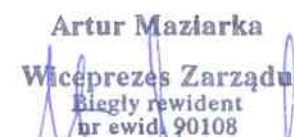
Badanie sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność pozwalającą na wyrażenie opinii o sprawozdaniu. W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie poprawności zastosowanych przez Spółkę zasad (polityki) rachunkowości i znaczących szacunków, sprawdzenie – w przeważającej mierze w sposób wyrywkowy – dowodów i zapisów księgowych, z których wynikają liczby i informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym, jak i całościową ocenę sprawozdania finansowego. Uważamy, że badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia opinii.

Naszym zdaniem, zbadane sprawozdanie finansowe we wszystkich istotnych aspektach:

- przedstawia rzetelnie i jasno informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej Spółki na dzień 31 grudnia 2010 roku, jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku,
- zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym w tych standardach – stosownie do wymogów ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,
- jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami statutu Spółki.

Sprawozdanie z działalności Spółki za rok obrotowy 2010 jest kompletne w rozumieniu art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości oraz rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim, a zawarte w nim informacje, pochodzące ze zbadanego sprawozdania finansowego, są z nim zgodne.

  
Joanna Sklarz-Snopek  
Kluczowy biegły rewident  
przeprowadzający badanie  
nr ewid. 10781

  
Artur Mazlarka  
Wiceprezes Zarządu  
Biegły rewident  
nr ewid. 90108

osoby reprezentujące podmiot

**DELOITTE AUDYT Sp. z o.o.**  
Al. Jana Pawła II 19, 00-854 Warszawa  
tel. 0-22 511-08-11, fax 0-22 511-08-13  
NIP 527-020-07-86; REGON 010076870

podmiot uprawniony do badania  
sprawozdań finansowych wpisany  
na listę podmiotów uprawnionych  
pod nr ewidencyjnym 73  
prowadzoną przez KRBR

Warszawa, 18 marca 2011 roku

**RAPORT Z BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO SPÓŁKI  
ELEKTROBUDOWA SA ZA ROK OBROTOWY 2010**

**I. INFORMACJE OGÓLNE**

**1. Dane identyfikujące badaną Spółkę**

Spółka działa pod firmą ELEKTROBUDOWA SA. Siedzibą Spółki są Katowice, ul. Porcelanowa 12.

Spółka prowadzi działalność w formie spółki akcyjnej, zawiązanej aktem notarialnym w dniu 9 stycznia 1992 roku przed notariuszem Pawłem Błaszczakiem w Kancelarii Notarialnej nr 18 w Warszawie (Repertorium Nr 225/92).

Spółka została zarejestrowana w rejestrze handlowym prowadzonym przez Sąd Rejonowy w Katowicach Wydział Gospodarczy-Rejestrowy, pod numerem 0000074725, na podstawie postanowienia z dnia 29 grudnia 2001 roku. Aktualnie Spółka jest wpisana do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy Katowice – Wschód w Katowicach Wydział VIII Gospodarczy pod numerem KRS 0000074725.

Spółka posiada numer identyfikacji podatkowej NIP: 634-01-35-506 nadany przez Naczelnika Urzędu Skarbowego w Katowicach.

Urząd statystyczny nadał Spółce REGON o numerze 271173609.

Spółka działa na podstawie przepisów Kodeksu spółek handlowych.

Według statutu Spółki przedmiotem jej działalności jest:

- wykonywania robót elektromontażowych,
- dostawy sprzętu elektroenergetycznego,
- wykonywania usług w ramach projektowania, pomiarów montażowych i rozruchu związanych z w/w przedmiotami działalności.

Kapitał zakładowy Spółki według stanu na dzień 31 grudnia 2010 roku wynosił 26.375 tys. zł i dzielił się na 4.747.608 akcji zwykłych o wartości nominalnej 2 zł każda.

Według stanu na dzień 31 grudnia 2010 roku wśród akcjonariuszy Spółki znajdowali się:

- AVIVA OFE AVIVA BZ WBK SA – 15,19% akcji,
- ING Otwarty Fundusz Emerytalny – 10,07% akcji,
- Otwarty Fundusz Emerytalny PZU „Złota Jesień” – 9,79% akcji,
- Generali Otwarty Fundusz Emerytalny – 8,64% akcji,
- AXA Otwarty Fundusz Emerytalny – 8,34% akcji,
- Amplico Otwarty Fundusz Emerytalny – 5,65% akcji,
- Pozostali akcjonariusze – 42,32% akcji.

W roku obrotowym nie wystąpiły zmiany w kapitale zakładowym Spółki.

Po dniu bilansowym nie nastąpiły żadne zmiany w kapitale zakładowym Spółki.

Kapitał własny Spółki według stanu na dzień 31 grudnia 2010 roku wynosi 322.136 tys. zł.

Rokiem obrotowym Spółki jest rok kalendarzowy.

Spółka posiada następujące podmioty powiązane:

– ENERGOTEST sp. z o.o.	-	podmiot zależny w 100 %,
– KONIP Sp. z o.o.	-	podmiot zależny w 100 %,
– ELEKTROBUDOWA UKRAINA Sp. z o.o.	-	podmiot zależny w 62%,
– Zakład Elektrotechniczny WEKTOR Sp. z o.o.	-	podmiot stowarzyszony w 49 %,
– KRUELTA Sp. z o.o.	-	podmiot stowarzyszony w 49 %,
– SAUDI ELEKTROBUDOWA Sp. z o.o.	-	podmiot stowarzyszony w 33 %.

W skład Zarządu Spółki na dzień wydania opinii wchodził:

– Jacek Faltynowicz	-	Prezes Zarządu,
– Stanisław Rak	-	Członek Zarządu,
– Ariusz Bober	-	Członek Zarządu,
– Jarosław Tomaszewski	-	Członek Zarządu,
– Tomasz Jaźwiński	-	Członek Zarządu,
– Arkadiusz Klimowicz	-	Członek Zarządu,

W badanym okresie nie wystąpiły zmiany w składzie Zarządu Spółki.

## **2. Informacje o sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy**

Działalność Spółki w 2009 roku zamknęła się zyskiem netto w wysokości 58.413 tys. zł. Sprawozdanie finansowe Spółki za rok obrotowy 2009 podlegało badaniu przez biegłego rewidenta. Badanie zostało przeprowadzone przez podmiot uprawniony Deloitte Audyt Sp. z o.o. Biegły rewident w dniu 22 marca 2010 roku wydał o tym sprawozdaniu opinię bez zastrzeżeń.

Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy zatwierdzające sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2009 odbyło się w dniu 26 kwietnia 2010 roku. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy postanowiło o następującym podziale zysku netto za rok 2009:

- przekazanie na kapitał zapasowy – 41.777 tys. zł,
- dywidenda dla akcjonariuszy – 16.616 tys. zł,
- obsługa wypłaty dywidendy przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych SA – 20 tys. zł.

Sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2009 zostało zgodnie z przepisami prawa złożone w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 30 kwietnia 2010 roku i złożone do opublikowania w Monitorze Polskim B w dniu 7 maja 2010 roku. Sprawozdanie to zostało opublikowane w Monitorze Polskim B nr 1198 w dniu 23 lipca 2010 roku.

## **3. Dane identyfikujące podmiot uprawniony oraz kluczowego biegłego rewidenta przeprowadzającego w jego imieniu badanie**

Badanie sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone na podstawie umowy z dnia 30 czerwca 2010 roku, zawartej pomiędzy ELEKTROBUDOWĄ SA. a firmą Deloitte Audyt Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, al. Jana Pawła II 19, wpisaną na prowadzoną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych

pod nr 73. W imieniu podmiotu uprawnionego badanie sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone pod nadzorem kluczowego biegłego rewidenta Joanny Sklarz- Snopek (nr ewidencyjny 10781) w dniach od 19 do 23 lipca 2010 roku oraz od 31 stycznia do 18 marca 2011, w tym siedzibie Spółki w dniach od 31 stycznia do 4 lutego 2011.

Wyboru podmiotu uprawnionego dokonała Rada Nadzorcza uchwałą z dnia 26 kwietnia 2010 roku.

Deloitte Audyt Sp. z o.o. oraz kluczowy biegły rewident Joanna Sklarz- Snopek potwierdzają, iż są uprawnieni do badania sprawozdań finansowych oraz iż spełniają warunki określone w art. 56 ustawy o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz nadzorze publicznym (Dz. U. z 2009 r. Nr 77, poz. 649) do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o sprawozdaniu finansowym Spółki ELEKTROBUDOWA SA.

#### **4. Dostępność danych i oświadczenia kierownictwa Spółki**

Nie wystąpiły ograniczenia zakresu naszego badania.

Podmiotowi uprawnionemu i kluczowemu biegłemu rewidentowi w trakcie badania udostępniono wszystkie żądane dokumenty i dane, jak również udzielono wyczerpujących informacji i wyjaśnień, co między innymi zostało potwierdzone pisemnym oświadczeniem Zarządu Spółki z dnia 18 marca 2011 roku.

**II. SYTUACJA MAJĄTKOWA I FINANSOWA SPÓŁKI**

Poniżej zaprezentowane są podstawowe wielkości z rachunku zysków i strat oraz wskaźniki finansowe opisujące wynik finansowy Spółki, jej sytuację finansową i majątkową w porównaniu do analogicznych wielkości za lata ubiegłe.

<u>Podstawowe wielkości ze sprawozdania</u> <u>z całkowitych dochodów (w tys. zł)</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Przychody ze sprzedaży	752 500	661 788	786 221
Koszty działalności operacyjnej	-693 564	-595 241	-721 920
Pozostałe koszty operacyjne	-6 034	-1 902	-2 004
Pozostałe zyski (koszty) netto	-182	-284	3 771
Przychody (koszty) finansowe netto	6 799	8 876	3 830
Podatek dochodowy	-9 924	-14 824	-13 579
Zysk (strata) netto	49 595	58 413	56 319
Całkowity dochód ogółem	51 501	59 096	56 112

<u>Wskaźniki rentowności</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
- rentowność sprzedaży	7%	10%	8%
- rentowność sprzedaży netto	7%	9%	7%
- rentowność netto kapitału własnego	18%	26%	30%

<u>Wskaźniki efektywności</u>			
- wskaźnik rotacji majątku	1,31	1,41	1,80
- wskaźnik rotacji należności w dniach	95	96	87
- wskaźnik rotacji zobowiązań w dniach	67	57	55
- wskaźnik rotacji zapasów w dniach	7	2	5

<u>Płynność/Kapitał obrotowy netto</u>			
- stopa zadłużenia	43%	39%	44%
- stopień pokrycia majątku kapitałem własnym	57%	61%	56%
- kapitał obrotowy netto (w tys. zł)	121 823	148 619	116 389
- wskaźnik płynności	1,53	1,86	1,63
- wskaźnik podwyższonej płynności	1,43	1,84	1,61

Analiza powyższych wielkości i wskaźników wskazuje na wystąpienie w roku 2010 następujących tendencji:

- spadek wskaźników rentowności sprzedaży,
- spadek wskaźnika rentowności netto kapitału własnego,
- spadek wskaźnika rotacji majątku oraz wskaźnika rotacji należności w dniach
- wzrost wskaźnika rotacji zobowiązań oraz zapasów w dniach,
- wzrost stopy zadłużenia przy spadku stopnia pokrycia majątku kapitałem własnym,
- spadek kapitału obrotowego netto,
- spadek wskaźników płynności.



### **III. INFORMACJE SZCZEGÓŁOWE**

#### **1. Ocena systemu rachunkowości**

Spółka posiada dokumentację wymaganą przepisami art. 10 ustawy o rachunkowości, w szczególności dotyczącą: określenia roku obrotowego i wchodzących w jego skład okresów sprawozdawczych, metod wyceny aktywów i pasywów oraz ustalania wyniku finansowego, sposobu prowadzenia ksiąg rachunkowych, systemu ochrony danych i ich zbiorów. Dokumentacja polityki rachunkowości została opracowana zgodnie z ustawą o rachunkowości, a w zakresie wyceny aktywów i pasywów oraz prezentacji sprawozdania finansowego zgodnie z wymogami MSSF, i przyjęta do stosowania od 1 stycznia 2005 roku uchwałą Zarządu nr 53/38/2004 z dnia 26 listopada 2004 roku. Podstawowe zasady wyceny aktywów i pasywów oraz pomiaru wyniku finansowego zostały przedstawione w dodatkowych informacjach objaśniających.

Zasady rachunkowości, w stosunku do których Spółka ma możliwość wyboru na podstawie MSSF, zostały wybrane w sposób pozwalający na poprawne odzwierciedlenie specyfiki działalności Spółki, jej sytuacji finansowej oraz uzyskiwanych wyników finansowych. Zasady te były stosowane w sposób ciągły i nie uległy one zmianie w stosunku do zasad stosowanych do prowadzenia ksiąg rachunkowych i sporządzenia sprawozdania finansowego w roku poprzednim.

W Spółce stosowany jest komputerowy system ewidencji księgowej JD Edwards, w którym dokonywane są księgowania wszystkich zdarzeń gospodarczych. System JD Edwards posiada zabezpieczenia hasłowe przed dostępem osób nieuprawnionych oraz funkcyjne ograniczenia dostępu. Opis systemu informatycznego spełnia wymogi art. 10 ust. 1 pkt 3 lit. c) ustawy o rachunkowości.

Bilans otwarcia wynika z zatwierdzonego sprawozdania finansowego za poprzedni rok obrotowy i został on prawidłowo wprowadzony do ksiąg rachunkowych badanego okresu.

W części przez nas zbadanej udokumentowanie operacji gospodarczych, księgi rachunkowe oraz powiązanie zapisów księgowych z dokumentami i sprawozdaniem finansowym spełniają wymogi rozdziału 2 ustawy o rachunkowości.

Księgi rachunkowe, dowody księgowe, dokumentację przyjętego sposobu prowadzenia rachunkowości oraz zatwierdzone sprawozdania finansowe Spółki są przechowywane zgodnie z rozdziałem 8 ustawy o rachunkowości.

Spółka przeprowadziła inwentaryzację aktywów i pasywów w zakresie oraz w terminach i z częstotliwością wymaganą przez ustawę o rachunkowości. Różnice inwentaryzacyjne ujęto i rozliczono w księgach badanego okresu.

#### **2. Informacje na temat badanego sprawozdania finansowego**

Badane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na dzień 31 grudnia 2010 roku i obejmuje:

- sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2010 roku, które po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 574.507 tys. zł,
- sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 wykazujące zysk netto w kwocie 49.595 tys. zł oraz całkowity dochód ogółem w kwocie 51.501 tys. zł,
- sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę 34.865 tys. zł,

- sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku wykazujące zmniejszenie stanu środków pieniężnych o kwotę 64.868 tys. zł,
- informacje dodatkowe, obejmujące informacje o przyjętej polityce rachunkowości i inne informacje objaśniające.

Struktura aktywów i pasywów oraz pozycji kształtujących wynik finansowy została przedstawiona w sprawozdaniu finansowym.

### **3. Informacje o wybranych istotnych pozycjach sprawozdania finansowego**

#### Rzeczowe aktywa trwałe

Na pozycję rzeczowych aktywów trwałych w Spółce składają się:

- środki trwałe w kwocie 54.379 tys. zł,
- środki trwałe w budowie w kwocie 27.267 tys. zł,
- zaliczki na środki trwałe w budowie w kwocie 1.459 tys. zł.

Informacje dodatkowe prawidłowo opisują zmiany stanu środków trwałych oraz środków trwałych w budowie, łącznie z ujawnieniem ewentualnych odpisów aktualizujących powyższe składniki majątkowe.

#### Udziały w jednostkach zależnych

W pozycji udziałów w jednostkach zależnych prezentowane są udziały jednostek konsolidowanych metodą pełną w wysokości 47.899 tys. zł.

Informacje dodatkowe prawidłowo opisują zmiany inwestycji w trakcie roku obrotowego.

#### Struktura zapasów

Struktura zapasów została prawidłowo przedstawiona w informacji objaśniającej tę pozycję sprawozdania z sytuacji finansowej.

#### Struktura należności

Struktura wiekowa należności handlowych została prawidłowo przedstawiona w informacji objaśniającej tę pozycję sprawozdania z sytuacji finansowej.

Największe wartości wśród należności Spółki stanowią:

- należności handlowe oraz pozostałe w kwocie 227.317 tys. zł,
- kwoty należne z tytułu umów budowlanych w kwocie 74.514 tys. zł.

W zbadanej przez nas próbie należności przedawnione lub umorzone nie wystąpiły.

#### Zobowiązania

Struktura czasowa i rodzajowa zobowiązań według okresu spłaty została prawidłowo przedstawiona w informacji objaśniającej tę pozycję sprawozdania z sytuacji finansowej.

Największe wartości wśród zobowiązań Spółki stanowią:

- zobowiązania z tytułu dostaw i usług w kwocie 159.663 tys. zł.,
- kwoty zobowiązań wobec odbiorców z tytułu umów budowlanych w kwocie 27.922 tys. zł,
- zobowiązania z tytułu podatków ceł i ubezpieczeń w kwocie 24.757 tys. zł.

Zobowiązania przedawnione lub umorzone w zbadanej przez nas próbie nie wystąpiły.

Rozliczenia międzyokresowe i rezerwy na zobowiązania

Informacje objaśniające czynne i bierne rozliczenia międzyokresowe oraz rezerwy na zobowiązania w sposób prawidłowy opisują ich strukturę. Koszty i przychody rozliczane w czasie zakwalifikowano prawidłowo w stosunku do badanego okresu obrotowego. Rezerwy na zobowiązania ustalono w wiarygodnie oszacowanych kwotach. Pozycje ujęto kompletnie i prawidłowo w istotnych aspektach w odniesieniu do całości sprawozdania finansowego.

**4. Kompletność i poprawność sporządzenia dodatkowych informacji i objaśnień oraz sprawozdania z działalności Spółki**

Spółka potwierdziła zasadność zastosowania zasady kontynuacji działalności przy sporządzaniu sprawozdania finansowego. Zasady wyceny aktywów i pasywów, pomiaru wyniku finansowego oraz sposobu sporządzenia sprawozdania finansowego zostały prawidłowo i kompletnie opisane w informacjach objaśniających.

Dla poszczególnych aktywów wykazanych w sprawozdaniu z sytuacji finansowej przedstawiono możliwość dysponowania nimi z uwagi na zabezpieczenia poczynione na rzecz wierzycieli. Informacje objaśniające w sposób kompletny opisują pozycje sprawozdawcze oraz jasno prezentują pozostałe informacje wymagane przez MSSF.

Zarząd sporządził i załączył do sprawozdania finansowego sprawozdanie z działalności Spółki w roku obrotowym 2010. Sprawozdanie z działalności zawiera informacje wymagane przez art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości oraz rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim. Dokonaliśmy sprawdzenia tego sprawozdania w zakresie ujawnionych w nim informacji, których bezpośrednim źródłem jest zbadane sprawozdanie finansowe.

#### IV. UWAGI KOŃCOWE

##### Oświadczenia Zarządu

Deloitte Audyt Sp. z o.o. oraz kluczowy biegły rewident otrzymali od Zarządu Spółki pisemne oświadczenie, w którym Zarząd stwierdził, iż Spółka przestrzegała przepisów prawa.

*Janna Sklarz-Snopek*

Janna Sklarz- Snopek

Kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie  
nr ewid. 10781

**Artur Maziarka**

**Wiceprezes Zarządu**

Biegły rewident  
nr ewid. 90108

.....  
osoby reprezentujące podmiot

**DELOITTE AUDYT Sp. z o.o.**

Al. Jana Pawła II 19, 00-854 Warszawa  
tel. 0-22 511-08-11, fax 0-22 511-08-13  
NIP 527-020-07-86; REGON 010076870

.....  
podmiot uprawniony do badania  
sprawozdań finansowych wpisany  
na listę podmiotów uprawnionych  
pod nr ewidencyjnym 73  
prowadzoną przez KRBR

Warszawa, 18 marca 2011 roku

Szanowni Państwo!

Z poczuciem dobrze spełnionego obowiązku Zarząd ELEKTROBUDOWY SA prezentuje wyniki osiągnięte przez Spółkę w roku 2010. Mam nadzieję, że spełniają one Państwa oczekiwania. Rozumiem, że jak zwykle pozostaje uczucie niedosytu, że można było zrobić więcej i lepiej, lecz zapewniam, że zrobiliśmy to co było w naszej mocy. Wyniki pozostawiam Państwa ocenie, a w tym miejscu chciałbym poświęcić kilka słów zamierzeniom na najbliższą przyszłość, bo to jest solą działania Spółki.

Uważam, że istnieją, przynajmniej w obecnej sytuacji, dwa główne mechanizmy napędzające rozwój firmy działającej na rynku, na którym funkcjonuje ELEKTROBUDOWA SA i zajmującej na nim tak istotną pozycję. Do tych elementów należą:

- Technologia
- Eksport

Bez osiągnięcia ponadprzeciętnego poziomu w obu tych dziedzinach, jak również wzrostu podstawowych wskaźników, w tym wartości dla Akcjonariuszy mierzonej kapitalizacją, nie jest możliwe w dłuższym horyzoncie czasu utrzymanie pozycji lidera rynku, którym bez wątpienia ELEKTROBUDOWA SA jest od lat.

Wiedząc o tym, przeprowadziliśmy szereg skoordynowanych działań, które chciałbym pokrótce zaprezentować.

- Realizując zakup Spółek ENRGOTEST i ENERGOFEKT, a następnie ich konsolidację posiadliśmy najwyższe z możliwych w kraju, kompetencje pozwalające nam rozszerzyć zakres usług świadczonych na rzecz energetyki zawodowej o obszar technologii dotychczas naszej Spółce zupełnie niedostępny, a pochodzący z najwyższej półki w tej dziedzinie. Efekty synergii, które w najbliższych latach osiągniemy będą miały wyjątkowo pozytywny wpływ na poziom marż generowanych na coraz bardziej konkurencyjnym polskim i unijnym rynku.
- Kończymy modernizację technologii produkcji naszego podstawowego produktu tzn. rozdzielnic SN, NN oraz stacji transformatorowych. Kosztem kilkunastu milionów złotych stworzyliśmy Zakład spełniający, teraz i w najbliższej przyszłości, wszystkie standardy obowiązujące w tej branży w Europie i świecie. Pozwoli nam to wprowadzać na rynek kolejne wyroby reprezentujące to co najnowsze w tej branży, wcześniej bądź co najmniej równoległe ze światowymi liderami. Prowadzimy zaawansowane prace rozwojowe i w najbliższej przyszłości zaprezentujemy na rynku wiele istotnych nowości.
- Dostrzegliśmy szansę na gwałtowny wzrost eksportu Systemów Wyprowadzenia Mocy. Podjęliśmy decyzję budowy Zakładu w nowym miejscu, wyposażonego w najnowocześniejszą technologię dostępną w chwili obecnej na rynku. W ciągu roku zainwestowaliśmy ponad 20 milionów złotych. Zakład już pracuje. Szacujemy, że udział sprzedaży eksportowej już w tym roku przekroczy 80% przychodów. Pozyskujemy nowych klientów na rynkach dotychczas „egzotycznych” takich jak Australia, Izrael, Kraje Arabskie, Uzbekistan, Szwajcaria.
- ELEKTROBUDOWA SA działa w rozproszeniu. Bez najnowocześniejszych technologii informatycznych sprawna realizacja kontraktów i efektywne zarządzanie nie byłoby możliwe. W tę dziedzinę inwestujemy rokrocznie istotne kwoty. Zbliżamy się do założonego celu.

Mając na uwadze osiągniętą wysoką pozycję rynkową, jak również w celu dywersyfikacji ryzyk rynkowych i zmniejszenia perturbacji związanych z fluktuacją rynku krajowego uznaliśmy, że działalność eksportowa stanowi o tempie rozwoju biznesu. W 2010 roku poświęciliśmy wiele uwagi i wysiłku by:

- Stworzyć podstawy do zajęcia zauważalnej pozycji rynkowej w Królestwie Arabii Saudyjskiej. Nasza Spółka Saudi EB przeprowadziła udaną akcję promocyjną i pozyskała pierwsze zamówienia. Również pierwsze dostawy zostały zrealizowane. Rok 2011 i następne będą latami konsolidacji oraz ugruntowania naszej pozycji.
- Widząc rosnący potencjał i stabilizację gospodarki Ukrainy powołaliśmy, wspólnie z ukraińskimi Partnerami, Spółkę ELEKTROBUDOWA Ukraina. Pozyskaliśmy pierwsze zamówienia i zrealizowaliśmy pierwsze dostawy. Przyszłość wygląda naprawdę interesująco.
- Pomimo widocznego kryzysu sprzedaż Spółek rosyjskich powoli powraca do poziomu sprzed kryzysu. Mamy nadzieję, że w najbliższych latach rynek ten z nawiązką zwróci zainwestowane przez nas nakłady.
- Rozwijamy sprzedaż naszych usług. To już nie tylko Elektrownia Jądrowa Olkiluoto 3 w Finlandii. To również duże kontrakty w Szwecji, Luksemburgu, Holandii, Niemczech. W najbliższych latach to sprzedaż wysokokwalifikowanych usług będzie dominowała w eksporcie naszej Spółki.
- Zakładamy, że w 2011 roku eksport zbliży się do poziomu 200 milionów złotych.

Zapewniam Państwa, że realizacja naszych zamierzeń, oczywiście z przejściowymi problemami, przebiega planowo. Jestem przekonany, że oparta o przytoczone wcześniej mechanizmy polityka rozwoju ELEKTROBUDOWY SA przyniesie w najbliższej przyszłości oczekiwane rezultaty. Zapewniam Was, że ulokowaliście swoje środki w akcjach dobrej Spółki, o znaczących możliwościach rozwoju. Jestem przekonany, że osiągniecie oczekiwane efekty nie tylko w najbliższym roku, ale i pozostaniecie w naszym Akcjonariacie na długie lata.

Z poważaniem

Faltynowicz Jacek

Prezes Zarządu

**ELEKTROBUDOWA SA**

## **Sprawozdanie finansowe**

**za rok obrotowy obejmujący okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku**

## **Indeks do Sprawozdania finansowego**

<b>SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ .....</b>	<b>5</b>
<b>SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW .....</b>	<b>6</b>
<b>SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM.....</b>	<b>7</b>
<b>SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH.....</b>	<b>9</b>
<b>INFORMACJA DODATKOWA.....</b>	<b>10</b>
<b>1. Informacje ogólne.....</b>	<b>10</b>
1.1 Podstawowy przedmiot działalności .....	10
1.2 Założenie kontynuacji działalności .....	10
<b>2. Opis ważniejszych stosowanych zasad rachunkowości .....</b>	<b>11</b>
2.1 Oświadczenie o zgodności z przepisami .....	11
2.2 Podstawa sporządzenia .....	11
2.3 Wycena pozycji wyrażonych w walutach obcych .....	11
2.4 Rzeczowe aktywa trwałe .....	12
2.5 Wartości niematerialne .....	12
2.6 Utrata wartości rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych oprócz wartości firmy.....	13
2.7 Udziały w jednostkach zależnych i stowarzyszonych .....	13
2.8 Pochodne instrumenty finansowe.....	14
2.9 Aktywa finansowe .....	14
2.9.1 Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy .....	14
2.9.2 Pożyczki i należności.....	14
2.9.3 Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności .....	15
2.9.4 Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży .....	15
2.9.5 Utrata wartości aktywów finansowych .....	15
2.9.6 Początkowe ujęcie oraz wyłączenie aktywów finansowych z ksiąg rachunkowych.....	16
2.10 Zapasy .....	16
2.11 Umowy o budowę.....	17
2.12 Należności handlowe .....	17



2.13 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty.....	18
2.14 Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży i działalność zaniechana .....	18
2.15 Kapitał zakładowy oraz zapasowy .....	18
2.16 Kredyty i pożyczki .....	18
2.17 Podatki dochodowe.....	19
2.18 Świadczenia pracownicze.....	19
2.19 Rezerwy .....	20
2.20 Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania .....	20
2.21 Ujmowanie przychodu .....	20
2.22 Dotacje rządowe .....	21
3. Ważne oszacowania i założenia .....	21
4. Zarządzanie ryzykiem finansowym .....	22
4.1 Ryzyko walutowe .....	22
4.2 Ryzyko stopy procentowej .....	24
4.3 Ryzyko kredytowe .....	24
4.3.1 Ryzyko kredytowe związane ze środkami pieniężnymi i lokatami bankowymi .....	24
4.3.2 Ryzyko kredytowe związane z transakcjami pochodnymi .....	24
4.3.3 Ryzyko kredytowe związane z należnościami z tytułu dostaw i usług oraz pozostałymi należnościami .....	25
4.3.4 Ryzyko kredytowe związane z inwestycjami w jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych .....	26
4.4 Ryzyko płynności finansowej.....	27
4.5 Ryzyko cenowe .....	28
4.6 Ryzyko zmiany wartości godziwej.....	28
4.7 Zarządzanie ryzykiem kapitałowym.....	29
5. Nowe standardy rachunkowości i interpretacje KIMSF .....	30
6. Informacje o działalności zaniechanej w okresie sprawozdawczym lub przewidzianej do zaniechania w następnym okresie.....	37
7. Informacje dotyczące segmentów działalności.....	37
8. Rzeczowe aktywa trwałe.....	43
9. Wartości niematerialne.....	46

10. Nakłady inwestycyjne .....	49
11. Udziały w jednostkach powiązanych .....	50
11.1 Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych .....	50
11.2 Udziały w jednostkach zależnych .....	51
12. Aktywa finansowe.....	53
12.1 Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży.....	53
12.2 Klasyfikacja aktywów do grup instrumentów finansowych .....	55
13. Pochodne instrumenty finansowe .....	56
14. Należności handlowe oraz pozostałe.....	56
14.1 Należności wykazywane w aktywach trwałych .....	56
14.2 Należności wykazywane w aktywach obrotowych .....	57
15. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe .....	58
16. Zapasy.....	59
17. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty .....	59
18. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe.....	60
19. Kapitał zakładowy.....	61
20. Pozostałe kapitały.....	63
20.1 Kapitał zapasowy .....	63
20.2 Kapitał z wyceny inwestycji dostępnych do sprzedaży.....	63
21. Zobowiązania handlowe oraz pozostałe .....	64
21.1 Długoterminowe zobowiązania.....	64
21.2 Krótkoterminowe zobowiązania handlowe oraz pozostałe .....	65
22. Kredyty, pożyczki oraz dłużne papiery wartościowe .....	67
23. Odroczony podatek dochodowy .....	69
24. Rezerwy na zobowiązania i inne obciążenia.....	70
25. Rozliczenia międzyokresowe .....	71
26. Klasyfikacja instrumentów finansowych wykazywanych w pasywach.....	72

27. Zyski / straty netto z tytułu instrumentów finansowych w podziale na kategorie .....	73
28. Przychody ze sprzedaży .....	73
29. Umowy o budowę .....	74
29.1 Kwoty należne z tytułu umów budowlanych .....	74
29.2 Kwoty zobowiązań z tytułu umów budowlanych .....	74
30. Koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów .....	75
31. Pozostałe koszty operacyjne.....	75
32. Pozostałe zyski (straty) netto .....	76
33. Przychody (koszty) finansowe netto.....	76
34. Podatek dochodowy .....	76
35. Zysk na akcję .....	77
36. Dywidenda na akcję.....	78
37. Sprawozdanie z przepływów pieniężnych .....	78
38. Informacje o wspólnych przedsięwzięciach .....	80
39. Transakcje z podmiotami powiązanymi.....	81
40. Zobowiązania warunkowe i umowne .....	82
41. Zatrudnienie .....	83
42. Informacje dotyczące Zarządu i Rady Nadzorczej .....	84
43. Kursy wymiany złotego .....	87
44. Zmiany w stosowanych zasadach rachunkowości .....	87
45. Informacja o wynagrodzeniu podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania finansowego.....	87
46. Informacje dodatkowe .....	88

**ELEKTROBUDOWA SA**

Sprawozdanie finansowe za rok obrotowy obejmujący okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku

(wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych, o ile nie podano inaczej)

**Sprawozdanie z sytuacji finansowej**

	Nota	stan na 31.12.2010	stan na 31.12.2009
<b>AKTYWA</b>			
<b>Aktywa trwałe</b>		<b>208 799</b>	<b>146 791</b>
Rzeczowe aktywa trwałe	8	83 105	58 036
Wartości niematerialne	9	3 402	3 463
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	11.1	23 184	23 184
Udziały w jednostkach zależnych	11.2	47 899	47 523
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	12.1	35 304	2 890
Należności długoterminowe	14.1	9 404	8 543
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	23	5 171	1 751
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	15	1 330	1 401
<b>Aktywa obrotowe</b>		<b>365 708</b>	<b>321 536</b>
Zapasy	16	24 234	3 330
Należności handlowe oraz pozostałe	14.2	227 317	175 349
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	12.1	189	250
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	18	3 048	2 183
Kwoty należne z tytułu umów budowlanych	29.1	74 514	39 225
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	17	36 406	101 199
<b>Razem aktywa</b>		<b>574 507</b>	<b>468 327</b>
<b>KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA</b>			
<b>Kapitał własny</b>		<b>322 136</b>	<b>287 271</b>
Kapitał zakładowy	19	26 375	26 375
Kapitał zapasowy	20.1	260 702	218 916
Kapitał z wyceny inwestycji dostępnych do sprzedaży	20.2	3 454	1 548
Zyski zatrzymane		31 605	40 432
<b>Zobowiązania</b>		<b>8 486</b>	<b>8 139</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>		<b>2 780</b>	<b>2 537</b>
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	24	2 780	2 537
Zobowiązania pozostałe	21.1	5 706	5 602
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>		<b>243 885</b>	<b>172 917</b>
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe	21.2	194 627	130 131
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych		6 240	257
Pochodne instrumenty finansowe	13	0	147
Kredyty i pożyczki oraz dłużne papiery wartościowe	22	0	0
Rezerwy	24	4 937	435
Rozliczenia międzyokresowe	25	10 159	8 739
Kwoty zobowiązań wobec odbiorców z tytułu umów budowlanych	29.2	27 922	33 208
<b>Razem zobowiązania</b>		<b>252 371</b>	<b>181 056</b>
<b>Razem kapitał własny i zobowiązania</b>		<b>574 507</b>	<b>468 327</b>

(wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych, o ile nie podano inaczej)

## Sprawozdanie z całkowitych dochodów

	Nota	okres zakończony 31.12.2010	okres zakończony 31.12.2009
<b><u>Działalność kontynuowana</u></b>			
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	28	752 500	661 788
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	30	(679 983)	(581 789)
<b>Zysk brutto ze sprzedaży</b>		<b>72 517</b>	<b>79 999</b>
Koszty sprzedaży		(4 470)	(4 061)
Koszty ogólnego zarządu		(9 111)	(9 391)
Pozostałe koszty operacyjne	31	(6 034)	(1 902)
Pozostałe zyski (straty) netto	32	(182)	(284)
<b>Zysk operacyjny</b>		<b>52 720</b>	<b>64 361</b>
Przychody (koszty) finansowe netto	33	6 799	8 876
<b>Zysk brutto przed opodatkowaniem</b>		<b>59 519</b>	<b>73 237</b>
Podatek dochodowy	34	(9 924)	(14 824)
<b>Zysk netto okresu obrotowego z działalności kontynuowanej</b>		<b>49 595</b>	<b>58 413</b>
<b><u>Działalność zaniechana</u></b>			
<b>Zysk (strata) netto okresu obrotowego z działalności zaniechanej</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Zysk netto okresu obrotowego</b>		<b>49 595</b>	<b>58 413</b>
<b><u>Inne całkowite dochody ogółem</u></b>			
- wycena inwestycji dostępnych do sprzedaży		2 353	844
- podatek odroczoney dotyczący wyceny inwestycji dostępnych do sprzedaży		(447)	(161)
<b>Razem inne całkowite dochody</b>		<b>1 906</b>	<b>683</b>
<b>Całkowite dochody ogółem</b>		<b>51 501</b>	<b>59 096</b>
<b><u>Zysk (strata) na akcję z działalności kontynuowanej i zaniechanej</u></b>			
<b>(w zł na jedną akcję)</b>			
- podstawowy	35	10,45	12,30
- rozwodniony	35	10,45	12,30

(wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych, o ile nie podano inaczej)

## Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy z nadwyżki ponad cenę nominalną akcji	Pozostały kapitał zapasowy	Kapitał z wyceny inwestycji dostępnych do sprzedaży	Zyski zatrzymane	Razem kapitał własny
nota	19	20.1	20.1	20.2		
<b>stan na dzień 01.01.2010 roku</b>	<b>26 375</b>	<b>100 840</b>	<b>118 076</b>	<b>1 548</b>	<b>40 432</b>	<b>287 271</b>
<i>zysk netto</i>					49 595	49 595
<i>wycena inwestycji dostępnych do sprzedaży</i>				2 353		2 353
<i>podatek dochodowy odroczony z wyceny inwestycji dostępnych do sprzedaży</i>				(447)		(447)
<b>całkowite dochody ogółem</b>				<b>1 906</b>	<b>49 595</b>	<b>51 501</b>
podział zysku			41 776		(41 776)	0
wypłata dywidendy					(16 616)	(16 616)
korekta ujęcia kosztów emisji akcji		(164)	164			0
pozostałe zmiany			10		(30)	(20)
<b>stan na dzień 31.12.2010 roku</b>	<b>26 375</b>	<b>100 676</b>	<b>160 026</b>	<b>3 454</b>	<b>31 605</b>	<b>322 136</b>

**ELEKTROBUDOWA SA**  
**Sprawozdanie finansowe za rok obrotowy obejmujący okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku**

*(wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych, o ile nie podano inaczej)*

	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy z nadwyżki ponad cenę nominalną akcji	Pozostały kapitał zapasowy	Kapitał z wyceny inwestycji dostępnych do sprzedaży	Zyski zatrzymane	Razem kapitał własny
nota	19	20.1	20.1	20.2		
<b>stan na dzień 01.01.2009 roku</b>	<b>26 375</b>	<b>100 840</b>	<b>76 025</b>	<b>865</b>	<b>38 333</b>	<b>242 438</b>
<i>zysk netto</i>					58 413	58 413
<i>wycena inwestycji dostępnych do sprzedaży</i>				844		844
<i>podatek dochodowy odroczony z wyceny inwestycji dostępnych do sprzedaży</i>				(161)		(161)
<b>całkowite dochody ogółem</b>				<b>683</b>	<b>58 413</b>	<b>59 096</b>
podział zysku			42 047		(42 047)	0
wypłata dywidendy					(14 243)	(14 243)
pozostałe zmiany			4		(24)	(20)
<b>stan na dzień 31.12.2009 roku</b>	<b>26 375</b>	<b>100 840</b>	<b>118 076</b>	<b>1 548</b>	<b>40 432</b>	<b>287 271</b>

## Sprawozdanie z przepływów pieniężnych

Nota	okres zakończony 31.12.2010	okres zakończony 31.12.2009
<b>Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej</b>		
Zysk brutto przed opodatkowaniem	59 519	73 237
Amortyzacja	9 938	9 203
Zysk/strata z tytułu różnic kursowych	(75)	(40)
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	(6 799)	(8 876)
Zysk/strata ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	(14)	(78)
Zmiana stanu zapasów	(20 904)	1 216
Zmiana stanu aktywów finansowych utrzymywanych do terminu wymagalności	0	19 861
Zmiana stanu należności handlowych oraz pozostałych	(52 487)	9 244
Zmiana stanu zobowiązań, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	68 602	(7 292)
Zapłacony podatek dochodowy	(8 142)	(12 046)
Zmiana stanu krótkoterminowych rozliczeń międzyokresowych	555	(2 440)
Zmiana stanu długoterminowych rozliczeń międzyokresowych	71	(242)
Zmiana stanu rozrachunków z tytułu umów budowlanych	(40 575)	(17 035)
Inne korekty	(542)	147
<b>Wpływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>9 147</b>	<b>64 859</b>
<b>Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej</b>		
Zbycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	251	977
Dywidenda i udziały w zyskach	6 326	8 876
Pozostałe wpływy	253	0
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	(33 833)	(20 039)
Nabycie udziałów w jednostkach zależnych i stowarzyszonych	(376)	(7 777)
Nabycie aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	(30 000)	0
<b>Wpływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>(57 379)</b>	<b>(17 963)</b>
<b>Przepływy pieniężne z działalności finansowej</b>		
Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	(16 616)	(14 243)
Pozostałe wypływy	(20)	(20)
<b>Wpływy pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>(16 636)</b>	<b>(14 263)</b>
<b>Zmniejszenie / zwiększenie netto stanu środków pieniężnych i kredytu w rachunku bieżącym</b>		
	(64 868)	32 633
<b>Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych i kredytu w rachunku bieżącym</b>		
	(64 793)	32 673
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	75	40
Stan środków pieniężnych i kredytu w rachunku bieżącym na początek okresu	101 199	68 526
<b>Stan środków pieniężnych i kredytu w rachunku bieżącym na koniec okresu</b>	<b>36 406</b>	<b>101 199</b>



## **Noty do sprawozdania finansowego**

### **Informacja dodatkowa**

#### **1. Informacje ogólne**

##### **1.1 Podstawowy przedmiot działalności**

ELEKTROBUDOWA SA z siedzibą w Katowicach, ul. Porcelanowa 12, 40-246 Katowice jest spółką akcyjną utworzoną i działającą na podstawie prawa polskiego. Spółka powstała w wyniku przekształcenia przedsiębiorstwa państwowego o nazwie Przedsiębiorstwo Montażu Elektrycznego „ELEKTROBUDOWA” z siedzibą w Katowicach.

Akt przekształcenia sporządzony został dnia 9 stycznia 1992 roku w formie aktu notarialnego (Repertorium Nr 225/92) przez Kancelarię Notarialną Nr 18 w Warszawie prowadzoną przez notariusza Pawła Błaszczaka.

Spółka została wpisana w Dziale B pod numerem 7682 do Rejestru Handlowego Sądu Rejonowego Wydział X Rejestrowy w Katowicach, na podstawie prawomocnego postanowienia tego Sądu wydanego dnia 3 lutego 1992 roku (Sygnatura akt RHB 7682 VII G. Rej. H 48/92).

Aktualnie spółka jest zarejestrowana w Krajowym Rejestrze Sądowym w Sądzie Rejonowym Katowice – Wschód w Katowicach Wydział VIII Gospodarczy pod numerem KRS: 0000074725.

Podstawowym przedmiotem działalności spółki, według Polskiej Klasyfikacji Działalności (PKD 4321Z), jest wykonywanie instalacji elektrycznych.

Akcje ELEKTROBUDOWY SA są notowane na Warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych.

Sektor według klasyfikacji Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie - budownictwo.

Działalność gospodarcza ELEKTROBUDOWY SA obejmuje:

- wykonywanie pełnego zakresu robót elektromontażowych w nowo wznoszonych, rozbudowywanych i modernizowanych obiektach energetyki zawodowej, a także w obiektach przemysłowych;
- dostawa sprzętu elektroenergetycznego, przede wszystkim urządzeń przeznaczonych do przesyłu i rozdziału energii;
- wykonywanie usług w zakresie projektowania, pomiarów pomontażowych i rozruchu.

##### **1.2 Założenie kontynuacji działalności**

Czas trwania działalności ELEKTROBUDOWY SA jest nieograniczony. Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej w dającej się przewidzieć przyszłości.

Jeżeli po sporządzeniu rocznego sprawozdania finansowego jednostka otrzyma informacje o zdarzeniach, które mają istotny wpływ na to sprawozdanie lub powodują, że założenie kontynuowania działalności przez jednostkę nie jest uzasadnione, Zarząd ELEKTROBUDOWY SA jest upoważniony do wprowadzenia poprawek do sprawozdania finansowego do momentu jego zatwierdzenia. Nie wyklucza to możliwości wprowadzenia w okresach późniejszych retrospektywnych zmian do sprawozdania finansowego w związku z korektami błędów lub zmian zasad rachunkowości zgodnie z MSR 8.

Zdaniem Zarządu ELEKTROBUDOWY SA nie istnieją obecnie okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności.

## **Noty do sprawozdania finansowego (cd.)**

### **2. Opis ważniejszych stosowanych zasad rachunkowości**

#### **2.1 Oświadczenie o zgodności z przepisami**

Raport ELEKTROBUDOWY SA za 2010 rok jest sporządzany zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim.

