

GRUPA KAPITAŁOWA ELEKTROBUDOWA SA
KATOWICE, UL. PORCELANOWA 12

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE
FINANSOWE

ZA ROK OBROTOWY 2010

WRAZ
Z OPINIĄ BIEGŁEGO REWIDENTA

I
RAPORTEM Z BADANIA

SPIS TREŚCI

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA.....	3
RAPORT Z BADANIA SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO GRUPY KAPITAŁOWEJ ELEKTROBUDOWA SA ZA ROK OBROTOWY 2010.....	5
I. INFORMACJE OGÓLNE.....	5
1. DANE IDENTYFIKUJĄCE BADANĄ SPÓŁKĘ DOMINUJĄCĄ.....	5
2. INFORMACJE O SKONSOLIDOWANYM SPRAWOZDANIU FINANSOWYM ZA POPRZEDNI ROK OBROTOWY	7
3. DANE IDENTYFIKUJĄCE PODMIOT UPRAWNIONY ORAZ KLUCZOWEGO BIEGŁEGO REWIDENTA PRZEPROWADZAJĄCEGO W JEGO IMIENIU BADANIE.....	8
4. DOSTĘPNOŚĆ DANYCH I OŚWIADCZENIA KIEROWNICTWA SPÓŁKI	8
II. SYTUACJA MAJĄTKOWA I FINANSOWA GRUPY KAPITAŁOWEJ	9
III. INFORMACJE SZCZEGÓŁOWE	10
1. INFORMACJE NA TEMAT BADANEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	10
2. DOKUMENTACJA KONSOLIDACYJNA	10
3. KOMPLETNOŚĆ I POPRAWNOŚĆ SPORZĄDZENIA DODATKOWYCH INFORMACJI I OBJAŚNIEŃ ORAZ SPRAWOZDANIA Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ.....	11
IV. UWAGI KOŃCOWE	13

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ ELEKTROBUDOWA SA ZA ROK OBROTOWY 2010

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

SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ ZA ROK OBROTOWY 2010

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Do Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej ELEKTROBUDOWY SA

Przeprowadziliśmy badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej ELEKTROBUDOWA SA, dla której ELEKTROBUDOWA SA z siedzibą w Katowicach, ulica Porcelanowa 12, jest Podmiotem Dominującym, na które składa się skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2010 roku, skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów, sprawozdanie ze zmian w skonsolidowanym kapitale własnym, skonsolidowane 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 skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej odpowiedzialny jest Zarząd Spółki Dominującej.

Zarząd Spółki Dominującej oraz członkowie jej Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby skonsolidowane sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej 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 skonsolidowanego sprawozdania finansowego z przyjętymi przez Grupę Kapitałową zasadami (polityką) rachunkowości oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy Grupy Kapitałowej.

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 skonsolidowanego 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 Dominującą oraz jednostki zależne zasad (polityki) rachunkowości i sprawdzenie – w przeważającej mierze w sposób wyrywkowy – podstaw, z których wynikają liczby i informacje zawarte w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, jak i całościową ocenę skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Uważamy, że badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia opinii.

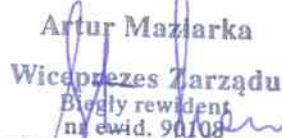
Naszym zdaniem, zbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe we wszystkich istotnych aspektach:

- przedstawia rzetelnie i jasno informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej Grupy Kapitałowej na dzień 31 grudnia 2010 roku, jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy 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,
- jest zgodne z wpływającymi na treść skonsolidowanego sprawozdania finansowego przepisami prawa obowiązującymi Grupę Kapitałową.

Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej 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 skonsolidowanego 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 SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO
GRUPY KAPITAŁOWEJ ELEKTROBUDOWA SA ZA ROK OBROTOWY 2010**

I. INFORMACJE OGÓLNE

1. Dane identyfikujące badaną Spółkę Dominującą

Podmiot Dominujący Grupy Kapitałowej działa pod firmą ELEKTROBUDOWA SA. Siedzibą Spółki są Katowice, ul. Porcelanova 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 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 w badanym okresie Spółka prowadziła działalność głównie w zakresie:

- 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 wystąpiły żadne zmiany w kapitale zakładowym Spółki.

Kapitał własny Grupy Kapitałowej według stanu na dzień 31 grudnia 2010 roku wynosi 320.201 tys. zł.

Rokiem obrotowym Grupy Kapitałowej jest rok kalendarzowy.

W skład Zarządu Spółki na dzień wydania opinii wchodzi:

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

Na dzień 31 grudnia 2010 roku w skład Grupy Kapitałowej ELEKTROBUDOWA SA wchodzi:

- Podmiot Dominujący – ELEKTROBUDOWA SA, oraz
- spółki zależne:
 - ENERGOTEST sp. z o. o.,
 - KONIP Sp. z o.o.,
 - ELEKTROBUDOWA UKRAINA Sp. z o.o.
- spółki stowarzyszone:
 - Zakład Elektrotechniczny WEKTOR Sp. z o. o.,
 - KRUELTA Sp. z o. o.,
 - SAUDI ELEKTROBUDOWA Sp. z o.o.

Skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym na dzień 31 grudnia 2010 roku objęte zostały następujące spółki:

a) Podmiot Dominujący - ELEKTROBUDOWA SA

Przeprowadziliśmy badanie sprawozdania finansowego Podmiotu Dominującego ELEKTROBUDOWA SA za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku. W wyniku przeprowadzonego badania wydaliśmy w dniu 18 marca 2011 roku opinię bez zastrzeżeń.

b) Spółki objęte konsolidacją metodą pełną:

Nazwa i siedziba Spółki	Udział w kapitale (w %)	Podmiot przeprowadzający badanie sprawozdania finansowego i rodzaj wydanej opinii	Dzień bilansowy konsolidowanej jednostki	Data opinii
Energotest Sp. z o. o. ul. Chorzowska 44b 44-100 Gliwice	100%	Deloitte Audyt Sp. z o.o. Opinia bez zastrzeżeń	31 grudnia 2010	10 lutego 2011
Konip Sp. z o o	100%	Spółka nie podlega badaniu	31 grudnia 2010	Nie dotyczy
ELEKTROBUDOWA UKRAINA Sp. z o.o.	62%	Spółka nie podlega badaniu	31 grudnia 2010	Nie dotyczy

c) Spółki objęte konsolidacją metodą praw własności:

Nazwa i siedziba Spółki	Udział w kapitale (w %)	Podmiot przeprowadzający badanie sprawozdania finansowego i rodzaj wydanej opinii	Dzień bilansowy konsolidowanej jednostki	Data opinii
Zakład Elektrotechniczny Wektor Sp. z o.o.	49%	Apeks-Audyt Opinia bez zastrzeżeń	31 grudnia 2010	21 lutego 2011
Kruelta sp. z o. o.	49%	ZAO „MKD” Opinia ze zwroceniem uwagi	31 grudnia 2010	28 stycznia 2011
Saudi ELEKTROBUDOWA Sp. z o.o.	33%	EL SAYED EL AYOUTY & CO. Opinia ze zwroceniem uwagi	31 grudnia 2010	Nie wyszczególniono

Spółka Dominująca sporządzająca sprawozdanie skonsolidowane, nie stosowała istotnych uproszczeń i odstępstw od przyjętych zasad konsolidacji w stosunku do kontrolowanych jednostek.

W badanym roku obrotowym spółka włączyła do konsolidacji spółkę ELEKTROBUDOWA UKRAINA Sp. z o.o. Wpływ tej decyzji na skonsolidowane sprawozdanie finansowe był następujący:

- suma bilansowa po uwzględnieniu wyłączeń konsolidacyjnych zwiększyła się o 296 tys. zł,
- zysk netto wzrósł o kwotę 49 tys. zł.

2. Informacje o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy

Działalność Grupy Kapitałowej w 2009 roku zamknęła się zyskiem netto w wysokości 54.527 tys. zł. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej 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 skonsolidowane 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.

Skonsolidowane 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 skonsolidowanego 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 skonsolidowanego 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 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 z późn. zm.) do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej 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 Podmiotu Dominującego z dnia 18 marca 2011 roku.

II. SYTUACJA MAJĄTKOWA I FINANSOWA GRUPY KAPITAŁOWEJ

Poniżej zaprezentowane są podstawowe wielkości ze sprawozdania z całkowitych dochodów oraz wskaźniki finansowe opisujące wynik finansowy Grupy Kapitałowej, jej sytuację finansową i majątkową w porównaniu do analogicznych wielkości za lata ubiegłe.

<u>Podstawowe wielkości ze sprawozdania z całkowitych dochodów (w tys. zł)</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>	<u>2008(*)</u>
Przychody ze sprzedaży	786.748	700.948	810.986
Koszty działalności operacyjnej	(727.741)	(630.858)	(743.837)
Pozostałe koszty operacyjne	(4.234)	(2.011)	(2.010)
Pozostałe zyski (straty) netto	222	873	6.131
Przychody (koszty) finansowe netto	473	451	(121)
Udziały w zyskach netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	1.323	1.216	3.358
Podatek dochodowy	(9.774)	(16.092)	(14.214)
Zysk (strata) netto	45.080	54.527	60.293
Całkowity dochód ogółem	47.428	54.342	60.931

<u>Wskaźniki rentowności</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
- rentowność sprzedaży	7%	10%	9%
- rentowność sprzedaży netto	6%	8%	7%
- rentowność netto kapitału własnego	16%	23%	32%

<u>Wskaźniki efektywności</u>			
- wskaźnik rotacji majątku	1,36	1,48	1,81
- wskaźnik rotacji należności w dniach	95	95	86
- wskaźnik rotacji zobowiązań w dniach	64	54	53
- wskaźnik rotacji zapasów w dniach	8	3	5

<u>Płynność/Kapitał obrotowy netto</u>			
- stopa zadłużenia	45%	39%	44%
- stopień pokrycia majątku kapitałem własnym	55%	61%	56%
- kapitał obrotowy netto (w tys. zł)	141.658	166.401	139.216
- wskaźnik płynności	1,57	1,94	1,75
- wskaźnik podwyższonej płynności	1,46	1,91	1,72

(*) skonsolidowane sprawozdanie finansowe zbadane przez inny podmiot

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,
- wzrost wskaźnika rotacji zobowiązań w dniach,
- wzrost wskaźnika rotacji zapasów w dniach,
- wzrost