#### **2.2 Podstawa sporządzenia**

Sprawozdanie finansowe ELEKTROBUDOWY SA jest sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską (UE) według tych samych zasad dla okresu bieżącego i okresów porównywalnych.

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z koncepcją kosztu historycznego (skorygowanego o skutki hiperinflacji w stosunku do kapitału własnego), za wyjątkiem aktualizacji wyceny niektórych aktywów trwałych i instrumentów finansowych, które wykazuje się w wartości godziwej.

Najważniejsze zasady rachunkowości stosowane przez spółkę, przedstawione zostały poniżej.

#### **2.3 Wycena pozycji wyrażonych w walutach obcych**

##### **Waluta funkcjonalna i waluta sprawozdawcza**

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało sporządzone w polskich złotych (PLN). Polski złoty jest walutą funkcjonalną i sprawozdawczą spółki ELEKTROBUDOWA SA. Dane w sprawozdaniach finansowych zostały wykazane w tysiącach złotych chyba, że w konkretnych sytuacjach zostały podane z większą dokładnością.

##### **Transakcje i salda**

Transakcje wyrażone w walutach obcych przelicza się na walutę funkcjonalną według kursu obowiązującego w dniu transakcji w sposób następujący:

- w przypadku sprzedaży walut obcych i transakcji spłaty należności – według kursu zakupu stosowanego przez bank, z którego usług korzysta spółka;
- w przypadku zakupu walut obcych i transakcji spłaty zobowiązań – według kursu sprzedaży stosowanego przez bank, z którego usług korzysta spółka;
- w przypadku innych transakcji – według średniego kursu określonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski, o ile dokumenty celne nie podają innego kursu;
- w przypadku aktywów i zobowiązań na dzień bilansowy – według średniego kursu określonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.

Zyski i straty z tytułu rozliczenia wyżej wymienionych transakcji oraz wyceny bilansowej aktywów i zobowiązań pieniężnych wyrażonych w walutach obcych ujmuje się w sprawozdaniu z całkowitych dochodów o ile nie odracza się ich w kapitale własnym, gdy kwalifikują się do uznania za zabezpieczenie przepływów pieniężnych i zabezpieczenie udziałów w aktywach netto.

**Noty do sprawozdania finansowego (cd.)****2.4 Rzeczowe aktywa trwałe**

Rzeczowe aktywa trwałe obejmują środki trwałe i nakłady na środki trwałe w budowie, które jednostka zamierza wykorzystać w swojej działalności oraz na potrzeby administracyjne w okresie dłuższym niż jeden rok, które w przyszłości spowodują wpływ korzyści ekonomicznych do jednostki.

Koszty finansowania zewnętrznego, które można bezpośrednio przyporządkować nabyciu, budowie lub wytworzeniu składników aktywów wymagających dłuższego okresu użytkowania, aby mogły być zdatne do użytkowania lub odsprzedaży, są kapitalizowane aż do momentu oddania tych aktywów do użytkowania. Koszty finansowania zewnętrznego spółka aktywuje zgodnie z MSR 23.

Środki trwałe oraz środki trwałe w budowie ujmowane są pierwotnie w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia.

Amortyzacja środków trwałych odbywa się według stawek odzwierciedlających przewidywane okresy ich użytkowania. Szacunki okresu użytkowania rewidowane są corocznie. Dla celów amortyzacji środków trwałych stosowana jest metoda liniowa.

Okresy ekonomicznej przydatności poszczególnych grup środków trwałych są następujące:

Budynki oraz obiekty inżynierii wodnej i lądowej - 25 do 40 lat

Urządzenia techniczne i maszyny - 3 do 15 lat

Środki transportu - 5 do 7 lat

Pozostałe - 4 do 10 lat

Grunty własne nie podlegają amortyzacji. Wydatki na nabycie praw wieczystego użytkowania gruntów na rynku wtórnym (od innych podmiotów) ujmowane są jako długoterminowe rozliczenia międzyokresowe i podlegają odpisom z tytułu trwałej utraty wartości w okresie przewidywanego ich użytkowania.

Środki trwałe i środki trwałe w budowie poddawane są testowi na utratę wartości jeżeli istnieją przesłanki wskazujące na występowanie utraty wartości, przy czym dla środków trwałych w budowie w okresie ich realizacji ewentualna utrata wartości określana jest na każdy dzień bilansowy.

Na dzień bilansowy środki trwałe inne niż grunty oraz środki trwałe w budowie wyceniane są według kosztu wytworzenia lub ceny nabycia, pomniejszonego o dokonane odpisy amortyzacyjne oraz ewentualne odpisy z tytułu trwałej utraty wartości. Środki trwałe w budowie prezentowane są w sprawozdaniu z sytuacji finansowej po koszcie wytworzenia pomniejszonym o ujęte odpisy z tytułu trwałej utraty wartości.

**2.5 Wartości niematerialne**

Wartości niematerialne obejmują aktywa spółki, które nie posiadają postaci fizycznej, są identyfikowalne oraz które można wiarygodnie wycenić i które w przyszłości spowodują wpływ korzyści ekonomicznych do jednostki. Wartości niematerialne ujmuje się pierwotnie w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia.

- Koszty prac rozwojowych obejmują projektowanie i testy nowych lub ulepszonych produktów, jeżeli jest prawdopodobne, że przedsięwzięcie zakończy się wynikiem pozytywnym z handlowego i technologicznego punktu widzenia i jeśli poniesione nakłady można wiarygodnie ustalić. Koszty prac rozwojowych amortyzuje się metodą liniową w przewidywanym okresie użytkowania (od 3 do 5 lat).

**Noty do sprawozdania finansowego (cd.)**

- Zakupione licencje na oprogramowanie komputerowe aktywuje się w wysokości kosztów poniesionych na ich zakup i przygotowanie do użytkowania.  
Amortyzacji dokonuje się metodą liniową w okresie 2 lat. Koszty związane z utrzymywaniem programów komputerowych odnoszone są w koszty działalności z chwilą ich poniesienia.
- Pozostałe prawa majątkowe ewidencjonuje się w wysokości kosztów poniesionych na ich zakup i amortyzuje się metodą liniową poprzez szacowany okres użytkowania (do 5 lat).

Wartości niematerialne poddawane są testowi na utratę wartości jeśli istnieją przesłanki wskazujące na występowanie utraty wartości, przy czym dla wartości niematerialnych w okresie ich realizacji ewentualna utrata wartości określana jest na każdy dzień bilansowy.

Na dzień bilansowy wartości niematerialne wyceniane są według kosztu po pomniejszeniu o dokonane odpisy amortyzacyjne oraz ewentualne odpisy z tytułu trwałej utraty wartości.

**2.6 Utrata wartości rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych oprócz wartości firmy**

Na każdy dzień bilansowy spółka dokonuje przeglądu wartości bilansowych posiadanego majątku trwałego i wartości niematerialnych w celu stwierdzenia czy występują przesłanki wskazujące na utratę ich wartości. Jeżeli stwierdzono ich istnienie szacowana jest wartość odzyskiwalna danego składnika aktywów w celu ustalenia potencjalnego odpisu z tego tytułu. Wartość odzyskiwalna ustalana jest jako wyższa spośród dwóch wartości: wartość godziwa pomniejszona o koszty sprzedaży lub wartość użytkową. Jeżeli wartość odzyskiwana jest niższa od wartości bilansowej składnika aktywów, wartość bilansową tego składnika pomniejsza się do wartości odzyskiwalnej.

Dla potrzeb analizy pod kątem utraty wartości aktywa grupuje się na najniższym poziomie, w odniesieniu do którego występują dające się zidentyfikować przepływy pieniężne.

**2.7 Udziały w jednostkach zależnych i stowarzyszonych****Jednostki zależne**

Jednostki zależne to wszystkie jednostki (w tym jednostki specjalnego przeznaczenia), kontrolowane przez jednostkę dominującą. Uznaje się, że kontrola występuje wówczas, gdy jednostka dominująca ma możliwość wpływania na politykę finansową i operacyjną podległej jednostki w celu osiągnięcia korzyści z jej działalności, co wiąże się z posiadaniem ponad połowy liczby głosów w organach stanowiących tych jednostek. Przy dokonywaniu oceny, czy jednostka dominująca kontroluje daną jednostkę uwzględnia się istnienie oraz wpływ potencjalnych praw głosu, które w danej chwili można zrealizować lub zamienić.

Inwestycje w jednostkach zależnych wykazywane są w cenie nabycia.

**Jednostki stowarzyszone**

Jednostką stowarzyszoną jest jednostka, na którą spółka dominująca wywiera znaczący wpływ, nie będąca jednostką zależną, ani udziałem we wspólnym przedsięwzięciu spółki dominującej. Znaczący wpływ oznacza zdolność uczestnictwa w ustalaniu polityki finansowej i operacyjnej jednostki stowarzyszonej bez samodzielnego czy wspólnego sprawowania nad nią kontroli, co wiąże się zazwyczaj z udziałem w wysokości od 20% do 50% praw głosu.

Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych wykazywane są w cenie nabycia.

## **Noty do sprawozdania finansowego (cd.)**

### **2.8 Pochodne instrumenty finansowe**

Pochodne instrumenty finansowe ujmuje się w wartości godziwej na dzień zawarcia kontraktu, a następnie przeszacowuje się do wartości godziwej na każdy dzień bilansowy. Zmiany wartości godziwej instrumentów pochodnych ujmuje się w sprawozdaniu z całkowitych dochodów w pozycji „Pozostałe zyski (straty) netto”. Spółka nie wyznacza instrumentów pochodnych jako zabezpieczeń i traktuje wszystkie instrumenty pochodne jako aktywa finansowe wykazywane w wartości godziwej przez wynik finansowy.

### **2.9 Aktywa finansowe**

Aktywa finansowe klasyfikuje się jako:

- aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy;
- pożyczki i należności;
- aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności;
- aktywa finansowe dostępne do sprzedaży.

Klasyfikacja zależy od charakteru i przeznaczenia aktywów finansowych, a określa się ją w momencie początkowego ujęcia.

#### **2.9.1 Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy**

Do tej grupy zalicza się aktywa finansowe przeznaczone do zbycia. Składnik aktywów finansowych klasyfikuje się jako przeznaczony do zbycia, jeżeli:

- został zakupiony przede wszystkim w celu odsprzedaży w niedalekiej przyszłości;
- stanowi część określonego portfela instrumentów finansowych, którymi spółka zarządza łącznie, zgodnie z bieżącym i faktycznym wzorem generowania krótkoterminowych zysków;
- jest instrumentem pochodnym niewyznaczonym i niedziałającym jako zabezpieczenie.

Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy wykazuje się w wartości godziwej a zyski lub straty ujmuje się w sprawozdaniu z całkowitych dochodów. Zysk lub strata netto ujęte w sprawozdaniu z całkowitych dochodów uwzględniają dywidendy lub odsetki wygenerowane przez dany składnik aktywów finansowych. Aktywa finansowe tej kategorii zalicza się do aktywów obrotowych, jeżeli oczekuje się ich realizacji w ciągu 12 miesięcy od dnia bilansowego.

#### **2.9.2 Pożyczki i należności**

Należności z tytułu dostaw i usług, pożyczki i pozostałe należności o stałych lub negocjowanych warunkach płatności niebędące przedmiotem obrotu na aktywnym rynku klasyfikuje się jako pożyczki i należności. Wycenia się je po koszcie zamortyzowanym, metodą efektywnej stopy procentowej z uwzględnieniem utraty wartości. Pożyczki i należności zalicza się do aktywów obrotowych o ile termin ich wymagalności nie przekracza 12 miesięcy od dnia bilansowego. Pożyczki i należności o terminie wymagalności przekraczającym 12 miesięcy od dnia bilansowego zalicza się do aktywów trwałych.

**Noty do sprawozdania finansowego (cd.)****2.9.3 Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności**

Aktywa finansowe, z wyłączeniem instrumentów pochodnych, o stałych lub negocjowanych warunkach płatności oraz stałych terminach wymagalności, które Zarząd spółki zamierza i jest w stanie utrzymywać do momentu osiągnięcia wymagalności, klasyfikuje się jako aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności. Wykazuje się je po zamortyzowanym koszcie stosując metodę efektywnego oprocentowania po pomniejszeniu o utratę wartości, zaś przychody ujmuje się metodą efektywnego dochodu.

Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności zalicza się do aktywów trwałych z wyjątkiem tych, których terminy zapadalności nie przekraczają 12 miesięcy od dnia bilansowego, stanowiąc aktywa obrotowe.

**2.9.4 Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży**

Instrumenty finansowe niestanowiące instrumentów pochodnych, wyznaczone na dostępne do sprzedaży albo niezaliczone do żadnej z pozostałych kategorii, klasyfikuje się jako aktywa finansowe dostępne do sprzedaży i wykazuje się w wartości godziwej. Zyski i straty wynikające ze zmian wartości godziwej ujmuje się bezpośrednio w kapitale własnym, w kapitale rezerwowym z tytułu aktualizacji. W przypadku zbycia inwestycji lub stwierdzenia utraty jej wartości, skumulowany zysk lub stratę ujętą uprzednio w kapitale rezerwowym z tytułu aktualizacji ujmuje się w sprawozdaniu z całkowitych dochodów danego okresu. Dywidendy z instrumentów kapitałowych dostępnych do sprzedaży ujmuje się w sprawozdaniu z całkowitych dochodów w chwili uzyskania przez spółkę prawa do ich otrzymania.

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży zalicza się do aktywów trwałych, o ile spółka nie zamierza zbyć inwestycji w ciągu 12 miesięcy od dnia bilansowego.

**2.9.5 Utrata wartości aktywów finansowych**

Aktywa finansowe, oprócz tych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy, ocenia się pod względem utraty wartości na każdy dzień bilansowy. Aktywa finansowe tracą wartość, gdy istnieją obiektywne przesłanki, że zdarzenia, które wystąpiły po początkowym ujęciu danego składnika aktywów wpłynęły niekorzystnie na związane z nim szacunkowe przyszłe przepływy pieniężne.

W przypadku akcji nienotowanych na giełdzie, sklasyfikowanych jako dostępne do sprzedaży, znaczny lub długotrwały spadek wartości godziwej papierów wartościowych poniżej ich kosztu utrzymuje się za obiektywny dowód utraty wartości.

W przypadku niektórych kategorii aktywów finansowych, np. należności z tytułu dostaw i usług, poszczególne aktywa oceniane jako te, które nie utraciły ważności, bada się pod kątem utraty wartości łącznie. Obiektywne dowody utraty wartości dla portfela należności obejmują doświadczenie spółki w procesie windykacji należności, wzrost liczby nieterminowych płatności przekraczających średnio 180 dni, a także obserwowalne zmiany w warunkach gospodarki krajowej czy lokalnej, które mają związek z przypadkami nieterminowych spłat należności.

W przypadku aktywów finansowych wykazywanych po zamortyzowanym koszcie, kwota odpisu z tytułu utraty wartości stanowi różnicę pomiędzy wartością bilansową składnika aktywów a bieżącą wartością szacunkowych przyszłych przepływów pieniężnych zdyskontowanych w oparciu o pierwotną efektywną stopę procentową składnika aktywów finansowych.

**Noty do sprawozdania finansowego (cd.)**

Wartość bilansową składnika aktywów finansowych pomniejsza się o odpis z tytułu utraty wartości bezpośrednio dla wszystkich aktywów tego typu, z wyjątkiem należności z tytułu dostaw i usług, których wartość bilansową pomniejsza się stosując konto korygujące ich pierwotną wartość. W przypadku stwierdzenia nieściągalności danej należności z tytułu dostaw i usług, odpisuje się ją właśnie w ciężar konta odpisu aktualizującego. Natomiast jeśli uprzednio odpisane kwoty zostaną później odzyskane, dokonuje się odpowiedniego uznania konta odpisu aktualizującego. Zmiany wartości bilansowej konta odpisu aktualizującego ujmuje się w sprawozdaniu z całkowitych dochodów w pozycji pozostałe zyski (straty) netto.

Z wyjątkiem instrumentów finansowych dostępnych do sprzedaży, jeśli w kolejnym okresie obrachunkowym kwota odpisu z tytułu utraty wartości ulegnie zmniejszeniu, a zmniejszenie to można racjonalnie odnieść do zdarzenia mającego miejsce po ujęciu utraty wartości, uprzednio ujęty odpis z tytułu utraty wartości odwraca się w sprawozdaniu z całkowitych dochodów, jeżeli wartość bilansowa inwestycji w dniu odwrócenia utraty wartości nie przekracza kwoty zamortyzowanego kosztu, powstającego gdyby utrata wartości nie została ujęta.

Odpisy z tytułu utraty wartości kapitałowych papierów wartościowych przeznaczonych do sprzedaży ujęte uprzednio przez wynik finansowy nie podlegają odwróceniu poprzez ten rachunek. Wszelkie zwiększenia wartości godziwej następujące po wystąpieniu utraty wartości ujmuje się bezpośrednio w kapitale własnym.

**2.9.6 Początkowe ujęcie oraz wyłączenie aktywów finansowych z ksiąg rachunkowych**

Transakcje zakupu i sprzedaży aktywów finansowych, ujmuje się na dzień przeprowadzenia (zawarcia) transakcji początkowo według wartości godziwej powiększonej o koszty transakcyjne, z wyjątkiem aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez sprawozdanie z całkowitych dochodów.

Aktywa finansowe wyłącza się z ksiąg rachunkowych, gdy prawa do uzyskania przepływów pieniężnych z ich tytułu wygasły lub prawa te zostały przeniesione i dokonano przeniesienia zasadniczo całego ryzyka i wszystkich pożytków z tytułu ich własności. W przypadku braku przeniesienia zasadniczo całego ryzyka i wszystkich pożytków z tytułu posiadania aktywa, inwestycje wyłącza się z ksiąg rachunkowych z chwilą utraty kontroli przez spółkę nad danym aktywem.

**2.10 Zapasy**

Zapasy materiałów i towarów wycenione są według cen nabycia nie wyższych od ich cen sprzedaży netto, przy zastosowaniu metody „pierwsze przyszło – pierwsze wyszło” (FIFO) do wyceny rozchodu.

Zapasy produktów gotowych wycenione są po koszcie wytworzenia nie wyższym niż wartość sprzedaży netto.

Wartość produkcji niezakończonych produktów gotowych wyceniana jest według kosztu bezpośrednich materiałów i robocizny oraz uzasadnionej części pośrednich kosztów produkcji, ustalonej przy normalnym wykorzystaniu zdolności produkcyjnych.

Wyżej wymieniony koszt nie obejmuje kosztów finansowania zewnętrznego.

Odpisy aktualizujące dotyczące zapasów, wynikające z zasady ostrożnej wyceny oraz odpisy aktualizujące dla pozycji zalegających, jak i ich odwrócenie, odnoszone są w pozostałe zyski (straty) netto.

## **Noty do sprawozdania finansowego (cd.)**

### **2.11 Umowy o budowę**

Koszty związane z umową o budowę ujmuje się z chwilą ich poniesienia. Jeżeli nie można wiarygodnie oszacować wyniku umowy o budowę, przychody ujmuje się wyłącznie do wysokości poniesionych kosztów, których odzyskanie jest prawdopodobne. Jeżeli wynik umowy o budowę można wiarygodnie oszacować i jest prawdopodobne, że jednostka osiągnie zysk z tytułu realizacji umowy, przychody z tytułu umowy ujmuje się przez okres jej obowiązywania. Jeżeli jest prawdopodobne, że łączne koszty z tytułu umowy przekroczą łączne przychody z tytułu umowy, przewidywaną stratę ujmuje się od razu w wynik finansowy.

Spółka stosuje metodę procentowego zaawansowania prac przy ustalaniu, jaką kwotę powinna w danym okresie ująć. Stopień zaawansowania prac mierzy się w oparciu o wyrażony procentowo stosunek kosztów z tytułu umowy, poniesionych do dnia bilansowego, do łącznych szacowanych kosztów z tytułu poszczególnych kontraktów.

Spółka prezentuje w aktywach kwotę należną od klientów z tytułu prac wynikających z umowy, w odniesieniu do wszystkich umów w trakcie realizacji, z tytułu których kwota poniesionych kosztów i ujętych zysków (pomniejszonych o ujęte straty) przewyższa kwoty naliczone za pracę wykonaną w ramach umowy. Nieuregulowane kwoty naliczone za pracę wykonaną w ramach umowy oraz kwoty zatrzymane (kaucje) ujmuje się w pozycji „należności długoterminowe” i „należności krótkoterminowe”.

Spółka prezentuje w zobowiązaniach kwotę należną klientom z tytułu prac wynikających z umowy, w odniesieniu do wszystkich umów w trakcie realizacji, z tytułu których kwoty naliczone za pracę wykonaną w ramach umowy przewyższają kwotę poniesionych kosztów i ujętych zysków (pomniejszonych o ujęte straty).

### **2.12 Należności handlowe**

Należności handlowe na dzień ich powstania ujmuje się w wartości godziwej (bieżącej przewidywanej zapłaty), a następnie w okresach późniejszych wycenia się według skorygowanej ceny nabycia (zamortyzowanego kosztu) metodą efektywnej stopy procentowej, pomniejszając jednocześnie o odpisy z tytułu utraty wartości. Odpis aktualizujący wartość z tytułu utraty wartości należności z tytułu dostaw i usług tworzy się, gdy istnieją obiektywne dowody na to, że spółka nie będzie w stanie uzyskać wszystkich należnych kwot wynikających z pierwotnych warunków umów. Kwota odpisu stanowi różnicę pomiędzy wartością bilansową a wartością bieżącą oczekiwanych strumieni pieniężnych zdyskontowanych według efektywnej stopy procentowej. Kwotę odpisu aktualizującego wartości ujmuje się w sprawozdaniu z całkowitych dochodów.

Długoterminowe należności obejmują należności z tytułu kaucji gwarancyjnych oraz należności z tytułu sprzedaży środków trwałych z odroczonym terminem płatności. Odroczoną należność spółka nie traktuje jako należność handlową powstałą w cyklu operacyjnym.

Na dzień bilansowy ustala się wartość bieżącą należności długoterminowych poprzez aktualizację kwoty dyskonta w związku z upływem czasu stosując metodę efektywnej stopy procentowej.

W przypadku, gdy na podstawie posiadanych dokumentów i po wyczerpaniu wszystkich możliwości w zakresie dochodzenia swoich praw, spółka stwierdza, że wierzytelność jest nieściągalna, dokonuje jej umorzenia przez sprawozdanie z całkowitych dochodów oraz jednocześnie usuwa z ksiąg rachunkowych.



**Noty do sprawozdania finansowego (cd.)****2.13 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty**

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty obejmują środki pieniężne w kasie, na rachunkach bankowych, depozyty w bankach, pozostałe krótkoterminowe inwestycje, lokaty o dużym stopniu płynności z terminem wymagalności nie przekraczającym trzech miesięcy od dnia ich założenia, otrzymania, nabycia lub wystawienia. Kredyty w rachunku bieżącym wykazuje się w sprawozdaniu z sytuacji finansowej w pozycji „Kredyty i pożyczki oraz dłużne papiery wartościowe”.

**2.14 Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży i działalność zaniechana**

Aktywa trwałe (lub grupy aktywów) klasyfikuje się jako aktywa przeznaczone do sprzedaży, jeśli ich wartość bilansowa zostanie odzyskana raczej w wyniku sprzedaży niż w wyniku ich dalszego użytkowania. Warunek ten uznaje się za spełniony wyłącznie wówczas, gdy wystąpienie transakcji sprzedaży jest bardzo prawdopodobne, a składnik aktywów (lub grupa do zbycia) jest dostępny do natychmiastowej sprzedaży w swoim obecnym stanie.

Aktywa trwałe (i grupy do zbycia) sklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży wycenia się po niższej spośród dwóch wartości: pierwotnej wartości bilansowej lub wartości godziwej, pomniejszonej o koszty związane ze sprzedażą.

**2.15 Kapitał zakładowy oraz zapasowy**

Kapitał zakładowy jest ujmowany w sprawozdaniu z sytuacji finansowej w wysokości określonej w statucie i wpisanej do rejestru sądowego z uwzględnieniem skutków przeszacowania kapitałów w związku z hiperinflacją zgodnie z postanowieniami MSR 29.

W przypadku wykupu akcji kwota zapłaty za akcje obciąża kapitał własny i jest wykazana w sprawozdaniu z sytuacji finansowej w pozycji „akcje własne”.

Koszty dodatkowe bezpośrednio związane z emisją nowych akcji lub opcji wykazuje się w kapitale własnym jako pomniejszenie wpływów z emisji po odjęciu opodatkowania.

Kapitał zapasowy tworzy się zgodnie ze statutem spółki z zysku zatrzymanego oraz w wyniku przeniesienia z innych kapitałów rezerwowych. Ponadto różnice między wartością godziwą uzyskanej zapłaty a wartością nominalną akcji są ujmowane w kapitale zapasowym ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej z uwzględnieniem skutków przeszacowania kapitałów w związku z hiperinflacją zgodnie z postanowieniami MSR 29.

**2.16 Kredyty i pożyczki**

Kredyty bankowe i pożyczki ujmuje się według wartości godziwej pomniejszonej o koszty transakcyjne. W późniejszym okresie kredyty i pożyczki wyceniane są według skorygowanej ceny nabycia (zamortyzowanego kosztu), natomiast różnicę pomiędzy wpływami z transakcji (pomniejszonymi o koszty transakcji) a wartością wykupu wykazuje się w sprawozdaniu z całkowitych dochodów przez okres trwania umowy pożyczki, metodą efektywnej stopy procentowej.

Kredyty i pożyczki zalicza się do zobowiązań krótkoterminowych, chyba że spółka posiada bezwarunkowe prawo do odroczenia spłaty o co najmniej 12 miesięcy od dnia bilansowego.

**Noty do sprawozdania finansowego (cd.)****2.17 Podatki dochodowe**

Podatek dochodowy za rok obrotowy obejmuje podatek dochodowy bieżący i odroczony. Podatek dochodowy ujmuje się w sprawozdaniu z całkowitych dochodów, z wyjątkiem kwot dotyczących pozycji ujętych bezpośrednio w kapitale własnym, w którym to przypadku podatek dochodowy wykazuje się także bezpośrednio w kapitale własnym.

Bieżące obciążenie podatkowe jest obliczane na podstawie wyniku podatkowego (podstawy opodatkowania) danego roku obrotowego. Zysk (strata) podatkowa różni się od księgowego zysku (straty) w związku z wyłączeniem przychodów nie podlegających opodatkowaniu i kosztów nie stanowiących kosztów uzyskania przychodów oraz pozycji kosztów i przychodów, które nigdy nie będą podlegały opodatkowaniu. Obciążenia podatkowe są wykazane w oparciu o stawki podatkowe obowiązujące w danym roku obrotowym.

Podatek odroczony jest wyliczany metodą bilansową jako podatek podlegający zapłaceniu lub zwrotowi w przyszłości w oparciu o różnice pomiędzy wartościami bilansowymi aktywów i pasywów, a odpowiadającymi im wartościami podatkowymi wykorzystywanymi do wyliczenia podstawy opodatkowania.

Rezerwa na podatek odroczony jest tworzona od wszystkich dodatnich różnic przejściowych podlegających opodatkowaniu, natomiast składnik aktywów z tytułu podatku odroczonego jest rozpoznawany do wysokości w jakiej jest prawdopodobne, że będzie można pomniejszyć przyszłe zyski podatkowe o rozpoznane ujemne różnice przejściowe oraz straty podatkowe bądź ulgi podatkowe jakie spółka może wykorzystać. Pozycja aktywów lub rezerwy na podatek odroczony nie powstaje jeżeli różnica przejściowa powstaje z tytułu pierwotnego ujęcia wartości firmy lub z tytułu pierwotnego ujęcia innego składnika aktywów lub zobowiązania w transakcji, która nie ma wpływu ani na wynik podatkowy, ani na wynik księgowy.

Podatek odroczony jest wyliczany przy użyciu stawek podatkowych, które będą obowiązywały w momencie, gdy pozycja aktywów zostanie zrealizowana lub zobowiązanie stanie się wymagalne.

Kompensaty aktywa i rezerwy z tytułu podatku odroczonego dokonuje się, gdy spółka posiada możliwy do wyegzekwowania tytuł do przeprowadzenia kompensaty należności i zobowiązań z tytułu bieżącego podatku dochodowego oraz, gdy aktywa i rezerwy z tytułu podatku odroczonego dotyczą podatku dochodowego nałożonego przez tę samą władzę podatkową.

**2.18 Świadczenia pracownicze****Zobowiązania emerytalne i rentowe**

Spółka prowadzi program wypłat świadczeń z tytułu odpraw emerytalnych i rentowych. Wysokość zobowiązań z tytułu powyższych świadczeń wylicza corocznie niezależny aktuariusz metodą prognozowanych świadczeń jednostkowych.

Wartość bieżącą zobowiązania ustala się poprzez dyskontowanie szacowanych przyszłych wpływów pieniężnych, przy zastosowaniu stóp procentowych wysokiej jakości obligacji Skarbu Państwa wyrażonych w walucie przyszłej wypłaty świadczeń, o terminach zapadalności zbliżonych do terminów regulowania zobowiązania z tytułu odpraw emerytalnych lub rentowych.

Zyski i straty aktuarialne spółka rozpoznaje w całości w sprawozdaniu z całkowitych dochodów.

**Noty do sprawozdania finansowego (cd.)****Świadczenia związane z rozwiązaniem stosunku pracy**

Odprawy płatne są w momencie rozwiązania stosunku pracy przed normalną datą przejścia na emeryturę lub jeżeli pracownik przyjmie warunki dobrowolnego zwolnienia w zamian za te świadczenia. Spółka wykazuje świadczenia związane z rozwiązaniem stosunku pracy, jeżeli posiada wyraźne zobowiązanie do rozwiązania stosunku pracy z aktualnymi pracownikami, zgodnie ze szczegółowym formalnym planem, bez możliwości wycofania się lub wypłacenia świadczeń z tytułu rozwiązania stosunku pracy w rezultacie złożenia oferty służącej zachęceniu pracowników do dobrowolnych zwolnień. Świadczenia zapadające w terminie powyżej 12 miesięcy po dacie bilansu są dyskontowane do wartości bieżącej.

**Programy premiowe**

Spółka ujmuje zobowiązania i koszty z tytułu programów premiowych określonych w kartach celów będących załącznikami do umów o pracę. Na wypłatę premii / bonusów tworzona jest rezerwa (ujęcie memoriałowe kosztu), którą wykazuje się w rozliczeniach międzyokresowych biernych.

**2.19 Rezerwy**

Rezerwy tworzone są w przypadku, kiedy na spółce ciąży istniejący obowiązek (prawny lub zwyczajowo oczekiwany), wynikający ze zdarzeń przyszłych i gdy prawdopodobne jest, że wypełnienie tego obowiązku spowoduje konieczność wypływu środków uosabiających korzyści ekonomiczne oraz można dokonać wiarygodnego szacunku kwoty tego zobowiązania. Nie tworzy się rezerw na przyszłe straty operacyjne.

Ujmowana kwota rezerwy odzwierciedla możliwie najdokładniejszy szacunek kwoty wymaganej do rozliczenia bieżącego zobowiązania na dzień bilansowy, z uwzględnieniem ryzyka i niepewności związanej z tym zobowiązaniem.

**2.20 Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania**

Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania inne niż finansowe wykazywane są w wartości godziwej i ujmowane w okresach późniejszych według zamortyzowanego kosztu.

Na dzień bilansowy ustala się wartość bieżącą zobowiązań długoterminowych poprzez aktualizację kwoty dyskonta w związku z upływem czasu zgodnie z metodą efektywnej stopy procentowej.

Odroczone zobowiązania nie są dla spółki zobowiązaniami generowanymi w normalnym cyklu operacyjnym.

**2.21 Ujmowanie przychodu**

Przychody ze sprzedaży wykazuje się w wartości godziwej zapłaty otrzymanej lub należnej z tytułu sprzedaży towarów i usług po pomniejszeniu o podatek od towarów i usług, rabaty i upusty oraz po wyeliminowaniu sprzedaży wewnętrznej:

- a) Przychód ze sprzedaży produktów i towarów ujmuje się w momencie gdy znaczące ryzyko i korzyści wynikające z prawa własności produktów i towarów zostały przekazane nabywcy.
- b) Przychody z tytułu realizacji umów o budowę rozpoznaje się i ujmuje zgodnie z zasadami omówionymi w pkt 2.11

## **Noty do sprawozdania finansowego (cd.)**

- c) Przychody z tytułu sprzedaży usług ujmuje się w okresie, w którym świadczone usługi wtedy, gdy:
- kwotę przychodów można ocenić w sposób wiarygodny,
  - istnieje prawdopodobieństwo, że jednostka gospodarcza uzyska korzyści ekonomiczne z tytułu transakcji,
  - stopień realizacji transakcji na dzień bilansowy może być określony w wiarygodny sposób.
- d) Przychody z tytułu odsetek ujmuje się według zasady memoriałowej, przy uwzględnieniu efektywnej stopy oprocentowania.
- e) Przychody z tytułu dywidend ujmuje się w momencie, kiedy zostaje ustanowione prawo do otrzymania płatności.

### **2.22 Dotacje rządowe**

Dotacji nie ujmuje się do chwili uzyskania uzasadnionej pewności, że spółka spełni konieczne warunki i otrzyma takie dotacje.

Dotacje, których zasadniczym warunkiem jest nabycie lub wytworzenie przez spółkę aktywów trwałych, ujmuje się w sprawozdaniu z sytuacji finansowej w pozycji rozliczeń międzyokresowych i rozlicza się z wartością aktywów trwałych w momencie zakończenia realizacji inwestycji. Wartość otrzymanej dotacji koryguje wartość początkową aktywa trwałego.

Pozostałe dotacje ujmowane są systematycznie w przychodach, w okresie niezbędnym do skompensowania kosztów, które te dotacje miały w zamierzeniu kompensować. Dotacje należne jako rekompensata kosztów lub strat już pomniejszonych lub jako forma bezpośredniego wsparcia finansowego dla spółki bez ponoszenia przyszłych kosztów ujmowane są w sprawozdaniu z całkowitych dochodów w okresie, w którym są należne.

### **3. Ważne oszacowania i założenia**

Przy sporządzaniu sprawozdań finansowych spółka dokonuje oszacowań i przyjmuje założenia dotyczące przyszłości.

Osądy kierownictwa zastosowano do wyliczenia wpływu hiperinflacji na wysokość kapitału zakładowego oraz kapitału zapasowego (szczegóły zamieszczono w nocie 19 i 20), do oszacowania wysokości rezerw na koszty robót gwarancyjnych (szczegóły zamieszczono w nocie 24) oraz do określenia kwot należnych oraz kwot zobowiązań z tytułu długoterminowych umów o budowę (szczegóły zamieszczono w nocie 29). Wartość posiadanych udziałów w spółce zależnej ENERGOTEST sp. z o.o. poddano testowi na utratę wartości, który sporządzono na dzień 30.11.2010 roku. Założenia i wyniki przeprowadzonego testu opisano w nocie 11. Szczegóły dotyczące wyceny wartości godziwej udziałów w spółce PI Biprohut Sp. z o.o. oraz wpływ ELEKTROBUDOWY SA na politykę operacyjną i finansową spółki opisano w nocie 12.

Spółka corocznie dokonuje weryfikacji okresów użytkowania ekonomicznego środków trwałych. Celem stwierdzenia prawidłowości przyjętego okresu eksploatacji środków trwałych dokonuje się ich przeglądu, ocenie podlega:

- stopień zużycia technicznego,
- stopień zużycia technologicznego,
- intensywność dotychczasowej eksploatacji,
- intensywność obecnej i przewidywanej eksploatacji,
- przewidywany okres żywotności,
- dostępność części zamiennych i materiałów eksploatacyjnych.

**Noty do sprawozdania finansowego (cd.)**

Ponadto przeprowadza się konsultacje z osobami odpowiedzialnymi za eksploatację środków trwałych w oddziałach spółki, z użytkownikami i specjalistami branżowymi. W wyniku dokonanego przeglądu uznano, że należy zmienić okres użytkowania w 16 pozycjach środków trwałych. Zmiany stawek amortyzacyjnych dotyczą środków trwałych należących do grupy rodzajowej KŚT 4, 5, 6, 7 oraz 8 i powodują wzrost lub spadek miesięcznych odpisów amortyzacyjnych. Skutek finansowy dokonywanych zmian spowoduje obniżenie się rocznych odpisów amortyzacyjnych o kwotę 3,7 tys. złotych.

**4. Zarządzanie ryzykiem finansowym**

Spółka w każdym obszarze swojej działalności jest narażona na ryzyko.

Głównymi ryzykami finansowymi, na które narażona jest spółka są między innymi:

- ryzyko rynkowe (w tym ryzyko zmiany kursu walut, ryzyko zmiany wartości godziwej lub przepływów pieniężnych w wyniku zmian stóp procentowych oraz ryzyko cenowe);
- ryzyko kredytowe;
- ryzyko utraty płynności.

Zarządzanie ryzykiem to proces identyfikacji, oceny, zarządzania i kontroli potencjalnych zdarzeń lub sytuacji zmierzający do dostarczenia racjonalnego zapewnienia, że cele organizacji zostaną zrealizowane. Celem zarządzania jest ograniczenie ryzyka oraz zabezpieczenie się przed jego skutkami. Zarząd spółki ustala ogólne zasady zarządzania ryzykiem oraz politykę dotyczącą konkretnych obszarów ryzyk.

**4.1 Ryzyko walutowe**

Spółka narażona jest na ryzyko walutowe z tytułu realizowanych transakcji kupna i sprzedaży w różnych walutach obcych. W przypadku eksportu realizowanego w EUR w spółce występuje naturalne zabezpieczenie ryzyka kursowego wiążące się z faktem dokonywania większości zakupów importowych także w EUR.

Istotnym elementem w działalności spółki narażonym na wahania kursów walutowych jest eksport, którego walutą rozliczeniową są dolary amerykańskie oraz kontrakty realizowane w Polsce zawierane w EUR i rozliczane w PLN.

Z analizy aktualnej struktury walutowej przychodów ze sprzedaży wynika, że ryzyko walutowe spółki nie jest zbyt duże; udział przychodów uzyskanych w walutach obcych stanowi 16,4% przychodów ze sprzedaży produktów osiągniętych w 2010 roku, 7,9% stanowią przychody uzyskane w EUR ze sprzedaży w Finlandii, a 5,1% wartości przychodów osiągnięto ze sprzedaży wyrażonej w USD do Federacji Rosyjskiej.

W strukturze należności wyrażone w walutach obcych stanowią 15,3% ogółu należności, w strukturze zobowiązań wyrażone w walutach obcych stanowią 2,4% wszystkich zobowiązań handlowych, a w strukturze środków pieniężnych 14,3% stanowią waluty obce.

**Noty do sprawozdania finansowego (cd.)**

Dokonując analizy wpływu zmian kursów walut w stosunku do kursu średniego ogłoszonego przez NBP na dzień 31.12.2010 roku można stwierdzić, że:

- 10% wzrost lub spadek kursu dolara amerykańskiego spowodowałby podwyższenie lub obniżenie zysku netto o 359 tys. zł tytułem dodatnich lub ujemnych różnic kursowych z wyceny należności, zobowiązań i środków pieniężnych, zaś 25% wzrost lub spadek kursu skutkowałby zwiększeniem lub obniżeniem się zysku netto o 896 tys. zł;
- 10% wzrost lub spadek kursu EUR spowodowałby podwyższenie lub obniżenie zysku netto o 2 772 tys. zł tytułem dodatnich lub ujemnych różnic kursowych z wyceny należności, zobowiązań i środków pieniężnych, zaś 15% wzrost lub spadek kursu skutkowałby zwiększeniem lub obniżeniem się zysku netto o 4 158 tys. zł.

Wrażliwość spółki na ryzyko walutowe spadło w bieżącym okresie w odniesieniu do transakcji denominowanych w USD, natomiast dynamicznie wzrosło w stosunku do transakcji wyrażonych w EUR. Stan ten wiąże się ze spadkiem stanu środków pieniężnych na rachunkach bankowych wyrażonych w USD oraz znacznym wzrostem należności z tytułu dostaw i usług denominowanych w EUR.

W 2010 roku w strukturze walutowej przychodów spółki dominowała sprzedaż wyrażona w EUR, której udział wynosił 63,1%, gdy udział sprzedaży eksportowej uzyskanej w dolarach stanowił 36,8%.

Sposób wyliczenia:

	okres zakończony 31.12.2010		okres zakończony 31.12.2009	
	waluta		waluta	
	USD	EUR	USD	EUR
- kwota waluty (kwota należności i środków pieniężnych pomniejszona o kwotę zobowiązań) (w tys. USD / w tys. EUR)	1 492	8 642	1 846	4 902
- kursy walut	2,9641	3,9603	2,8503	4,1082
- kwota należności, zobowiązań i środków pieniężnych (w tys. PLN)	4 422	34 225	5 262	20 138
- <b>kurs walut uwzględniający zmianę o 10%</b>	<b>3,2605</b>	<b>4,3563</b>	<b>3,1353</b>	<b>4,5190</b>
- stan należności, zobowiązań i środków pieniężnych po uwzględnieniu zmiany kursu walut	4 865	37 647	5 788	22 152
- zmiana zysku przed opodatkowaniem (w tys. PLN)	443	3 422	526	2 014
- zmiana zysku netto (w tys. PLN)	359	2 772	426	1 631
- <b>kurs walut uwzględniający zmianę USD o 25% i EUR o 15%</b>	<b>3,7051</b>	<b>4,5543</b>	<b>3,5629</b>	<b>4,7244</b>
- stan należności, zobowiązań i środków pieniężnych po uwzględnieniu zmiany kursu walut	5 528	39 358	6 577	23 159
- zmiana zysku przed opodatkowaniem (w tys. PLN)	1 106	5 133	1 315	3 021
- zmiana zysku netto (w tys. PLN)	896	4 158	1 065	2 447

## Noty do sprawozdania finansowego (cd.)

### 4.2 Ryzyko stopy procentowej

Poziom i wahania stóp procentowych, jak również fakt nie posiadania przez spółkę długoterminowych kredytów bankowych nie powodował konieczności stosowania instrumentów zabezpieczających to ryzyko. Zmiany stóp procentowych nie miały wpływu na zysk netto, gdyż w 2010 roku spółka nie korzystała z kredytów bankowych.

### 4.3 Ryzyko kredytowe

#### 4.3.1 Ryzyko kredytowe związane ze środkami pieniężnymi i lokatami bankowymi

Wszystkie podmioty, z którymi spółka zawiera transakcje depozytowe działają w sektorze finansowym. Są to banki zarejestrowane w Polsce, bądź działające w Polsce w formie oddziałów banków zagranicznych. Dysponują one odpowiednim kapitałem własnym oraz silną i ustabilizowaną pozycją rynkową. Obsługą finansową Zakładu spółki zarejestrowanego w Finlandii zajmuje się Nordea Bank Finland PLC z siedzibą w Finlandii.

Na dzień 31.12.2010 roku maksymalny udział jednego banku w odniesieniu do środków ulokowanych przez spółkę wynosił 30%.

Biorąc po uwagę powyższe oraz krótkoterminowy charakter inwestycji, uznaje się, że ryzyko kredytowe dla środków pieniężnych i lokat bankowych jest niskie.

Stan środków pieniężnych w kasie i na rachunkach bankowych:

	stan na 31.12.2010	stan na 31.12.2009
- ING BANK ŚLĄSKI S.A.	10 947	9 000
- BANK PeKaO S.A.	9 672	54 398
- BANK HANDLOWY w Warszawie S.A.	8 481	14 327
- NORDEA BANK Finland PLC	4 693	3 024
- BRE BANK SA	1 773	9 444
- PKO BP S.A.	826	10 997
- UKROSOCBANK UniCredit Group	5	0
- KASA	9	9
<b>RAZEM</b>	<b>36 406</b>	<b>101 199</b>

#### 4.3.2 Ryzyko kredytowe związane z transakcjami pochodnymi

Wszystkie podmioty, z którymi spółka zawiera transakcje pochodne działają w sektorze finansowym. Są to instytucje finansowe (głównie banki), które dysponują odpowiednim kapitałem własnym oraz silną i ustabilizowaną pozycją rynkową.

## Noty do sprawozdania finansowego (cd.)

W 2010 roku spółka wykorzystywała terminowe transakcje forward w procesie zabezpieczenia się przed ryzykiem walutowym. Walutowe transakcje forward w dniu zamknięcia przyniosły spółce zyski. Transakcja na kwotę 1 200 tys. EUR i równowartości 5 143 tys. zł w dniu rozliczenia wygenerowała zysk w kwocie 222 tys. zł. Przy terminowej transakcji walutowej forward na kwotę 3 000 tys. USD i równowartości 9 336 tys. zł, w wyniku wcześniejszego rozliczenia transakcji otrzymano dodatkowe wpływy tytułem różnic kursowych w kwocie 409 tys. zł oraz na zamknięciu transakcji osiągnięto zysk w wysokości 31 tys. zł.

Forward jest kontraktem niestandardowym, co wiąże się z dużym ryzykiem niedotrzymania przez strony warunków kontraktu. W związku ze współpracą z instytucjami finansowymi o wysokim ratingu, spółka nie jest znacząco narażona na ryzyko kredytowe w związku z zawieranymi transakcjami pochodnymi.

### 4.3.3 Ryzyko kredytowe związane z należnościami z tytułu dostaw i usług oraz pozostałymi należnościami

Ryzyko kredytowe oznacza również ryzyko, że kontrahent nie dopełni zobowiązań umownych w wyniku czego spółka poniesie straty finansowe.

Spółka od wielu lat współpracuje z dużą liczbą klientów, którzy są zdywersyfikowani pod względem rozmieszczenia geograficznego. Zdecydowana większość sprzedaży trafia na rynek krajowy oraz skandynawski i wschodni. Stopień geograficznej koncentracji ryzyka kredytowego spółki dla należności z tytułu sprzedaży dostaw i usług oraz pozostałych:

	31.12.2010	31.12.2009
Polska	84,7%	91,4%
Finlandia	7,4%	3,3%
Francja	3,3%	-
Rosja	1,7%	1,1%
Turcja	0,6%	0,6%
Austria	0,4%	-
Inne kraje	1,9%	3,6%

Spółka częściowo dokonuje sprzedaży swoich produktów na podstawie przedpłat. Ocenia również na bieżąco zdolność kredytową swoich kontrahentów na podstawie kondycji należności. Stosowana w tym zakresie polityka bieżącego monitorowania klientów polegająca na ocenie możliwości wywiązania się przez nich z zobowiązań finansowych pozwala zweryfikować ryzyko kredytowe w tym zakresie, zarówno na etapie ofertowym, jak i w trakcie realizacji kontraktów.

Spółka posiada zabezpieczenie części należności w postaci weksli, gwarancji bankowych i ubezpieczeniowych oraz hipotek.

Odpis aktualizujący wartość należności z tytułu dostaw i usług tworzy się, gdy istnieją obiektywne dowody na to, że spółka nie będzie w stanie uzyskać wszystkich należnych kwot wynikających z pierwotnych warunków umów. Kwota odpisu stanowi różnicę pomiędzy wartością bilansową, a wartością bieżącą oczekiwanych strumieni pieniężnych.



**ELEKTROBUDOWA SA**

Sprawozdanie finansowe za rok obrotowy obejmujący okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku

(wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych, o ile nie podano inaczej)

**Noty do sprawozdania finansowego (cd.)**

Poniższa tabela przedstawia analizę przeterminowanych należności handlowych w okresach czasowych przeterminowania na 31.12.2010 roku w porównaniu z analogicznym okresem roku ubiegłego:

<b>Należności handlowe krótkoterminowe</b>		<b>stan na 31.12.2010</b>	<b>stan na 31.12.2009</b>
1.	bieżące	203 015	159 232
2.	przeterminowane do:		
a)	do 1 miesiąca	12 716	8 171
b)	powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	4 232	5 368
c)	powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	3 172	51
d)	powyżej 6 miesięcy do 1 roku	0	27
<b>Razem</b>		<b>223 135</b>	<b>172 849</b>

Należności przeterminowane w tabeli nie obejmują należności objętych odpisem aktualizującym.

Odpisy aktualizujące należności wynoszą:

- na dzień 31.12.2010 roku      11 621    tys. zł,
- na dzień 31.12.2009 roku      10 805    tys. zł.

W 2010 roku utworzono odpis aktualizujący należności w wysokości 1 093 tys. zł, a w 2009 roku w wysokości 1 540 tys. zł. Na dzień bilansowy spółka objęła odpisem aktualizującym 4,9% ogólnej wartości należności.

Dla należności, które nie są objęte odpisem spółka nie widzi istotnego ryzyka nieściągalności, biorąc pod uwagę aktualną sytuację finansową odbiorców i przeszłe doświadczenia.

Spółka ocenia, że ze względu na dostępne dane historyczne oraz wieloletnie doświadczenie we współpracy z klientami, występuje niski stopień ryzyka kredytowego.

#### **4.3.4 Ryzyko kredytowe związane z inwestycjami w jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych**

W 2010 roku ELEKTROBUDOWA SA zainwestowała wolne środki pieniężne w nabycie jednostek uczestnictwa w funduszu inwestycyjnym. Istotą zainwestowania 30 000 tys. zł w Fundusz Franklin Templeton Investments Funds było wydzielenie środków finansowych na potrzeby inwestycyjne i rozwojowe spółki. Na dzień 31.12.2010 roku wartość bilansowa jednostek uczestnictwa w funduszu inwestycyjnym otwartym wynosiła 32 834 tys. zł. Wartość godziwą jednostek uczestnictwa w funduszu inwestycyjnym na dzień bilansowy ustalono w oparciu o aktualne notowania w obrocie regulowanym. Gdyby notowania funduszy inwestycyjnych spadły o 5% to ich wartość godziwa byłaby niższa o 1 641 tys. zł, a wynik netto na inwestycji obniżyłby się o 1 329 tys. zł.

Fundusz Franklin Templeton Investments Funds w zwykłych warunkach rynkowych realizuje swoją strategię inwestycyjną poprzez lokowanie aktywów w portfel papierów dłużnych o stałym lub zmiennym oprocentowaniu oraz obligacje emitowane przez rządy, instytucje związane z rządem oraz korporacje na całym świecie. Fundusz ten nie posiada ekspozycji na rynki, gdzie istnieje ryzyko szybkich i istotnych podwyżek stóp procentowych w najbliższym czasie. Wykorzystuje między innymi instrumenty dłużne rządów rynków wschodzących oraz rynków takich jak Kanada, Australia, Norwegia, Szwecja, Korea Południowa - istotnie wyższe rentowności aktywów w porównaniu do innych krajów rozwiniętych pozwalają uzyskać wyższą stopę zwrotu. Dodatkowy dochód fundusz czerpie z faktu umacniania się walut tych państw w stosunku do dolara i euro.

## **Noty do sprawozdania finansowego (cd.)**

Na podstawie obserwacji dotychczasowych notowań funduszu oraz osiągniętego wyniku netto od momentu zainwestowania środków Zarząd spółki ocenia, że ryzyko utraty znaczącej wartości nabytych jednostek uczestnictwa w funduszu inwestycyjnym w założonym w dłuższym horyzoncie czasowym jest niskie.

Badanie wrażliwości wyniku na obniżenia się ceny jednostek uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych:

	<b>SICAV Templeton Global Total Return Fund</b>
Ilość jednostek	519 443,956
Cena wg notowań w dniu 31.12.2010 (w zł)	63,21
Wartość godziwa jednostek uczestnictwa na 31.12.2010 (w tys. zł)	32 834
Cena po uwzględnieniu obniżki o 5% (w zł)	60,05
Skorygowana wartość udziałów (w tys. zł)	31 193
Wpływ na wynik z inwestycji (w tys. zł)	(1 641)
Zmiana wyniku netto z inwestycji (w tys. zł)	(1 329)

## **4.4 Ryzyko płynności finansowej**

Ostrożne zarządzanie ryzykiem utraty płynności zakłada utrzymanie odpowiedniego poziomu środków pieniężnych przeznaczonych do obrotu oraz dostępność finansowania, dzięki wystarczającej kwocie przyznanych instrumentów kredytowych i linii gwarancyjnych.

Przejawem tego działania jest między innymi:

- dywersyfikacja źródeł finansowania – współpraca z siedmioma bankami,
- różnorodność metod finansowania – kredyty w rachunku bieżącym,
- korzystanie z wielu produktów bankowych jak codzienne bilansowanie rachunków, depozyty overnight, lokaty terminowe, transakcje na instrumentach pochodnych, negocjowane kursy walut,
- rozwinięta współpraca z towarzystwami ubezpieczeniowymi i bankami w zakresie korzystania z gwarancji ubezpieczeniowych i bankowych.

Istotne znaczenie ma także wykorzystanie kredytów kupieckich udzielonych spółce przez dostawców, a co za tym idzie realizacja zobowiązań z wydłużonymi terminami płatności.

**Noty do sprawozdania finansowego (cd.)**

Poniższa tabela zawiera analizę wymagalności niezdyktowanych zobowiązań finansowych spółki, które zostaną rozliczone w odpowiednich przedziałach czasowych na podstawie okresu liczonego od dnia bilansowego do dnia pozostałego do upływu umownego terminu zapadalności:

<b>Niezdyktowane zobowiązania handlowe i pozostałe zobowiązania wymagane na dzień:</b>	<b>do m-ca</b>	<b>1-3</b>	<b>3-6</b>	<b>powyżej roku</b>	<b>razem</b>
<b>31.12.2010 roku</b>	145 833	42 466	6 328	6 543	<b>201 170</b>
<b>31.12.2009 roku</b>	91 530	30 534	8 067	6 598	<b>136 729</b>

Na dzień 31.12.2010 roku dostępne linie kredytowe w rachunkach bieżących wynosiły 16 000 tys. zł, ich wartość nie została wykorzystana. Na dzień 31.12.2009 roku dostępne linie kredytowe w rachunkach bieżących kształtowały się na poziomie 22 130 tys. zł i również nie zostały wykorzystane (nota 22). Zarówno w 2010 roku jak i w okresie porównywalnym ze względu na dodatnie przepływy pieniężne z działalności operacyjnej oraz znaczne salda środków pieniężnych, spółka korzystała z zewnętrznych źródeł finansowania jedynie w formie kredytów kupieckich. Procesy inwestowania wolnych środków uzależnione są od terminów wymagalności zobowiązań, tak by ograniczyć maksymalne ryzyko płynności. W przypadku pogorszenia się warunków rynkowych i występowania konieczności dodatkowego finansowania działalności lub refinansowania swojego zadłużenia przy pomocy zewnętrznych źródeł, istnieje prawdopodobieństwo wystąpienia zwiększonego ryzyka płynności.

**4.5 Ryzyko cenowe**

Spółka jest narażona na ryzyko cenowe, które wynika z aktualnej koniunktury w branżach energetycznej, chemicznej, budowlanej, metalurgicznej i obejmuje przede wszystkim kształtowanie się cen materiałów elektrycznych, urządzeń energetycznych oraz wyrobów hutniczych.

Odpowiednia polityka, struktura organizacyjna i procedury oraz działania związane z zarządzaniem ryzykiem wspierają proces negocjowania i ustalania cen produktów na poziomie optymalnym.

Okres, który upływa od momentu przyjęcia oferty do momentu zakończenia realizacji kontraktu handlowego objętego ofertą nie jest zbyt długi (przeciętnie 1 rok), co umożliwia prawidłowe ukształtowanie średnich cen sprzedaży.

**4.6 Ryzyko zmiany wartości godziwej**

Spółka narażona jest na ryzyko zmiany wartości godziwej w zakresie posiadanych aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży.

Ryzyko to nie jest zbyt duże, ponieważ kwota wyżej wymienionych aktywów finansowych wynosi 35 493 tys. zł, co stanowi 6,2% sumy aktywów spółki. Jest to szacunkowa wycena i możliwe są jej zmiany w związku z tym, że:

- wartość godziwą długoterminowych aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży ustalono metodą zdyskontowanych przepływów pieniężnych (metoda dochodowa) oraz w oparciu o aktualne notowania w obrocie regulowanym jednostek uczestnictwa w Funduszach Inwestycyjnych;
- wartość godziwą krótkoterminowych aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży ustalono biorąc pod uwagę aktualne notowania na aktywnym rynku papierów wartościowych w stosunku do podmiotów notowanych na giełdzie papierów wartościowych oraz w oparciu o oferowaną cenę kupna w odniesieniu do spółki nienotowanej na rynku papierów wartościowych.

**Noty do sprawozdania finansowego (cd.)****Struktura aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży:**

1. Wartość bilansowa udziałów w firmie PI Biprohut Sp. z o.o. z siedzibą w Gliwicach na dzień 31.12.2010 roku wynosiła 2 470 tys. zł, a na dzień 31.12.2009 roku wyniosła 2 890 tys. zł. Wycena wartości godziwej udziałów dokonana została przez rzeczoznawcę majątkowego metodą zdyskontowanych strumieni pieniężnych.
2. Akcje zwykłe Mostostal Zabrze S.A. spółka otrzymała w wyniku konwersji na akcje wierzytelności objętych zakończonym postępowaniem układowym. Na dzień nabycia wartość godziwą otrzymanych akcji ujęto w aktywach w pozycji „Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży”. Na dzień 31.12.2010 roku dokonano wyceny posiadanych przez spółkę akcji, przyjmując za podstawę, kurs akcji spółki Mostostal Zabrze S.A. na WGPW na dzień wyceny. Wartość bilansowa akcji spółki Mostostal Zabrze na koniec 2010 roku wynosiła 144 tys. zł, na dzień 31.12.2009 roku 203 tys. zł. Zarząd spółki podjął decyzję o sprzedaży akcji Mostostal Zabrze S.A.
3. Akcje zwykłe firmy Famak SA z siedzibą w Kluczborku w ilości 5 450 akcji (wartość nominalna 1 akcji = 10 zł), otrzymano w wyniku konwersji na akcje wierzytelności tej spółki objętych zakończonym postępowaniem układowym. Akcje spółki Famak nie są notowane na giełdzie papierów wartościowych. Na dzień 31.12.2010 roku ustalono, że wartość godziwa tych akcji nie uległa zmianie i wynosi 24 tys. zł. ELEKTROBUDOWA SA rozpoznaje rynek celem znalezienia nabywcy akcji spółki Famak.
4. Akcje zwykłe spółki Energoaparatura S.A. z siedzibą w Katowicach ELEKTROBUDOWA SA otrzymała w wyniku konwersji na akcje wierzytelności objętych zakończonym postępowaniem układowym. Na dzień nabycia wartość godziwą otrzymanych akcji ujęto w aktywach w pozycji „Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży”. Na dzień 31.12.2010 roku dokonano wyceny posiadanych akcji, przyjmując za podstawę kurs akcji spółki Energoaparatura na WGPW na dzień wyceny. W wyniku wyceny wartości godziwej akcji na dzień 31.12.2010 roku wartość bilansowa akcji spółki Energoaparatura wynosiła 21 tys. zł. Wartość bilansowa tych akcji na dzień 31.12.2009 roku wynosiła 23 tys. zł. Zarząd spółki podjął decyzję o sprzedaży akcji Energoaparatura S.A.

Akcje Mostostal Zabrze S.A. i Energoaparatura S.A. są dostępne na WGPW, co wiąże się z podwyższonym ryzykiem rynkowym wynikającym z ciągłych wahań notowań tych akcji na giełdzie.

**4.7 Zarządzanie ryzykiem kapitałowym**

Celem zarządzania ryzykiem kapitałowym spółki jest utrzymanie możliwości kontynuowania działalności tak, by zapewnić korzyści swoim akcjonariuszom oraz innym podmiotom związanym z działalnością oraz utrzymanie optymalnej struktury kapitału by redukować jego koszty. W celu utrzymania lub korekty struktury kapitału spółka może regulować wysokość dywidendy wypłacanej akcjonariuszom, zwracać im część kapitału, emitować nowe akcje lub sprzedawać aktywa w celu ograniczenia zadłużenia. Podobnie jak inne jednostki na tym rynku, spółka monitoruje kapitał na podstawie wskaźnika dźwigni finansowej. Wskaźnik ten jest obliczony jako iloraz zadłużenia netto i kapitału ogółem. Zadłużenie netto stanowi różnicę między wartością zobowiązań handlowych i zadłużenia finansowego w bankach, a wartością posiadanych środków pieniężnych. Kapitał ogółem stanowi kapitał własny powiększony o zadłużenie netto. Strategia spółki polegała na utrzymaniu wskaźnika zadłużenia na poziomie niewiększym niż 30%. W 2010 roku z uwagi na znaczne zaangażowanie własnych środków pieniężnych w inwestycje rzeczowe i finansowe, spółka przekroczyła preferowany poziom wskaźnika zadłużenia o 4%. Poniesione nakłady na inwestycje pozwolą spółce na wygenerowanie dodatkowych przepływów pieniężnych z działalności inwestycyjnej i finansowej w kolejnych okresach sprawozdawczych.

## Noty do sprawozdania finansowego (cd.)

Wskaźniki efektywnego zadłużenia w poszczególnych okresach sprawozdawczych przedstawiały się następująco:

	2010 rok	2009 rok
zobowiązania handlowe oraz pozostałe	200 333	135 733
zadłużenie finansowe w bankach	0	0
środki pieniężne i ich ekwiwalenty	(36 406)	(101 199)
zadłużenie finansowe netto	163 927	34 534
kapitał własny	322 136	287 271
kapitał ogółem	486 063	321 805
wskaźnik dźwigni finansowej (efektywnego zadłużenia)	34%	11%

## 5. Nowe standardy rachunkowości i interpretacje KIMSF

### Standardy i interpretacje zastosowane po raz pierwszy w roku 2010

Następujące zmiany do istniejących standardów opublikowanych przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości oraz zatwierdzone przez UE weszły w życie w roku 2010 i obowiązywały dla sprawozdań finansowych sporządzonych za rok kończący się dnia 31 grudnia 2010 roku:

- **MSSF 1 (znowelizowany) „Zastosowanie MSSF po raz pierwszy”** - opublikowany przez RMSR w dniu 27 listopada 2008 roku, zatwierdzony w UE w dniu 25 listopada 2009 roku (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych począwszy od 1 stycznia 2010 roku lub po tej dacie); dokonano reorganizacji treści i przesunięcia większości licznych w tym Standardzie wyjątków i zwolnień do załączników; Rada usunęła również zdezaktualizowane postanowienia przejściowe i wprowadziła drobne poprawki redakcyjne do tekstu Standardu,
- **Zmiany do MSSF 1 „Zastosowanie MSSF po raz pierwszy”**- opublikowane przez RMSR w dniu 23 lipca 2009 roku, zatwierdzone w UE w dniu 23 czerwca 2010 roku (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych począwszy od 1 stycznia 2010 roku lub po tej dacie); zmiany określają: (1) zwolnienie jednostek stosujących metodę kosztów pełnych z retrospektywnego stosowania MSSF w stosunku do aktywów w postaci gazu ziemnego i ropy naftowej, (2) zwolnienie jednostek posiadających umowy leasingu z ponownej oceny klasyfikacji tych umów zgodnie z interpretacją KIMSF 4 „Ustalenie, czy umowa zawiera leasing” w przypadku, gdy zastosowanie krajowych wytycznych rachunkowości daje ten sam efekt,

**Noty do sprawozdania finansowego (cd.)**

- **MSSF 3 (znowelizowany) „Połączenia jednostek gospodarczych”** – opublikowany przez RMSR w dniu 10 stycznia 2008 roku, zatwierdzony w UE w dniu 3 czerwca 2009 roku (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2009 roku lub po tej dacie); zmodyfikowany MSSF 3 wymaga ujęcia kosztów związanych z przejściem w koszty okresu; zmiany do MSSF 3 jak i związane z tym zmiany do MSR 27 sprawiają, że połączenie jednostek gospodarczych wymuszające zastosowanie księgowości przejścia obowiązuje tylko w momencie przejścia kontroli, w konsekwencji wartość firmy ustalana jest tylko na ten moment; MSSF 3 zwiększa nacisk na wartość godziwą na dzień przejścia precyzując sposób jej ujmowania; zmiana standardu umożliwia również wycenę wszystkich udziałów niesprawujących kontroli w jednostce przejmowanej w wartości godziwej lub wg udziału proporcjonalnego tych udziałów w możliwych do zidentyfikowania aktywach netto jednostki przejmowanej; zmodyfikowany standard wymaga również wyceny wynagrodzenia z tytułu przejścia w wartości godziwej na dzień przejścia; dotyczy to również wartości godziwej wszelkich należnych wynagrodzeń warunkowych; MSSF 3 dopuszcza bardzo nieliczne zmiany wyceny pierwotnego ujęcia rozliczenia połączenia i to wyłącznie wynikające z uzyskania dodatkowych informacji dotyczących faktów i okoliczności występujących na dzień przejścia; wszelkie inne zmiany ujmuje się w wyniku finansowym; standard określa wpływ na rachunkowość przejścia w przypadku, gdy strona przejmująca i przejmowana były stronami uprzednio istniejącej relacji; MSSF 3 stanowi, że jednostka gospodarcza musi klasyfikować wszystkie warunki umowne na dzień przejścia z dwoma wyjątkami: umów leasingu oraz umów ubezpieczeniowych; jednostka przejmująca stosuje swoje zasady rachunkowości i dokonuje możliwych wyborów w taki sposób, jak gdyby przejęła dane relacje umowne niezależnie od połączenia jednostek gospodarczych,
- **Zmiany do MSR 27 „Skonsolidowane i jednostkowe sprawozdania finansowe”** – opublikowane przez RMSR w dniu 10 stycznia 2008 roku, zatwierdzone w UE w dniu 3 czerwca 2009 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2009 roku lub po tej dacie); zmodyfikowany standard określa, iż zmiany w udziałach jednostki dominującej w spółce zależnej, niepowodujące utraty kontroli, rozliczane są w kapitale własnym jako transakcje z właścicielami pełniącymi funkcje właścicielskie; przy takich transakcjach nie ujmuje się wyniku finansowego ani nie dokonuje przeszacowania wartości firmy; wszelkie różnice między zmianą udziałów niesprawujących kontroli a wartością godziwą wypłaconego lub otrzymanego wynagrodzenia ujmowane są bezpośrednio w kapitale własnym i przypisywane właścicielom jednostki dominującej; standard określa czynności księgowe, jakie powinna zastosować jednostka dominująca w przypadku utraty kontroli nad spółką zależną; zmiany do MSR 28 i MSR 31 poszerzają wymagania dotyczące rozliczania utraty kontroli; jeśli zatem inwestor utraci znaczący wpływ na jednostkę stowarzyszoną, wyksięguje tę jednostkę i ujmuje w wyniku finansowym różnicę między sumą wpływów i zachowanym udziałem w wartości godziwej a wartością bilansową inwestycji w jednostkę stowarzyszoną na dzień utraty znaczącego wpływu; podobne podejście wymagane jest w przypadku utraty przez inwestora kontroli nad jednostką współkontrolowaną,

**Noty do sprawozdania finansowego (cd.)**

- **Zmiany do MSR 39 „Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena” - Spełniające kryteria pozycje zabezpieczone** – opublikowane przez RMSR w dniu 31 lipca 2008 roku, zatwierdzone w UE w dniu 15 września 2009 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2009 roku lub po tej dacie); wyjaśniają one dwie kwestie związane z rachunkowością zabezpieczeń: rozpoznawanie inflacji jako ryzyka lub części ryzyka podlegającego zabezpieczeniu oraz zabezpieczenie w formie opcji. Zmiany te precyzują, że inflacja może podlegać zabezpieczeniu jedynie w przypadku, gdy jej zmiany są umownie określonym elementem przepływów pieniężnych ujmowanego instrumentu finansowego; zmiany precyzują również, że wolną od ryzyka lub stanowiącą modelową stopę procentową część wartości godziwej instrumentu finansowego o stałym oprocentowaniu w normalnych okolicznościach można wydzielić i wiarygodnie wycenić, a zatem podlega ona zabezpieczeniu; znowelizowany MSR 39 zezwala podmiotom na wyznaczenie nabytych opcji (lub nabytych opcji netto) jako instrumentów zabezpieczających zabezpieczenie składnika finansowego lub niefinansowego. Podmiot może wyznaczyć opcję jako zabezpieczenie zmian w przepływach pieniężnych lub wartości godziwej pozycji zabezpieczanej lub poniżej określonej ceny czy wg innej zmiennej (ryzyko jednostronne),
- **MSSF (2009) „Zmiany Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej”** - dokonane zmiany w ramach procedury wprowadzania dorocznych poprawek do Standardów opublikowane przez RMSR w dniu 16 kwietnia 2009 roku, zatwierdzone przez UE w dniu 23 marca 2010 roku (dla okresów rocznych rozpoczynających się nie później niż po 31 grudnia 2009 roku) (MSSF 2, MSSF 5, MSSF 8, MSR 1, MSR 7, MSR 17, MSR 18, MSR 36, MSR 38, MSR 39, KIMSF 9, KIMSF 16) ukierunkowane głównie na rozwiązywanie niezgodności i uściślenie słownictwa; wprowadzone zmiany doprecyzowały wymagane ujęcie księgowe w sytuacjach, w których poprzednio dopuszczana była dowolność interpretacji; najważniejsze z nich to nowe lub znowelizowane wymogi dotyczące: (i) zakresu MSSF 2 i znowelizowanego MSSF 3, (ii) ujawnienia aktywów trwałych (lub grup aktywów przeznaczonych do zbycia) zaklasyfikowanych jako przeznaczone do sprzedaży albo działalność zaniechana, (iii) ujawnienia informacji na temat aktywów segmentu, (iv) klasyfikacji jako krótko- czy długoterminowe instrumentów zamiennych, (v) klasyfikacji nakładów na nieujęte aktywa, (vi) klasyfikacji gruntów i budynków pod leasing, (vii) określenia czy spółka jest główną stroną transakcji czy agentem w programach lojalnościowych, (viii) określenia jednostkowych składników aktywów dla potrzeb testu wartości firmy pod kątem utraty wartości, (ix) dodatkowych zmian wynikających z nowelizacji MSSF 3; oraz pomiarów wartości godziwej wartości niematerialnej i prawnej przejętej w ramach połączenia jednostek gospodarczych, (x) traktowania kar z tytułu przedpłat pożyczek jako blisko powiązane wbudowane instrumenty pochodne; zakresu wyjątków od umów o połączeniu jednostek gospodarczych; oraz rachunkowości zabezpieczeń przepływów pieniężnych, (xi) zakresu KIMSF 9 i znowelizowanego MSSF 3, (xii) zmian ograniczeń nałożonych na spółki, które mogą posiadać instrumenty zabezpieczające,
- **Zmiany do MSSF 2 „Płatności w formie akcji” – Grupowe transakcje płatności w formie akcji rozliczane w środkach pieniężnych** - opublikowane przez RMSR w dniu 18 czerwca 2009 roku, zatwierdzone przez UE w dniu 23 marca 2010 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych począwszy od 1 stycznia 2010 roku lub po tej dacie); zmiany określają: (1) zakres MSSF 2; jednostka otrzymująca dobra lub usługi w ramach transakcji płatności w formie akcji musi ująć te dobra lub usługi niezależnie od okoliczności, która jednostka w grupie rozlicza tę transakcję oraz czy transakcja jest rozliczana w formie akcji czy środkach pieniężnych, (2) oddziaływanie MSSF 2 oraz innych standardów; Rada określiła, iż zgodnie z MSSF 2 „grupa” ma jednakowe znaczenie jak w MSR 27 „Skonsolidowane i jednostkowe sprawozdania finansowe”, to jest w skład „grupy” wchodzi tylko jednostka dominująca oraz jej spółki zależne; zmiany do MSSF 2 wprowadziły także wytyczne wykazywane wcześniej w KIMSF 8 „Zakres MSSF 2” oraz KIMSF 11 „MSSF 2 - Wydanie akcji w ramach grupy i transakcje w nabytych akcjach własnych”; w konsekwencji RMSR wykreśla KIMSF 8 oraz KIMSF 11,

**Noty do sprawozdania finansowego (cd.)**

- **Interpretacja KIMSF 12 „Umowy na usługi koncesjonowane”** – opublikowana przez RMSR w dniu 30 listopada 2006 roku, zatwierdzona w UE w dniu 25 marca 2009 roku (obowiązująca w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 30 marca 2009 roku lub po tej dacie); interpretacja daje wytyczne dla koncesjodawców w zakresie ujęcia księgowego umów koncesji na usługi w ramach partnerstwa publiczno-prywatnego; KIMSF 12 dotyczy umów, w których koncesjodawca kontroluje lub reguluje, jakie usługi koncesjodawca dostarczy przy pomocy określonej infrastruktury, a także kontroluje znaczący pozostały udział w infrastrukturze na koniec okresu realizacji umowy,
- **Interpretacja KIMSF 15 „Umowy dotyczące budowy nieruchomości”** – opublikowana przez RMSR w dniu 3 lipca 2008 roku, zatwierdzona w UE w dniu 22 lipca 2009 roku (obowiązująca w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2010 roku lub po tej dacie); KIMSF 15 zajmuje się dwoma (powiązаныmi) zagadnieniami: określa, czy dana umowa o usługę budowlaną nieruchomości wchodzi w zakres MSR 11 „Umowy o usługę budowlaną” czy MSR 18 „Przychody” oraz określa, kiedy należy ujmować przychody z budowy nieruchomości; interpretacja zawiera również dodatkowe wytyczne dotyczące odróżniania „umów o budowę” (wchodzących w zakres MSR 11) od innych umów dotyczących budowy nieruchomości (wchodzących w zakres MSR 18); każda umowa dotycząca budowy nieruchomości wymaga starannej analizy umożliwiającej podjęcie decyzji, czy należy ją rozliczać zgodnie z MSR 11 czy z MSR 18; interpretacja ta w największym stopniu dotyczy jednostek prowadzących budowę lokali mieszkalnych na sprzedaż; w przypadku umów wchodzących w zakres MSR 18 i dotyczących dostaw towarów Interpretacja wprowadza nową koncepcję, tj. dopuszcza stosowanie kryteriów ujmowania przychodu określonych w MSR 18 „w sposób ciągły równoległe z postępem prac”; w takiej sytuacji przychód ujmuje się przez odniesienie do stopnia zaawansowania budowy, stosując metodę stopnia zaawansowania umowy o usługę budowlaną,
- **Interpretacja KIMSF 16 „Zabezpieczenie udziałów w aktywach netto jednostki działającej za granicą”** – opublikowana przez RMSR w dniu 3 lipca 2008 roku, zatwierdzona w UE w dniu 4 czerwca 2009 roku (obowiązująca w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2009 roku lub po tej dacie); interpretacja określa: (i) jakie ryzyko walutowe kwalifikuje się do zabezpieczenia i jaka kwota może być zabezpieczana (ii) gdzie w zakresie grupy instrument zabezpieczający może być utrzymywany (iii) jaka kwota powinna być ujęta w rachunku zysków i strat w przypadku sprzedaży jednostki zagranicznej,
- **Interpretacja KIMSF 17 „Przekazanie aktywów niegotówkowych właścicielom”** – opublikowana przez RMSR w dniu 27 listopada 2008 roku, zatwierdzona w UE w dniu 26 listopada 2009 roku (obowiązująca w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 listopada 2009 roku lub po tej dacie); interpretacja zawiera wytyczne w zakresie rozliczania przekazywania aktywów niegotówkowych właścicielom; z interpretacji wynika przede wszystkim, że dywidendę należy wyceniać w wartości godziwej wydanych aktywów, a różnice między tą kwotą a wcześniejszą wartością bilansową tych aktywów należy ujmować w wyniku finansowym w momencie rozliczania należnej dywidendy; interpretacja nie dotyczy podziału aktywów niegotówkowych w sytuacji, gdy w wyniku podziału kontrola nad nimi nie ulega zmianie,
- **Interpretacja KIMSF 18 „Przekazanie aktywów przez klientów”** – opublikowana przez RMSR w dniu 29 stycznia 2009 roku, zatwierdzona w UE w dniu 27 listopada 2009 roku (obowiązująca w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 listopada 2009 roku lub po tej dacie); interpretacja ta dotyczy szczególnie sektora użyteczności publicznej i stosuje się do wszystkich umów, w ramach których jednostka otrzymuje od klienta składnik rzeczowego majątku trwałego (lub środki pieniężne przeznaczone na budowę takiego składnika), który musi następnie wykorzystać do przyłączenia klienta do sieci lub do zapewnienia mu ciągłego dostępu do dostaw towarów lub usług.



## Noty do sprawozdania finansowego (cd.)

### Standardy i interpretacje, jakie zostały już opublikowane i zatwierdzone przez UE, ale jeszcze nie weszły w życie

Zatwierdzając niniejsze sprawozdanie finansowe spółka nie zastosowała następujących standardów, zmian standardów i interpretacji, które zostały opublikowane i zatwierdzone do stosowania w UE, ale które nie weszły jeszcze w życie:

- **Zmiany do MSSF 1 „Zastosowanie MSSF po raz pierwszy” – Ograniczone zwolnienie dla jednostek stosujących MSSF po raz pierwszy w zakresie ujawnień danych porównawczych wymaganych przez MSSF 7;** opublikowane przez RMSR w dniu 28 stycznia 2010 roku, zatwierdzone w UE w dniu 30 czerwca 2010 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych począwszy od 1 lipca 2010 roku lub po tej dacie); zmiany te zwalniają jednostki stosujące MSSF po raz pierwszy z dodatkowych ujawnień danych porównawczych określonych przez zmiany do MSSF 7 „Podniesienie jakości ujawnianych informacji dotyczących instrumentów finansowych” wydane w marcu 2009 roku,
- **Zmiany do MSR 32 „Instrumenty finansowe: prezentacja” – Klasyfikacja emisji praw poboru** – opublikowane przez RMSR w dniu 8 października 2009 roku, zatwierdzone w UE w dniu 23 grudnia 2009 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lutego 2011 roku lub po tej dacie); zmiany dotyczą sposobu klasyfikacji emisji praw poboru (praw, opcji, warrantów), które są wyrażone w walucie innej niż waluta funkcjonalna emitenta; poprzedni standard wymagał ujmowania takich praw poboru jako zobowiązania z tytułu instrumentów pochodnych; zmiany wymagają, aby takie prawa poboru, po spełnieniu określonych warunków, były klasyfikowane jako kapitał własny niezależnie od waluty, w której wyrażone jest rozliczenie tych praw,
- **Zmiany do MSR 24 „Ujawnianie informacji na temat podmiotów powiązanych” – Uproszczenie wymogów dotyczących ujawnień przez jednostki powiązane z państwem oraz doprecyzowanie definicji jednostek powiązanych** – opublikowane przez RMSR w dniu 4 listopada 2009 roku, zatwierdzone w UE w dniu 19 lipca 2010 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych począwszy od 1 stycznia 2011 roku lub po tej dacie); zmiany wprowadzają częściowe zwolnienia dla jednostek powiązanych z państwem; dotychczasowo, jeżeli jednostka jest kontrolowana lub pozostająca pod znaczącym wpływem przez państwo, jednostka ta była obowiązana ujawnić wszelkie transakcje z innymi jednostkami kontrolowanymi lub pozostającymi pod znaczącym wpływem przez to samo państwo; zmodyfikowany standard w dalszym ciągu wymaga ujawnienia informacji, które są istotne dla użytkowników sprawozdań finansowych, ale eliminuje wymóg ujawniania informacji, jeżeli koszty uzyskania takich informacji przewyższają korzyści, jakie mogą uzyskać użytkownicy sprawozdań finansowych; RMSR również dokonała doprecyzowania definicji i usunęła nieścisłości,

**Noty do sprawozdania finansowego (cd.)**

- **MSSF (2010) „Zmiany Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej”** - opublikowane przez RMSR w dniu 6 maja 2010, zatwierdzone w UE w dniu 18 lutego 2011 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych począwszy od 1 lipca 2010 roku lub 1 stycznia 2011 roku). Dokonano zmian do różnych standardów i interpretacji w ramach procedury wprowadzania dorocznych poprawek do Standardów (MSSF 1, MSSF 3, MSSF 7, MSR 1, MSR 27, MSR 34 oraz KIMSF 13) ukierunkowane głównie na rozwiązywanie niezgodności i uściślenie słownictwa. Wprowadzone zmiany doprecyzowały wymagane ujęcie księgowe w sytuacjach, w których poprzednio dopuszczana była dowolność interpretacji. Najważniejsze z nich to nowe lub zmienione wymogi dotyczące: (i) zmian zasad rachunkowości w roku przyjęcia MSSF, (ii) podstawy przeszacowania jako koszt zakładany, (iii) stosowanie kosztu zakładanego w działalności objętej regulacją stawek, (iv) wymogów przejściowych dotyczących warunkowego przychodu z tytułu połączenia jednostek gospodarczych dokonanych przed datą wejścia w życie nowelizowanego MSSF 3, (v) wyceny niekontrolujących udziałów, (vi) nieodnowionych lub dobrowolnie odnowionych nagród – płatności w formie akcji, (vii) doprecyzowania ujawnień wymaganych przez MSSF 7, (viii) doprecyzowania zestawienia zmian w kapitale własnym, (ix) wymogów przejściowych w odniesieniu do poprawek wynikających z nowelizacji MSR 27, (x) istotnych zdarzeń i transakcji omówionych w MSR 34, (xi) określenia wartości godziwej punktów lojalnościowych,
- **Zmiany do KIMSF 14 „MSR 19 – Limit wyceny aktywów z tytułu określonych świadczeń, minimalne wymogi finansowania oraz ich wzajemne zależności” - Przedpłaty związane z minimalnymi wymogami finansowania** – opublikowane przez RMSR w dniu 26 listopada 2009 roku, zatwierdzone w UE w dniu 19 lipca 2010 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2011 roku lub po tej dacie); poprzednia wersja interpretacji w pewnych okolicznościach nie dopuszczała ujmowania przez jednostki wymogów minimalnego finansowania jako składnika aktywów; dokonane poprawki usuwają ten problem.
- **Interpretacja KIMSF 19 „Rozliczenie zobowiązań instrumentami kapitałowymi”** – opublikowana przez RMSR w dniu 29 stycznia 2009 roku, zatwierdzona w UE w dniu 23 lipca 2010 roku (obowiązująca w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2010 roku lub po tej dacie); interpretacja ta doprecyzowuje wymogi określone przez Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) w odniesieniu do sytuacji, kiedy jednostka renegocjuje warunki zobowiązań finansowych z kredytodawcą oraz kredytodawca zgadza się przyjąć instrumenty kapitałowe w celu rozliczenia zobowiązań finansowych w całości lub częściowo.

Spółka postanowiła nie korzystać z możliwości wcześniejszego zastosowania powyższych standardów, zmian do standardów i interpretacji. Według szacunków spółki, w/w standardy, interpretacje i zmiany do standardów nie miałyby istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe, jeżeli zostałyby zastosowane przez spółkę na dzień bilansowy.

**Standardy i interpretacje przyjęte przez RMSR, ale jeszcze niezatwierdzone przez UE**

MSSF w kształcie zatwierdzonym przez UE nie różnią się obecnie w znaczący sposób od regulacji przyjętych przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR), z wyjątkiem poniższych standardów, zmian do standardów i interpretacji, które według stanu na dzień 9 marca 2011 roku nie zostały jeszcze przyjęte do stosowania:

**Noty do sprawozdania finansowego (cd.)**

- **MSSF 9 „Instrumenty finansowe”** – opublikowany przez RMSR w dniu 12 listopada 2009 roku (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie); dnia 28 października 2010 roku RMSR wydała znowelizowany MSSF 9 wprowadzający nowe wymogi dotyczące rozliczania zobowiązań finansowych i przenoszący wymogi dotyczące wyksięgowywania aktywów i zobowiązań finansowych z MSR 39. Standard ustala pojedyncze podejście w celu określenia czy aktywa finansowe wyceniane są wg kosztu zamortyzowanego czy według wartości godziwej, zastępując liczne zasady określone w MSR 39. Podejście MSSF 9 oparte jest na ocenie, w jaki sposób jednostka zarządza jej instrumentami finansowymi (tj. oparte na ocenie modelu biznesowego) oraz ocenie charakterystyki umownych przepływów pieniężnych związanych z aktywami finansowymi. Nowy standard wymaga również zastosowania pojedynczej metody oceny utraty wartości, zastępując liczne metody oceny utraty wartości określone przez MSR 39. Nowe wymogi dotyczące rozliczania zobowiązań finansowych dotyczą problemu zmienności wyniku finansowego wynikającego z decyzji emitenta o wycenie własnego zadłużenia w wartości godziwej. RMSR zdecydowała o utrzymaniu obecnej wyceny po koszcie zamortyzowanym w odniesieniu do większości zobowiązań, dokonując zmiany jedynie w regulacjach dotyczących własnego ryzyka kredytowego. W ramach nowych wymogów jednostka, która zdecyduje się wycenić zobowiązania w wartości godziwej, prezentuje zmianę wartości godziwej wynikającą ze zmian własnego ryzyka kredytowego w innych całkowitych dochodach, nie w rachunku zysków i strat,
- **Zmiany do MSSF 7 „Instrumenty finansowe: ujawnianie informacji” – transfery aktywów finansowych** - opublikowane przez RMSR w dniu 7 października 2010 roku (obowiązujące dla okresów rocznych począwszy od 1 lipca 2011 roku lub po tej dacie). Celem zmian jest polepszenie jakości informacji o przekazanych aktywach finansowych, które w dalszym ciągu, przynajmniej w części, są rozpoznawane przez jednostkę, ponieważ nie podlegały wyksięgowaniu; oraz o aktywach finansowych nieprezentowanych przez jednostkę, gdyż spełniły warunki wyksięgowania, ale w dalszym ciągu są przez jednostkę wykorzystywane,
- **Zmiany do MSR 12 „Podatek dochodowy” - Podatek odroczony: realizacja aktywów** - opublikowane przez RMSR w dniu 20 grudnia 2010 roku (obowiązujące dla okresów rocznych począwszy od 1 stycznia 2012 roku lub po tej dacie). MSR 12 wymaga od jednostek wyceny aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego w zależności od tego, czy jednostka planuje realizację aktywów przez ich wykorzystanie lub sprzedaż. Dla aktywów wycenianych zgodnie z MSR 40 „Nieruchomości inwestycyjne” ocena, czy aktywa te zostaną zrealizowane przez ich wykorzystanie czy sprzedaż może być trudna i subiektywna. Zmiany rozwiązują ten problem poprzez wprowadzenie założenia, że wartość składnika aktywów realizuje się zwykle w momencie jego sprzedaży,
- **Zmiany do MSSF 1 „Zastosowanie MSSF po raz pierwszy” – Ciężka hiperinflacja i usunięcie sztywnych terminów dla stosujących MSSF po raz pierwszy** - opublikowane przez RMSR w dniu 20 grudnia 2010 roku (obowiązujące dla okresów rocznych począwszy od 1 lipca 2011 roku lub po tej dacie). Pierwsza zmiana dotyczy zastąpienia sztywnych terminów wskazanych w standardzie „1 stycznia 2004” sformułowaniem „dzień przejścia na MSSF”. W efekcie jednostki stosujące MSSF po raz pierwszy nie będą musiały przekształcać operacji wyksięgowania przeprowadzonych przed datą przejścia na MSSF. Druga zmiana wprowadza wytyczne dotyczące powrotu do sporządzania sprawozdań finansowych zgodnie z MSSF po okresie niezdolności do przestrzegania MSSF ze względu na ciężką hiperinflację waluty funkcjonalnej.

## **Noty do sprawozdania finansowego (cd.)**

Według szacunków spółki, w/w standardy, interpretacje i zmiany do standardów nie miałyby istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe, jeżeli zostałyby zastosowane przez spółkę na dzień bilansowy. Jednocześnie nadal poza regulacjami przyjętymi przez UE pozostaje rachunkowość zabezpieczeń portfela aktywów i zobowiązań finansowych, których zasady nie zostały zatwierdzone do stosowania w UE. Według szacunków spółki, zastosowanie rachunkowości zabezpieczeń portfela aktywów lub zobowiązań finansowych według **MSR 39 „Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena”** nie miałoby istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe, jeżeli zostałyby przyjęte do stosowania na dzień bilansowy.

### **6. Informacje o działalności zaniechanej w okresie sprawozdawczym lub przewidzianej do zaniechania w następnym okresie**

W 2010 roku ELEKTROBUDOWA SA nie zaniechała żadnej działalności. Nie przewiduje się również żadnego zaniechania w okresie następnym.

### **7. Informacje dotyczące segmentów działalności**

#### **Podstawowy układ sprawozdawczy – segmentacja branżowa**

Zgodnie z wymogami MSSF8, należy identyfikować segmenty operacyjne w oparciu o wewnętrzne raporty dotyczące tych elementów spółki, które są regularnie weryfikowane przez osoby decydujące o przydzieleniu zasobów do danego segmentu i oceniające jego wyniki finansowe.

Działalność spółki klasyfikowana jest przede wszystkim według kryterium branżowego.

Działalność segmentów branżowych koncentruje się na świadczeniu usług budowlano – montażowych oraz produkcji urządzeń elektrycznych.

Segmenty sprawozdawcze spółki stanowią, wyodrębnione w jej strukturze organizacyjnej, strategiczne oddziały oferujące różne produkty i usługi. Podlegają one odrębnemu zarządzaniu, ponieważ każda z działalności wymaga odmiennych technologii produkcji i różnych strategii marketingowych. Spółka posiada cztery segmenty sprawozdawcze:

- Segment Rynek Wytwarzania Energii świadczy usługi na rzecz wytwórców zawodowych i przemysłowych energii elektrycznej i ciepłej, przemysłu ciężkiego, a w szczególności przemysłu hutniczego, wydobywczego łącznie z zapleczem przetwórczym. Segment ten świadczy usługi w zakresie: prac montażowych z zakresu elektroenergetyki, pomiarów pomontażowych, prac rozruchowych i produkcji przewodów wielkoprądowych.
- Segment Rynek Przemysłu świadczy usługi na rzecz szeroko rozumianego sektora publicznego, handlowego (budynki centrów handlowych) i przemysłu, w tym m.in. przemysłu petrochemicznego, papierniczego, drogowego itp. Usługi świadczone są w zakresie: prac montażowych z zakresu elektroenergetyki, pomiarów pomontażowych, prac rozruchowych oraz realizuje zadania w charakterze generalnego wykonawcy inwestycji.
- Segment Rynek Dystrybucji Energii świadczy kompleksowe usługi na rzecz sektora dystrybucyjnego oraz realizuje dostawy wytworzonych produktów. Przedmiotem działania tego segmentu jest: produkcja i sprzedaż urządzeń elektroenergetycznych średniego i niskiego napięcia, a w szczególności rozdzielnic niskich i średnich napięć oraz stacji kontenerowych, produkcja i sprzedaż konstrukcji metalowych, kablowych i wsporczych, produkcja i sprzedaż urządzeń sterowania i sygnalizacji oraz kompleksowa realizacja stacji elektroenergetycznych i projektów w zakresie generalnego wykonawstwa dla rynku dystrybucji i przesyłu energii.

## **Noty do sprawozdania finansowego (cd.)**

- Segment Rynek Automatyki świadczy usługi w zakresie systemów sterowania, nadzoru oraz układów automatyki dla stacji elektroenergetycznych i rozdzielnic. Świadczy również usługi monitoringu, sterowania, a także kompleksowej automatyki dla przemysłu wytwórczego i przetwórczego. Ponadto wykonuje usługi w zakresie elektryki i automatyki dla urządzeń i instalacji wodnych oraz ochrony środowiska. Wykonuje również usługi z zakresu automatyki dla budownictwa, energetyki i ciepłownictwa.
- Pozostałe pozycje obejmują inne materialne i niematerialne usługi świadczone na rzecz klientów zewnętrznych.

Identyfikacja segmentów sprawozdawczych występujących w spółce uzależniona jest bezpośrednio od faktycznej struktury organizacyjnej oraz struktury zarządzania jednostką.

Z dniem 01 lipca 2009 roku spółka dokonała zmiany w strukturze organizacyjnej przez rozwiązanie oddziału spółki Rynek Automatyki. Prace dotychczas wykonywane przez ten oddział zostały przekazane do realizacji Rynekowi Wytwarzania Energii, Rynekowi Przemysłu oraz zlecone spółce zależnej - Przedsiębiorstwu Usług Elektroenergetycznych ENERGETEST sp. z o. o.

Spółka nie dokonała przekształcenia korespondencyjnych informacji za wcześniejsze okresy w związku ze zmianą składu segmentów sprawozdawczych według MSSF 8 pkt 29. Wielkości finansowe Rynku Automatyki w poprzednich okresach nie wywierały istotnego wpływu na wynik finansowy i sumę bilansową sprawozdania z sytuacji finansowej spółki. Udział Rynku Automatyki w prezentowanych wielkościach finansowych spółki przedstawiał się w 2009 roku następująco:

a) Przychody ze sprzedaży	0,5%
w tym:	
- Przychody od klientów zewnętrznych	0,5%
- Sprzedaż między segmentami	1,1%
b) Amortyzacja środków trwałych	1,1%
c) Amortyzacja wartości niematerialnych	7,4%

Udział aktywów i zobowiązań Rynku Automatyki w sprawozdaniu z sytuacji finansowej spółki:

	<b><u>na dzień 31.12.2009</u></b>
Aktywa	-
Zobowiązania	0,3%
Nakłady inwestycyjne	0,2%

Spółka nie dysponuje informacjami umożliwiającymi podział wielkości finansowych Rynku Automatyki na poszczególne segmenty sprawozdawcze, które przejęły na dzień zmiany struktury organizacyjnej prace realizowane przez likwidowany segment. W związku z powyższym spółka odstąpiła od dokonywania przekształcenia korespondencyjnych informacji za wcześniejsze okresy.

Spółka rozlicza sprzedaż i transfery między segmentami w oparciu o bieżące ceny rynkowe, podobnie jak przy transakcjach ze stronami trzecimi.

**ELEKTROBUDOWA SA**

Sprawozdanie finansowe za rok obrotowy obejmujący okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku

(wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych, o ile nie podano inaczej)

**Noty do sprawozdania finansowego (cd.)**

Poniżej przedstawiono analizę przychodów i wyników spółki w poszczególnych segmentach objętych sprawozdawczością.

**Wyniki segmentów branżowych za 2010 rok**

	Rynek Wytwarzania Energii	Rynek Przemysłu	Rynek Dystrybucji Energii	Rynek Automatyki	Wszystkie pozostałe segmenty	Razem
<b>Działalność kontynuowana</b>						
Przychody ze sprzedaży	279 532	295 112	242 694	0	8 412	825 750
w tym:						
Przychody od klientów zewnetrznych	277 926	275 293	197 090	0	2 191	752 500
Sprzedaż między segmentami	1 606	19 819	45 604	0	6 221	73 250
<b>Zysk operacyjny</b>	<b>19 686</b>	<b>8 744</b>	<b>21 320</b>	<b>0</b>	<b>2 970</b>	<b>52 720</b>
Wynik działalności finansowej	0	0	3 052	0	3 747	6 799
<b>Zysk brutto</b>						
<b>przed opodatkowaniem</b>	<b>19 686</b>	<b>8 744</b>	<b>24 372</b>	<b>0</b>	<b>6 717</b>	<b>59 519</b>
Podatek dochodowy	(4 006)	(1 722)	(4 856)	0	660	(9 924)
<b>Zysk netto</b>						
<b>okresu obrotowego</b>						
<b>z działalności kontynuowanej</b>	<b>15 680</b>	<b>7 022</b>	<b>19 516</b>	<b>0</b>	<b>7 377</b>	<b>49 595</b>
<b>Działalność zaniechana</b>						
<b>Zysk (strata) netto</b>						
<b>okresu obrotowego</b>						
<b>z działalności zaniechanej</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Zysk netto okresu obrotowego</b>	<b>15 680</b>	<b>7 022</b>	<b>19 516</b>	<b>0</b>	<b>7 377</b>	<b>49 595</b>

**Pozostałe pozycje dotyczące segmentów branżowych ujęte w sprawozdaniu z całkowitych dochodów za 2010 rok**

	Rynek Wytwarzania Energii	Rynek Przemysłu	Rynek Dystrybucji Energii	Rynek Automatyki	Wszystkie pozostałe segmenty	Razem
amortyzacja środków trwałych	3 035	1 404	1 883	0	1 698	8 020
amortyzacja wartości niematerialnych	259	154	1 459	0	46	1 918

(wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych, o ile nie podano inaczej)

## Noty do sprawozdania finansowego (cd.)

### Wyniki segmentów branżowych za 2009 rok

	Rynek Wytwarzania Energii	Rynek Przemysłu	Rynek Dystrybucji Energii	Rynek Automatyki	Wszystkie pozostałe segmenty	Razem
<b><u>Działalność kontynuowana</u></b>						
Przychody ze sprzedaży	219 383	231 729	248 592	3 536	7 875	711 115
w tym:						
Przychody od klientów zewnętrznych	217 678	224 783	213 889	2 988	2 450	661 788
Sprzedaż między segmentami	1 705	6 946	34 703	548	5 425	49 327
<b>Zysk operacyjny</b>	<b>23 140</b>	<b>9 494</b>	<b>28 659</b>	<b>(558)</b>	<b>3 626</b>	<b>64 361</b>
Wynik działalności finansowej	0	0	2 014	0	6 862	8 876
<b>Zysk brutto przed opodatkowaniem</b>	<b>23 140</b>	<b>9 494</b>	<b>30 673</b>	<b>(558)</b>	<b>10 488</b>	<b>73 237</b>
Podatek dochodowy	(4 800)	(1 930)	(6 176)	88	(2 006)	(14 824)
<b>Zysk netto okresu obrotowego z działalności kontynuowanej</b>	<b>18 340</b>	<b>7 564</b>	<b>24 497</b>	<b>(470)</b>	<b>8 482</b>	<b>58 413</b>
<b><u>Działalność zaniechana</u></b>						
<b>Zysk (strata) netto okresu obrotowego z działalności zaniechanej</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Zysk netto okresu obrotowego</b>	<b>18 340</b>	<b>7 564</b>	<b>24 497</b>	<b>(470)</b>	<b>8 482</b>	<b>58 413</b>

### Pozostałe pozycje dotyczące segmentów branżowych ujęte w sprawozdaniu z całkowitych dochodów za 2009 rok

	Rynek Wytwarzania Energii	Rynek Przemysłu	Rynek Dystrybucji Energii	Rynek Automatyki	Wszystkie pozostałe segmenty	Razem
amortyzacja środków trwałych	2 657	1 316	1 792	78	1 554	7 397
amortyzacja wartości niematerialnych	144	118	1 357	133	51	1 803

**ELEKTROBUDOWA SA**

Sprawozdanie finansowe za rok obrotowy obejmujący okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku

(wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych, o ile nie podano inaczej)

**Noty do sprawozdania finansowego (cd.)****Aktywa i zobowiązania segmentów branżowych stan na 31.12.2010 roku**

	<b>Rynek Wytwarzania Energii</b>	<b>Rynek Przemysłu</b>	<b>Rynek Dystrybucji Energii</b>	<b>Rynek Automatyki</b>	<b>Wszystkie pozostałe segmenty</b>	<b>Razem</b>
Aktywa	178 858	148 432	105 055	0	142 162	<b>574 507</b>
Zobowiązania	97 349	105 742	65 366	0	(16 086)	<b>252 371</b>
Nakłady inwestycyjne	9 294	1 696	2 400	0	21 662	<b>35 052</b>

**Aktywa i zobowiązania segmentów branżowych stan na 31.12.2009 roku**

	<b>Rynek Wytwarzania Energii</b>	<b>Rynek Przemysłu</b>	<b>Rynek Dystrybucji Energii</b>	<b>Rynek Automatyki</b>	<b>Wszystkie pozostałe segmenty</b>	<b>Razem</b>
Aktywa	107 726	114 152	62 392	1	184 056	<b>468 327</b>
Zobowiązania	58 975	83 911	41 681	464	(3 975)	<b>181 056</b>
Nakłady inwestycyjne	4 553	845	2 276	40	11 707	<b>19 421</b>

**Odpisy aktualizujące należności segmentów branżowych**

	<b>Rynek Wytwarzania Energii</b>	<b>Rynek Przemysłu</b>	<b>Rynek Dystrybucji Energii</b>	<b>Rynek Automatyki</b>	<b>Wszystkie pozostałe segmenty</b>	<b>Razem</b>
stan na 31.12.2010	1 896	1 757	3 995	0	3 973	<b>11 621</b>
stan na 31.12.2009	1 658	1 152	3 956	0	4 039	<b>10 805</b>

**Wartość utworzonych odpisów aktualizujących należności segmentów branżowych**

	<b>Rynek Wytwarzania Energii</b>	<b>Rynek Przemysłu</b>	<b>Rynek Dystrybucji Energii</b>	<b>Rynek Automatyki</b>	<b>Wszystkie pozostałe segmenty</b>	<b>Razem</b>
w 2010 roku	278	728	87	0	0	<b>1 093</b>
w 2009 roku	432	497	608	0	3	<b>1 540</b>



*(wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych, o ile nie podano inaczej)*

## Noty do sprawozdania finansowego (cd.)

### Odwroćenie i wykorzystanie odpisów aktualizujących należności segmentów branżowych

	Rynek Wytwarzania Energii	Rynek Przemysłu	Rynek Dystrybucji Energii	Rynek Automatyki	Wszystkie pozostałe segmenty	Razem
w 2010 roku	40	123	48	0	66	277
w 2009 roku	334	337	675	3	21	1 370

### Uzupełniający układ sprawozdawczy - segmentacja geograficzna

ELEKTROBUDOWA SA prowadzi działalność na rynku krajowym oraz na rynkach zagranicznych.

Podział geograficzny odpowiada lokalizacji finalnych odbiorców i przedstawia się następująco:

	okres zakończony 31.12.2010	okres zakończony 31.12.2009
<b>Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów</b>		
- rynek krajowy	628 783	575 756
- rynek skandynawski	59 097	24 932
- rynki wschodnie	49 570	45 016
- rynki Azji Południowo - Zachodniej	4 351	169
- rynek turecki	4 207	7 133
- rynek zachodnioeuropejski	3 041	2 028
- rynek Ameryki Środkowej	1 089	1 714
- rynek australijski	0	489
- pozostałe rynki	2 362	4 551
	<b>752 500</b>	<b>661 788</b>

W 2010 roku głównym obszarem działania spółki był rynek krajowy (84% przychodów ze sprzedaży), rynek skandynawski (8%) oraz rynki wschodnie (7%).

**Noty do sprawozdania finansowego (cd.)****Informacja o wiodących klientach**

W przychodach z tytułu sprzedaży zewnętrznej w działalności Rynku Wytwarzania Energii w wysokości 277,9 mln zł (w 2009 roku 217,8 mln zł) uwzględniono przychody w wysokości 50,7 mln zł (w 2009 roku 22,7 mln zł) z tytułu sprzedaży do największego klienta spółki. Przychody te stanowiły w 2010 roku 6,7%, a w 2009 roku 3,4% wartości przychodów spółki.

Z kolei w przychodach z tytułu sprzedaży bezpośredniej w działalności Rynku Przemysłu w wysokości 275,3 mln zł (w 2009 roku 224,8 mln zł) uwzględniono przychody w wysokości 49,6 mln zł (w 2009 roku 34,1 mln zł) z tytułu sprzedaży do drugiego największego klienta spółki. Przychody te stanowiły w 2010 roku 6,6%, a w 2009 roku 5,1% wartości przychodów spółki.

**8. Rzeczowe aktywa trwałe**

	stan na 31.12.2010	stan na 31.12.2009
<b>Rzeczowe aktywa trwałe</b>		
- grunty	2 946	2 746
- budynki, lokale	28 721	25 126
- urządzenia techniczne i maszyny	9 424	9 673
- środki transportu	9 090	9 571
- inne środki trwałe	4 198	2 885
- środki trwałe w budowie	27 267	8 035
- zaliczki na środki trwałe w budowie	1 459	0
	<b>83 105</b>	<b>58 036</b>

**ELEKTROBUDOWA SA**  
**Sprawozdanie finansowe za rok obrotowy obejmujący okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku**

*(wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych, o ile nie podano inaczej)*

**Noty do sprawozdania finansowego (cd.)**

	grunty	budynki, lokale	urządzenia techniczne i maszyny	środki transportu	inne środki trwałe	środki trwałe w budowie	zaliczki na środki trwałe w budowie	Rzeczowe aktywa trwałe
Wartość brutto środków trwałych na dzień 01.01.2010 roku	2 746	30 869	32 623	19 146	8 782	8 035	0	102 201
Zwiększenia (z tytułu):	200	4 985	2 266	2 601	2 452	19 232	1 459	33 195
- zakupu	0	34	2 266	2 601	2 452	5 701	1 459	14 513
- wykonania we własnym zakresie	0	0	0	0	0	18 682	0	18 682
- przyjęcia z inwestycji	200	4 951	0	0	0	(5 151)	0	0
- pozostałe	0	0	0	0	0	0	0	0
Zmniejszenia (z tytułu):	0	0	(651)	(749)	(103)	0	0	(1 503)
- sprzedaży	0	0	(95)	(648)	(2)	0	0	(745)
- likwidacji	0	0	(556)	(101)	(101)	0	0	(758)
- pozostałe	0	0	0	0	0	0	0	0
Wartość brutto środków trwałych na dzień 31.12.2010 roku	2 946	35 854	34 238	20 998	11 131	27 267	1 459	133 893
Skumulowana amortyzacja (umorzenie) na dzień 01.01.2010 roku	0	(5 743)	(22 950)	(9 575)	(5 897)	0	0	(44 165)
Amortyzacja bieżąca za okres	0	(1 390)	(2 494)	(2 997)	(1 139)	0	0	(8 020)
Zmniejszenie z tytułu sprzedaży, likwidacji	0	0	630	664	103	0	0	1 397
Pozostałe zmniejszenia	0	0	0	0	0	0	0	0
Skumulowana amortyzacja (umorzenie) na dzień 31.12.2010 roku	0	(7 133)	(24 814)	(11 908)	(6 933)	0	0	(50 788)
<b>Wartość netto środków trwałych na dzień 31.12.2010 roku</b>	<b>2 946</b>	<b>28 721</b>	<b>9 424</b>	<b>9 090</b>	<b>4 198</b>	<b>27 267</b>	<b>1 459</b>	<b>83 105</b>

Spółka nie posiada rzeczowych aktywów trwałych o ograniczonym prawie użytkowania.

Na rzeczowym majątku trwałym na dzień 31.12.2010 roku ustanowiono hipoteki kaucyjne, w celu zabezpieczenia spłaty kredytu i na udzielone gwarancje bankowe w kwocie: 127 880 tys. zł, ustalono również zastaw rejestrowy na kwotę: 2 441 tys. zł.

Na dzień 31.12.2010 roku, jak i na dzień 31.12.2009 roku, za wyjątkiem sytuacji wyżej opisanej, nie wystąpiły odpisy aktualizujące wartość środków trwałych.

**ELEKTROBUDOWA SA**  
**Sprawozdanie finansowe za rok obrotowy obejmujący okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku**

*(wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych, o ile nie podano inaczej)*

**Noty do sprawozdania finansowego (cd.)**

	grunty	budynki, lokale	urządzenia techniczne i maszyny	środki transportu	inne środki trwałe	środki trwałe w budowie	zaliczki na środki trwałe w budowie	Rzeczowe aktywa trwałe
Wartość brutto środków trwałych na dzień 01.01.2009 roku	0	27 123	30 990	18 074	8 177	2 172	0	86 536
Zwiększenia (z tytułu):	3 000	4 077	2 483	2 461	918	5 863	0	18 802
- zakupu	0	0	2 483	2 461	918	7 330	0	13 192
- wykonania we własnym zakresie	0	0	0	0	0	5 370	0	5 370
- przyjęcia z inwestycji	3 000	4 077	0	0	0	(7 077)	0	0
- pozostałe	0	0	0	0	0	240	0	240
Zmniejszenia (z tytułu):	(254)	(331)	(850)	(1 389)	(313)	0	0	(3 137)
- sprzedaży	(254)	0	(435)	(1 372)	(42)	0	0	(2 103)
- likwidacji	0	0	(415)	(17)	(271)	0	0	(703)
- pozostałe	0	(331)	0	0	0	0	0	(331)
Wartość brutto środków trwałych na dzień 31.12.2009 roku	2 746	30 869	32 623	19 146	8 782	8 035	0	102 201
Skumulowana amortyzacja (umorzenie) na dzień 01.01.2009 roku	0	(4 614)	(21 058)	(7 936)	(5 280)	0	0	(38 888)
Amortyzacja bieżąca za okres	0	(1 220)	(2 480)	(2 794)	(906)	0	0	(7 400)
Zmniejszenie z tytułu sprzedaży, likwidacji	0	0	588	1 155	289	0	0	2 032
Pozostałe zmniejszenia	0	91	0	0	0	0	0	91
Skumulowana amortyzacja (umorzenie) na dzień 31.12.2009 roku	0	(5 743)	(22 950)	(9 575)	(5 897)	0	0	(44 165)
<b>Wartość netto środków trwałych na dzień 31.12.2009 roku</b>	<b>2 746</b>	<b>25 126</b>	<b>9 673</b>	<b>9 571</b>	<b>2 885</b>	<b>8 035</b>	<b>0</b>	<b>58 036</b>

## Noty do sprawozdania finansowego (cd.)

**Amortyzację środków trwałych ujęto w sprawozdaniu z całkowitych dochodów w następujących pozycjach:**

- koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów
- koszty ogólnego zarządu
- pozostałe straty netto

	stan na 31.12.2010	stan na 31.12.2009
	7 704	7 110
	316	287
	0	3
	<b>8 020</b>	<b>7 400</b>

**Struktura własnościowa środków trwałych**

- własne
- inwestycje w obcych środkach trwałych

	stan na 31.12.2010	stan na 31.12.2009
	82 602	57 470
	503	566
	<b>83 105</b>	<b>58 036</b>

**9. Wartości niematerialne****Wartości niematerialne**

- koszty zakończonych prac rozwojowych
- nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości
- koszty niezakończonych prac rozwojowych

	stan na 31.12.2010	stan na 31.12.2009
	1 526	2 379
	1 082	1 031
	794	53
	<b>3 402</b>	<b>3 463</b>

(wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych, o ile nie podano inaczej)

Noty do sprawozdania finansowego (cd.)

	koszty zakończonych prac rozwojowych	koncesje, patenty, licencje i oprogramowanie komputerowe	inne wartości niematerialne	koszty niezakończ. prac rozwojowych	Wartości niematerialne razem
Wartość brutto wartości niematerialnych na 01.01.2010 roku	7 760	6 779	1 734	53	16 326
Zwiększenia (z tytułu)	479	637	0	741	1 857
- zakupu	0	637	0	0	637
- wykonania we własnym zakresie	0	0	0	1 220	1 220
- przeniesienia na koszty zakończonych prac rozwojowych	479	0	0	(479)	0
Zmniejszenia (z tytułu)	0	0	0	0	0
- likwidacji	0	0	0	0	0
Wartość brutto wartości niematerialnych na dzień 31.12.2010 roku	8 239	7 416	1 734	794	18 183
Skumulowana amortyzacja (umorzenie) na dzień 01.01.2010 roku	(5 381)	(5 748)	(1 734)	0	(12 863)
Amortyzacja bieżąca	(1 332)	(586)	0	0	(1 918)
Zmniejszenie z tytułu sprzedaży, likwidacji	0	0	0	0	0
Skumulowana amortyzacja (umorzenie) na dzień 31.12.2010 roku	(6 713)	(6 334)	(1 734)	0	(14 781)
<b>Wartość netto wartości niematerialnych na dzień 31.12.2010 roku</b>	<b>1 526</b>	<b>1 082</b>	<b>0</b>	<b>794</b>	<b>3 402</b>

Spółka nie posiada kredytów bankowych ani innych zobowiązań, które byłyby zabezpieczone na wartościach niematerialnych.  
Spółka nie posiada wartości niematerialnych o ograniczonym prawie użytkowania.  
Na dzień 31.12.2010 roku, jak i na dzień 31.12.2009, nie wystąpiły odpisy aktualizujące wartość wartości niematerialnych.

(wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych, o ile nie podano inaczej)

Noty do sprawozdania finansowego (cd.)

	koszty zakończonych prac rozwojowych	koncesje, patenty, licencje i oprogramowanie komputerowe	inne wartości niematerialne	koszty niezakończ. prac rozwojowych	Wartości niematerialne razem
Wartość brutto wartości niematerialnych na 01.01.2009 roku	6 495	6 445	1 734	1 082	15 756
Zwiększenia (z tytułu)	1 265	383	0	(1 029)	619
- zakupu	0	383	0	0	383
- wykonania we własnym zakresie	0	0	0	236	236
- przeniesienia na koszty zakończonych prac rozwojowych	1 265	0	0	(1 265)	0
Zmniejszenia (z tytułu)	0	(49)	0	0	(49)
- likwidacji	0	(49)	0	0	(49)
Wartość brutto wartości niematerialnych na dzień 31.12.2009 roku	7 760	6 779	1 734	53	16 326
Skumulowana amortyzacja (umorzenie) na dzień 01.01.2009 roku	(4 176)	(5 174)	(1 734)	0	(11 084)
Amortyzacja bieżąca	(1 205)	(598)	0	0	(1 803)
Zmniejszenie z tytułu sprzedaży, likwidacji	0	24	0	0	24
Skumulowana amortyzacja (umorzenie) na dzień 31.12.2009 roku	(5 381)	(5 748)	(1 734)	0	(12 863)
<b>Wartość netto wartości niematerialnych na dzień 31.12.2009 roku</b>	<b>2 379</b>	<b>1 031</b>	<b>0</b>	<b>53</b>	<b>3 463</b>

## Noty do sprawozdania finansowego (cd.)

	stan na 31.12.2010	stan na 31.12.2009
<b>Amortyzacja wartości niematerialnych została ujęta w następujących pozycjach sprawozdania z całkowitych dochodów:</b>		
- koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	1 872	1 752
- koszty ogólnego zarządu	46	51
	<b>1 918</b>	<b>1 803</b>

## 10. Nakłady inwestycyjne

	stan na 31.12.2010	stan na 31.12.2009
Stan inwestycji rozpoczętych na początek okresu	8 088	3 254
Nakłady poniesione w okresie sprawozdawczym	35 052	19 421
z tego:		
- koszty wytworzenia siłami własnymi	19 902	5 606
- koszty usług obcych	3 632	6 461
- koszt zakupionych maszyn i urządzeń oraz usług	10 059	7 354
- zaliczki na środki trwałe w budowie	1 459	0
Wartość inwestycji przyjętych na środki trwałe i wartości niematerialne	(13 620)	(14 587)
<b>Stan inwestycji rozpoczętych na koniec okresu</b>	<b>29 520</b>	<b>8 088</b>
z tego:		
- inwestycje rozpoczęte dotyczące środków trwałych	27 267	8 035
- inwestycje rozpoczęte dotyczące wartości niematerialnych	794	53
- zaliczki na środki trwałe w budowie	1 459	0



## Noty do sprawozdania finansowego (cd.)

### 11. Udziały w jednostkach powiązanych

#### 11.1 Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych

	Zakład Elektrotechniczny WEKTOR Sp. z o.o. Wotkińsk Rosja	KRUELTA Sp. z o.o. Sankt Petersburg Rosja	SAUDI ELEKTROBUDOWA Sp. z o.o. Rijad Królestwo Arabii Saudyjskiej
- udział w kapitale zakładowym na dzień 31.12.2010 roku	49%	49%	33%
- udział w kapitale zakładowym na dzień 31.12.2009 roku	49%	49%	33%
- cena nabycia	13 805	1 571	97
- podwyższenie kapitału w 2009 roku	7 711	-	-
- inwestycje w jednostkach stowarzyszonych na dzień 31.12.2010 roku	21 516	1 571	97
- wartość aktywów	58 357	3 100	3 124
- stan zobowiązań	13 750	1 125	2 904
- przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	65 194	22 414	2 962
- zysk / strata netto	3 009	(654)	216

**Noty do sprawozdania finansowego (cd.)**

**11.2 Udziały w jednostkach zależnych**

	<b>KONIP Sp. z o.o. Katowice</b>	<b>ENERGOTEST sp. z o.o. Gliwice</b>	<b>ELEKTROBUDOWA UKRAINA Sp. z o.o. Sewastopol Ukraina</b>
- udział w kapitale zakładowym na dzień 31.12.2010 roku	100%	100%	62%
- udział w kapitale zakładowym na dzień 31.12.2009 roku	100%	100%	-
- cena nabycia	70	47 453	376
- udziały w jednostkach zależnych na dzień 31.12.2010 roku	70	47 453	376
- wartość aktywów	913	32 117	680
- stan zobowiązań	87	9 548	34
- przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	942	37 551	2 938
- zysk / strata netto	97	207	79

**Noty do sprawozdania finansowego (cd.)**

Wartość udziałów posiadanych w spółce ENERGOTEST sp. z o.o. została poddana testowi na utratę wartości według MSR 36. Test został przeprowadzony przez rzeczoznawcę majątkowego na zlecenie ELEKTROBUDOWY SA.

Przedmiotowe udziały nie są notowane w dowolnym momencie na aktywnym rynku, ich wartość odzyskiwalną oszacowano w oparciu o procedurę szacowania wartości użytkowej spółki ENERGOTEST sp. z o.o. Wycena wartości użytkowej spółki została dokonana w podejściu dochodowym metodą zdyskontowanych przepływów pieniężnych, która pozwala określić wartość spółki w oparciu o jej zdolność do generowania strumieni dochodów. Dla potrzeb wyceny generowane przepływy pieniężne prognozowano dwuczęściowo. Pierwszą częścią prognozy objęto okres 3 lat, w którym prowadzi się szczegółową projekcję przepływów pieniężnych do ustalenia tzw. stabilnego ich poziomu. W drugiej części prognozę oparto na założeniu utrzymania w przyszłości poziomu przepływów dającego stabilny wzrost, a skumulowana wartość przepływów liczona jest w oparciu o tzw. rentę wieczystą. Przyjęte założenia do projekcji finansowych i do wyceny dyskontowanych przepływów pieniężnych:

- 1) uwarunkowania rynkowe w Polsce, polityka energetyczna państwa, prognozy inwestycyjne Rynku Energetyki w Polsce;
- 2) prognozę przychodów i kosztów operacyjnych opracowano dla lat XII.2010 - 2013 w oparciu o przedstawione prognozy spółki oraz strategię prowadzenia biznesu (do celów prognozy przyjęto koszty nie stanowiące kosztu uzyskania przychodu na poziomie zerowym oraz założono poziom amortyzacji podatkowej tożsamej z amortyzacją bilansową);
- 3) zgodnie z wymogami MSR 36 nie prognozuje się wyniku na pozostałej działalności gospodarczej;
- 4) nie prognozuje się wyniku na działalności finansowej zgodnie z MSR 36;
- 5) poziom nakładów inwestycyjnych przyjęto bez uwzględniania działalności rozwojowej i restrukturyzacyjnej, a jedynie przy założeniu odtworzenia istniejącego majątku (dokonano wyłączenia ze składników aktywów tzw. aktywów nieoperacyjnych, które nie brały udziału w generowaniu przepływów pieniężnych do prognozy);
- 6) zapotrzebowanie na kapitał obrotowy obliczono na bazie wykonania 11 m-cy 2010 roku i przyjęto w całym okresie prognozy;
- 7) jako stopę dyskontową przyjęto średni ważony koszt kapitału;
- 8) wartość rezydualną oszacowano na podstawie przepływów środków pieniężnych z ostatniego roku prognozy (przyjęto do kalkulacji wartości rezydualnej, poziom stopy wzrostu 0%);
- 9) podatek dochodowy od osób prawnych w okresie projekcji przyjęto na poziomie 19%.

W latach 2012 i 2013 Zarząd ENERGOTEST sp. z o.o. zakłada wzrost sprzedaży wyrobów i usług o 33% i 15% rok do roku, co bezpośrednio ma wpływ na prawie trzykrotny wzrost marży netto w 2012 roku i 20% wzrost w 2013 roku. Taką dynamikę można będzie osiągnąć dzięki wdrożeniu do sprzedaży nowych produktów, które pozwolą spółce ENERGOTEST zaistnieć w segmentach rynku dotychczas nie obsługiwanych. Największą dynamikę sprzedaży przewiduje się w segmencie dystrybucji energii, nie zapominając o dalszym wzroście sprzedaży w dotychczas największym rynku wytwarzania. Rynek wytwarzania energii obecnie podlega gwałtownym przemianom związanym z oczekiwanym wzrostem zapotrzebowania na energię elektryczną w połączeniu z niezbędnymi odstawieniami przestarzałych bloków energetycznych, co stwarza konieczność budowy nowych mocy wytwórczych. Dzięki temu otwiera możliwości dalszemu rozwojowi podstawowego obszaru działania spółki ENERGOTEST bez konieczności zwiększania udziału w rynku.

Uwzględniając powyższe założenia wartość użytkowa spółki ENERGOTEST sp. z o.o. została wyceniona na poziomie 48 645 tys. zł i przewyższała księgową wartość udziałów, która na dzień 31.12.2010 roku wynosiła 47 453 tys. zł.

Nie wystąpiła zatem utrata wartości posiadanych udziałów w spółce ENERGOTEST sp. z o.o., w której ELEKTROBUDOWA SA jest jedynym właścicielem.

## Noty do sprawozdania finansowego (cd.)

### 12. Aktywa finansowe

#### 12.1 Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

	stan na 31.12.2010	stan na 31.12.2009
<b>Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży</b>		
- długoterminowe	35 304	2 890
- krótkoterminowe	189	250
	<b>35 493</b>	<b>3 140</b>

Długoterminowe aktywa finansowe dostępne do sprzedaży obejmują udziały w spółce PI Biprohut Sp. z o.o. z siedzibą w Gliwicach. Spółka jest przedsiębiorstwem nienotowanym na rynku papierów wartościowych w związku z czym wycenę wartości godziwej udziałów należących do ELEKTROBUDOWY SA zlecono rzeczoznawcy majątkowemu. Oszacowana została wartość 100% kapitałów własnych spółki oraz udział w kapitale własnym w wysokości 22,58%, należący do ELEKTROBUDOWY SA. Wycenę przeprowadzono metodą zdyskontowanych strumieni pieniężnych opartej na projekcji finansowej wyników spółki obejmującej prognozę działalności od XII.2010 roku do końca 2013 roku, podstawą prognozy były dane historyczne i informacje kierownictwa spółki oraz prognozy rozwoju gospodarki w kolejnych latach. Zdaniem dokonującego wyceny zastosowana metoda zdyskontowanych strumieni pieniężnych - odzwierciedla wartość udziałów PI Biprohut Sp. z o.o. z punktu prowadzonego przez nią biznesu, generowanych przepływów pieniężnych i możliwości wywierania wpływu na spółkę przez mniejszościowego udziałowca ELEKTROBUDOWĘ SA. Do wyceny udziałów zastosowano, zgodnie z załącznikiem A do MSR 39, wytyczne opisane w punktach 0S69 do 0S82. Oszacowana wartość godziwa udziałów PI Biprohut Sp. z o.o., należących do ELEKTROBUDOWY SA, uwzględniających udziały uprzywilejowane wynosiła 2 470 tys. zł. W odniesieniu do aktualnej wartości posiadanych udziałów wynoszącej 2 890 tys. zł na dzień 31.12.2010 roku nastąpiło obniżenie wartości godziwej udziałów o 420 tys. zł.

Na dzień 31.12.2010 roku udział ELEKTROBUDOWY SA w ogólnej liczbie głosów na Zgromadzeniu Wspólników spółki Biprohut wynosił 22,58%, a na dzień 31.12.2009 roku wynosił 22,57%.

Strategiczny inwestor spółki Biprohut posiadał na dzień 31.12.2010 roku 62,16% udziałów, z prawem głosów na Zgromadzeniu Wspólników w wysokości 51,46% ogólnej liczby głosów. Pozostałe udziały zostały objęte przez indywidualnych wspólników. Należy stwierdzić, że przy posiadanym pakiecie udziałów ELEKTROBUDOWA SA nie ma żadnej realnej władzy nad spółką, która w zasadzie zdana jest na decyzje udziałowca większościowego. Mając na uwadze relacje inwestorskie spółki Biprohut ELEKTROBUDOWA SA nie wywiera znaczącego wpływu na kierowanie polityką finansową i operacyjną spółki Biprohut oraz nie sprawuje nad nią kontroli. W związku z powyższym oraz na podstawie przesłanek zawartych w MSR 28 zarząd ELEKTROBUDOWY SA nie kwalifikuje tej jednostki jako jednostki stowarzyszonej, którą należałoby wykazywać metodą praw własności.

W długoterminowych aktywach finansowych dostępnych do sprzedaży obok udziałów w wyżej wymienionej spółce prezentowane są jednostki uczestnictwa w subfunduszu luksemburskiej spółki SICAV Templeton Global Total Return Fund zarządzanym przez instytucję Franklin Templeton Investments.

Wartość godziwą jednostek uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych ustalono w oparciu o aktualne notowania w obrocie regulowanym.

**Noty do sprawozdania finansowego (cd.)**

Na dzień 31.12.2010 roku wartość bilansowa długoterminowych aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży przedstawia się następująco:

	<b>PI Biprohut Sp. z o.o. Gliwice</b>	<b>Jednostki uczestnictwa w Funduszach Inwestycyjnych Otwartych</b>	<b>Razem</b>
Stan aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży na dzień 01.01.2010 roku	2 890	0	2 890
Zwiększenie stanu, w tym:			
a) zakup (kwota brutto)		30 000	30 000
Wycena na dzień 31.12.2010 roku ujęta w kapitale własnym	(420)	2 834	2 414
Stan aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży na dzień 31.12.2010 roku	2 470	32 834	35 304

Wartość godziwą krótkoterminowych aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży ustalono w oparciu o notowania na aktywnym rynku papierów wartościowych dla spółek: Mostostal Zabrze S.A. i Energoaparatura S.A. w Katowicach oraz w oparciu o oferowaną cenę kupna w odniesieniu do spółki Famak S.A. w Kluczborku.

Na dzień 31.12.2010 roku wartość bilansowa udziałów w wyżej wymienionych spółkach prezentowanych w krótkoterminowych aktywach finansowych dostępnych do sprzedaży wynosi:

	<b>Mostostal S.A. Zabrze</b>	<b>FAMAK S.A. Kluczbork</b>	<b>Energoaparatura S.A. Katowice</b>	<b>Razem</b>
Stan aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży na dzień 01.01.2010 roku	203	24	23	250
Wycena na dzień 31.12.2010 roku ujęta w kapitale własnym	(59)	0	(2)	(61)
Stan aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży na dzień 31.12.2010 roku	144	24	21	189

(wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych, o ile nie podano inaczej)

## Noty do sprawozdania finansowego (cd.)

### 12.2 Klasyfikacja aktywów do grup instrumentów finansowych

Rodzaj instrumentu finansowego	sposób wyceny na dzień 31.12.2010 roku	stan na 31.12.2010	stan na 31.12.2009	kwota odniesiona w 2010 roku na kapitał z aktualizacji wyceny
<b>1. Pożyczki udzielone i należności własne</b>		<b>236 343</b>	<b>183 749</b>	<b>0</b>
a) długoterminowe należności z tytułu sprzedaży aktywów trwałych	zamortyzowany koszt	1 702	1 929	0
b) długoterminowe należności z tytułu kaucji gwarancyjnych	zamortyzowany koszt	499	207	0
c) długoterminowe należności z odroczonym terminem płatności	zamortyzowany koszt	7 203	6 407	0
d) krótkoterminowe należności z tytułu dostaw i usług	zamortyzowany koszt	223 135	172 849	0
e) krótkoterminowe należności pozostałe	zamortyzowany koszt	3 804	2 357	0
<b>2. Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży</b>		<b>35 493</b>	<b>3 140</b>	<b>2 353</b>
a) udziały PI Biprohut Sp. z o.o.	wartość godziwa	2 470	2 890	(420)
b) jednostki uczestnictwa w Funduszach Inwestycyjnych Otwartych	wartość godziwa	32 834	0	2 834
c) akcje Mostostal Zabrze S.A.	wartość godziwa	144	203	(59)
d) akcje Famak S.A.	wartość godziwa	24	24	0
e) akcje Energoaparatura S.A.	wartość godziwa	21	23	(2)
<b>Razem aktywa finansowe</b>		<b>271 836</b>	<b>186 889</b>	<b>2 353</b>

## Noty do sprawozdania finansowego (cd.)

### 13. Pochodne instrumenty finansowe

	stan na 31.12.2010	stan na 31.12.2009
<b>Kontrakty forward w walutach obcych</b>		
- ujemna wycena wartości godziwej	0	147

Transakcja forward zawarta w 2009 roku dotycząca sprzedaży waluty na kwotę 1 200 tys. EUR została zamknięta w 2010 roku zyskiem w kwocie 222 tys. zł. Transakcja nie stanowiła instrumentu zabezpieczającego.

### 14. Należności handlowe oraz pozostałe

#### 14.1 Należności wykazywane w aktywach trwałych

	stan na 31.12.2010	stan na 31.12.2009
<b>Długoterminowe należności</b>		
w tym z tytułu:		
- sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	1 702	1 929
- kaucji gwarancyjnych	499	207
- należności z odroczonym terminem płatności	7 203	6 407
<b>Długoterminowe należności netto</b>	<b>9 404</b>	<b>8 543</b>
Dyskonto należności	910	1 137
<b>Długoterminowe należności brutto</b>	<b>10 314</b>	<b>9 680</b>

Wykazane kaucje gwarancyjne dotyczą zabezpieczeń z tytułu realizowanych kontraktów. Na dzień bilansowy ustala się wartość bieżącą należności długoterminowych poprzez aktualizację kwoty dyskonta w związku z upływem czasu.

	stan na 31.12.2010	stan na 31.12.2009
<b>Struktura walutowa długoterminowych należności bez uwzględnienia dyskonta</b>		
- w walucie polskiej	7 023	8 776
- w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	3 291	904
w tym:		
a) w walucie tys. / EUR	831	220
po przeliczeniu na tys. zł	3 291	904
	<b>10 314</b>	<b>9 680</b>

Należności długoterminowe wykazane w aktywach trwałych zostaną spłacone w ciągu 8 lat.

## Noty do sprawozdania finansowego (cd.)

### 14.2 Należności wykazywane w aktywach obrotowych

	stan na 31.12.2010	stan na 31.12.2009
<b>Krótkoterminowe należności handlowe oraz pozostałe</b>		
w tym:		
- z tytułu dostaw i usług	223 135	172 849
- pozostałe	4 182	2 500
<b>Należności handlowe oraz pozostałe netto, razem</b>	<b>227 317</b>	<b>175 349</b>
Odpisy aktualizujące wartość należności	11 621	10 805
<b>Należności handlowe oraz pozostałe brutto, razem</b>	<b>238 938</b>	<b>186 154</b>

Saldo należności z tytułu dostaw i usług obejmuje należności przeterminowane o wartości 31 702 tys. zł (24 375 tys. zł w roku 2009), których wartość została zaktualizowana o kwotę w wysokości 11 582 tys. zł (10 761 tys. zł w 2009 roku). W kwocie odpisów aktualizujących należności wątpliwe uwzględniono należności od kontrahentów postawionych w stan upadłości, w stosunku do których spółka posiada prawomocne wyroki sądowe oraz wierzytelności skierowane na drogę postępowania egzekucyjnego i inne należności, których odzyskiwalność jest zagrożona.

Spółka utworzyła odpisy aktualizujące w pełni pokrywające należności przeterminowane o ponad 180 dni. Wartość bilansowa krótkoterminowych należności handlowych odzwierciedla ich wartość godziwą.

	stan na 31.12.2010	stan na 31.12.2009
<b>Struktura walutowa krótkoterminowych należności handlowych oraz pozostałych brutto</b>		
- w walucie polskiej	204 166	170 199
- w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	34 772	15 955
w tym:		
a) w walucie tys. / EUR	7 550	3 431
po przeliczeniu na tys. zł	29 900	14 095
b) w walucie tys. / USD	1 483	634
po przeliczeniu na tys. zł	4 396	1 807
c) w walucie tys. / RUB	4 900	0
po przeliczeniu na tys. zł	476	0
d) w walucie tys. / AUD	0	19
po przeliczeniu na tys. zł	0	49
e) w walucie tys. / SAR	0	5
po przeliczeniu na tys. zł	0	4
	<b>238 938</b>	<b>186 154</b>



## Noty do sprawozdania finansowego (cd.)

	okres zakończony 31.12.2010	okres zakończony 31.12.2009
<b>Odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności</b>		
Odpis aktualizujący należności na początek okresu	10 805	10 635
Utworzenie odpisu	1 093	1 540
Rozwiązanie	(277)	(1 370)
z tego:		
- zapłacone należności	(120)	(953)
- odwrócenie odpisu na należności umorzone	(76)	(20)
- odwrócenie odpisu aktualizującego wycenę odsetek	(81)	(397)
<b>Odpis aktualizujący wartość należności na koniec okresu</b>	<b>11 621</b>	<b>10 805</b>
w tym:		
- na należności z tytułu dostaw i usług	11 582	10 761
- na pozostałe należności	39	44

Odpisy aktualizujące wartość należności są wykazywane w sprawozdaniu z całkowitych dochodów w pozycji pozostałe zyski (straty) netto.

## 15. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe

	stan na 31.12.2010	stan na 31.12.2009
<b>Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe</b>		
- koszt nabycia prawa wieczystego użytkowania gruntów	1 130	1 144
- pozostałe	200	257
	<b>1 330</b>	<b>1 401</b>

Posiadane przez spółkę prawa wieczystego użytkowania gruntów stanowią tereny przemysłowe związane z podstawową działalnością spółki.

## Noty do sprawozdania finansowego (cd.)

## 16. Zapasy

	stan na 31.12.2010	stan na 31.12.2009
<b>Zapasy</b>		
- materiały	11 732	1 264
- półprodukty i produkty w toku	11 757	1 242
- produkty gotowe	745	824
	<b>24 234</b>	<b>3 330</b>

Spółka nie posiada kredytów bankowych ani innych zobowiązań, które byłyby zabezpieczone na zapasach.

	okres zakończony 31.12.2010	okres zakończony 31.12.2009
<b>Odpis aktualizujący wartość zapasów materiałów</b>		
Odpis aktualizujący na początek okresu	0	131
Utworzenie	99	23
Wykorzystanie	0	(154)
<b>Odpis aktualizujący wartość zapasów materiałów na koniec okresu</b>	<b>99</b>	<b>0</b>

Odpisy aktualizujące wartość zapasów materiałów są wykazywane w sprawozdaniu z całkowitych dochodów w pozycji pozostałe zyski (straty) netto.

## 17. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

	stan na 31.12.2010	stan na 31.12.2009
<b>Środki pieniężne na rachunkach bankowych i w kasie</b>		
- środki pieniężne na rachunkach bankowych	36 397	101 190
- środki pieniężne w kasie	9	9
	<b>36 406</b>	<b>101 199</b>

Środki pieniężne w kwocie 46 tys. złotych zostały zdeponowane na lokacie terminowej tytułem zabezpieczenia zwrotu kaucji gwarancyjnej.

## Noty do sprawozdania finansowego (cd.)

	stan na 31.12.2010	stan na 31.12.2009
<b>Struktura walutowa środków pieniężnych i ich ekwiwalentów</b>		
- w walucie polskiej	31 217	89 570
- w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	5 189	11 629
w tym		
a) w walucie tys. / EUR	1 302	1 953
po przeliczeniu na tys. zł	5 157	8 023
b) w walucie tys. / USD	10	1 265
po przeliczeniu na tys. zł	29	3 606
c) w walucie tys. / UAH	10	0
po przeliczeniu na tys. zł	3	0
	<b>36 406</b>	<b>101 199</b>

Średnia efektywna stopa procentowa depozytów bankowych w 2010 roku wynosiła 2%, a w 2009 roku kształtowała się na poziomie 2,37%.

Składniki środków pieniężnych i ich ekwiwalentów w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych i sprawozdaniu z sytuacji finansowej są tożsame.

## 18. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe

	stan na 31.12.2010	stan na 31.12.2009
<b>Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe</b>		
- koszty dotyczące przyszłych okresów (prenumeraty, opłaty, ubezpieczenia i abonamenty)	1 129	480
- zaliczki na dostawy	1 919	1 703
	<b>3 048</b>	<b>2 183</b>

## Noty do sprawozdania finansowego (cd.)

### 19. Kapitał zakładowy

Kapitał zakładowy (struktura) – stan na 31.12 2010 roku i w stosunku do stanu na 31.12.2009 roku nie uległ zmianom

Seria /emisja	Rodzaj akcji	Rodzaj uprzywilejowania akcji	Rodzaj ograniczenia praw do akcji	Liczba akcji	Wartość serii /emisji wg wartości nominalnej	Sposób pokrycia kapitału	Data rejestracji	Prawo do dywidendy (od daty)
A	zwykłe na okaziciela	nieuprzywilejowane	brak	3 248 750	6 497	gotówka	1995-06-07	1995-01-01
B	zwykłe na okaziciela	nieuprzywilejowane	brak	722 250	1 953	gotówka	1995-12-11	1995-01-01
C	zwykłe na okaziciela	nieuprzywilejowane	brak	249 096	499	gotówka	2006-12-06	2006-01-01
D	zwykłe na okaziciela	nieuprzywilejowane	brak	527 512	1 055	gotówka	2008-01-23	2008-01-01
<b>Liczba akcji razem</b>				<b>4 747 608</b>				

Wartość nominalna jednej akcji (w zł)	2,00
Kapitał zakładowy zarejestrowany	10 004
Przeszacowanie kapitału z tytułu hiperinflacji	16 371
	<b>26 375</b>

**ELEKTROBUDOWA SA**

Sprawozdanie finansowe za rok obrotowy obejmujący okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku

(wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych, o ile nie podano inaczej)

**Noty do sprawozdania finansowego (cd.)**

Zgodnie z wymogami MSR 29 ELEKTROBUDOWA SA dokonała przeliczenia kapitału podstawowego oraz kapitału zapasowego w części stanowiącej nadwyżkę wartości akcji ponad cenę nominalną, w związku z faktem, iż kapitał ten powstał w warunkach hiperinflacji.

Przeliczenia dokonano w następujący sposób:

<b>Okres</b>	<b>Wskaźnik</b>
luty - grudzień 1992	34,30%
1993	37,60%
1994	29,50%
1995	21,60%
1996	18,50%

Efekt przeszacowania:

	<b>przed przeszacowaniem</b>	<b>po przeszacowaniu</b>
Kapitał zakładowy	8 450	24 821
Kapitał zapasowy z nadwyżki ponad cenę nominalną akcji serii B	8 750	10 369

Akcje zwykłe mające pełne pokrycie w kapitale, o wartości nominalnej 2,00 zł są równoważne pojedynczemu głosowi na Walnym Zgromadzeniu akcjonariuszy i posiadają prawo do dywidendy. Wszystkie akcje były objęte za wkład gotówkowy.

<b>Struktura akcjonariuszy ELEKTROBUDOWY SA na dzień 31.12.2010 r. :</b>		<b>liczba akcji równa liczbie głosów</b>	<b>procent</b>
1.	AVIVA OFE AVIVA BZ WBK SA	721 094	15,19
2.	ING Otwarty Fundusz Emerytalny	478 285	10,07
3.	Otwarty Fundusz Emerytalny PZU "Złota Jesień"	464 588	9,79
4.	Generali Otwarty Fundusz Emerytalny	410 260	8,64
5.	AXA Otwarty Fundusz Emerytalny	395 723	8,34
6.	Amplico Otwarty Fundusz Emerytalny	268 343	5,65
7.	pozostali akcjonariusze	2 009 315	42,32
<b>Łączna liczba akcji w kapitale zakładowym</b>		<b>4 747 608</b>	<b>100,00</b>

## Noty do sprawozdania finansowego (cd.)

### 20. Pozostałe kapitały

#### 20.1 Kapitał zapasowy

	stan na 31.12.2010	stan na 31.12.2009
<b>Struktura kapitału zapasowego:</b>		
- ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	100 676	100 676
- utworzony ustawowo	3 334	2 999
- utworzony zgodnie ze statutem/umową, ponad wymaganą ustawowo (minimalną) wartość	149 511	108 060
- inne (wg rodzaju)	7 181	7 181
a) przeniesiony z kapitału rezerwowego	5 562	5 562
b) przeszacowanie kapitału z tytułu hiperinflacji	1 619	1 619
	<b>260 702</b>	<b>218 916</b>

Zgodnie z kodeksem spółek handlowych „o użyciu kapitału zapasowego rozstrzyga walne zgromadzenie, jednakże części kapitału zapasowego w wysokości 1/3 kapitału zakładowego można użyć jedynie na pokrycie straty wykazanej w sprawozdaniu finansowym”.

Pozostałą częścią kapitału zapasowego spółka może dysponować wedle swego uznania zgodnie z postanowieniami Statutu. Środki zgromadzone w kapitale zapasowym mogą zostać wykorzystane w szczególności na wypłatę dywidendy, jednak musi zostać spełniony podstawowy warunek, a mianowicie kwoty przeznaczone na wypłatę dywidendy muszą pochodzić z zysku.

#### 20.2 Kapitał z wyceny inwestycji dostępnych do sprzedaży

	stan na 31.12.2010	stan na 31.12.2009
<b>Struktura kapitału z wyceny inwestycji dostępnych do sprzedaży</b>		
- wycena inwestycji dostępnych do sprzedaży	4 264	1 912
- podatek odroczonej dotyczący wyceny inwestycji	(810)	(364)
	<b>3 454</b>	<b>1 548</b>

Kapitał z wyceny inwestycji powstaje w wyniku przeszacowania aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży. W przypadku sprzedaży przeszacowanego składnika aktywów finansowych efektywnie zrealizowana część kapitału powiązana z tym składnikiem jest ujmowana w sprawozdaniu z całkowitych dochodów.

**Noty do sprawozdania finansowego (cd.)**

**21. Zobowiązania handlowe oraz pozostałe**

**21.1 Długoterminowe zobowiązania**

	stan na 31.12.2010	stan na 31.12.2009
<b>Długoterminowe zobowiązania</b>		
- z tytułu świadczeń pracowniczych	2 780	2 537
- pozostałe	5 706	5 602
<b>Długoterminowe zobowiązania netto</b>	<b>8 486</b>	<b>8 139</b>
Dyskonto zobowiązań	837	996
<b>Długoterminowe zobowiązania brutto</b>	<b>9 323</b>	<b>9 135</b>

	stan na 31.12.2010	stan na 31.12.2009
<b>Długoterminowe pozostałe zobowiązania wg tytułów</b>		
- kaucje od podwykonawców	5 706	5 602

Na dzień bilansowy ustala się wartość bieżącą zobowiązań długoterminowych poprzez aktualizację kwoty dyskonta w związku z upływem czasu.

	stan na 31.12.2010	stan na 31.12.2009
<b>Struktura walutowa długoterminowych pozostałych zobowiązań bez uwzględnienia dyskonta</b>		
- w walucie polskiej	6 392	6 598
- w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	151	0
w tym		
a) w walucie tys. / EUR	38	0
po przeliczeniu na tys. zł	151	0
	<b>6 543</b>	<b>6 598</b>

Wartość godziwa długoterminowych zobowiązań odzwierciedla ich wartość bilansową.

## Noty do sprawozdania finansowego (cd.)

### 21.2 Krótkoterminowe zobowiązania handlowe oraz pozostałe

	stan na 31.12.2010	stan na 31.12.2009
<b>Krótkoterminowe zobowiązania handlowe oraz pozostałe</b>		
- Z tytułu dostaw i usług	159 663	99 265
- Zaliczki otrzymane na dostawy	6 328	8 067
- Z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	18 517	15 644
- Z tytułu wynagrodzeń	6 972	5 500
- Inne (wg tytułów)	3 147	1 655
w tym:		
a) zakup aktywów trwałych	2 626	1 157
b) zobowiązania wobec pracowników	11	12
c) potrącenia z listy płac	403	381
d) pozostałe	107	105
	<b>194 627</b>	<b>130 131</b>

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług są płacone przeciętnie w ciągu 60 dni.

	stan na 31.12.2010	stan na 31.12.2009
<b>Zobowiązania z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń społecznych i innych świadczeń:</b>		
- podatek dochodowy od osób fizycznych	2 444	1 348
- zobowiązania podatkowe w Finlandii	3 649	807
- podatek VAT	5 236	7 966
- ubezpieczenia społeczne	7 046	5 405
- PFRON	142	118
	<b>18 517</b>	<b>15 644</b>



**ELEKTROBUDOWA SA**

Sprawozdanie finansowe za rok obrotowy obejmujący okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku

*(wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych, o ile nie podano inaczej)***Noty do sprawozdania finansowego (cd.)**

	stan na 31.12.2010	stan na 31.12.2009
<b>Struktura walutowa krótkoterminowych zobowiązań z tytułu dostaw i usług</b>		
- w walucie polskiej	155 682	96 230
- w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	3 981	3 035
w tym:		
a) w walucie tys. / EUR	1 003	702
po przeliczeniu na tys. zł	3 972	2 884
b) w walucie tys. / USD	1	53
po przeliczeniu na tys. zł	3	151
c) w walucie tys. / HUF	423	0
po przeliczeniu na tys. zł	6	0
	<b>159 663</b>	<b>99 265</b>

Wartość godziwa krótkoterminowych zobowiązań handlowych i pozostałych, odzwierciedla ich wartość bilansową.

(wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych, o ile nie podano inaczej)

## Noty do sprawozdania finansowego (cd.)

### 22. Kredyty, pożyczki oraz dłużne papiery wartościowe

#### Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu kredytów i pożyczek oraz dłużnych papierów wartościowych według stanu na 31.12.2010

Nazwa (firma) jednostki	Siedziba	Kwota kredytu /pożyczki/ wg umowy		Kwota kredytu /pożyczki/ pozostała do spłaty		Warunki oprocentowania	Okres obowiązania umowy *	Zabezpieczenia
		w tys. zł	waluta	w tys. zł	waluta			
ING BANK ŚLĄSKI S.A. kredyt w rachunku bieżącym	Katowice	1 000	zł	0	zł	WIBOR 1M + 1,2%	do 27.03.2011 r.	cesja wierzytelności min. 1 500 tys. zł, hipoteka kaucyjna KW 56388 (Mikołów ul. Kolejowa) do 1 000 tys. zł wraz z cesją z praw polisy, tytuł egzekucyjny do 1 500 tys. zł
BANK PEKAO S.A. kredyt w rachunku bieżącym	Kraków	10 000	zł	0	zł	WIBOR 1M + 0,75%	do 30.04.2012 r.	cesja wierzytelności min 25 000 tys. zł, hipoteka kaucyjna - KW 13390 do 11 504,88 tys. zł (Konin Gostawice ul. Przemysłowa 156), 1 weksel in blanco, tytuł egzekucyjny do 90 000 tys. zł
PKO BP S.A. kredyt w rachunku bieżącym	Warszawa	5 000	zł	0	zł	WIBOR 3M + 2%	do 23.02.2012 r.	tytuł egzekucyjny do kwoty 10 000 tys. zł, 1 weksel własny in blanco do 5 000 tys. zł, cesja wierzytelności - min. 3 000 tys. zł
		<b>16 000</b>		<b>0</b>				

\* Przedmiotowe kredyty są kredytami krótkoterminowymi bez określonego terminu spłaty, a wymienione daty są datami obowiązywania umów.

**ELEKTROBUDOWA SA**  
**Sprawozdanie finansowe za rok obrotowy obejmujący okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku**

*(wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych, o ile nie podano inaczej)*

**Noty do sprawozdania finansowego (cd.)**

**Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu kredytów i pożyczek oraz dłużnych papierów wartościowych według stanu na 31.12.2009**

Nazwa (firma) jednostki	Siedziba	Kwota kredytu /pożyczki/ wg umowy		Kwota kredytu /pożyczki/ pozostała do spłaty		Warunki oprocentowania	Okres obowiązywania umowy *	Zabezpieczenia
		w tys. zł	waluta	w tys. zł	waluta			
BANK HANDLOWY w Warszawie S.A. kredyt w rachunku bieżącym	Warszawa	6 130	zł	0	zł	WIBOR T/N + 0,8%	odnawialny co 7 dni do 15.01.2010 r.	cesja wierzytelności, tytuł egzekucyjny do kwoty 7 356 tys. zł, weksel własny in blanco zabezpieczony hipoteką kaucyjną do kwoty 2 100 tys. zł - KW 65708 (Mikołów ul. Kolejowa) wraz z cesją praw z polisy
ING BANK ŚLĄSKI S.A. kredyt w rachunku bieżącym	Katowice	1 000	zł	0	zł	WIBOR 1M + 0,7%	do 28.03.2010 r.	cesja wierzytelności min. 1 500 tys. zł, hipoteka kaucyjna KW 56388 (Mikołów ul. Kolejowa) do 1 000 tys. zł wraz z cesją z praw polisy, tytuł egzekucyjny do 1 500 tys. zł
BANK PEKAO S.A. kredyt w rachunku bieżącym	Kraków	10 000	zł	0	zł	WIBOR 1M + 0,75%	do 30.04.2010 r.	cesja wierzytelności min 25 000 tys. zł, hipoteka kaucyjna - KW 13390 do 11 504,88 tys. zł (Konin Gostawice ul. Przemysłowa 156), 7 weksli in blanco, tytuł egzekucyjny do 81 200 tys. zł
PKO BP S.A. kredyt w rachunku bieżącym	Warszawa	5 000	zł	0	zł	WIBOR 3M + 2%	do 23.02.2012 r.	hipoteka kaucyjna - KW 43349 (Katowice ul. Porcelanowa 12) do 109 800 tys. zł wraz z cesją praw z polisy, tytuł egzekucyjny do kwoty 10 000 tys. zł, 1 weksel własny in blanco do 5 000 tys. zł, cesja wierzytelności - min. 3 000 tys. zł, weksel własny in blanco, cesja wierzytelności - min. 45 000 tys. zł
		<b>22 130</b>		<b>0</b>				

\* Przedmiotowe kredyty są kredytami krótkoterminowymi bez określonego terminu spłaty, a wymienione daty są datami obowiązywania umów.

(wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych, o ile nie podano inaczej)

## Noty do sprawozdania finansowego (cd.)

### 23. Odroczony podatek dochodowy

	stan na 31.12.2010	stan na 31.12.2009
<b>Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego</b>	<b>20 673</b>	<b>10 043</b>
- przypadające do realizacji po upływie 12 m-cy	1 030	972
- przypadające do realizacji w ciągu 12 m-cy	19 643	9 071
<b>Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego</b>	<b>(15 502)</b>	<b>(8 292)</b>
- przypadające do realizacji po upływie 12 m-cy	(539)	(589)
- przypadające do realizacji w ciągu 12 m-cy	(14 963)	(7 703)
	<b>5 171</b>	<b>1 751</b>

### Struktura odroczonego podatku dochodowego:

okres zakończony 31.12.2010		Umowy budowlane	Rezerwy i rozliczenia międzyokresowe we kosztów	Środki trwałe	Aktualizacja wartości aktywów	Inne	Razem
Aktywa	stan na początek okresu	6 310	2 710	274	184	565	10 043
	- zmiany odniesione na wynik finansowy	(1 005)	1 226	54	91	10 264	10 630
	stan na koniec okresu	5 305	3 936	328	275	10 829	20 673
Zobowiązania	stan na początek okresu	(7 453)	0	(400)	(179)	(260)	(8 292)
	- zmiany odniesione na wynik finansowy	(6 704)	0	(13)	0	(46)	(6 763)
	- zmiany odniesione na kapitał	0	0		(447)	0	(447)
	stan na koniec okresu	(14 157)	0	(413)	(626)	(306)	(15 502)
Razem stan na koniec okresu		(8 852)	3 936	(85)	(351)	10 523	5 171

okres zakończony 31.12.2009		Umowy budowlane	Rezerwy i rozliczenia międzyokresowe kosztów	Środki trwałe	Aktualizacja wartości aktywów	Inne	Razem
Aktywa	stan na początek okresu	6 355	4 438	232	354	1 176	12 555
	- zmiany odniesione na wynik finansowy	(45)	(1 728)	42	(170)	(611)	(2 512)
	stan na koniec okresu	6 310	2 710	274	184	565	10 043
Zobowiązania	stan na początek okresu	(4 262)	0	(432)	(251)	(842)	(5 787)
	- zmiany odniesione na wynik finansowy	(3 191)	0	32	233	582	(2 344)
	- zmiany odniesione na kapitał	0	0	0	(161)	0	(161)
	stan na koniec okresu	(7 453)	0	(400)	(179)	(260)	(8 292)
Razem stan na koniec okresu		(1 143)	2 710	(126)	5	305	1 751

## Noty do sprawozdania finansowego (cd.)

## 24. Rezerwy na zobowiązania i inne obciążenia

	okres zakończony 31.12.2010	okres zakończony 31.12.2009
<b>Zmiana stanu długoterminowej rezerwy na świadczenia pracownicze</b>		
Stan na początek okresu	2 537	2 194
Zwiększenia (z tytułu)	498	493
- utworzenia rezerwy (wycena aktuarialna)	498	493
Wykorzystanie (z tytułu)	(255)	(150)
- wypłaty świadczeń emerytalnych	(255)	(150)
<b>Stan na koniec okresu</b>	<b>2 780</b>	<b>2 537</b>

	okres zakończony 31.12.2010	okres zakończony 31.12.2009
<b>Zmiana stanu krótkoterminowych rezerw</b>		
Stan na początek okresu	435	1 167
Zwiększenia (z tytułu)	4 597	62
- utworzenie rezerwy na świadczenia pracownicze	51	32
- utworzenie rezerwy na koszty robót poprawkowych	46	30
- utworzenie pozostałych rezerw	4 500	0
Wykorzystanie (z tytułu )	(95)	(794)
- wypłaty świadczeń pracowniczych	(32)	(52)
- poniesione koszty robót poprawkowych	(63)	(742)
<b>Stan na koniec okresu</b>	<b>4 937</b>	<b>435</b>
z tego:		
krótkoterminowe rezerwy na świadczenia pracownicze	51	32
krótkoterminowe rezerwy na koszty robót poprawkowych	386	403
krótkoterminowe pozostałe rezerwy	4 500	0

Spółka tworzy rezerwy na przyszłe zobowiązania, których termin wymagalności albo kwota nie są pewne.

W szczególności tworzy się rezerwę na koszty robót poprawkowych i napraw gwarancyjnych, ponieważ wykonanie usług montażowych z zakresu elektroenergetyki oraz produkcja i dostawa urządzeń elektroenergetycznych wiążą się z koniecznością udzielania klientom gwarancji w tym zakresie. Jako ogólną zasadę przyjmuje się tworzenie rezerw na koszty napraw gwarancyjnych w wysokości do 0,20% przychodów ze zrealizowanych zleceń.

Rezerwy na odprawy emerytalne szacowane są metodą aktuarialną.

**Noty do sprawozdania finansowego (cd.)**

Główne założenia aktuarialne przyjęte przy ustalaniu świadczeń pracowniczych są następujące:

	stan na 31.12.2010	stan na 31.12.2009
stopa dyskontowa	5,9%	5,9%
przewidywana inflacja	2,5%	2,5%
przewidywany wzrost wynagrodzeń	3,5%	3,5%
stopa mobilności	10,0%	11,2%

Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych długoterminowe i krótkoterminowe:

	okres zakończony 31.12.2010	okres zakończony 31.12.2009
<b>Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych na początek okresu</b>	<b>2 569</b>	<b>2 246</b>
- koszty odsetkowe	152	132
- koszty bieżącego zatrudnienia	300	252
- wypłacone świadczenia	(287)	(202)
- aktuarialny zysk/strata z tytułu zobowiązania	97	141
<b>Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych na koniec okresu</b>	<b>2 831</b>	<b>2 569</b>

Rezerwa na świadczenia pracownicze odnoszona jest w koszty operacyjne.

**25. Rozliczenia międzyokresowe**

	stan na 31.12.2010	stan na 31.12.2009
<b>Rozliczenia międzyokresowe z tytułu:</b>		
- niewykorzystanych urlopów	2 431	1 669
- premii rocznych	6 817	6 845
- usług	300	132
- badania bilansu	90	93
- otrzymana dotacja	521	0
	<b>10 159</b>	<b>8 739</b>

Noty do sprawozdania finansowego (cd.)

26. Klasyfikacja instrumentów finansowych wykazywanych w pasywach

Rodzaj instrumentu finansowego	sposób wyceny na dzień 31.12.2010 roku	stan na 31.12.2010	stan na 31.12.2009
<b>1. Zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu</b>		<b>0</b>	<b>147</b>
a) kontrakty forward w walutach obcych	wartość godziwa	0	147
<b>2. Pozostałe zobowiązania finansowe</b>		<b>178 675</b>	<b>115 261</b>
a) długoterminowe kaucje od podwykonawców	zamortyzowany koszt	5 706	5 602
b) krótkoterminowe zobowiązania z tytułu dostaw i usług	zamortyzowany koszt	159 663	99 265
c) krótkoterminowe zobowiązania inne	zamortyzowany koszt	3 147	1 655
d) rozliczenia międzyokresowe	zamortyzowany koszt	10 159	8 739
<b>Razem instrumenty finansowe wykazywane w pasywach</b>		<b>178 675</b>	<b>115 408</b>

## Noty do sprawozdania finansowego (cd.)

### 27. Zyski / straty netto z tytułu instrumentów finansowych w podziale na kategorie

	2010 rok	2009 rok
Zyski lub straty netto dotyczące aktywów finansowych, w tym dotyczące:	400	(147)
a) pochodnych instrumentów finansowych (forward)	400	(147)
Zyski lub straty netto dotyczące należności i zobowiązań handlowych	(1 611)	913
Zyski/straty dotyczące środków pieniężnych	1 563	9
<b>Razem zyski lub straty netto z tytułu instrumentów finansowych</b>	<b>352</b>	<b>775</b>

### 28. Przychody ze sprzedaży

	okres zakończony 31.12.2010	okres zakończony 31.12.2009
<b>Przychody ze sprzedaży produktów towarów i materiałów</b>		
- usługi budowlano - montażowe	578 911	479 008
- wyroby elektrotechniczne	156 248	169 562
- pozostałe usługi	11 957	9 215
- sprzedaż materiałów	5 384	4 003
<i>w tym: eksport</i>	2 405	652
	<b>752 500</b>	<b>661 788</b>

	okres zakończony 31.12.2010	okres zakończony 31.12.2009
Przychody ze sprzedaży usług budowlano-montażowych	578 911	479 008
<i>w tym: przychody ze sprzedaży na kontraktach niezakończonych na dzień bilansowy</i>	383 217	340 597
Zmiana stanu memoriałowo naliczonych przychodów	(40 575)	(17 035)
Dyskonto należności długoterminowych	(123)	(495)
Sprzedaż zafakturowana	538 213	461 478
Poniesione koszty	539 042	437 997
Kwota netto zysków (strat)	(829)	23 481

Koszty kontraktów otwartych na dzień bilansowy powiększone o rozpoznane zyski i pomniejszone o poniesione straty wynosiły za 2010 rok 398 558 tys. zł, a za 2009 rok 318 899 tys. zł.



## Noty do sprawozdania finansowego (cd.)

### 29. Umowy o budowę

Kwoty należne od klientów oraz kwoty zobowiązań wobec klientów z tytułu umów budowlanych w trakcie realizacji.

Zarząd w oparciu o budżet kontraktu, poziom zaawansowania robót na kontrakcie i możliwość jego dalszej realizacji, szacuje wynik na kontrakcie.

#### 29.1 Kwoty należne z tytułu umów budowlanych

	stan na 31.12.2010	stan na 31.12.2009
Kwoty należne z tytułu umów budowlanych	74 514	39 225

Spółka prezentuje w aktywach kwotę należną od klientów z tytułu prac wynikających z umowy w odniesieniu do wszystkich umów w trakcie realizacji, z tytułu których kwota poniesionych kosztów i ujętych zysków (pomniejszonych o ujęte straty) przewyższa kwoty naliczone za pracę wykonaną w ramach umowy za wyjątkiem kwot zatrzymanych (kaucje), które ujemnie się w aktywach trwałych w pozycji „należności pozostałe”.

#### 29.2 Kwoty zobowiązań z tytułu umów budowlanych

	stan na 31.12.2010	stan na 31.12.2009
Kwoty zobowiązań z tytułu umów o budowę	27 922	33 208

Spółka prezentuje w zobowiązaniach kwotę należną klientom z tytułu prac wynikających z umów w odniesieniu do wszystkich umów w trakcie realizacji, z których kwoty naliczone za pracę wykonaną w ramach umowy przewyższają kwotę poniesionych kosztów i ujętych zysków (pomniejszonych o straty).

## Noty do sprawozdania finansowego (cd.)

## 30. Koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów

	okres zakończony 31.12.2010	okres zakończony 31.12.2009
<b>Koszty według rodzaju</b>		
- amortyzacja	9 938	9 200
- zużycie materiałów i energii	276 059	242 175
- usługi obce	267 990	213 932
- podatki i opłaty	3 434	2 933
- wynagrodzenia	119 290	96 362
- ubezpieczenia społeczne i świadczenia	28 281	23 244
- pozostałe koszty rodzajowe (z tytułu)	12 975	10 278
a) koszty reprezentacji i reklamy	1 867	1 280
b) delegacje służbowe	8 367	6 260
c) ubezpieczenia majątkowe i osobowe	1 336	1 274
d) inne	1 405	1 464
<b>Koszty według rodzaju, razem</b>	<b>717 967</b>	<b>598 124</b>
Zmiana stanu zapasów produktów i rozliczeń międzyokresowych	(9 006)	(911)
Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki (wielkość ujemna)	(19 902)	(5 606)
Koszty sprzedaży (wielkość ujemna)	(4 470)	(4 061)
Koszty ogólnego zarządu (wielkość ujemna)	(9 111)	(9 391)
Koszty sprzedanych materiałów	4 505	3 634
<b>Koszt wytworzenia sprzedanych produktów</b>	<b>679 983</b>	<b>581 789</b>

## 31. Pozostałe koszty operacyjne

	okres zakończony 31.12.2010	okres zakończony 31.12.2009
<b>Pozostałe koszty operacyjne</b>		
- prowizje i opłaty	(1 502)	(1 401)
- opłaty sądowe i kary	(4 532)	(501)
	<b>(6 034)</b>	<b>(1 902)</b>

## Noty do sprawozdania finansowego (cd.)

## 32. Pozostałe zyski (straty) netto

	okres zakończony 31.12.2010	okres zakończony 31.12.2009
<b>Pozostałe zyski (straty) netto</b>		
- zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	15	33
- zysk ze zbycia innych aktywów finansowych	253	0
- darowizny	(221)	(119)
- odpisy aktualizujące	(996)	(436)
- odwrócenie odpisu aktualizującego wycenę	81	397
- odsetki	2 004	1 731
- różnice kursowe z wyceny	(1 223)	(520)
- wycena kontraktu forward	147	(147)
- pozostałe	(242)	(1 223)
	<b>(182)</b>	<b>(284)</b>

## 33. Przychody (koszty) finansowe netto

	okres zakończony 31.12.2010	okres zakończony 31.12.2009
<b>Przychody (koszty) finansowe netto</b>		
- dywidendy i udziały w zyskach	6 799	8 876

## 34. Podatek dochodowy

	okres zakończony 31.12.2010	okres zakończony 31.12.2009
<b>Podatek dochodowy wykazany w deklaracji podatkowej okresu, w tym:</b>		
- bieżący wykazany w rachunku zysków i strat	13 649	9 799
- odroczony wykazany w rachunku zysków i strat	(3 867)	4 856
- zapłacony w Finlandii	142	169
	<b>9 924</b>	<b>14 824</b>

Według obowiązującego w Polsce prawa, urząd skarbowy może przeprowadzić kontrolę ksiąg rachunkowych i rozliczeń podatkowych w ciągu 5 lat od zakończenia roku, w którym złożono deklaracje podatkowe i obciążyć spółkę dodatkowym wymiarem podatku wraz z karami i odsetkami. W opinii Zarządu nie istnieją okoliczności wskazujące na możliwości powstania istotnych zobowiązań z tego tytułu.

## Noty do sprawozdania finansowego (cd.)

	okres zakończony 31.12.2010	okres zakończony 31.12.2009
<b>Struktura podatku dochodowego:</b>		
Zysk brutto przed opodatkowaniem	59 519	73 237
Podatek wyliczony według stawek krajowych 19%	10 029	13 915
Podatek wyliczony od różnic trwałych w podstawie opodatkowania	(240)	807
Zmiana pozostałych różnic przejściowych, z których tytułu nie rozpoznano aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego	(7)	(11)
Podatek od pozostałych różnic przejściowych od wyceny udziałów w kapitał	0	(56)
Podatek dochodowy zapłacony w Finlandii	142	169
Podatek dochodowy	<b>9 924</b>	<b>14 824</b>

## 35. Zysk na akcję

## Do obliczenia (rozwodnionego) zysku na jedną akcję zwykłą za 2010 rok przyjęto:

	Zysk	Akcje	Zysk na akcję
Zysk netto za okres (w złotych)	49 595 207		
Średnia ważona liczba akcji		4 747 608	
Zysk podstawowy na akcję wynosi (w złotych)			10,45
Zysk na akcję rozwodniony wynosi (w złotych)			10,45

## Do obliczenia (rozwodnionego) zysku na jedną akcję zwykłą za 2009 rok przyjęto:

	Zysk	Akcje	Zysk na akcję
Zysk netto za okres (w złotych)	58 413 268		
Średnia ważona liczba akcji		4 747 608	
Zysk podstawowy na akcję wynosi (w złotych)			12,30
Zysk na akcję rozwodniony wynosi (w złotych)			12,30

**Noty do sprawozdania finansowego (cd.)****36. Dywidenda na akcję**

Wypłacona przez ELEKTROBUDOWĘ SA w sierpniu 2010 roku dywidenda za rok 2009 wynosiła 16 616 628 zł, tj. 3,50 zł na akcję.

Zarząd ELEKTROBUDOWY SA proponuje wypłatę dywidendy z zysku za 2010 rok w kwocie 18 990 432,00 zł, tj. 4,00 zł na jedną akcję.

**37. Sprawozdanie z przepływów pieniężnych**

Wyjaśnienie różnic pomiędzy bilansowymi zmianami stanu niektórych pozycji oraz zmianami stanu tych pozycji, wykazanymi w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych:

	okres zakończony 31.12.2010	okres zakończony 31.12.2009
<b>Amortyzacja</b>		
- koszty według rodzaju	9 938	9 200
- pozostałe koszty operacyjne	0	3
<b>Amortyzacja w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych</b>	<b>9 938</b>	<b>9 203</b>

	okres zakończony 31.12.2010	okres zakończony 31.12.2009
<b>Zysk / strata ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych</b>		
- wg sprawozdania z całkowitych dochodów	(15)	(33)
a) koszty związane ze sprzedażą środków trwałych	1	(45)
- wg sprawozdania z przepływów pieniężnych	<b>(14)</b>	<b>(78)</b>

## Noty do sprawozdania finansowego (cd.)

	okres zakończony 31.12.2010	okres zakończony 31.12.2009
<b>Zmiana stanu należności handlowych i pozostałych</b>		
- zmiana bilansowa stanu należności, w tym:	(52 829)	9 345
a) zmiana bilansowa należności handlowych i pozostałych wykazywanych w aktywach trwałych	(861)	1 592
b) zmiana bilansowa należności handlowych i pozostałych wykazywanych w aktywach obrotowych	(51 968)	7 753
- dywidenda spółek zależnych i stowarzyszonych	473	0
- zmiana stanu należności netto z tytułu sprzedaży składników aktywów trwałych	(131)	(101)
<b>Zmiana stanu należności handlowych i pozostałych w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych</b>	<b>(52 487)</b>	<b>9 244</b>

	okres zakończony 31.12.2010	okres zakończony 31.12.2009
<b>Zmiana stanu zobowiązań handlowych oraz pozostałych</b>		
- zmiana bilansowa stanu zobowiązań:	69 345	(8 654)
a) zmiana bilansowa stanu zobowiązań długoterminowych	347	(1 223)
b) zmiana bilansowa stanu zobowiązań krótkoterminowych	64 496	(6 699)
c) zmiana bilansowa stanu rezerw	4 502	(732)
- zmiana stanu zobowiązań netto z tytułu wydatków inwestycyjnych	(1 219)	857
- podatek dochodowy Finlandia	476	505
<b>Zmiana stanu zobowiązań w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych</b>	<b>68 602</b>	<b>(7 292)</b>

	okres zakończony 31.12.2010	okres zakończony 31.12.2009
<b>Zapłacony podatek dochodowy</b>		
- bieżący podatek dochodowy w sprawozdaniu z całkowitych dochodów	(13 649)	(9 799)
- zmiana stanu zobowiązań z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych	5 983	(1 574)
- podatek dochodowy zapłacony w Finlandii	(476)	(673)
<b>Zapłacony podatek dochodowy w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych</b>	<b>(8 142)</b>	<b>(12 046)</b>

## Noty do sprawozdania finansowego (cd.)

	okres zakończony 31.12.2010	okres zakończony 31.12.2009
<b>Inne korekty</b>		
- wycena kontraktu forward	(147)	147
- podatek dochodowy zapłacony w Finlandii nie do odliczenia	(142)	0
- przychody ze zbycia kontraktu forward	(253)	0
<b>Inne korekty w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych</b>	<b>(542)</b>	<b>147</b>

	okres zakończony 31.12.2010	okres zakończony 31.12.2009
<b>Dywidendy i udziały w zyskach</b>		
- wg sprawozdania z całkowitych dochodów	6 799	8 876
- nie otrzymana dywidenda od jednostek stowarzyszonych	(473)	0
- <b>wg sprawozdania z przepływów pieniężnych</b>	<b>6 326</b>	<b>8 876</b>

## 38. Informacje o wspólnych przedsięwzięciach

Jednostka dominująca w dniu 15.12.2009 roku zawarła Umowę konsorcjum z firmami QUMAK – SEKOM S.A. i Przedsiębiorstwem „AGAT” S.A. celem współdziałania zapewniającego złożenie wspólnej oferty na realizację zadania inwestycyjnego po nazwę: „Kompleksowe wykonawstwo robót elektroenergetycznych, słaboprądowych i automatyki BMS w ramach realizacji II etapu budowy Stadionu Narodowego w Warszawie”. W zawiązku z wyborem oferty współdziałanie stron dotyczy również realizacji wyżej wymienionej inwestycji. Pozycję lidera w Konsorcjum strony powierzyły spółce ELEKTROBUDOWA SA, która posiada prawo prowadzenia spraw i reprezentację konsorcjum wobec Zamawiającego i wobec osób trzecich. Udział procentowy we wspólnym przedsięwzięciu przedstawia się następująco:

- ELEKTROBUDOWA SA - 45%;
- QUMAK – SEKOM S.A. i Przedsiębiorstwo „AGAT” S.A - 55%.

W 2010 roku wyżej wymienione podmioty osiągnęły przychód we wspólnym przedsięwzięciu o łącznej wartości 40 240 tys. zł. Udział poszczególnych podmiotów konsorcjum kształtował się następująco:

	okres zakończony 31.12.2010
- ELEKTROBUDOWA SA	21 331 tys. zł
- QUMAK – SEKOM S.A. i Przedsiębiorstwo „AGAT” S.A.	18 909 tys. zł

## **Noty do sprawozdania finansowego (cd.)**

Umowa konsorcjum obowiązuje do dnia realizacji inwestycji, obejmującego okres udzielonych Zamawiającemu gwarancji i rękojmi, do czasu całkowitego wygaśnięcia wszelkich roszczeń wynikających z kontraktu.

Wykonanie kontraktu zabezpieczono gwarancją ubezpieczeniową na sumę gwarancyjną 9 100 tys. zł z terminem obowiązywania do 04.08.2011 roku.

### **39. Transakcje z podmiotami powiązanymi**

Transakcje z podmiotami powiązanymi były zawiązywane na warunkach rynkowych.

W okresie sprawozdawczym ELEKTROBUDOWA SA dokonała następujących transakcji z podmiotami zależnymi i stowarzyszonymi:

#### **a) sprzedaż:**

- sprzedaż wyrobów - KRUELTA Sp. z o.o.	17 540	tys. zł
- sprzedaż wyrobów - Zakład Elektrotechniczny WEKTOR Sp. z o.o.	18 074	tys. zł
- sprzedaż usług - Zakład Elektrotechniczny WEKTOR Sp. z o.o.	160	tys. zł
- sprzedaż materiałów - Zakład Elektrotechniczny WEKTOR Sp. z o.o.	2 356	tys. zł
- sprzedaż wyrobów - SAUDI ELEKTROBUDOWA Sp. z o.o.	51	tys. zł
- sprzedaż usług - SAUDI ELEKTROBUDOWA Sp. z o.o.	488	tys. zł
- sprzedaż usług - KONIP Sp. z o.o.	89	tys. zł
- sprzedaż wyrobów - ENERGOTEST sp. z o.o.	260	tys. zł
- sprzedaż usług - ENERGOTEST sp. z o.o.	687	tys. zł

#### **b) zakup:**

- zakup usług - KONIP Sp. z o.o.	922	tys. zł
- zakup usług - ENERGOTEST sp. z o.o.	2 663	tys. zł
- zakup materiałów - ENERGOTEST sp. z o.o.	2 562	tys. zł

Wzajemne salda na dzień 31.12.2010 roku wynosiły:

- zobowiązania ELEKTROBUDOWY SA wobec KONIP Sp. z o.o.	82	tys. zł
- zobowiązania ELEKTROBUDOWY SA wobec ENERGOTEST sp. z o.o.	2 279	tys. zł
- zobowiązania ENERGOTEST sp. z o.o. wobec ELEKTROBUDOWY SA	374	tys. zł
- zobowiązania Zakładu Elektrotechnicznego WEKTOR Sp. z o.o. wobec ELEKTROBUDOWY SA	4 290	tys. zł
- zobowiązania SAUDI ELEKTROBUDOWA Sp. z o.o. wobec ELEKTROBUDOWY SA	604	tys. zł
- zobowiązania KRUELTA Sp. z o.o. wobec ELEKTROBUDOWY SA	473	tys. zł



**Noty do sprawozdania finansowego (cd.)**

Nierozliczone salda należności i zobowiązań z podmiotami powiązanymi nie są zabezpieczone i zostaną rozliczone w środkach pieniężnych w ustalonych terminach płatności.

ELEKTROBUDOWA SA nie udzieliła podmiotom powiązanym gwarancji na zabezpieczenie kontraktowych zobowiązań gwarancyjnych.

W okresie obrachunkowym nie ujęto kosztów z tytułu należności wątpliwych i zagrożonych wynikających z transakcji ze stronami powiązanymi. ELEKTROBUDOWA SA nie tworzyła rezerw na nierozliczone salda należności na dzień bilansowy z jednostkami powiązanymi.

**40. Zobowiązania warunkowe i umowne****a) gwarancje**

Na dzień 31.12.2010 i na dzień 31.12.2009 roku ELEKTROBUDOWA SA udzieliła gwarancji na należyte wykonanie kontraktów, właściwe usunięcie wad i usterek za pośrednictwem:

	stan na 31.12.2010	stan na 31.12.2009
BRE Bank S.A.	54 035	42 717
PKO BP S.A.	43 406	44 526
T.U. ALLIANZ POLSKA S.A.	26 709	13 396
ING Bank Śląski S.A.	10 108	8 122
Bank PeKaO S.A.	6 852	9 662
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	3 972	6 527
Gerling Towarzystwo Ubezpieczeniowe S.A.	422	1 287
<b>RAZEM GWARANCJE</b>	<b>145 504</b>	<b>126 237</b>

**b) Weksle**

Na dzień 31.12.2010 roku ELEKTROBUDOWA SA wystawiła weksle na zabezpieczenie gwarancji dobrego wykonania na kwotę 17 272 zł, a ponadto:

- 1 weksel wystawiony na rzecz BRE Bank S.A. o/Katowice stanowiący zabezpieczenie linii gwarancyjnej;
- 10 weksli in blanco jako zabezpieczenie roszczeń T.U. Allianz Polska S.A. z tytułu gwarancji ubezpieczeniowych;
- 1 weksel in blanco jako zabezpieczenie kredytu i linii gwarancyjnej w Banku PEKAO S.A.;
- 5 weksli in blanco z zastrzeżeniem „bez protestu” na rzecz Gerling Polska T.U. S.A. jako zabezpieczenie udzielonych gwarancji ubezpieczeniowych;
- 2 weksle in blanco jako zabezpieczenie linii kredytowej i gwarancyjnej udzielonej przez Bank PKO BP S.A.;
- 1 weksel in blanco jako zabezpieczenie linii gwarancyjnej w Banku Handlowym w Warszawie SA;
- 1 weksel in blanco jako zabezpieczenie linii gwarancyjnej udzielonej przez ING Bank Śląski SA.

## Noty do sprawozdania finansowego (cd.)

Na dzień 31.12.2009 roku ELEKTROBUDOWA SA wystawiła weksle na zabezpieczenie gwarancji dobrego wykonania na kwotę 15 504 tys. zł, a ponadto:

- 1 weksel wystawiony na rzecz BRE Bank S.A. o/Katowice stanowiący zabezpieczenie linii na finansowanie bieżącej działalności;
- 10 weksli in blanco jako zabezpieczenie roszczeń T.U. Allianz Polska S.A. z tytułu gwarancji ubezpieczeniowych;
- 7 weksli in blanco jako zabezpieczenie kredytu w Banku PKO S.A.;
- 10 weksli in blanco z zastrzeżeniem „bez protestu” na rzecz Gerling Polska T.U. S.A. jako zabezpieczenie udzielonych gwarancji bankowych;
- 1 weksel in blanco jako zabezpieczenie kredytu udzielonego przez Bank PKO BP S.A.;
- 1 weksel in blanco jako zabezpieczenie kredytu w Banku Handlowym w Warszawie SA.

### c) Poręczenia

Na dzień 31.12.2010 roku, jak i na dzień 31.12.2009 roku, spółka nie udzieliła poręczeń.

### d) Zobowiązania z tytułu umów najmu, dzierżawy i innych umów

Przewidywana wartość umowna czynszów z tytułu najmu pomieszczeń w najbliższym roku wyniesie 1 825 tys. zł, w okresie powyżej 1 roku do 5 lat 6 937 tys. zł.

Wartość umowna czynszów z tytułu najmu pomieszczeń w 2010 roku wyniosła 1 953 tys. zł.

ELEKTROBUDOWA SA pozabilansowo prowadzi ewidencję gruntów do których prawo wieczystego użytkowania otrzymała nieodpłatnie z mocy obowiązujących przepisów prawnych. Zobowiązania pozabilansowe spółki z tytułu prawa wieczystego użytkowania gruntów zostały oszacowane na podstawie rocznych stawek opłat wynikających z ostatnich decyzji administracyjnych oraz okresu użytkowania. Przeciętny okres użytkowania gruntów objętych prawem, które spółka otrzymała nieodpłatnie oraz które jednostka zakupiła wynosi 79 lat. Przewidywane płatności z tytułu prawa wieczystego użytkowania gruntów w najbliższym roku wynoszą 81 tys. zł, powyżej roku do pięciu lat 324 tys. zł, a powyżej pięciu lat 5 994 tys. zł

## 41. Zatrudnienie

Przeciętne zatrudnienie w grupach zawodowych (w etatach):

Wyszczególnienie	przeciętna liczba zatrudnionych w 2010 roku	przeciętna liczba zatrudnionych w 2009 roku
<b>Pracownicy ogółem</b>	<b>1 833</b>	<b>1 689</b>
z tego:		
Pracownicy na stanowiskach robotniczych	1 134	1 025
Pracownicy na stanowiskach nierobotniczych	691	656
Osoby korzystające z urlopu wychowawczego i bezpłatnego	8	8

## Noty do sprawozdania finansowego (cd.)

## 42. Informacje dotyczące Zarządu i Rady Nadzorczej

W 2010 roku nie było zmian osobowych w organach zarządzających i nadzorujących.

## Informacja dotycząca składu osobowego Zarządu oraz Rady Nadzorczej na dzień 31.12.2010 roku

**Zarząd**

Jacek Faltynowicz	-	Prezes
Jarosław Tomaszewski	-	Członek
Ariusz Bober	-	Członek
Tomasz Jaźwiński	-	Członek
Stanisław Rak	-	Członek
Arkadiusz Klimowicz	-	Członek

**Rada Nadzorcza**

Dariusz Mańko	-	Przewodniczący
Karol Żbikowski	-	Wiceprzewodniczący
Aleksander Chłopecki	-	Członek
Jacek Chwałek	-	Członek
Tomasz Mosiek	-	Członek
Ryszard Rafalski	-	Członek
Dariusz Wojda	-	Członek

## Informacja o wynagrodzeniach i nagrodach (w pieniądzu i w naturze lub jakiegokolwiek formie), wypłaconych lub należnych osobom zarządzającym i nadzorującym:

	w okresie 01.01.2010 - 31.12.2010			
	Wypłacone wynagrodzenia			
	Podstawowe	Bonusy	Razem	Dodatkowe
	za 2009 r.	wynagrodzenia		świadczenia *
<b>Zarząd Spółki</b>	<b>1 979</b>	<b>1 210</b>	<b>3 189</b>	<b>87</b>
Faltynowicz Jacek	480	340	820	37
Tomaszewski Jarosław	420	310	730	26
Bober Ariusz	360	280	640	1
Jaźwiński Tomasz	359	0	359	16
Rak Stanisław	360	280	640	6
Klimowicz Arkadiusz	0	0	0	1

\* Dodatkowe świadczenia obejmują składkę na ubezpieczenie OC w związku z pełnieniem funkcji członka władz spółki kapitałowej, ubezpieczenie na życie, korzystanie z mieszkania służbowego, boni świąteczny.

## Noty do sprawozdania finansowego (cd.)

w okresie 01.01.2010 - 31.12.2010				
Wypłacone wynagrodzenia				
	Podstawowe	Bonusy	Razem	Dodatkowe
		za 2009 r.	wynagrodzenia	świadczenia *
<b>Rada Nadzorcza</b>	<b>473</b>	<b>0</b>	<b>473</b>	<b>7</b>
Mańko Dariusz	83	0	83	1
Żbikowski Karol	75	0	75	1
Chłopecki Aleksander	63	0	63	1
Chwałek Jacek	63	0	63	1
Mosiek Tomasz	63	0	63	1
Rafalski Ryszard	63	0	63	1
Wojda Dariusz	63	0	63	1

\* Dodatkowe świadczenia obejmują składkę na ubezpieczenie OC w związku z pełnieniem funkcji członka władz spółki kapitałowej.

Na dzień 31.12.2010 roku w kosztach utworzona została rezerwa na należne za rok 2010 Członkom Zarządu bonusy (wraz z narzutami) w kwocie 1 565 tys. zł. Wypłata bonusów nastąpi na podstawie Uchwały Rady Nadzorczej zgodnie z zasadami wynagrodzenia bonusowego dla Członków Zarządu – pracowników ELEKTROBUDOWY SA na 2010 rok.

w okresie 01.01.2009 - 31.12.2009				
Wypłacone wynagrodzenia				
	Podstawowe	Bonusy	Razem	Dodatkowe
		za 2008 r.	wynagrodzenia	świadczenia *
<b>Zarząd Spółki</b>	<b>1 969</b>	<b>1 660</b>	<b>3 629</b>	<b>87</b>
Fałtynowicz Jacek	480	400	880	37
Tomaszewski Jarosław	420	360	780	26
Bober Ariusz	360	300	660	1
Jaźwiński Tomasz	360	300	660	16
Rak Stanisław	349	300	649	6
Klimowicz Arkadiusz	0	0	0	1

\* Dodatkowe świadczenia obejmują składkę na ubezpieczenie OC w związku z pełnieniem funkcji członka władz spółki kapitałowej, ubezpieczenie na życie, korzystanie z mieszkania służbowego, bon świąteczny.

**ELEKTROBUDOWA SA**

Sprawozdanie finansowe za rok obrotowy obejmujący okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku

(wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych, o ile nie podano inaczej)

**Noty do sprawozdania finansowego (cd.)**

w okresie 01.01.2009 - 31.12.2009

**Wypłacone wynagrodzenia**

	<b>Podstawowe</b>	<b>Bonusy za 2008 r.</b>	<b>Razem wynagrodzenia</b>	<b>Dodatkowe świadczenia *</b>
<b>Rada Nadzorcza</b>	<b>452</b>	<b>0</b>	<b>452</b>	<b>7</b>
Mańko Dariusz	80	0	80	1
Żbikowski Karol	72	0	72	1
Chłopecki Aleksander	60	0	60	1
Chwałek Jacek	60	0	60	1
Mosiek Tomasz	60	0	60	1
Rafalski Ryszard	60	0	60	1
Wojda Dariusz	60	0	60	1

\* Dodatkowe świadczenia obejmują składkę na ubezpieczenie OC w związku z pełnieniem funkcji członka władz spółki kapitałowej.

W związku z zapisami zawartymi w umowach o pracę dotyczącymi zakazu prowadzenia działalności konkurencyjnej, Członkowie Zarządu mają prawo przez okres 12 miesięcy po rozwiązaniu umowy o pracę z ELEKTROBUDOWĄ SA do odszkodowania w wysokości 100% miesięcznego wynagrodzenia podstawowego, za każdy miesiąc obowiązywania zakazu konkurencji.

Podstawą do ustalenia wynagrodzenia dla członków Rady Nadzorczej jest przeciętne wynagrodzenie płatne w sektorze przedsiębiorstw za ostatni miesiąc minionego kwartału. Zgodnie z Uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy ELEKTROBUDOWY SA ustalono następujące wynagrodzenia członków Rady:

- ♦ Przewodniczący Rady Nadzorczej - 2 - krotnej wartości wyżej wymienionego wynagrodzenia
- ♦ Zastępca przewodniczącego - 1,8 - krotnej wartości wyżej wymienionego wynagrodzenia
- ♦ Pozostali członkowie Rady Nadzorczej - 1,5 - krotnej wartości wyżej wymienionego wynagrodzenia

**Informacje o wartości niespłaconych zaliczek, kredytów, pożyczek, gwarancji, poręczeń udzielonych członkom Zarządu i Rady Nadzorczej**

Na dzień 31.12.2010 roku spółka nie udzieliła gwarancji, pożyczek i poręczeń Członkom Zarządu i Rady Nadzorczej.

## Noty do sprawozdania finansowego (cd.)

### 43. Kursy wymiany złotego

#### Kursy wymiany złotego w okresach objętych sprawozdaniem finansowym i porównywalnymi danymi finansowymi

W sprawozdaniu finansowym ELEKTROBUDOWY SA w tabeli „Wybrane dane finansowe”, poszczególne dane finansowe za 2010 rok i 2009 rok zostały przeliczone na EUR według następujących zasad:

a) poszczególne pozycje aktywów i pasywów – według kursu ogłoszonego na dzień:

- 31.12.2010 roku 3,9603 zł / EUR;
- 31.12.2009 roku 4,1082 zł / EUR.

b) poszczególne pozycje sprawozdania z całkowitych dochodów oraz sprawozdania z przepływów pieniężnych - według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ustalonych przez Narodowy Bank Polski na ostatni dzień każdego miesiąca okresu obrotowego:

- od 01.01.2010 do 31.12.2010 roku 4,0044 zł / EUR;
- od 01.01.2009 do 31.12.2009 roku 4,3406 zł / EUR.

### 44. Zmiany w stosowanych zasadach rachunkowości

Zasady rachunkowości przyjęte przez spółkę oraz zasady ustalania wyniku finansowego i sporządzania sprawozdania finansowego są stosowane w sposób ciągły w kolejnym roku obrotowym.

### 45. Informacja o wynagrodzeniu podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania finansowego

Umowa o przeprowadzenie przeglądu śródrocznych sprawozdań finansowych ELEKTROBUDOWY SA i grupy kapitałowej ELEKTROBUDOWA SA za okres 01.01.2010 roku - 30.06.2010 roku oraz badanie sprawozdania finansowego ELEKTROBUDOWY SA i skonsolidowanego sprawozdania finansowego grupy kapitałowej ELEKTROBUDOWA SA za 2010 rok zawarta została z Deloitte Audyt Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie w dniu 30.06.2010 roku.

Wynagrodzenie za przeprowadzenie przeglądu i badanie wyżej wymienionych sprawozdań za rok 2010 kształtowało się następująco (tys. zł):

- przegląd półrocznego sprawozdania finansowego ELEKTROBUDOWY SA i skonsolidowanego sprawozdania finansowego grupy kapitałowej ELEKTROBUDOWA SA	55
- badanie roczne sprawozdania finansowego ELEKTROBUDOWY SA i skonsolidowanego sprawozdania finansowego grupy kapitałowej ELEKTROBUDOWA SA	90
<b>Razem przegląd i badanie sprawozdań</b>	<b>145</b>

Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych nie świadczył w 2010 roku na rzecz spółki innych usług.

## **Noty do sprawozdania finansowego (cd.)**

### **46. Informacje dodatkowe**

#### **Porównywalność sprawozdania finansowego**

Dane porównawcze zostały zaprezentowane przy zastosowaniu tych samych zasad rachunkowości, jakie zastosowano przy sporządzeniu sprawozdania finansowego za 2009 rok.

#### **Roszczenia wobec spółki**

Zdaniem Zarządu ELEKTROBUDOWY SA nie istnieją okoliczności wskazujące na możliwość powstania istotnych zobowiązań z tytułu roszczeń przeciwko spółce.

#### **Informacja o zobowiązaniach wobec budżetu Państwa lub gminy z tytułu uzyskania praw własności budynków i budowli**

Na dzień 31.12.2010 roku nie występowały zobowiązania spółki wobec budżetu Państwa lub gminy z tytułu uzyskania prawa własności budynków i budowli.

#### **Znaczące zdarzenia dotyczące lat ubiegłych ujęte w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres**

Nie wystąpiły znaczące zdarzenia dotyczące lat ubiegłych, które należałoby ująć w sprawozdaniu za 2010 rok.

#### **Zobowiązania umowne z tytułu zakupu środków trwałych i wartości niematerialnych**

ELEKTROBUDOWA SA na dzień 31.12.2010 roku oraz na dzień 31.12.2009 roku, nie posiadała zobowiązań umownych z tytułu zakupu środków trwałych i wartości niematerialnych.

#### **Znaczące zdarzenia po dacie bilansu**

Zdarzenia po dacie bilansu, które miałyby istotny wpływ na sytuację majątkową oraz wynik finansowy spółki, nie wystąpiły.

#### **Oświadczenie Zarządu**

Zarząd ELEKTROBUDOWY SA oświadcza, że z dniem 18.03.2011 roku zatwierdza niniejsze sprawozdanie finansowe ELEKTROBUDOWY SA za 2010 rok.

**PODPISY WSZYSTKICH CZŁONKÓW ZARZĄDU**

Imię i Nazwisko	Stanowisko / Funkcja	Data	Podpis
Jacek Faltynowicz	Prezes	18.03.2011	
Jarosław Tomaszewski	Członek Zarządu	18.03.2011	
Ariusz Bober	Członek Zarządu	18.03.2011	
Tomasz Jaźwiński	Członek Zarządu	18.03.2011	
Stanisław Rak	Członek Zarządu	18.03.2011	
Arkadiusz Klimowicz	Członek Zarządu	18.03.2011	

**PODPIS OSOBY, KTÓREJ POWIERZONO PROWADZENIE KSIĄG RACHUNKOWYCH**

Imię i Nazwisko	Stanowisko / Funkcja	Data	Podpis
Sylwia Wojtas	Główny Księgowy	18.03.2011	



**Sprawozdanie z działalności  
ELEKTROBUDOWY SA  
za 2010 rok**

## Indeks do sprawozdania z działalności ELEKTROBUDOWY SA

1. INFORMACJE OGÓLNE .....	3
2. AKTUALNA I PRZEWIDYWANA SYTUACJA FINANSOWA, PODSTAWOWE WIELKOŚCI EKONOMICZNO – FINANSOWE.....	4
2.1 Przychody ze sprzedaży - podstawowe produkty i usługi .....	4
2.2 Wynik finansowy oraz podstawowe czynniki i nietypowe zdarzenia mające wpływ na jego wielkość .....	6
2.3 Analiza finansowa.....	9
2.4 Zarządzanie zasobami finansowymi .....	12
2.5 Zarządzanie kapitałem ludzkim .....	14
2.6 Zarządzanie BHP.....	16
2.7 Zarządzanie Systemem Jakości .....	16
2.8 Perspektywy rozwoju działalności i istotne czynniki ryzyka i zagrożeń .....	17
3. SYTUACJA RYNKOWA - SPRZEDAŻ I ZAOPATRZENIE .....	20
3.1 Kierunki sprzedaży .....	20
3.2 Uzależnienie od jednego lub kilku odbiorców .....	22
3.3 Źródła zaopatrzenia .....	23
4. ZNACZĄCE UMOWY .....	23
4.1 Umowa na roboty budowlano – montażowe oraz dostawy wyrobów .....	23
4.2 Umowy ubezpieczenia .....	24
5. INWESTYCJE.....	24
5.1 Inwestycje zrealizowane w 2010 roku .....	24
5.2 Plan inwestycyjny na I półrocze 2011 roku .....	26
6. TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI.....	26

<b>7. INFORMACJA O ZACIĄGNIĘTYCH KREDYTACH, POŻYCZKACH, PORĘCZENIACH I GWARANCJACH .....</b>	<b>28</b>
7.1 Zestawienie umów kredytowych na dzień 31.12.2010 roku .....	28
7.2 Umowy pożyczek .....	28
7.3 Gwarancje i poręczenia .....	28
<b>8. RÓŻNICE POMIĘDZY WYNIKAMI ZA 2010 ROK A PUBLIKOWANĄ PROGNOZĄ.....</b>	<b>29</b>
<b>9. PODSTAWA SPORZĄDZENIA.....</b>	<b>29</b>
<b>10. WAŻNIEJSZE PRACE PROWADZONE W DZIEDZINIE ROZWOJU TECHNICZNEGO .....</b>	<b>29</b>
<b>11. ROZLICZENIE WPŁYWU Z EMISJI AKCJI SERII D ELEKTROBUDOWY SA DO DNIA 31.12.2010 ROKU .....</b>	<b>31</b>
<b>12. OŚWIADCZENIE O ZGODNOŚCI Z PRZEPISAMI .....</b>	<b>31</b>
<b>13. OŚWIADCZENIE O WYBORZE AUDYTORA .....</b>	<b>31</b>
<b>14. OŚWIADCZENIE O STOSOWANIU ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO .....</b>	<b>32</b>
14.1 Zakres stosowania zbioru zasad ładu korporacyjnego.....	32
14.2 Opis głównych cech stosowanych w spółce systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych .....	33
14.3 Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji .....	35
14.4 Opis zasad dotyczących powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz ich uprawnień, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji .....	36
14.4.1 Zarząd spółki .....	36
14.4.2 Opis zasad zmiany Statutu ELEKTROBUDOWY SA .....	36
14.4.3 Opis sposobu działania Walnego Zgromadzenia i jego zasadnicze uprawnienia .....	36
14.5 Skład osobowy i zmiany w 2010 roku, opis działania organów zarządzających i nadzorujących.....	39
14.5.1 Zarząd spółki .....	39
14.5.2 Rada Nadzorcza.....	40
14.5.3 Komitet Audytu oraz Komitet Nominacji i Wynagrodzeń .....	42

## 1. INFORMACJE OGÓLNE

ELEKTROBUDOWA SA z siedzibą w Katowicach, ul. Porcelanowa 12 jest spółką akcyjną utworzoną i działającą na podstawie prawa polskiego. Spółka jest zarejestrowana w Krajowym Rejestrze Sądowym w Sądzie Rejonowym Katowice - Wschód w Katowicach, Wydział VIII Gospodarczy pod numerem KRS 0000074725.

Podstawowym przedmiotem działalności spółki według Polskiej Kwalifikacji Działalności (PKD4321Z), jest wykonanie instalacji elektrycznych. Sektor według klasyfikacji Giełdy Papierów wartościowych w Warszawie - budownictwo.

Działalność gospodarcza ELEKTROBUDOWY SA obejmuje:

- wykonywanie pełnego zakresu robót elektromontażowych w nowo wznoszonych, rozbudowywanych i modernizowanych obiektach energetyki zawodowej, a także w obiektach przemysłowych;
- dostawa sprzętu elektroenergetycznego, przede wszystkim urządzeń przeznaczonych do przesyłu i rozdziału energii;
- wykonywanie usług w zakresie projektowania, pomiarów pomontażowych i rozruchu.

ELEKTROBUDOWA SA jest przedsiębiorstwem wielooddziałowym, w którego skład wchodzi Biuro Spółki i trzy oddziały produkcyjne nie ujawnione w Krajowym Rejestrze Sądowym:

### – Oddział Rynek Wytwarzania Energii (RWE)

Komórki administracyjne mieszczą się częściowo w Katowicach, przy ul. Porcelanowej 12 oraz w Jaworznie, ul. Promienna 51. Rynek Wytwarzania Energii prowadzi działalność na terenie całego kraju oraz za granicą. W kraju Oddział wykonuje działalność przez zorganizowane stałe lokalizacje głównie w Tychach, Opolu, Kozienicach, Bełchatowie, Rybniku i Częstochowie. Rynek Wytwarzania Energii dokonał również rejestracji zakładów (filii) poza granicami kraju, przez które prowadzi działalność w Finlandii i Luksemburgu.

Zakład spółki w Finlandii został zarejestrowany w dniu 19.03.2008 roku w Rejestrze Handlowym, prowadzonym przez Zarząd Patentów i Rejestrów w Helsinkach, pod adresem: c/o TVO Olkiluoto 3, Construction Site f, 27160 EURAJOKI. Działalność Zakładu jest nadal aktywna.

Zakład luksemburski ELEKTROBUDOWY SA zarejestrowano w Rejestrze Handlowym i Spółek w Luksemburgu w dniu 21.12.2010 roku, pod adresem: 41, Boulevard Prince Henri, L-1724 Luksemburg. Czas trwania wpisu jest nieokreślony.

### – Oddział Rynek Przemysłu (RP)

Komórki administracyjne Oddziału mieszczą się częściowo w Katowicach, przy ul. Porcelanowej 12 oraz w Płocku, ul. Zglenickiego 42. Rynek Przemysłu prowadzi działalność na terenie całego kraju, poprzez zorganizowane stałe lokalizacje, głównie w Płocku, Katowicach, Warszawie, Koninie i Gdańsku.

– **Oddział Rynek Dystrybucji Energii (RDE)**

Zakład produkcyjny oraz komórki administracyjne Oddziału mieszczą się w Koninie przy ul. Przemysłowej 156. Rynek Dystrybucji Energii prowadzi działalność w kraju również przez zorganizowane stałe lokalizacje w Koninie, Wrocławiu i Katowicach. Znaczącym odbiorcą wyrobów produkowanych przez Oddział jest rynek zagraniczny.

## **2. AKTUALNA I PRZEWIDYWANA SYTUACJA FINANSOWA, PODSTAWOWE WIELKOŚCI EKONOMICZNO – FINANSOWE**

### **2.1 Przychody ze sprzedaży - podstawowe produkty i usługi**

W 2010 roku przychody ze sprzedaży usług, wyrobów gotowych i materiałów ELEKTROBUDOWY SA wyniosły 752 500 tys. złotych. Największy udział w sprzedaży stanowiły przychody z podstawowej działalności spółki, jaką jest świadczenie usług budowlano - montażowych w zakresie prac elektromontażowych. Sprzedaż ta wyniosła 578 911 tys. złotych i stanowiła 76,9% przychodów ze sprzedaży.

W 2010 roku przychody ze sprzedaży wzrosły w stosunku do poziomu osiągniętego w 2009 roku o 90 712 tys. złotych, co stanowi przekroczenie przychodów ubiegłorocznych o 13,7%.

Rok 2010 to kolejny rok obrotowy, w którym ELEKTROBUDOWA SA odnotowała wzrost sprzedaży eksportowej, objęła ona również wewnątrzwspólnotowe dostawy towarów i usług. Sprzedaż ta wynosiła 123 717 tys. złotych i była wyższa o 43,8% od sprzedaży eksportowej osiągniętej przez spółkę za rok 2009. Wzrost eksportu wystąpił przede wszystkim w zakresie sprzedaży usług budowlano - montażowych i wyrobów elektrotechnicznych, głównie do Finlandii i Rosji.

Spółka priorytetowo traktuje wszelkie działania zmierzające do podniesienia swojej konkurencyjności na rynkach zagranicznych oraz wzrostu eksportu. W ten sposób ELEKTROBUDOWA SA swoimi wyrobami i usługami weszła na nowe rynki zbytu, jak Izrael, Holandia, Węgry oraz istotnie zwiększyła swoje obroty zagraniczne poprzez eksport na Ukrainę, Białoruś, do Austrii i Arabii Saudyjskiej.

Poniższa tabela przedstawia strukturę przychodów netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów za 2010 rok i 2009 rok.

	2010 rok		2009 rok		Zmiana
	tys. zł	%	tys. zł	%	tys. zł
<b>Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów</b>	<b>752 500</b>	<b>100,0</b>	<b>661 788</b>	<b>100,0</b>	<b>90 712</b>
usługi budowlano - montażowe	578 911	76,9	479 008	72,4	99 903
wyroby elektrotechniczne	156 248	20,8	169 562	25,6	(13 314)
pozostałe usługi	11 957	1,6	9 215	1,4	2 742
materiały i towary	5 384	0,7	4 003	0,6	1 381

ELEKTROBUDOWA SA specjalizuje się w wykonywaniu robót elektromontażowych oraz w produkcji urządzeń służących do przesyłu i rozdziału energii. Udział sprzedaży tych urządzeń w przychodach ze sprzedaży spółki za 2010 rok kształtuje się na poziomie 20,8%. Ponadto znaczna część tych wyrobów, poprzez sprzedaż wewnętrzną, transformowana jest na sprzedaż zewnętrzną w ramach realizowanych usług elektroinstalacyjnych. Utrzymanie pozycji głównego dostawcy na rynku polskim w zakresie dostaw rozdzielnic średniego napięcia jest jednym z głównych celów strategicznych spółki.

W 2010 roku dokonano sprzedaży wyrobów przemysłowych na kwotę 211 139 tys. złotych. Z wymienionej kwoty sprzedaż zrealizowana przez jednostki montażowe na własne potrzeby wynosiła 54 891 tys. złotych, a sprzedaż bezpośrednia (zewnętrzna) wynosiła 156 248 tys. złotych.

Produkcja najważniejszych wyrobów w ujęciu ilościowym i wartościowym w latach 2009 - 2010 kształtowała się następująco:

– ujęcie ilościowe

<i>Typ wyrobu</i>	<i>Jedn. miary</i>	<i>Ilość</i>	
		<i>2010 rok</i>	<i>2009 rok</i>
Rozdzielnice średniego napięcia	pola	2 483	2 063
Rozdzielnice niskiego napięcia	segm.	3 101	1 190
Stacje kontenerowe	kpl	130	112
Mosty szynowe (szynoprzewody)	m	2 647	3 394
Konstrukcje kablowe	tony	62	71

– ujęcie wartościowe

<i>Typ wyrobu</i>	<i>2010 rok</i>		<i>2009 rok</i>	
	<i>Wartość (tys. zł)</i>	<i>Struktura (%)</i>	<i>Wartość (tys. zł)</i>	<i>Struktura (%)</i>
Rozdzielnice średniego napięcia	71 581	33,9	91 859	40,1
Rozdzielnice niskiego napięcia	32 445	15,4	32 109	14,0
Stacje kontenerowe	78 173	37,1	70 741	30,9
Mosty szynowe	15 014	7,1	24 963	10,9
Konstrukcje kablowe	508	0,2	576	0,2
Pozostałe wyroby	13 208	6,3	8 914	3,9
<b>Razem</b>	<b>210 929</b>	<b>100,0</b>	<b>229 162</b>	<b>100,0</b>

## **2.2 Wynik finansowy oraz podstawowe czynniki i nietypowe zdarzenia mające wpływ na jego wielkość**

Wyniki ekonomiczno - finansowe okresu sprawozdawczego zamknęły się zyskiem netto w kwocie 49 595 tys. złotych, na przełomie ostatnich lat ulegał on spadkowi. W odniesieniu do 2009 roku zysk netto obniżył się o 8 818 tys. złotych, a w porównaniu z 2008 rokiem o 6 724 tys. złotych.

W latach 2005 – 2008 produkcja budowlana wykazywała tendencję wzrostową, poprawiły się zarówno wskaźniki produkcji budowlano - montażowej, jak i wyniki finansowe przedsiębiorstw branży budowlanej. Od 2009 roku nastąpiła zmiana tendencji, a firmy budowlane w ocenie koniunktury na rynku budowlanym są najbardziej krytyczne od ponad pięciu lat. Budownictwo w Polsce przeżywa bardzo trudny okres, kryzys gospodarczy postawił firmy budowlane przed nowymi trudnościami. Wyhamowanie inwestycji na rynku nieruchomości przełożyło się na mniejszą liczbę zamówień, a zaostrzona polityka kredytowa spowodowała trudności z finansowaniem bieżącej działalności.

Polski sektor budowlany w roku 2010 odnotował niewielki wzrost na poziomie 0,8%. Według prognoz wartość sektora w roku 2011 wzrośnie o 3,2%. W porównaniu z innymi krajami Europy Środkowej i Wschodniej efekty kryzysu dotarły do polskiego sektora budowlanego nie tylko z opóźnieniem, ale także w stosunkowo łagodnej formie. Aż do początku 2010 roku można było mówić o spowolnieniu stopy wzrostu sektora, nie zaś o poważnej recesji. W pierwszych miesiącach 2010 roku odnotowano jednak niepokojące spadki, związane z wyjątkowo ostrą zimą oraz ze stopniowym wyhamowaniem inwestycji mieszkaniowych w 2009 roku. Znaczne ożywienie przyniósł sezon letni, który pozwolił na poprawę postrzegania własnej sytuacji.

W dalszym ciągu firmy dostrzegają pewne ograniczenia w możliwościach rozwoju. Największą przeszkodą ograniczającą działalność przedsiębiorstw budowlanych była nadal nadmierna biurokracja, w szczególności zmieniające się, bardziej surowe przepisy i uregulowania prawne oraz zbyt skomplikowane procedury przetargowe zamówień publicznych.

Duża konkurencja na rynku, głównie cenowa, oraz wysokie koszty pracy i podatki są stosunkowo często wymieniane jako czynniki utrudniające działalność przedsiębiorstwom branży budowlanej. Szczególnie dotkliwie odczuwalna jest presja na obniżenie marż sprzedawanych produktów, znajduje to bezpośrednie przełożenie na spadek rentowności sprzedaży. Kluczowym priorytetem dla polskich firm budowlanych w okresie najbliższych miesięcy będzie dalsza poprawa efektywności biznesowej i skuteczności operacyjnej oraz doskonalenie procesów doboru dostawców i współpracowników. Czynniki, które w obecnej chwili ułatwiają funkcjonowanie na polskim rynku budowlanym to posiadanie przez firmy takich cech, jak solidność, profesjonalizm, uczciwość, dobre referencje i doświadczenie. Duże znaczenie dla firm w okresie spowolnienia mają także kontakty biznesowe, zwłaszcza trwałe i dobre relacje ze zleceniodawcami, inwestorami, jak też podwykonawcami. Ogólny klimat koniunktury w budownictwie występujący w 2010 roku znajduje odzwierciedlenie w poziomie wielkości finansowych spółki.

Na przyrost sprzedaży w znacznym stopniu wpłynął portfel zamówień, który spółka posiadała na dzień 31.12.2009 roku i wynosił 591 501 tys. złotych. Zafakturowana w 2010 roku sprzedaż pochodziła w dużej mierze z portfela zamówień z lat ubiegłych. Ponadto poprawiająca się w drugiej połowie roku koniunktura na rynku, na którym działa ELEKTROBUDOWA SA, skutkowała wzrostem pozyskanych zamówień zarówno na rynku krajowym, jak i zagranicznym. W efekcie w spółce miał miejsce znaczny przyrost przychodów ze sprzedaży w ostatnim kwartale 2010 roku. Przychody ze sprzedaży za IV kwartał 2010 roku stanowiły 36,3% całkowitych przychodów spółki i w porównaniu z trzecim kwartałem nastąpił ich wzrost o 52,3%.

W roku 2010 przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów ELEKTROBUDOWY SA były wyższe o 90 712 tys. złotych od osiągniętych w 2009 roku, co oznacza ich wzrost o 13,7%.

Przychody ze sprzedaży związane są z realizacją dużych kontraktów dotyczących świadczenia usług elektro – instalacyjnych, w zakresie prac elektromontażowych oraz dostaw urządzeń elektroenergetycznych, takich jak:

- |  |      |        |
|--|------|--------|
| - dostawa, montaż i badania pomontażowe komponentów i układu części elektrycznych i AKPiA dla Elektrowni Atomowej OLKILUOTO 3 w Finlandii            | 50,7 | mln zł |
| - Stadion Narodowy w Warszawie wraz z infrastrukturą towarzyszącą dla Konsorcjum ALPINE Construction Polska Sp. z o.o. oraz Hydrobudowa Polska S.A.  | 40,2 | mln zł |
| - wykonanie montażu urządzeń instalacji elektrycznych i AKPiA bl. 858 MW w Elektrowni Bełchatów  | 25,2 | mln zł |
| - przebudowa Bloków Wodnych Rafineryjnych 1,3,4 Etap I - BWR4 dla PKN Orlen S.A.   | 15,3 | mln zł |
| - budowa budynku handlowo - usługowego Tesco Oława wraz z infrastrukturą techniczną dla ST Projekt III Sp. z o.o.                                    | 14,4 | mln zł |
| - modernizacja stacji 220/110 KV Janów dla PSE Operator Konstancin Jeziorna  | 12,6 | mln zł |
| - wykonanie robót dla inwestycji „Budowa Instalacji Etoksylacji w Płocku” dla PCC Rokita S.A.  | 11,9 | mln zł |
| - budowa centrum handlowo - usługowego Tesco 3K w Radzynie Podlaskim dla Tesco Polska Sp. z o.o. w Warszawie   | 11,3 | mln zł |
| - budowa budynku dla Sądu Rejonowego w Koninie   | 11,3 | mln zł |
| - modernizacja systemu sterowania i nadzoru wraz z układem elektrycznym bl. nr 5 dla Emerson Process Management Power and Water Solutions Sp. z o.o. | 10,2 | mln zł |



Główne pozycje sprawozdania z całkowitych dochodów za 2010 rok oraz 2009 rok są następujące:

	2010 rok		2009 rok		Zmiana tys. zł
	tys. zł	%	tys. zł	%	
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	752 500	100,0	661 788	100,0	90 712
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	(679 983)	90,4	(581 789)	87,9	(98 194)
<b>Zysk brutto ze sprzedaży</b>	<b>72 517</b>	<b>9,6</b>	<b>79 999</b>	<b>12,1</b>	<b>(7 482)</b>
Koszty sprzedaży	(4 470)	0,6	(4 061)	0,6	(409)
Koszty ogólnego zarządu	(9 111)	1,2	(9 391)	1,4	280
Pozostałe koszty operacyjne	(6 034)	0,8	(1 902)	0,3	(4 132)
Pozostałe zyski / straty netto	(182)	0,0	(284)	0,1	102
<b>Zysk operacyjny</b>	<b>52 720</b>	<b>7,0</b>	<b>64 361</b>	<b>9,7</b>	<b>(11 641)</b>
Przychody / koszty finansowe netto	6 799	0,9	8 876	1,3	(2 077)
<b>Zysk brutto przed opodatkowaniem</b>	<b>59 519</b>	<b>7,9</b>	<b>73 237</b>	<b>11,1</b>	<b>(13 718)</b>
<b>Zysk netto okresu obrotowego</b>	<b>49 595</b>	<b>6,6</b>	<b>58 413</b>	<b>8,8</b>	<b>(8 818)</b>

Relacje pomiędzy sprzedażą a kosztami oraz ich wpływ na wielkość zysku obrazują wskaźniki rentowności sprzedaży. Poziom tych wskaźników określa zdolność generowania zysku przez sprzedaż.

Wskaźniki rentowności osiągnięte w 2010 roku w porównaniu do 2009 roku odnotowały spadek. Wskaźnik rentowności brutto uległ obniżeniu o 3,2 punktu procentowego, natomiast wskaźnik rentowności netto o 2,2 punktu procentowego. Na spadek rentowności w 2010 roku miało wpływ szybsze tempo wzrostu kosztów sprzedanych produktów, towarów i materiałów od tempa przyrostu przychodów netto ze sprzedaży. Wzrostowi kosztów sprzedanych produktów, towarów i materiałów o 16,9% towarzyszył przyrost przychodów netto ze sprzedaży o 13,7%. Większa dynamika wzrostu kosztów w porównaniu z przychodami o 3,2 punkty procentowe spowodowała spadek zysku brutto ze sprzedaży o 7 482 tys. złotych, tj. o 9,4% w porównaniu z osiągniętym w roku poprzednim.

Koszty sprzedaży za 2010 rok wynosiły 4 470 tys. złotych i były wyższe niż w 2009 roku o 409 tys. złotych. Poziom kosztów sprzedaży był w kolejnych latach skorelowany z poziomem przychodów ze sprzedaży. Udział kosztów sprzedaży w przychodach ze sprzedaży na przełomie lat 2009 - 2010 kształtował się na takim samym poziomie i stanowił 0,6%.

Koszty ogólnego zarządu w roku 2010 wynosiły 9 111 tys. złotych i w porównaniu do roku 2009 obniżyły się o 280 tys. złotych. Udział kosztów ogólnego zarządu w przychodach ze sprzedaży na przełomie 2009 i 2010 roku wykazywał nieznaczne wahania i wynosił odpowiednio 1,4% i 1,2%.

Pozostałe koszty operacyjne w 2010 roku osiągnęły poziom 6 034 tys. złotych i w stosunku do 2009 roku nastąpił ich wzrost o 4 132 tys. złotych. Koszty obejmują prowizje i opłaty od udzielonych gwarancji bankowych i ubezpieczeniowych (1 502 tys. złotych) oraz opłaty sądowe i kary (4 531 tys. złotych).

W 2010 roku pozostałe koszty przekroczyły wartość pozostałych przychodów o 182 tys. złotych. Podobne relacje dotyczyły 2009 roku, w którym pozostałe koszty przewyższyły pozostałe przychody o 284 tys. złotych. W 2010 roku pozostałe straty netto wynikały przede wszystkim z nadwyżki ujemnych różnic kursowych nad dodatnimi.

Za rok 2010 spółka osiągnęła zysk operacyjny w wysokości 52 720 tys. złotych i rentowność na poziomie zysku operacyjnego w wysokości 7,0% czyli na poziomie niższym niż w roku 2009 o 2,7 punktu procentowego.

Na działalności finansowej spółka odnotowała zysk w kwocie 6 799 tys. złotych. W przychodach finansowych zarejestrowano dywidendy otrzymane od jednostek powiązanych:

- od KRUELTA Sp. z o.o. 3 052 tys. zł
- od ENERGOTEST sp. z o.o. 3 295 tys. zł
- od spółki PI Biprohut Sp. z o.o. 452 tys. zł

Wpływy z inwestycji finansowych w spółkach powiązanych były w 2010 roku o 2 077 tys. złotych mniejsze niż w roku ubiegłym.

Zysk brutto przed opodatkowaniem za rok 2010 wynosi 59 519 tys. złotych, a zysk netto 49 595 tys. złotych i był niższy od zysku netto osiągniętego za 2009 rok o 8 818 tys. złotych.

Na poziom zysku netto w 2010 roku wpłynął zarówno spadek rentowności sprzedaży (wynik konkurencji cenowej), jak i wzrost pozostałych kosztów operacyjnych (rezultat utworzonych rezerw) oraz niższy zysk uzyskany na działalności finansowej („efekt” grupy kapitałowej).

### **2.3 Analiza finansowa**

Na koniec 2010 roku suma bilansowa spółki zwiększyła się o 106,2 mln złotych w porównaniu do roku 2009.

Wzrost nastąpił zarówno po stronie aktywów trwałych (o 62,0 mln złotych), jak i aktywów obrotowych (o 44,2 mln złotych). Znaczny wzrost odnotowano w pozycjach aktywów obrotowych: należności handlowe oraz pozostałe o 52,0 mln złotych, kwoty należne z tytułu umów budowlanych o 35,3 mln złotych, a także zapasy o 20,9 mln złotych. Natomiast w aktywach trwałych nastąpił istotny wzrost w 2010 roku w aktywach finansowych dostępnych do sprzedaży o 32,4 mln złotych i w rzeczowych aktywach trwałych o 25,1 mln złotych.

Po stronie pasywów nastąpiło zwiększenie relacji zobowiązań do kapitałów własnych. W 2010 roku w odniesieniu do 2009 roku wzrostowi kapitałów własnych o 34,9 mln złotych towarzyszył wzrost zobowiązań o 71,3 mln złotych. Wzrost kapitałów własnych to skutek przede wszystkim podwyższenia się kapitału zapasowego o 41,8 mln złotych, a także wyższego kapitału z wyceny inwestycji dostępnych do sprzedaży o 1,5 mln złotych w stosunku do 2009 roku. Z kolei wzrost zobowiązań wiąże się głównie ze wzrostem stanu krótkoterminowych zobowiązań handlowych oraz pozostałych o 64,5 mln złotych, zobowiązań z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych o 6,0 mln złotych, rezerw o 4,5 mln złotych oraz rozliczeń międzyokresowych o 1,4 mln złotych.

Spółka prowadziła politykę finansowania działalności w ramach posiadanych środków własnych zasilanych będącymi przejściowo w dyspozycji spółki kapitałami obcymi w formie zobowiązań.

Wybrane wskaźniki charakteryzujące sytuację majątkową i finansową spółki:

	2010 rok	2009 rok	2008 rok
<b>I. Wskaźniki rentowności</b>			
1. Wskaźnik rentowności netto <i>zysk netto / przychody ze sprzedaży</i>	6,6%	8,8%	7,2%
2. Wskaźnik rentowności zysku brutto przed opodatkowaniem <i>zysk brutto przed opodatkowaniem / przychody ze sprzedaży</i>	7,9%	11,1%	8,9%
3. Wskaźnik rentowności operacyjnej <i>zysk operacyjny / przychody ze sprzedaży</i>	7,0%	9,7%	8,4%
4. Wskaźnik rentowności kapitału własnego (ROE) <i>zysk netto / średni stan kapitału własnego</i>	16,3%	22,1%	32,0%
5. Wskaźnik rentowności majątku (ROA) <i>zysk netto / średni stan majątku</i>	9,5%	12,9%	14,6%
<b>II. Wskaźniki płynności</b>			
1. Wskaźnik płynności bieżący <i>średni maj. obrotowy / średni stan zobowiązań krótkoterminowych</i>	1,7	1,7	1,4
2. Wskaźnik płynności szybki <i>(średni stan maj. obrotowy - zapasy) / średni stan zobowiązań krótkoterminowych</i>	1,6	1,7	1,4
<b>III. Wskaźniki rotacji</b>			
1. Rotacja należności handlowych w dniach <i>średni stan należności handlowych x 360 dni / przychody ze sprzedaży</i>	95	96	87
2. Rotacja zobowiązań handlowych w dniach <i>średni stan zobowiązań z tyt. dostaw i usług x 360 dni / przychody ze sprzedaży</i>	62	52	50
3. Rotacja zapasów w dniach <i>średni stan zapasów x 360 dni / przychody ze sprzedaży</i>	7	2	4
4. Obrotowość aktywów <i>przychody ze sprzedaży / średni stan aktywów ogółem</i>	1,4	1,5	2,0
<b>IV. Wskaźniki zadłużenia</b>			
1. Wskaźnik ogólnego zadłużenia <i>średni stan kapitału obcego / średni stan majątku ogółem</i>	41,6%	41,4%	54,5%

Przedstawione wskaźniki odzwierciedlają w syntetycznej formie pomiar efektywności gospodarowania w spółce, który należy ocenić jako dobry.

Wskaźniki rentowności określają zdolność generowania zysku przez sprzedaż. Na przestrzeni ostatnich kilku lat wskaźniki rentowności sprzedaży nie wykazują stałej tendencji. Zmiany ich poziomu odzwierciedlają zmiany zysku netto osiąganego przez spółkę. W roku sprawozdawczym rentowność netto sprzedaży wynosiła 6,6%, zaś rentowność zysku przed opodatkowaniem 7,9%. W 2010 roku w stosunku do 2009 roku wskaźnik rentowności netto spadł o 2,2 punkty procentowe, a w stosunku do 2008 roku o 0,6 punktu.

Poziom wskaźnika rentowności majątku (ROA), czyli zdolności do generowania zysków po opodatkowaniu przez wszystkie wykorzystywane w firmie aktywa, w roku obrotowym wynosił 9,5% i uległ zmniejszeniu w porównaniu z rokiem 2009 o 3,4 punktu procentowego, a w odniesieniu do roku 2008 spadł o 5,1 punktu. Pomimo, iż wskaźnik rentowności (ROA) wykazywał tendencję spadkową na przestrzeni analizowanych okresów, to osiągane ich poziomy świadczą o efektywnym wykorzystaniu zaangażowanego majątku.

Wskaźnik rentowności kapitału własnego (ROE) obniżył się w 2010 roku o 5,8 punktu procentowego w stosunku do roku 2009 i o 15,7 punktu w odniesieniu do 2008 roku. Spadek wskaźnika (ROE) na przełomie analizowanych lat oznacza, że skala wzrostu własnych kapitałów była większa aniżeli zysku. Ten wzrost kapitałów własnych umocnił pozycję finansową przedsiębiorstwa, gdyż zwiększył się jego udział w pokryciu majątku.

Wskaźniki płynności na przełomie analizowanych lat nie ulegają znacznym wahaniom. Wskaźnik płynności bieżący w 2010 roku kształtował się na tym samym poziomie co w 2009 roku, zaś w stosunku do 2008 roku wzrósł o 0,3.

Wskaźnik płynności szybki w roku 2010 spadł w porównaniu do wskaźnika za rok 2009 o 0,1 a w odniesieniu do 2008 roku wzrósł o 0,2. W przypadku wskaźnika płynności bieżącego przyjmuje się, że jego optymalna wartość kształtuje się w granicach 1,5 do 2,0, natomiast płynności szybki powinien oscylować wokół jedności lub powyżej. Osiągnięty poziom wskaźników płynności wskazuje na dużą wiarygodność płatniczą spółki.

Wskaźniki płynności informują o poziomie krótkookresowego bezpieczeństwa finansowego firmy, zaś ich wielkość powinna być skorelowana z poziomem wskaźnika obrotowości.

W 2010 roku cykl inkasa należności handlowych wynosił 95 dni, w stosunku do 2009 roku cykl ten skrócił się o 1 dzień, natomiast w stosunku do 2008 roku wydłużył się o 8 dni. Na przełomie analizowanych lat wskaźnik rotacji należności handlowych nie ulegał znaczącym wahaniom, co świadczy o dyscyplinie płatniczej kontrahentów i ich płynności finansowej. Obok należności terminowo regulowanych, spółka posiada na dzień bilansowy należności z tytułu dostaw i usług poddane egzekucji komorniczej, czy zgłoszone do masy upadłościowej, których ściągalność jest mało prawdopodobna. Należności te zostały objęte odpisem aktualizacyjnym w wysokości 11 582 tys. złotych.

Według danych bilansowych, spłata zobowiązań następuje po 62 dniach. Terminy płatności dla zobowiązań są bardzo zróżnicowane, od 14 do 60 dni. Spółka wywiązuje się ze swoich zobowiązań terminowo, co potwierdzają obliczone wskaźniki szybkości spłaty zobowiązań na przełomie analizowanych lat. Cykl rotacji zobowiązań był krótszy niż cykl rotacji należności, co świadczy o tym, że spółka w większym stopniu kredytuje odbiorców, niż korzysta z kredytu kupieckiego u dostawców.

Okres obrotu zapasami w spółce wynoszący 7 dni informuje, jak długo trwa proces transformacji zapasów w gotowe sprzedane produkty. W 2010 roku cykl obrotu zapasami uległ wydłużeniu w stosunku do ubiegłego roku o 5 dni, do 2008 roku o 3 dni. Szybkość obrotu zapasami na przełomie analizowanych lat ulega nie dużym wahaniom co wskazuje, że wielkość zapasów dostosowana jest do wielkości sprzedaży. Długość cyklu obrotu zapasami świadczy o efektywnym wykorzystaniu materialnych zasobów majątku obrotowego.

Wskaźnik ogólnego zadłużenia w 2010 roku nieznacznie wzrósł w stosunku do 2009 roku o 0,2 punktu procentowego, a w porównaniu z rokiem 2008 uległ obniżeniu o 12,9 punktu procentowego. Występujące relacje pomiędzy majątkiem spółki a stanem zobowiązań świadczy o osiągnięciu przez spółkę dużej stabilności finansowej.

Poziom wskaźników płynności oraz szybkości obrotu, z jaką obracane są zapasy i okres po jakim firma przeciętnie spłaca zobowiązania, pozwalają na pozytywną ocenę kondycji finansowej oraz strategii finansowej realizowanej przez spółkę. Spółka posiada pełne zabezpieczenie dla płatności swoich zobowiązań zarówno w posiadanym majątku jak i zgromadzonych kapitałach własnych. Na podstawie przeprowadzonej analizy należy stwierdzić, że spółka umocniła swoją stabilną sytuację finansową wypracowaną w ciągu ostatnich lat.

Przedstawione podstawowe wielkości i węzłowe wskaźniki charakteryzujące sytuację majątkową, finansową i kapitałową spółki wynikają ze sprawozdania finansowego, sporządzonego przy założeniu kontynuowania działalności.

## **2.4 Zarządzanie zasobami finansowymi**

ELEKTROBUDOWA SA w 2010 roku prowadziła politykę finansowania działalności w oparciu o środki własne i posiadała pełną zdolność wywiązywania się z zobowiązań, nie korzystając z kredytów bankowych i pożyczek.

Spółka współpracowała z kilkoma bankami, co dało możliwość dywersyfikacji źródeł finansowania oraz utrzymania odpowiedniego poziomu środków pieniężnych, przeznaczonych do obrotu, dzięki przyznanym liniom kredytowym i liniom gwarancyjnym.

Spółka stosowała politykę równomiernego zaangażowania środków finansowych i korzystała z wielu oferowanych produktów bankowych jak: codzienne bilansowanie rachunków, automatyczne depozyty overnight tworzone z nadwyżek środków pieniężnych, negocjowane oprocentowanie lokat terminowych, negocjowane kursy walut, transakcje na rynku finansowym – instrumenty pochodne (forward).

Działania te pozwoliły w znacznym zakresie minimalizować koszty finansowe oraz optymalizować zarządzanie ryzykiem płynności finansowej.

W 2010 roku spółka lokowała nadwyżki środków pieniężnych na krótkoterminowych lokatach bankowych. Spółka zainwestowała także wolne środki w kwocie 30 mln złotych w nabycie jednostek uczestnictwa w funduszu inwestycyjnym Templeton Global Total Return Fund, zarządzanym przez instytucję Franklin Templeton Investments Funds. Fundusz realizuje swoją politykę inwestycyjną poprzez lokowanie aktywów w portfel papierów dłużnych o stałym lub zmiennym oprocentowaniu, obligacje emitowane przez rządy i instytucje związane z rządem oraz korporacje na całym świecie, co jest bezpieczniejszą alternatywą aniżeli fundusz obligacji jednego kraju i jednej klasy. Podjęte przez spółkę działanie w zakresie inwestowanych środków zwiększyło bezpieczeństwo poprzez istotne zdywersyfikowanie regionalne – rządy i korporacje licznych krajów (z pominięciem Grecji, Włoch, Hiszpanii, Portugalii).

ELEKTROBUDOWA SA posiadała szeroko rozwiniętą współpracę z bankami i towarzystwami ubezpieczeniowymi w zakresie gwarancji, co przejawiało się w postaci udzielonych spółce linii gwarancyjnych na zabezpieczanie: wnieścia wadium, zwrotu otrzymanej zaliczki, dobrego wykonania przedmiotu umowy handlowej, usunięcia wad i usterek w okresie gwarancyjnym.

Korzystne warunki udzielania gwarancji, jakie posiadała spółka w zawartych umowach, były mocnym atutem wobec konkurencji, a także umożliwiały spółce aktywne uczestnictwo we wszystkich przetargach.

W obszarze obrotu dewizowego czynnikiem determinującym działania spółki był poziom kursów podstawowych walut - EUR i USD. Z uwagi na niestabilną pozycję PLN w stosunku do tych walut spółka zawierała transakcje forward zabezpieczające poziom kursów. W 2010 roku w wyniku rozliczenia transakcji uzyskano przychód w wysokości 253 tys. złotych.

Spółka w swojej polityce finansowej konsekwentnie nie stosowała opcji walutowych, ani innych ryzykownych instrumentów finansowych.

W 2010 roku, w związku z negatywnymi skutkami kryzysu finansowego, banki zaostriżyły warunki współpracy z klientami. Dzięki bardzo dobrej kondycji finansowej spółka nie odczuła presji banków na ustalanie nowych warunków odnawialnych linii kredytowych i gwarancyjnych. Spółka utrzymywała stałe poziomy limitów kredytowych i gwarancyjnych, co pozwoliło zachować dobrą pozycję w przetargach publicznych (konieczność dokumentowania posiadanej zdolności kredytowej).

Z uwagi na dużą płynność finansową spółka nie korzystała z otwartych linii kredytowych (limit w wysokości 16 mln złotych).

Dominującą rolę w zawartych umowach bankowych odgrywały linie gwarancyjne z limitem 219 mln złotych, których wykorzystanie na dzień 31.12.2010 roku wynosiło 118 mln złotych. Ponadto spółka dysponowała limitem gwarancji ubezpieczeniowych w wysokości 49 mln złotych, wykorzystanym na dzień 31.12.2010 roku do kwoty 27 mln złotych.

Oceniając stan posiadanych środków pieniężnych oraz wielkość przewidywanych wpływów i wydatków należy stwierdzić, że wypracowana nadwyżka środków pieniężnych pozwala spółce na sfinansowanie planowanych w 2011 roku zamierzeń inwestycyjnych oraz bieżącej działalności operacyjnej, bez narażenia spółki na zachwianie płynności finansowej.

## **2.5 Zarządzanie kapitałem ludzkim**

W 2010 roku przeciętne miesięczne zatrudnienie ukształtowało się na poziomie 1 825 etatów i było o około 8,5% wyższe niż w 2009 roku. Stan zatrudnienia ogółem na koniec grudnia 2010 roku wyniósł 1 948 pracowników, w tym 648 osób to pracownicy sezonowi, zatrudnieni na okres realizacji określonych kontraktów. Na koniec 2010 roku w odniesieniu do końca 2009 roku nastąpił wzrost zatrudnienia o 224 osoby.

W ogólnej liczbie zatrudnionych, 1 134 etaty to pracownicy zatrudnieni na stanowiskach robotniczych, natomiast 691 etatów to pracownicy na stanowiskach nierobotniczych. W obu grupach nastąpił wzrost liczby etatów w stosunku do roku 2009, przy czym większą dynamikę wykazuje zatrudnienie na stanowiskach robotniczych (wzrost o 10,6%), w grupie nierobotniczej nastąpił wzrost o 5,3%.

W zakresie struktury zatrudnienia ze względu na poziom wykształcenia, spółka odnotowuje stały wzrost liczby pracowników z wyższym wykształceniem, głównie inżynierskim. Na koniec grudnia 2010 roku udział pracowników legitymujących się wyższym wykształceniem wynosił 27%.

W 2010 roku produktywność zatrudnienia liczona jako relacja przychodów ze sprzedaży i przeciętnego miesięcznego zatrudnienia ukształtowała się na poziomie 412,3 tys. złotych. Wskaźnik zyskowności zatrudnienia liczony jako relacja zysku brutto oraz przeciętnego miesięcznego zatrudnienia wyniósł w 2010 roku 32,6 tys. złotych.

Ogółem w okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku zatrudniono 415 nowych pracowników w różnych grupach zawodowych, począwszy od pracowników wykonawczych, poprzez różnego rodzaju specjalistów, a skończywszy na stanowiskach menedżerskich. Związane to było ze zwiększonym zapotrzebowaniem na wysoko wykwalifikowanych pracowników, głównie ze znajomością języka angielskiego oraz realizowanym kontraktem w Finlandii.

Nie odnotowano większych problemów związanych z odejściami pracowników. Zwolnienia z inicjatywy pracodawcy, związane przede wszystkim ze zmianami organizacyjnymi, miały charakter sporadyczny i dotyczyły optymalizacji zatrudnienia w poszczególnych jednostkach organizacyjnych.

W spółce 14.01.2010 roku został zarejestrowany protokół dodatkowy do Zakładowego Układu Zbiorowego Pracy ograniczający wysokość odpisu na Zakładowy Fundusz Świadczeń Socjalnych w 2010 roku.

W 2010 roku przeciętne miesięczne wynagrodzenie brutto ukształtowało się na poziomie 5 377 złotych i było wyższe niż w analogicznym okresie roku poprzedniego o około 14,5%. Wzrost przeciętnego miesięcznego wynagrodzenia był wynikiem przede wszystkim realizowanego kontraktu w Finlandii, gdzie spółka zachowała poziom gwarantowanych wynagrodzeń w euro wynikających z przepisów fińskich oraz rozszerzenia stosowania systemu motywującego wiążącego wysokości wynagrodzenia z efektywnością ekonomiczno - finansową.

Spółka konsekwentnie poszerzała programy motywacji pozapłacowej pracowników wspomagające procesy zatrzymywania i pozyskiwania pracowników oraz oddziałujące na zwiększenie poziomu motywacji i efektywności działania.

Rozwój kwalifikacji i kompetencji pracowników jest zagadnieniem kluczowym dla rozwoju spółki. Podobnie jak w okresach ubiegłych, w 2010 roku, w oparciu o Procedurę „Szkolenia i rozwoju zawodowego pracowników”, stanowiącą część obowiązującego w spółce systemu ISO, w sposób planowy realizowano politykę szkoleniową.

Nakłady na szkolenia dotyczyły w szczególności polityki systematycznego budowania kultury organizacyjnej zorientowanej na zarządzanie projektami (Project Management), jak też zagadnień zwiększających profesjonalizm działania poszczególnych zespołów pracowniczych, w szczególności umiejętności menedżerskich, jak też doskonalenia znajomości języków obcych. W 2010 roku spółka zainwestowała w szkolenia pracownicze 1 482,9 tys. złotych, co stanowi przeciętnie 813 złotych na jednego pracownika. Udział kosztów szkoleń w funduszu wynagrodzeń za 2010 rok wynosił 1,2%.

W 2010 roku bardzo dobrze układała się współpraca z zakładowymi organizacjami związkowymi funkcjonującymi w spółce. W dniu 24.06.2009 roku zawarty został ze związkami zawodowymi „*Pakt antykryzysowy*”, w dużej mierze miał charakter intencyjny, aczkolwiek zapisy i uzgodnienia w nim zawarte pozwalają na dużą elastyczność w działaniach związanych z zatrudnianiem pracowników.

Spółka podobnie jak w latach ubiegłych wspierała oraz respektowała powszechnie przyjęte prawa człowieka, jak też przestrzegała standardów pracowniczych w zakresie prawa do zrzeszania się i rokowań zbiorowych oraz przeciwdziałania praktykom dyskryminacyjnym.

ELEKTROBUDOWA SA po przejściu procesu weryfikacji, prowadzonego przez Przedstawicielstwo Programu Narodów Zjednoczonych ds. Rozwoju w Rzeczypospolitej Polskiej (UNDP), została w dniu 01.12.2010 roku przyjęta do Global Compact. ONZ Global Compact stanowi unikalną i potężną platformę wymiany doświadczeń i zaangażowania w problematykę zrównoważonego rozwoju i społecznej odpowiedzialności biznesu. Weszło do niej ponad 8 700 uczestników instytucji i firm z ponad 130 krajów świata.



## **2.6 Zarządzanie BHP**

ELEKTROBUDOWA SA w dniu 10.06.2010 roku otrzymała certyfikaty:

- Nr 78778-2010-AHSO-POL-FINAS spełnienia wymagań normy Systemu Zarządzania Bezpieczeństwem Pracy OHSAS 18001:2007 w zakresie projektowanie, produkcja, montaż i serwis instalacji elektroenergetycznych oraz systemów automatyki; zarządzanie przedsięwzięciami inwestycyjnymi w budownictwie;
- Nr 78779-2010-AHSO-POL-DNV spełnienia wymagań normy Systemu Zarządzania Bezpieczeństwem Pracy PN-N-18001:2004 w zakresie projektowanie, produkcja, montaż i serwis instalacji elektroenergetycznych oraz systemów automatyki; zarządzanie przedsięwzięciami inwestycyjnymi w budownictwie.

Certyfikaty zostały wydane przez DET NORSKE VERITAS.

W 2010 roku nie odnotowano żadnej choroby zawodowej w spółce.

Ponad to w stosunku do ELEKTROBUDOWY SA nie toczyło się żadne postępowanie sądowe o odszkodowania z tytułu nie przestrzegania warunków BHP, ani wypadków przy pracy.

## **2.7 Zarządzanie Systemem Jakości**

Działania ELEKTROBUDOWY SA skierowane są na stałe podnoszenie jakości produktów, osiąganey w sposób nie zagrażający środowisku. Spółka jest trwale zaangażowana w zagadnienia jakości poprzez System Zarządzania Jakością zgodny z normą EN ISO 9001, System Zarządzania Środowiskowego oparty na modelu przedstawionym w normie EN ISO 14001. System Zarządzania Jakością został uzupełniony o:

- wymagania NATO dotyczące jakości, określone w dokumencie zatytułowanym AQAP 2110,
- wymagania zapewnienia jakości przy budowie elektrowni jądrowych, określone w KTA 1401,
- wymagania jakości w procesie spawania według wymagań normy PN - EN ISO 3834-2.

Wszystkie wyżej wymienione systemy wraz z uzupełnieniami podlegają regularnym audytom recertyfikującym na zgodność ze stosowaną normą.

Istotne wydarzenia w ELEKTROBUDOWIE SA w II półroczu 2010 roku mające wpływ na ocenę i funkcjonowanie zintegrowanych systemów zarządzania jakością i zarządzania środowiskowego:

- audyt recertyfikujący systemu zarządzania jakością w procesie spawania na zgodność z PN – EN ISO 3834-2, uzupełniony o wymagania Dyrektywy Urzędzeń Ciśnieniowych 97/23/WE (zakończony wynikiem pozytywnym),
- audyty wewnętrzne zintegrowanego systemu zarządzania jakością i środowiskowego,
- modyfikacja dokumentacji systemowej i dostosowanie jej do wymagań dla kontraktów krajowych i zagranicznych.

Zamierzenia na I półrocze 2011 roku:

- kontynuacja modyfikacji dokumentacji systemu, aby ograniczać ilość dokumentów do niezbędnego minimum zgodnego z oczekiwaniami użytkowników;
- kontynuacja procesu szkolenia pracowników dozoru i pracowników pozostałych służb w zakresie wymagań prawnych dotyczących jakości i środowiska, aby korzystanie ze środowiska było świadome i zgodne z obowiązującym prawem i ustaleniami zawartymi w umowach, zleceniach ze szczególnym zwróceniem uwagi na zarządzanie ryzykiem w realizowanych przedsięwzięciach;
- Rejestracja firmy w Krajowej bazie o emisjach gazów cieplarnianych i innych substancji zgodnie z Ustawą z 17 lipca 2009 roku o systemie zarządzania emisjami gazów cieplarnianych i innych substancji (Dz. U. nr 130, poz. 1070 z późniejszymi zmianami) oraz Rozporządzeniem Ministra Środowiska z dnia 28 grudnia 2010 roku w sprawie wzoru formularza oraz sposobu jego wprowadzenia do Krajowej bazy o emisjach gazów cieplarnianych i innych substancji;
- audyt recertyfikujący systemu zarządzania jakością i systemu zarządzania środowiskowego na zgodność z normami systemowymi PN-EN ISO 9001: 2009 i PN-EN ISO 14001: 2005.

Pozytywne wyniki badania zadowolenia klientów z dostarczonych wyrobów i zrealizowanych usług za rok 2010 są dowodem, że systemy w firmie funkcjonują poprawnie, a ELEKTROBUDOWA SA dostarcza wyroby i świadczy usługi zgodnie z ustaleniami zawartymi w umowach na dostawę wyrobów i usług.

## **2.8 Perspektywy rozwoju działalności i istotne czynniki ryzyka i zagrożeń**

Polski sektor budowlany w całym 2010 roku odnotował wzrost na poziomie 0,8%. Wykorzystanie mocy produkcyjnych w przedsiębiorstwach budowlanych poprawiło się w szczycie sezonu, osiągając średnio poziom 80%. Jednym z czynników mających na to wpływ, było podjęcie działań skierowanych na optymalizację bieżącego wykorzystania posiadanych zasobów oraz poprawę efektywności. Po trudnym dla branży budowlanej okresie 2009 - 2010 według prognoz nadchodzące lata cechować się będą wyższymi wzrostami.

Na dzień 31.12.2010 roku portfel zamówień wynosił 618,8 mln złotych i w porównaniu z rokiem poprzednim zwiększył się o 4,6%. Wartość zamówień otrzymanych przez spółkę w 2010 roku osiągnęła kwotę 739,1 mln złotych, przekraczając poziom zamówień pozyskanych 2009 roku o 42,5 mln złotych, tj. o 6,1%. Jest to kolejny rok, w którym spółka odnotowała zarówno wzrost wartości zamówień, jak i portfela zamówień.

W 2010 roku spółka wykazywała również wzrost przychodów ze sprzedaży o 90,7 mln złotych (o 13,7%) w porównaniu do 2009 roku.

Korzystne zmiany w wielkości pozyskanych zamówień i osiągniętych przychodów możliwe były do osiągnięcia dzięki:

- Budowie kompetencji w zakresie Generalnego Wykonawstwa Inwestycji;
- Dywersyfikacji portfela zamówień;
- Konsekwentnej budowie terytorialnej sieci obsługi klientów,
- Stale zwiększającemu się udziałowi eksportu.

Szczególne znaczenie kierownictwo przywiązuje do podniesienia konkurencyjności spółki na rynkach zagranicznych oraz wzrostu eksportu. Spółka intensywnie poszukuje nowych rynków zbytu oraz zwiększa swoje obroty zagraniczne na obszarach, na których sprzedaje swoje wyroby i usługi od lat. W ostatnim okresie ELEKTROBUDOWA SA zarejestrowała działalność kolejnego Zakładu zagranicznego, przez który będzie wykonywała swoje usługi w Luksemburgu. Trwają również przygotowania do rejestracji działalności w Holandii. Ponadto w 2010 roku spółka rozwinęła nowe kierunki eksportu wysyłając swoje wyroby (mosty szynowe) do Izraela, Holandii, na Węgry. W perspektywie 2011 roku oczekuje się pozyskania nowych kontraktów w Australii, Arabii Saudyjskiej i Republice Południowej Afryki.

Oferta sprzedaży ELEKTROBUDOWY SA w roku 2010, podobnie jak w latach ubiegłych, nie zmieniała się w sposób znaczący i w dalszym ciągu opierała się na produktach i usługach takich jak:

1. Kompleksowe instalacje elektroenergetyczne w zakresie średniego i niskiego napięcia w nowych, modernizowanych i remontowanych obiektach energetyki zawodowej.
2. Produkcja rozdzielnic wewnętrznych średniego i niskiego napięcia.
3. Stacje energetyczne NN, SN, WN.
4. Pomiary i rozruchy.
5. Projektowanie urządzeń.
6. Usługi serwisowe.
7. Generalne wykonawstwo inwestycji, w tym obiekty użyteczności publicznej, centra handlowe, obiekty przemysłowe.
8. Prace koncepcyjne i doradztwo.
9. Kompleksowa realizacja projektów automatyki i elektryki „pod klucz”.

Klientowi oferowano kompleksową realizację projektów począwszy od projektowania i prefabrykacji urządzeń, przez dostawę, montaż, rozruch wraz z eksploatacją w okresie próbnym, aż do serwisu gwarancyjnego i pogwarancyjnego. Potencjał, który spółka posiada pozwala na samodzielną realizację większości skomplikowanych projektów.

Rozwój ELEKTROBUDOWY SA w istotnym stopniu zależy od aktywności klientów reprezentujących następujące branże: energetyczną, budowlaną, petrochemiczną, górnictwo, hutnictwo, handel oraz wojsko. Każda z wyżej wymienionych branż ma inną specyfikę potrzeb w zakresie usług i produktów związanych z wytwarzaniem, przesyłem i wykorzystaniem energii elektrycznej oraz różni się sposobem funkcjonowania i sytuacją ekonomiczną.

Na realizację przyszłych dochodów ELEKTROBUDOWY SA niewątpliwym wpływ będą miały takie czynniki jak:

- koniunktura w branży energetycznej, chemicznej, metalurgicznej i budowlanej,
- poziom cen materiałów elektrycznych i urządzeń energetycznych oraz wyrobów hutniczych,
- intensyfikacja działań akwizycyjnych, szczególnie na rynku Europy Środkowo – Wschodniej,
- przebieg procesów przekształceń strukturalnych, szczególnie w energetyce,
- systematyczne obniżanie kosztów funkcjonowania spółki.

W praktyce dwóch nadchodzących lat, prognozy wskazują jako najbardziej atrakcyjny sektor - budownictwo drogowe, na drugim miejscu znalazło się budownictwo energetyczne (na potrzeby przemysłu energetycznego, gazowego, paliwowego), dalej sektor budownictwa kolejowego, mieszkaniowego, ochrony środowiska (oczyszczalnie, kanalizacje, rurociągi) oraz segment budownictwa przemysłowego (zakłady przemysłowe, hale produkcyjne, itp.). W najbliższych latach budownictwo inżynieryjne w dalszym ciągu będzie motorem napędowym polskiego sektora budowlanego.

Działalność prowadzona przez spółkę narażona jest na kilka rodzajów ryzyk:

- ryzyko rynkowe (w tym ryzyko zmiany kursu walut, ryzyko zmiany wartości godziwej lub przepływów pieniężnych w wyniku zmian stóp procentowych oraz ryzyko cenowe),
- ryzyko kredytowe,
- ryzyko utraty płynności.

Szczegółowy opis ryzyk zamieszczono w punkcie 4 informacji dodatkowej do sprawozdania finansowego za 2010 rok.

Zarządzanie ryzykiem to proces identyfikacji, oceny, zarządzania i kontroli potencjalnych zdarzeń lub sytuacji zmierzających do dostarczenia racjonalnego zapewnienia, że cele organizacji zostaną zrealizowane. Celem zarządzania jest ograniczenie ryzyka oraz zabezpieczenie się przed jego skutkami. Zarząd spółki ustala ogólne zasady zarządzania ryzykiem oraz politykę dotyczącą konkretnych obszarów ryzyk.

### 3. SYTUACJA RYNKOWA - SPRZEDAŻ I ZAOPATRZENIE

#### 3.1 Kierunki sprzedaży

Działalność ELEKTROBUDOWY SA koncentruje się głównie na rynku polskim. Z uwagi na trudności odczuwane w branży budowlanej i pogarszającą się koniunkturę na rynku krajowym spółka dążyła do podniesienia swojej konkurencyjności na rynkach zagranicznych i ciągłego wzrostu eksportu. Sprzedaż eksportowa w 2010 roku obejmująca dostawy wewnątrzwspólnotowe jak i poza unijne, wynosiła 123 717 tys. złotych i stanowiła 16,4% przychodów ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w roku 2009 udział ten wynosił 13,0%. Sprzedaż eksportowa spółki wykazuje stałą tendencję wzrostową na przełomie kilku ostatnich lat.

Niżej przedstawiono zestawienie przychodów ze sprzedaży produktów ELEKTROBUDOWY SA według sektorów gospodarki, dla których dokonywana była sprzedaż w 2010 i w 2009 roku:

Obszary działania	2010 rok		2009 rok	
	Wartość (tys. zł)	Struktura %	Wartość (tys. zł)	Struktura %
Energetyka wytwarzanie	247 005	32,8	223 066	33,7
Przemysł chemiczny	93 723	12,5	108 426	16,4
Przemysł wydobywczy	69 393	9,2	58 298	8,8
Obiekty handlowe	48 886	6,5	59 527	9,0
Budownictwo mieszkaniowe i użyteczności publicznej	38 549	5,1	17 339	2,6
Przemysł papierniczy	11 992	1,6	42 853	6,5
Obiekty ochrony środowiska	11 164	1,5	13 835	2,1
Transport	8 476	1,1	1 262	0,2
Przemysł metalurgiczny	6 908	0,9	16 700	2,5
Przemysł motoryzacyjny	6 561	0,9	12 964	1,9
Przemysł materiałów budowlanych	3 635	0,5	3 276	0,5
Energetyka dystrybucja	2 065	0,3	1 897	0,3
Przemysł elektroniczny	915	0,1	6 599	1,0
Automatyka przemysłowa	142	0,0	0	0,0
Przemysł spożywczy	109	0,0	452	0,1
Eksport produktów i materiałów	123 717	16,5	86 032	13,0
Pozostałe obszary	79 260	10,5	9 262	1,4
<b>Razem</b>	<b>752 500</b>	<b>100,0</b>	<b>661 788</b>	<b>100,0</b>

Największym źródłem przychodów spółki w 2010 roku był tradycyjnie sektor energetyki wytwarzania (32,8% w branżowej strukturze sprzedaży), gdzie ELEKTROBUDOWA SA obecna jest ze swoimi wyrobami oraz pełnym zakresem robót elektromontażowych na wszystkich nowo wznoszonych, rozbudowywanych i modernizowanych obiektach energetyki zawodowej. Spółka wykonuje również instalacje związane z ochroną środowiska, a ich udział w 2010 roku w branżowej strukturze sprzedaży wynosił 1,5%.

Drugim, co do wielkości obszarem działalności spółki w 2010 roku był przemysł chemiczny. Sprzedaż na rzecz przemysłu chemicznego stanowiła w 2010 roku 12,5% ogółu przychodów i dotyczyła głównie PKN ORLEN S.A. oraz Grupy LOTOS S.A.

Do znaczących odbiorców wyrobów i usług ELEKTROBUDOWY SA nadal zaliczał się przemysł wydobywczy w obszarach węgla brunatnego, kamiennego oraz miedzi. Udział tej branży w przychodach 2010 roku wynosił 9,2%.

Wysoki udział w przychodach ogółem wynoszący 6,5% miały dostawy i roboty wykonane w nowych i modernizowanych obiektach handlowych, tj. supermarketach, sieciach handlowych TESCO czy NETTO. Spółka realizuje z powodzeniem prace na obiektach handlowych już od kilku lat.

W 2010 roku znaczący udział w przychodach ogółem odnotowało również budownictwo mieszkaniowe i użyteczności publicznej, wynosił on 5,1%.

Kolejnym co do wielkości rynkiem działalności spółki był w 2010 roku przemysł papierniczy. Wysokość sprzedaży na rzecz przemysłu papierniczego stanowiła 1,6% ogółu przychodów, a dotyczyła głównie Stora Enso Poland S.A., której udział w sprzedaży spółki wynosił 1,2%.

Pozostałe segmenty rynku, których łączny udział w przychodach ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów wynosił 14,4%, pozwoliły w znacznym stopniu na uzupełnienie sprzedaży poza wyżej wymienionymi podstawowymi branżami gospodarki.

Kierunki oraz struktura sprzedaży eksportowej:

	2010 rok		2009 rok	
	Wartość (tys. zł)	%	Wartość (tys. zł)	%
Finlandia	59 081	47,7	24 553	28,5
Rosja	38 168	30,8	35 809	41,6
Ukraina	7 389	6,0	2 346	2,7
Turcja	4 207	3,4	7 133	8,3
Białoruś	4 013	3,2	1 866	2,2
Izrael	3 177	2,6	0	0,0
Węgry	2 328	1,9	0	0,0
Austria	2 175	1,8	0	0,0
Trynidad & Tobago	1 089	0,9	1 714	2,0
Arabia Saudyjska	1 174	0,9	4	0,0
Holandia	740	0,6	0	0,0
Belgia	70	0,1	1 157	1,4
Bośnia i Hercegowina	29	0,0	627	0,7
Litwa	0	0,0	4 995	5,8
Francja	0	0,0	747	0,9
Australia	0	0,0	489	0,6
Irak	0	0,0	160	0,2
Słowenia	0	0,0	3 626	4,2
Pozostałe kraje	77	0,1	806	0,9
<b>Razem przychody z eksportu</b>	<b>123 717</b>	<b>100,0</b>	<b>86 032</b>	<b>100,0</b>

Szczególną dynamikę w sprzedaży eksportowej wykazywały roboty montażowe realizowane na rynku skandynawskim. Eksport usług do Finlandii w 2010 roku wynosił 59,1 mln złotych, co stanowiło 47,7% ogólnej sprzedaży eksportowej spółki. Przychody ze sprzedaży związane były głównie z realizacją kontraktu w zakresie montażu części elektrycznej i aparatury kontrolno pomiarowej oraz automatyki dla Elektrowni Atomowej OLKILUOTO 3 w Finlandii, którego wartość umowna wynosiła 45,8 mln EUR, a okres zakończenia realizacji przypada na 2011 rok. Wartość zafakturowanych w 2010 roku robót wykonanych w ramach tego kontraktu wynosiła 50,7 mln złotych, co stanowiło 41,0% całkowitej sprzedaży eksportowej.

Znaczący udział w przychodach ze sprzedaży eksportowej przypadł na eksport do Rosji. Przychody ze sprzedaży do Rosji wynosiły za 2010 rok 38,2 mln złotych i wzrosły w porównaniu do 2009 roku o prawie 6,6%. Spółka dokonywała eksportu swoich wyrobów i usług na rynek rosyjski głównie za pośrednictwem spółek powiązanych: KRUELTA Sp. z o.o. i Zakładu Elektrotechnicznego WEKTOR Sp. z o.o., w których ELEKTROBUDOWA SA posiada po 49% udziałów w każdej. Wartość eksportu do spółki KRUELTA za 2010 rok wynosiła 17,5 mln złotych i stanowiła 14,1% całkowitej sprzedaży eksportowej. Wartość eksportu do spółki WEKTOR za 2010 rok wynosiła 20,6 mln złotych, co stanowiło 16,7% ogółu sprzedaży na eksport. Zarówno do spółki KRUELTA, jak i WEKTOR głównie eksportowano rozdzielnice D-12P i D-12PT będące jedną z najlepszych konstrukcji spełniających oczekiwania najbardziej wymagających rosyjskich klientów. Przedmiotem eksportu były również przenośne stacje kontenerowe, w których istnieje możliwość montażu rozdzielnic oraz innych urządzeń energetycznych, pozwalających na tworzenie obiektów energetycznych o dowolnej konfiguracji w zakresie napięcia od 0,4 do 35 kV.

W 2010 roku ELEKTROBUDOWA SA znacznie zwiększyła eksport wyrobów na Ukrainę. Udział sprzedaży wyrobów na Ukrainę w ogólnej sprzedaży eksportowej wynosił 6,0% i uległ zwiększeniu o 3,3 punkty procentowe. Sprzedaż ta dotyczyła rozdzielnic i stacji kontenerowych. Wzrost eksportu na Ukrainę to efekt między innymi poczynionych w 2010 roku inwestycji kapitałowych w spółkę ELEKTROBUDOWA UKRAINA Sp. z o.o., która promuje wyroby i usługi ELEKTROBUDOWY SA na rynku ukraińskim.

Nadal istotny udział w sprzedaży eksportowej przypadł Turcji. Pomimo, iż w 2010 roku odnotowano spadek sprzedaży wyrobów i usług do Turcji o 41%, to udział w ogólnej sprzedaży eksportowej osiągnął 3,4%. Transakcje eksportowe dotyczyły głównie dostaw wyrobów o wartości 3,9 mln złotych, udział ich stanowił 3,2% ogólnej sprzedaży na eksport. Świadczone usługi związane były ze sprzedawanymi na rynek turecki mostami szynowymi i dotyczyły nadzoru nad ich montażem.

W 2010 roku ELEKTROBUDOWA SA weszła ze swoimi produktami na nowe rynki zbytu takie jak Izrael, Holandia, Węgry oraz inne o mniejszym znaczeniu dla sprzedaży eksportowej spółki.

### **3.2 Uzależnienie od jednego lub kilku odbiorców**

W 2010 roku największe przychody ze sprzedaży spółka zanotowała na realizacji kontraktu w zakresie montażu części elektrycznych i aparatury kontrolno pomiarowej oraz automatyki dla Elektrowni Atomowej OLKILUOTO 3 w Finlandii. Wartość wykonanych robót na tym kontrakcie w roku sprawozdawczym wynosiła 50,7 mln złotych, co stanowiło 6,7% przychodów spółki w analizowanym okresie.

ELEKTROBUDOWA SA nie jest uzależniona od jednego odbiorcy, którego udział w przychodach ze sprzedaży przekroczyłby 10%. W stosunku do dwóch kontrahentów spółka uzyskała w 2010 roku przychody stanowiące łącznie 13,3% całkowitych przychodów spółki. Kontrahenci byli odbiorcami usług dwóch segmentów działalności spółki: Rynku Wytwarzania Energii (6,7% przychodów spółki) i Rynku Przemysłu (6,6% przychodów spółki).

### **3.3 Źródła zaopatrzenia**

Źródła zaopatrzenia w 2010 roku nie zmieniły się znacząco w porównaniu do lat ubiegłych. Spółka nie jest uzależniona od jednego lub kilku dostawców, których udział w stosunku do sprzedaży przekroczyłby 10%. Mając jednak na uwadze konieczność obniżenia kosztów, systematycznie prowadzone są intensywne poszukiwania nowych dostawców materiałów oferujących korzystniejsze warunki zakupów.

## **4. ZNACZĄCE UMOWY**

### **4.1 Umowa na roboty budowlano – montażowe oraz dostawy wyrobów**

W 2010 roku ELEKTROBUDOWA SA podpisała zamówienia o wartości 739,1 mln złotych.

Podpisane zostały między innymi takie umowy jak:

1. Rozszerzenie zakresu umowy na wykonanie montażu instalacji elektrycznych, w tym montaż kabli i urządzeń rozdzielczych, aparatury kontrolno - pomiarowej i automatyki w Elektrowni Atomowej OLKILUOTO 3 w Finlandii dla AREVA NP GmbH.
2. Instalacja rurek impulsowych w Elektrowni Atomowej OLKILUOTO 3 w Finlandii dla AREVA NP SAS-AREVA NP GmbH.
3. Budowa sali koncertowej w Filharmonii Koszalińskiej dla Gminy Miasto Koszalin.
4. Wykonanie pompowni głównego odwodnienia na poz.950 m oraz rozdzielni 6 kV na poz.950 m w KWK Borynia dla Jastrzębskiej Spółki Węglowej S.A.
5. Realizacja obiektu handlowego Tesco w Oławie dla ST Projekt III Sp. z o.o.
6. Budowa stacji WN/SN Włoszakowice wraz z linią zasilającą WN w Wariancie IIB dla ENEA Operator Sp. z o.o.
7. Budowa centrum handlowo - usługowego Tesco 3K w Radzynie Podlaskim dla Tesco Polska Sp. z o.o.
8. Wykonanie i montaż szynoprzewodów ELPE-24/10,7 na obiekcie Kraftwerke Linth - Limmern AG w Szwajcarii dla ABB AG Energy & Automation.



9. Wykonanie prac z branży: instalacje elektryczne silnoprądowe w EC-1 Zachód w Łodzi dla PORR Polska S.A.
10. Wykonanie obiektu handlowego Tesco wraz z infrastrukturą w Malborku dla Tesco Polska Sp. z o.o.

#### **4.2 Umowy ubezpieczenia**

ELEKTROBUDOWA SA w zakresie ubezpieczeń majątkowych i osobowych współpracuje z następującymi instytucjami finansowymi:

- a/ Towarzystwo Ubezpieczeniowe HDI ASEKURACJA S.A. w Warszawie;
  - umowa w zakresie ubezpieczenia środków transportowych OC, AC i NNW;
- b/ Towarzystwo Ubezpieczeń i Reasekuracji "WARTA" S.A. w Warszawie umowy w zakresie:
  - ubezpieczenie produkcji budowlano-montażowej od wszelkich ryzyk,
  - ubezpieczenie odpowiedzialności cywilnej z tytułu prowadzenia działalności gospodarczej,
  - ubezpieczenie NNW pracowników realizujących kontrakt w Finlandii;
- c/ Towarzystwo Ubezpieczeniowe Allianz Polska S.A. w Warszawie:
  - ubezpieczenie mienia od ognia i innych zdarzeń losowych,
  - ubezpieczenie gotówki od kradzieży i rabunku,
  - ubezpieczenie ładunków w transporcie;
- d/ Chartis Europe Spółka Akcyjna w Warszawie
  - ubezpieczenie odpowiedzialności cywilnej Członków Zarządu, Prokurentów i Rady Nadzorczej Spółki,
  - ubezpieczenie NNW pracowników delegowanych poza granice kraju.

### **5. INWESTYCJE**

#### **5.1 Inwestycje zrealizowane w 2010 roku**

Łączna kwota nakładów inwestycyjnych poniesionych w 2010 roku wynosiła 35 428 tysięcy złotych, z tego:

- |                                     |                      |
|-------------------------------------|----------------------|
| • nakłady na inwestycje kapitałowe  | 376 tys. złotych,    |
| • nakłady na środki trwałe          | 33 195 tys. złotych, |
| • nakłady na wartości niematerialne | 1 857 tys. złotych,  |
| w tym:                              |                      |
| - nakłady na prace rozwojowe        | 1 220 tys. złotych.  |

Wydatki na inwestycje kapitałowe stanowiły 1,1% ogółu nakładów inwestycyjnych i dotyczyły zakupu udziałów w spółce zależnej ELEKTROBUDOWA UKRAINA Sp. z o.o.

Zasadnicza część wydatków na niefinansowe aktywa trwałe przeznaczona została na dalsze unowocześnianie, bieżące odtwarzanie rzeczowego majątku trwałego oraz wznoszenie nowych obiektów budowlanych. Nakłady inwestycyjne w grupie budynków i budowli wynosiły 21 510 tys. złotych, w tym wydatki na budowę Zakładu Produkcji Przewodów Wielkopiędowych w Tychach wynosiły 19 685 tys. złotych. Pozostałe najważniejsze prace modernizacyjne realizowane były na następujących obiektach:

- hala magazynowo – montażowa między halami 3 i 4 w Koninie, 498 tys. złotych,
- wymiana okien w laboratorium wysokich napięć i hali nr 3 i 4 w Koninie, 495 tys. złotych,
- modernizacja pomieszczeń socjalnych w hali nr 2 w Koninie, 311 tys. złotych,
- wykonanie projektów budowlanych, 101 tys. złotych.

W 2010 roku spółka nabyła również nieruchomość gruntową pod budowę zaplecza w Płocku o wartości 200 tys. złotych.

W 2010 roku zrealizowano zakupy urządzeń i sprzętu usprawniającego proces produkcji oraz technologię montażu na kwotę 7 827 tys. złotych, z tego 4 031 tys. złotych przeznaczono na zakup maszyn i urządzeń dla Zakładu Produkcji Przewodów Wielkopiędowych w Tychach. Do głównych pozycji zakupionych maszyn i sprzętu należy zaliczyć:

- urządzenia malarni proszkowej i ciekłej dla ZPW Tychy, 1 279 tys. złotych,
- prasa krawędziowa Hydraul TRUMPF CNC TruBend dla ZPW Tychy, 622 tys. złotych,
- przenośne systemy probiercze, 331 tys. złotych,
- stanowisko do spawania obwodowego dla ZPW Tychy, 306 tys. złotych,
- walcarko - zwijarka do torów MH 2020 dla ZPW Tychy, 282 tys. złotych,
- nożyce gilotynowe hydrauliczne Amada dla ZPW Tychy, 278 tys. złotych,
- walcarko - zwijarka do ekranów MH 3016 dla ZPW Tychy, 248 tys. złotych,
- urządzenie do obróbki szyn prądowych Novopress dla ZPW Tychy, 245 tys. złotych.

Ponadto kontynuowano wymianę zużytego fizycznie i ekonomicznie sprzętu komputerowego, na który wydatkowano kwotę 914 tys. złotych oraz dokonano zakupu nowoczesnego oprogramowania o wartości 341 tys. złotych.

Nakłady na środki transportu wynosiły 2 744 tys. złotych i zostały głównie przeznaczone na powiększenie zasobów samochodów dostawczych - osobowych i osobowych.

Inwestycje 2010 roku finansowane były ze środków własnych, w tym w niewielkim stopniu z wpływów uzyskanych ze sprzedaży składników majątku trwałego.

## **5.2 Plan inwestycyjny na I półrocze 2011 roku**

Planowane nakłady inwestycyjne na niefinansowe aktywa trwałe na I półrocze 2011 roku wynoszą 12,3 mln złotych i obejmują między innymi wykonanie następujących inwestycji:

- przepompownia ścieków sanitarnych w Koninie,
- elewacja hali nr 2 i 3 w Koninie,
- wentylacja wyciągowa stanowisk spawalniczych w hali nr 3 w Koninie,
- modernizacja części socjalno - biurowej magazynu głównego w Koninie,
- budowa nowego zaplecza w Płocku,
- wykonanie rozdzielni oraz linii kablowej do zasilania klimatyzacji w budynku biurowym w Katowicach,
- droga pożarowa z infrastrukturą (ogrodzenie, parkingi, mała architektura zieleni) w Katowicach.

W dalszym ciągu kontynuowany będzie proces unowocześnienia parku maszynowego. Planuje się między innymi zakup następującego sprzętu: automat do obróbki szyn prądowych EHRT, wykrawarka TruPunch 3000, frezarka uniwersalna, modernizacja prasy krawędziowej Trumabend V130, nożyce uniwersalne HYDROCROP, wózki widłowe, wciągarka kablowa, kamera termowizyjna FLIR P65, sprzęt do obróbki kabli (praski, nożyce).

Część planowanych na 2011 rok nakładów przeznaczona zostanie na dalszą poprawę organizacji nowoczesnych stanowisk pracy, w tym zakup sprzętu komputerowego i oprogramowania.

## **Realizacja zamierzeń inwestycyjnych**

Mając na uwadze dobrą sytuację finansową spółki, opisaną w pkt 2.2 niniejszego sprawozdania, stabilne wskaźniki płynności oraz portfel zamówień na 2011 rok należy stwierdzić, że nie występują zagrożenia w zakresie realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych. Podobnie jak w roku ubiegłym, spółka planuje finansowanie wydatków inwestycyjnych środkami własnymi, co znajduje potwierdzenie w zgromadzonych zasobach pieniężnych i posiadanych aktywach finansowych.

## **6. TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI**

W 2010 roku ELEKTROBUDOWA SA zawierała z podmiotami powiązanymi transakcje, które były transakcjami typowymi, dokonywanymi na warunkach rynkowych, realizowanymi w ramach prowadzonej przez spółkę bieżącej działalności operacyjnej.

W okresie sprawozdawczym ELEKTROBUDOWA SA dokonała następujących transakcji z podmiotami powiązanymi:

- sprzedaż wyrobów - KRUELTA Spółka z o.o.	17 540 tys. zł
- sprzedaż wyrobów - SAUDI ELEKTROBUDOWA Spółka z o.o.	51 tys. zł
- sprzedaż wyrobów - Zakład Elektrotechniczny WEKTOR Spółka z o.o.	18 074 tys. zł
- sprzedaż wyrobów - ENERGOTEST spółka z o.o.	260 tys. zł
- sprzedaż usług - Zakład Elektrotechniczny WEKTOR Spółka z o.o.	160 tys. zł
- sprzedaż usług - SAUDI ELEKTROBUDOWA Spółka z o.o.	488 tys. zł
- sprzedaż usług - ENERGOTEST spółka z o.o.	687 tys. zł
- sprzedaż usług - KONIP Spółka z o.o.	89 tys. zł
- sprzedaż materiałów - Zakład Elektrotechniczny WEKTOR Spółka z o.o.	2 356 tys. zł

Jednostki powiązane dokonały na rzecz ELEKTROBUDOWY SA sprzedaży w następujących wysokościach:

- KONIP Spółka z o.o.	922 tys. zł
- ENERGOTEST spółka z o.o.	5 225 tys. zł

Wzajemne salda na dzień 31.12.2010 roku wynosiły:

- zobowiązania ELEKTROBUDOWY SA wobec KONIP Spółka z o.o.	82 tys. zł
- zobowiązania ELEKTROBUDOWY SA wobec ENERGOTEST spółka z o.o.	2 279 tys. zł
- zobowiązania ENERGOTEST spółka z o.o. wobec ELEKTROBUDOWY SA	374 tys. zł
- zobowiązania Zakładu Elektrotechnicznego WEKTOR Sp. z o.o. wobec ELEKTROBUDOWY SA	4 290 tys. zł
- zobowiązania SAUDI ELEKTROBUDOWA Sp. z o.o. wobec ELEKTROBUDOWY SA	604 tys. zł
- zobowiązania KRUELTA Sp. z o.o. wobec ELEKTROBUDOWY SA	473 tys. zł

Nierozliczone salda należności i zobowiązań z jednostkami powiązanymi nie są zabezpieczone i zostaną rozliczone w środkach pieniężnych w ustalonych terminach płatności.

ELEKTROBUDOWA SA nie udzieliła podmiotom powiązanym gwarancji na zabezpieczenie kontraktowych zobowiązań gwarancyjnych.

W okresie obrachunkowym nie ujęto kosztów z tytułu należności wątpliwych i zagrożonych wynikających z transakcji ze stronami powiązanymi. ELEKTROBUDOWA SA nie tworzyła rezerw na nierozliczone salda należności na dzień bilansowy z jednostkami powiązanymi.

## **7. INFORMACJA O ZACIĄGNIĘTYCH KREDYTACH, POŻYCZKACH, PORĘCZENIACH I GWARANCJACH**

### **7.1 Zestawienie umów kredytowych na dzień 31.12.2010 roku**

<b>Lp.</b>	<b>Nazwa Banku</b>	<b>Rodzaj kredytu</b>	<b>Okres obowiązywania umowy</b>	<b>Kwota limitu</b>
1.	ING Bank Śląski S.A. w Katowicach	w rachunku bieżącym	27.03.2011	1,0 mln zł
2.	Bank PEKAO S.A. w Krakowie	w rachunku bieżącym	30.04.2012	10,0 mln zł
3.	PKO BP S.A. w Warszawie	w rachunku bieżącym	23.02.2012	5,0 mln zł

W 2010 roku ELEKTROBUDOWA SA nie korzystała z otwartych linii kredytowych.

Na dzień 31.12.2010 roku spółka nie posiadała zobowiązań z tytułu kredytów bankowych.

### **7.2 Umowy pożyczek**

W 2010 roku ELEKTROBUDOWA SA nie korzystała z żadnych pożyczek, jak również nie udzielała pożyczek.

### **7.3 Gwarancje i poręczenia**

Na dzień 31.12.2010 roku ELEKTROBUDOWA SA udzieliła gwarancji na zabezpieczenie kaucji wadialnych, należytego wykonania kontraktów oraz właściwego usunięcia wad i usterek za pośrednictwem banków i instytucji ubezpieczeniowych o łącznej wartości 146 mln złotych.

Funkcję gwarancyjną pełnią również wystawione przez spółkę weksle na zabezpieczenie dobrego wykonania oraz płatności wynikających z zawartych umów na łączną kwotę 17 mln złotych. Ponadto wystawione przez spółkę weksle zabezpieczają linie kredytowe, gwarancje bankowe i ubezpieczeniowe.

W 2010 roku spółka nie udzielała żadnych poręczeń.

## **8. RÓŻNICE POMIĘDZY WYNIKAMI ZA 2010 ROK A PUBLIKOWANĄ PROGNOZĄ**

Opublikowany 17.02.2010 roku jednostkowy Budżet spółki ELEKTROBUDOWA SA na rok 2010 zakładał zrealizowanie rocznych przychodów ze sprzedaży na poziomie 648 335 tys. złotych i osiągnięcie zysku netto w wysokości 44 099 tys. złotych. Po 12 miesiącach 2010 roku spółka osiągnęła wynik netto w wysokości 49 595 tys. złotych przy przychodach ze sprzedaży 752 500 tys. złotych.

Przekroczenie planowanych wyników było możliwe dzięki wyraźnemu polepszeniu się koniunktury, na rynkach na których działa ELEKTROBUDOWA SA, w trakcie ostatniego kwartału 2010 roku. Łączne przychody ze sprzedaży w IV kwartale wyniosły 273 326 tys. złotych, czyli ponad 36% rocznej sprzedaży.

## **9. PODSTAWA SPORZĄDZENIA**

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności w dającej się przewidzieć przyszłości. Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego nie istnieją żadne okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuacji działalności przez spółkę.

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z koncepcją kosztu historycznego, z wyjątkiem aktualizacji wyceny niektórych aktywów trwałych i instrumentów finansowych, które wykazuje się w wartości godziwej.

## **10. WAŻNIEJSZE PRACE PROWADZONE W DZIEDZINIE ROZWOJU TECHNICZNEGO**

Prace rozwojowe w 2010 roku zrealizowano w następującym zakresie:

- Certyfikowano nowy wariant rozdzielnic prądu stałego RT-1/15, przeznaczonej na rynek trakcji trolejbusowej. Rozdzielnica przeszła badania eksploatacyjne na stacji zasilającej instalację trakcyjną trolejbusów.
- Skonstruowano i certyfikowano rozdzielnice prądu stałego typu RT3 przeznaczone do stosowania w trakcji kolejowej. Rozdzielnica przeszła dodatkowe próby w Instytucie Kolejnictwa. Obecnie trwają próby eksploatacyjne w PKP Energetyka.
- Skonstruowano, przebadano i certyfikowano pole transformatorowe, współpracujące z rozdzielnicami PREM-G1dM. Uzyskano dopuszczenie WUG.
- Opracowano dokumentacyjnie i certyfikowano nowe warianty rozdzielnic górniczej PREM-G1dM - wyposażone w wyłączniki próżniowe nowych typów i w zabezpieczenie MUPASZ-710. Uzyskano dopuszczenia WUG.

- Skonstruowano nowy wariant i wykonano zakończone pomyślnie uzupełniające próby typu rozdzielnic D-12-2S: zwiększając parametr ich wytrzymałości na skutki wewnętrznego zwarcia łukowego do wartości 31,5kA w ciągu 1 sekundy oraz prąd znamionowy ciągły do wartości 2500A.
- Rozpoczęto prace nad zbudowaniem nowoczesnej małogabarytowej rozdzielnicy budowy przeciwwybuchowej.
- Zbudowano wariant rozdzielnicy D-40P oraz „ciężkoprądowy” wariant rozdzielnicy D-12P w wersjach dla spółki WEKTOR, przeprowadzono pomyślnie próby uzupełniające.
- Zbudowano wariant rozdzielnicy PREM-G1dM w wersji z kanałem dekompresyjnym dla poziomu łukoodporności 25kA w ciągu pełnej 1 sekundy.
- Kontynuowano prace konstrukcyjne nad budową rozdzielnicy średnionapięciowej izolowanej SF6.
- Przebadano z pozytywnym wynikiem system przewodów szynowych niskiego napięcia PONTIS na wytrzymałość ogniową w ciągu 120 minut.
- Skonstruowano oraz wykonano próby nagrzewania prądem znamionowym ciągłym nowego wariantu rozdzielnicy D-17P przystosowanej do pracy w klimacie bliskowschodnim. Osiągnięto wysoką wartość prądu ciągłego na poziomie 3600A przy temperaturze otoczenia 40 stopni C.
- Prowadzono prace związane z opracowaniem szynoprzewodów wyprowadzania mocy z wymuszonym układem chłodzenia dla bloków 1200 MVA i większym.

#### **Ważniejsze plany w pracach prowadzonych w dziedzinie rozwoju technicznego na 2011 rok:**

- Kontynuacja prac nad rozdzielnicą budowy przeciwwybuchowej. Projekt jest współfinansowany przez Ministerstwo Nauki i Szkolnictwa Wyższego. Koniec prac wdrożeniowych przewiduje się na połowę 2012 roku.
- Kontynuacja prac nad rozdzielnicą średnionapięciową izolowaną gazem SF6. Rozdzielnica uzupełni typoszereg rozdzielnic SN przeznaczonych do rozdzielania energii w sieciach dystrybucyjnych na poziomie 17,5 i 24 kV.
- Przebadanie nowego wariantu systemu przewodów szynowych PONTIS – nagrzewanie prądem znamionowym ciągłym, badania zwarciove.
- Skonstruowanie, przebadanie oraz wdrożenie do produkcji rozdzielnicy dwusystemowej 12kV dla wielkich prądów znamionowych: znamionowego ciągłego 4000A oraz wytrzymywanego zwarciovego 1-sekundowego 63kA.
- Zaatestowanie nowej rozdzielnicy SN. Jest to rozdzielnica dwusystemowa o parametrach technicznych: napięcie znamionowe 24kV, prąd znamionowy ciągły 2000A; prąd znamionowy wytrzymywany zwarciovego 3-sekundowy 25kA.

## **11. ROZLICZENIE WPŁYWU Z EMISJI AKCJI SERII D ELEKTROBUDOWY SA DO DNIA 31.12.2010 ROKU**

1. Wpływ środków pieniężnych z emisji akcji	89 677	tys. zł
z tego:		
- kapitał zakładowy	1 055	tys. zł
- kapitał zapasowy	88 622	tys. zł
2. Wydatki na inwestycje kapitałowe	69 065	tys. zł
2.1 ENERGOEFEKT Sp. z o.o. Ruda Śląska	10 852	tys. zł
2.2 ENERGOTEST sp. z o.o. Gliwice	36 600	tys. zł
2.3 WEKTOR Sp. z o.o. Wotkińsk Federacja Rosyjska	21 516	tys. zł
2.4 SAUDI ELEKTROBUDOWA Sp. z o.o. Królestwo Arabii Saudyjskiej	97	tys. zł
3. Wydatki na zakup środków trwałych i wartości niematerialnych	20 612	tys. zł
4. Ogółem wydatki inwestycyjne na dzień 31.12.2010 roku	89 677	tys. zł
5. Środki z emisji akcji nie wykorzystane na dzień 31.12.2010 roku	0	tys. zł

## **12. OŚWIADCZENIE O ZGODNOŚCI Z PRZEPISAMI**

Sprawozdanie finansowe spółki zostało sporządzono w oparciu o Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską.

Zarząd ELEKTROBUDOWY SA oświadcza, że wszystkie informacje wymagane przez rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim, zostały w Sprawozdaniu finansowym spółki zamieszczone z wyjątkiem tych, które w spółce nie występują.

## **13. OŚWIADCZENIE O WYBORZE AUDYTORA**

Zarząd ELEKTROBUDOWY SA oświadcza, że firma Deloitte Audyt Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie ul. Jana Pawła II 19, 00-854 Warszawa, została wybrana do przeprowadzenia badania Sprawozdania finansowego ELEKTROBUDOWY SA za 2010 rok zgodnie z przepisami prawa. Wymieniona spółka oraz biegli rewidenci dokonujący badania wyżej wymienionego sprawozdania spełnili warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badaniu, zgodnie z właściwymi przepisami.



### **Informacja o umowie zawartej z audytorem**

Umowa o przeprowadzenie przeglądu śródrocznych sprawozdań finansowych ELEKTROBUDOWY SA i grupy kapitałowej ELEKTROBUDOWA SA za okres 01.01.2010 roku - 30.06.2010 roku oraz badanie Sprawozdania finansowego ELEKTROBUDOWY SA i Skonsolidowanego sprawozdania finansowego grupy kapitałowej ELEKTROBUDOWA SA za 2010 rok zawarta została z Deloitte Audyt Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie w dniu 30.06.2010 roku.

Wynagrodzenie za przeprowadzenie przeglądu i badanie wyżej wymienionych sprawozdań za rok 2010 kształtowało się następująco (w tys. złotych):

- przegląd półrocznego sprawozdania finansowego ELEKTROBUDOWY SA	
i skonsolidowanego sprawozdania finansowego grupy kapitałowej ELEKTROBUDOWA SA	55
- badanie roczne sprawozdania finansowego ELEKTROBUDOWY SA	
i skonsolidowanego sprawozdania finansowego grupy kapitałowej ELEKTROBUDOWA SA	90
<b>Razem przegląd i badanie sprawozdań</b>	<b>145</b>

Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych nie świadczył w 2010 roku na rzecz spółki innych usług.

## **14. OŚWIADCZENIE O STOSOWANIU ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO**

### **14.1 Zakres stosowania zbioru zasad ładu korporacyjnego**

Zarząd ELEKTROBUDOWY SA oświadcza, że ELEKTROBUDOWA SA i jej organy w 2010 roku przestrzegały zbioru wszystkich zasad ładu korporacyjnego określonych w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW”. Informacje dotyczące zasad ładu korporacyjnego dostępne są na stronie internetowej ELEKTROBUDOWY SA, [www.elbudowa.com.pl](http://www.elbudowa.com.pl).

Spółka nie stosuje praktyk w zakresie ładu korporacyjnego, wykraczających poza wymogi przewidziane prawem krajowym.

W minionym roku spółka stosowała w pełnym zakresie postanowienia zbioru zasad ładu korporacyjnego.

#### **14.2 Opis głównych cech stosowanych w spółce systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych**

Kontrola wewnętrzna to każde działanie podejmowane przez Zarząd, Radę Nadzorczą, kierownictwo i pozostałych pracowników w celu poprawy zarządzania ryzykiem i zwiększenia prawdopodobieństwa zrealizowania ustalonych celów i zadań. Kontrola wewnętrzna jest instrumentem wspomagającym kierownictwo w procesie zarządzania i podejmowania decyzji oraz w zapobieganiu i wykrywaniu błędów, nadużyć oraz wszelkich przejawów nieprawidłowości.

W ELEKTROBUDOWIE SA funkcjonują wielostopniowe mechanizmy kontrolne, które są ze sobą ściśle powiązane i wzajemnie uzupełniają się:

- samokontrola lub kontrola funkcjonalna, czyli działania kontrolne inicjowane przez pracownika, mające na celu ujawnienie i natychmiastową likwidację niepożądanych zdarzeń, wynikającą z rodzaju wykonywanej pracy, instrukcji stanowiskowych, są elementem procedur systemowych zapewniania jakości;
- kontrola wstępna, która ma charakter prewencyjny, zapobiega wykonywaniu czynności niezgodnych z prawem, planem lub zasadami gospodarności;
- kontrola bieżąca, która wykonywana jest w trakcie trwania procesów, projektów i polega na bieżącym kontrolowaniu prawidłowości ich przebiegu;
- kontrola instytucjonalna sprawowana przez wydzielony ze struktury organizacyjnej pion - Zarządzanie Systemami, w sposób zapewniający odrębność i niezależność działania oraz łatwość przepływu informacji;
- kontrola finansowa, pion finansowy (Dyrektor Finansowy z podległymi komórkami) stanowi podstawowe ogniwo w systemie kontroli wewnętrznej w spółce. Główny Księgowy jako osoba nadzorująca pracę rachunkowości, sprawuje kontrolę nad innymi komórkami organizacyjnymi przedsiębiorstwa w zakresie prawidłowości i rzetelności dokumentacji niezbędnej do prowadzenia rachunkowości firmy. Pracownicy służby finansowo - księgowej oraz controllingu poprzez sprawowanie kontroli wstępnej i bieżącej, a także raportowanie bieżących informacji finansowych, oddziałują na całokształt problematyki kontroli wewnętrznej w spółce.

W procesie sporządzania sprawozdań finansowych jednym z podstawowych elementów kontroli jest weryfikacja sprawozdania finansowego przez niezależnego audytora. Do zadań audytora należy w szczególności: przegląd półrocznego sprawozdania finansowego oraz badanie wstępne i badanie zasadnicze sprawozdania rocznego. Wyboru biegłego rewidenta dokonuje Rada Nadzorcza w drodze akcji ofertowej z grona renomowanych firm audytorskich, gwarantujących wysokie standardy usług i wymaganą niezależność.

Za przygotowanie sprawozdań finansowych, okresowej sprawozdawczości finansowej i bieżącej sprawozdawczości zarządczej spółki odpowiedzialny jest pion Dyrektora Finansowego. Sprawozdania finansowe są przygotowywane przez kierownictwo średniego szczebla i przed przekazaniem ich niezależnemu audytorowi sprawdzane są przez Dyrektora Finansowego. Na tym etapie następuje kontrola funkcjonalna oraz identyfikacja ewentualnych ryzyk i ich eliminacja.

Spółka posiada stosowne procedury sporządzania sprawozdań finansowych mające na celu zapewnienie kompletności i prawidłowości ujęcia wszystkich transakcji gospodarczych w danym okresie sprawozdawczym.

Dane finansowe będące podstawą sprawozdań finansowych i raportów okresowych pochodzą z miesięcznej, bądź kwartalnej sprawozdawczości finansowej. Kierownictwo średniego i wyższego szczebla, po zamknięciu ksiąg okresu rozliczeniowego, wspólnie analizuje wyniki finansowe, porównując je do założeń biznesowych. Zidentyfikowane błędy korygowane są na bieżąco w księgach zgodnie z przyjętą polityką rachunkowości.

Funkcjonująca w spółce polityka rachunkowości w zakresie sprawozdawczości finansowej stosowana jest zarówno w procesie budżetowania, prognozowania jak i okresowej sprawozdawczości zarządczej, a więc spółka wykorzystuje spójne zasady księgowe prezentując dane finansowe w sprawozdaniach finansowych, okresowych raportach finansowych i innych raportach przekazywanych akcjonariuszom.

Organizacja procesu zarządzania ryzykiem finansowym rozdziela funkcje komórek odpowiedzialnych za zawieranie transakcji na rynku, od funkcji komórek odpowiedzialnych za ich autoryzowanie, rozliczanie i sporządzanie informacji o wycenie tych transakcji. Taka struktura organizacyjna, zgodna z najlepszymi praktykami światowymi zarządzania ryzykiem, pozwala na kontrolę procesu zawierania transakcji oraz na wyeliminowanie tych nieautoryzowanych przez organy zarządzające.

Obszary ryzyk, na które narażona jest spółka zostały szczegółowo opisane w punkcie 4 informacji dodatkowej do sprawozdania finansowego za 2010 rok.

W ELEKTROBUDOWIE SA, zdaniem Zarządu system kontroli wewnętrznej funkcjonuje prawidłowo, jest systemem monitorowanym i stale usprawnianym.

Odzwierciedleniem skuteczności stosowanych procesów kontroli i zarządzania ryzykiem w procesie sporządzania sprawozdań finansowych są efekty w postaci wysokiej jakości tych sprawozdań, co potwierdzają wydawane dotychczas opinie biegłych rewidentów oraz wysokie oceny odbiorców z zewnątrz.

### **14.3 Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji**

Zgodnie z posiadaną wiedzą ELEKTROBUDOWA SA przedstawia wykaz akcjonariuszy posiadających znaczne pakiety akcji wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowym udziale w kapitale zakładowym, liczbie głosów z nich wynikających i ich procentowym udziale w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu:

Stan na:	31.12.2010 r.	
	liczba akcji równa liczbie głosów	udział procentowy w liczbie głosów i kapitale zakładowym
Aviva OFE Aviva BZ WBK SA	721 094	15,19%
ING Otwarty Fundusz Emerytalny	478 285	10,07%
Otwarty Fundusz Emerytalny PZU „Złota Jesień”	464 588	9,79%
Generali Otwarty Fundusz Emerytalny	410 260	8,64%
AXA OFE	395 723	8,34
Amplico OFE	268 343	5,65%
Pozostali	2 009 315	42,32%
<b>Razem</b>	<b>4 747 608</b>	<b>100,00%</b>

ELEKTROBUDOWA SA nie wyemitowała papierów wartościowych dających ich posiadaczom specjalne uprawnienia kontrolne.

Nie występują żadne ograniczenia odnośnie wykonywania prawa głosu z papierów wartościowych spółki.

Nie występują ograniczenia dotyczące przenoszenia prawa własności papierów wartościowych ELEKTROBUDOWY SA.

Stan posiadania akcji ELEKTROBUDOWY SA przez osoby zarządzające na dzień 31.12.2010 roku:

Jacek Faltynowicz	- nie posiadał akcji
Jarosław Tomaszewski	- nie posiadał akcji
Ariusz Bober	- nie posiadał akcji
Tomasz Jaźwiński	- nie posiadał akcji
Stanisław Rak	- 337 akcji
Arkadiusz Klimowicz	- nie posiadał akcji

Na dzień 31.12.2010 roku osoby zarządzające nie posiadały akcji i udziałów w jednostkach powiązanych z ELEKTROBUDOWĄ SA, a osoby nadzorujące nie posiadały akcji i udziałów w ELEKTROBUDOWIE SA oraz w jednostkach powiązanych ze spółką.

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

##### **14.4.1 Zarząd spółki**

Zarząd spółki składa się z 3 do 7 osób powoływanych na wspólną trzyletnią kadencję przez Radę Nadzorczą.

Zasady powoływania i odwoływania osób zarządzających nie uległy zmianie. Prezes jest powoływany przez Radę Nadzorczą. Członkowie Zarządu powoływani są przez Radę Nadzorczą na wniosek Prezesa.

Członek Zarządu lub cały Zarząd spółki mogą być odwołani przez Radę Nadzorczą przed upływem kadencji. Członek Zarządu może być odwołany lub zawieszony w czynnościach także przez Walne Zgromadzenie.

Osoby zarządzające nie posiadają uprawnień do podejmowania decyzji o emisji lub wykupie akcji, jedynie uprawnienia inicjujące podjęcie działań o emisji lub wykupie akcji.

##### **14.4.2 Opis zasad zmiany Statutu ELEKTROBUDOWY SA**

Zmiana Statutu spółki wymaga podjęcia uchwały przez Walne Zgromadzenie ELEKTROBUDOWY SA, która jest wykonywana na wniosek Zarządu spółki przedstawiony łącznie z pisemną opinią Rady Nadzorczej lub na wniosek akcjonariuszy, reprezentujących co najmniej 5% kapitału zakładowego, zaopiniowany przez Zarząd spółki i Radę Nadzorczą, a następnie zarejestrowana w Krajowym Rejestrze Sądowym.

Uchwały Walnego Zgromadzenia w sprawie zmiany Statutu zapadają większością głosów zgodnie z zasadami określonymi w Kodeksie spółek handlowych i Statucie spółki.

##### **14.4.3 Opis sposobu działania Walnego Zgromadzenia i jego zasadnicze uprawnienia**

Opis działania Walnego Zgromadzenia i jego zasadnicze uprawnienia oraz opis praw akcjonariuszy i sposób ich wykonywania zawarte są w Statucie oraz Regulaminie Walnego Zgromadzenia. Zwyczajne Walne Zgromadzenie w 2010 roku wprowadziło do Regulaminu Walnego Zgromadzenia zmiany wynikające z wcześniejszej nowelizacji Kodeksu spółek handlowych.

Walne Zgromadzenie ELEKTROBUDOWY SA odbywa się jako zwyczajne lub nadzwyczajne zgodnie z przepisami Kodeksu spółek handlowych i Statutu na zasadach określonych w Regulaminie Walnego Zgromadzenia. Walne Zgromadzenia odbywają się w Katowicach lub w Warszawie.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd spółki. Zwyczajne Walne Zgromadzenie winno się odbyć w ciągu sześciu miesięcy po upływie każdego roku obrotowego. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd Spółki z własnej inicjatywy, na pisemny wniosek Rady Nadzorczej, jej Przewodniczącego, każdego trzech Członków Rady Nadzorczej lub na pisemny wniosek akcjonariuszy reprezentujących co najmniej 5% (pięć procent) kapitału zakładowego. Zwołanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia powinno nastąpić w ciągu 14 (czternastu) dni od daty złożenia stosownego wniosku. Prawo zwołania Walnego Zgromadzenia służy Radzie Nadzorczej, jej Przewodniczącemu, każdym trzem jej Członkom, o ile Zarząd nie zwoła Walnego Zgromadzenia w terminie 14 dni od daty złożenia stosownego wniosku. Prawo zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia przysługuje także akcjonariuszom reprezentującym co najmniej połowę kapitału zakładowego lub co najmniej połowę ogółu głosów w spółce.

Walne Zgromadzenie może podejmować uchwały jedynie w sprawach objętych porządkiem obrad, chyba, że cały kapitał zakładowy jest reprezentowany na Zgromadzeniu, a nikt z obecnych nie wniósł sprzeciwu co do odbycia Zgromadzenia lub wniesienia poszczególnych spraw do porządku obrad. Porządek obrad ustala podmiot zwołujący Walne Zgromadzenie. Rada Nadzorcza, jej Przewodniczący, trzech Członków Rady Nadzorczej, a także akcjonariusze reprezentujący co najmniej 5% (pięć procent) kapitału zakładowego mogą żądać umieszczenia poszczególnych spraw na porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia. Jeżeli żądanie takie zostanie złożone po ogłoszeniu zwołania Walnego Zgromadzenia, wówczas zostanie ono potraktowane jako wniosek o zwołanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia. Walne Zgromadzenie jest ważne i może podejmować uchwały bez względu na liczbę obecnych akcjonariuszy i reprezentowanych akcji, o ile przepisy ustawy lub Statut nie stanowią inaczej. Każda akcja daje na Walnym Zgromadzeniu prawo do jednego głosu. Uchwały Walnego Zgromadzenia zapadają bezwzględną większością głosów, o ile przepisy ustawy lub Statut nie stanowią inaczej. W przypadku, o którym mowa w art. 397 Kodeksu spółek handlowych, do powzięcia uchwały o rozwiązaniu spółki, wymagana jest większość  $\frac{3}{4}$  głosów. Uchwała o zaniechaniu rozpatrywania sprawy umieszczonej w porządku obrad, może zapaść jedynie w przypadku, gdy przemawiają za nią istotne powody. Wniosek w tej sprawie powinien zostać szczegółowo umotywowany. Głosowanie jest jawne. Tajne głosowanie zarządza się przy wyborach oraz nad wnioskami o odwołanie członków władz lub likwidatorów spółki, bądź o pociągnięcie ich do odpowiedzialności, jak również w innych sprawach osobowych. Poza tym tajne głosowanie zarządza się na wniosek choćby jednego z akcjonariuszy obecnych lub reprezentowanych na Walnym Zgromadzeniu. Uchwały w sprawie istotnej zmiany przedmiotu działalności spółki zapadają zawsze w jawnym głosowaniu imiennym.

Walne Zgromadzenie otwiera Przewodniczący Rady Nadzorczej lub osoba przez niego wskazana, po czym spośród uprawnionych do głosowania wybiera się Przewodniczącego Walnego Zgromadzenia. W razie nieobecności tych osób Walne Zgromadzenie otwiera Prezes Zarządu albo osoba wyznaczona przez Zarząd. Uchwały Walnego Zgromadzenia, poza innymi sprawami wymienionymi w statucie lub w Kodeksie spółek handlowych, wymaga:

- 1) rozpatrzenie i zatwierdzenie sprawozdania Zarządu z działalności spółki oraz sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy,
- 2) udzielenie absolutorium członkom organów spółki z wykonania przez nich obowiązków,
- 3) postanowienie dotyczące roszczeń o naprawienie szkody wyrządzonej przy zawiązaniu spółki lub sprawowaniu zarządu albo nadzoru,
- 4) zbycie i wydzierżawienie przedsiębiorstwa lub jego zorganizowanej części oraz ustanowienie na nich ograniczonego prawa rzeczowego,
- 5) emisja obligacji zamiennych lub z prawem pierwszeństwa,
- 6) nabycie własnych akcji, które mają być zaoferowane do nabycia pracownikom lub osobom, które były zatrudnione w spółce lub spółce z nią powiązanej przez okres co najmniej trzech lat,
- 7) powzięcie uchwały o podziale zysków lub o pokryciu strat,
- 8) zmiana przedmiotu działalności spółki,
- 9) zmiana Statutu spółki,
- 10) podwyższenie lub obniżenie kapitału zakładowego,
- 11) umorzenie akcji (z wyłączeniem niezwłocznego umorzenia: akcji nabytych z naruszeniem przepisów art. 362 § 1 i § 2 KSH, które nie zostały zbyte w terminie roku od dnia ich nabycia przez spółkę oraz pozostałej części akcji własnych spółki, która przekracza 10% kapitału zakładowego spółki, nie zbytych w terminie dwóch lat od dnia nabycia akcji),
- 12) łączenie, podział i przekształcenie spółki,
- 13) rozwiązanie i likwidacja spółki,
- 14) ustalenie dnia nabycia praw do dywidendy oraz daty wypłaty dywidendy,
- 15) zawarcie przez spółkę umowy kredytu, pożyczki, poręczenia lub innej podobnej umowy z Członkiem Zarządu, Rady Nadzorczej, komisji rewizyjnej, prokurentem, likwidatorem albo na rzecz którejkolwiek z tych osób,
- 16) ustalanie wynagrodzenia Członków Rady Nadzorczej,
- 17) zawarcie ze spółką zależną umowy, przewidującej zarządzanie spółką zależną lub przekazywanie zysku przez taką spółkę.

Nabycie i zbycie nieruchomości, użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości nie wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia.

Kompetencje wymienione powyżej w pkt 3, 4, 5, 6, 7, 8, 9, 10, 11, 12, 13, 14, Walne Zgromadzenie wykonuje:

a/ na wniosek Zarządu spółki, przedstawiony łącznie z pisemną opinią Rady Nadzorczej,

b/ na wniosek akcjonariuszy, reprezentujących co najmniej 5% (pięć procent) kapitału zakładowego, zaopiniowany przez Zarząd spółki i Radę Nadzorczą. Brak opinii, mimo zwrócenia się o nią na co najmniej 14 (czternaście) dni przed odbyciem Walnego Zgromadzenia, uważa się za brak zastrzeżeń.

#### **14.5 Skład osobowy i zmiany w 2010 roku, opis działania organów zarządzających i nadzorujących**

##### **14.5.1 Zarząd spółki**

Skład Zarządu ELEKTROBUDOWY SA w 2010 roku przedstawiał się następująco:

Jacek Faltynowicz	-	Prezes Zarządu
Jarosław Tomaszewski	-	Członek Zarządu
Ariusz Bober	-	Członek Zarządu
Tomasz Jaźwiński	-	Członek Zarządu
Stanisław Rak	-	Członek Zarządu
Arkadiusz Klimowicz	-	Członek Zarządu

W składzie osobowym Zarządu w 2010 roku nie nastąpiły żadne zmiany.

Tryb działania Zarządu określa Statut oraz Regulamin Zarządu zatwierdzony przez Radę Nadzorczą. Zarząd spółki prowadzi sprawy spółki i reprezentuje spółkę. Zarząd obraduje pod przewodnictwem Prezesa. Prezes Zarządu jest równocześnie Dyrektorem spółki. Uchwały Zarządu zapadają bezwzględną większością głosów. W przypadku równości głosów decyduje głos Prezesa Zarządu. Wszelkie sprawy nie zastrzeżone dla Walnego Zgromadzenia lub Rady Nadzorczej spółki należą do kompetencji Zarządu. Do reprezentacji spółki upoważnionych jest dwóch Członków Zarządu działających łącznie lub jeden Członek Zarządu działający łącznie z prokurentem. Zarząd może udzielić prokury za uprzednim zezwoleniem Rady Nadzorczej. Do wykonywania czynności określonego rodzaju lub czynności szczególnych mogą być ustanowieni pełnomocnicy działający samodzielnie w granicach umocowania.



#### **14.5.2 Rada Nadzorcza**

Rada Nadzorcza składa się z 5 do 7 członków powoływanych na wspólną trzyletnią kadencję przez Walne Zgromadzenie.

Skład Rady Nadzorczej ELEKTROBUDOWY SA w 2010 roku przedstawiał się następująco:

Dariusz Mańko	-	Przewodniczący
Karol Żbikowski	-	Zastępca Przewodniczącego
Aleksander Chłopecki	-	Członek Rady
Jacek Chwałek	-	Członek Rady
Tomasz Mosiek	-	Członek Rady
Ryszard Rafalski	-	Członek Rady
Dariusz Wojda	-	Członek Rady

W składzie osobowym Rady Nadzorczej w 2010 roku nie nastąpiły żadne zmiany.

Rada Nadzorcza działa na podstawie Statutu oraz Regulaminu Rady uchwalonego przez Radę Nadzorczą. Uchwały Rady Nadzorczej zapadają bezwzględną większością głosów. W przypadku równości głosów rozstrzyga głos Przewodniczącego Rady Nadzorczej.

Oprócz spraw przekazanych do kompetencji Rady Nadzorczej przepisami Kodeksu spółek handlowych oraz innymi postanowieniami Statutu, do szczególnych uprawnień i obowiązków Rady należy:

- 1) dokonywanie oceny sprawozdań Zarządu z działalności spółki oraz sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy, w zakresie ich zgodności z księgami i dokumentami, jak i ze stanem faktycznym,
- 2) dokonywanie oceny wniosków Zarządu dotyczących podziału zysku albo pokrycia straty,
- 3) składanie Walnemu Zgromadzeniu corocznego pisemnego sprawozdania z wyników oceny sprawozdań Zarządu z działalności spółki, sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy, w zakresie ich zgodności z księgami i dokumentami, jak i ze stanem faktycznym oraz wniosków Zarządu dotyczących podziału zysku albo pokrycia straty,
- 4) powoływanie i odwoływanie Członków Zarządu,
- 5) zawieszanie w czynnościach, z ważnych powodów, Członka Zarządu lub całego Zarządu,
- 6) 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,
- 7) zatwierdzenie regulaminu Zarządu spółki,
- 8) zatwierdzanie budżetów rocznych oraz planów strategicznych spółki,
- 9) wybór biegłego rewidenta przeprowadzającego badanie sprawozdania finansowego,
- 10) reprezentowanie spółki w umowach zawieranych pomiędzy spółką a Członkami Zarządu, jak również w sporach z nimi,
- 11) ustalenie wynagrodzenia Członków Zarządu

- oraz wyrażanie zgody na:

- a) zaciąganie przez spółkę zobowiązań lub dokonywanie wydatków dotyczących pojedynczej transakcji lub serii powiązanych transakcji w wysokości przewyższającej równowartość - 100.000 (sto tysięcy) USD, ustalonej według średniego kursu wymiany USD ogłoszonego przez NBP w dniu, poprzedzającym dzień wystąpienia przez Zarząd do Rady Nadzorczej o wyrażenie zgody, nie przewidzianych w zatwierdzonym budżecie i wykraczających poza zwykły zarząd,
- b) nabycie udziałów/akcji lub objęcie udziałów/akcji w innych spółkach,
- c) przystąpienie do innych osób prawnych oraz sprzedaż aktywów spółki, których wartość przekracza 10% (dziesięć procent) wartości netto środków trwałych, z wyłączeniem tych, które stanowią zapasy zbywalne w ramach normalnej działalności,
- d) zaciąganie kredytów i pożyczek o okresie spłaty ponad jeden rok nie przewidzianych w zatwierdzonym budżecie, innych niż kredyty kupieckie zaciągane przez spółkę w ramach zwykłego zarządu,
- e) udzielanie przez spółkę nie przewidzianych w zatwierdzonym budżecie poręczeń, gwarancji i dokonywanie nie przewidzianych w budżecie obciążeń majątku spółki,
- f) zawieranie umów pomiędzy spółką a osobą bliską Członka Zarządu, w przypadku zawarcia pojedynczej umowy lub serii powiązanych umów na wartość przekraczającą równowartość 10.000 (dziesięć tysięcy) USD ustaloną według średniego kursu wymiany USD ogłoszonego przez NBP w dniu zawarcia umowy. Przez osobę bliską Członka Zarządu rozumie się małżonka, rodziców, rodzeństwo lub dzieci (w tym dzieci adoptowane) a także osoby pozostające we wspólnocie domowej (konkubinat),
- g) zatrudnianie (na podstawie umów o pracę i umów cywilnoprawnych) doradców i innych osób zewnętrznych w stosunku do spółki, w szczególności w charakterze konsultantów, prawników, agentów, jeżeli roczne, łączne nie przewidziane w budżecie koszty zaangażowania osoby wymienionej wyżej, miałyby przekroczyć równowartość 100.000 (sto tysięcy) USD, ustaloną według średniego kursu USD, ogłoszonego przez NBP w dniu poprzedzającym dzień wystąpienia przez Zarząd do Rady Nadzorczej o wyrażenie zgody,
- h) wypłatę zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy,
- i) nabycie i zbycie nieruchomości, użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości,
- j) tak długo jak spółka pozostawać będzie spółką giełdową oraz z zastrzeżeniem reprezentowania spółki w umowach zawieranych pomiędzy spółką a Członkami Zarządu, jak również w sporach z nimi - wyrażanie zgody na zawarcie przez spółkę umowy z podmiotami powiązanymi ze spółką w rozumieniu rozporządzenia Ministra Finansów w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim albo innego aktu prawnego, który zastąpi w porządku prawnym to rozporządzenie. Wyrażenie zgody nie jest wymagane w odniesieniu do transakcji typowych, zawieranych na warunkach rynkowych w ramach prowadzonej działalności operacyjnej przez spółkę z podmiotem zależnym, w którym spółka posiada większościowy udział kapitałowy.

### **14.5.3 Komitet Audytu oraz Komitet Nominacji i Wynagrodzeń**

W 2010 roku w Radzie Nadzorczej ELEKTROBUDOWY SA działały dwa komitety: Komitet Audytu oraz Komitet Nominacji i Wynagrodzeń. Komitety działają w oparciu o Regulaminy, stanowiące załączniki do Regulaminu Rady Nadzorczej.

Rada Nadzorcza powołuje komitety stałe, działające jako organy doradcze i opiniotwórcze dla Rady. Komitety powoływane są przez Radę Nadzorczą spośród jej członków.

Pracami Komitetu kieruje Przewodniczący Komitetu. Sprawuje on również nadzór nad przygotowaniem porządku obrad, dystrybucją dokumentów i sporządzaniem protokołów z posiedzeń Komitetu, korzystając w powyższym zakresie z zasobów spółki.

Do trybu zwoływania posiedzeń Komitetów oraz podejmowania uchwał stosuje się odpowiednio przepisy o trybie zwoływania posiedzeń i podejmowania uchwał przez Radę Nadzorczą spółki.

Rada Nadzorcza powołuje spośród swoich członków Komitet Audytu, w skład którego wchodzi co najmniej trzech członków, z czego przynajmniej jeden powinien być niezależny od spółki i podmiotów pozostających w istotnym powiązaniu ze spółką, posiadający kompetencje w dziedzinie rachunkowości i finansów.

Komitet Audytu działał w 2010 roku w następującym składzie:

- Dariusz Wojda – Przewodniczący Komitetu
- Aleksander Chłopecki – Członek Komitetu
- Tomasz Mosiek – Członek Komitetu
- Ryszard Rafalski – Członek Komitetu

W składzie osobowym Komitetu Audytu w 2010 roku nie nastąpiły żadne zmiany.

W skład Komitetu Nominacji i Wynagrodzeń wchodzi co najmniej dwóch członków.

Komitet ze swojego składu wybiera Przewodniczącego.

Komitet Nominacji i Wynagrodzeń działał w 2010 roku w następującym składzie:

- Ryszard Rafalski – Przewodniczący Komitetu
- Aleksander Chłopecki – Członek Komitetu
- Karol Żbikowski – Członek Komitetu

W składzie osobowym Komitetu Nominacji i Wynagrodzeń w 2010 roku nie nastąpiły żadne zmiany.

# PODPISY WSZYSTKICH CZŁONKÓW ZARZĄDU

Imię i Nazwisko	Stanowisko / Funkcja	Data	Podpis
Jacek Faltynowicz	Prezes	18.03.2011	
Jarosław Tomaszewski	Członek Zarządu	18.03.2011	
Ariusz Bober	Członek Zarządu	18.03.2011	
Tomasz Jaźwiński	Członek Zarządu	18.03.2011	
Stanisław Rak	Członek Zarządu	18.03.2011	
Arkadiusz Klimowicz	Członek Zarządu	18.03.2011	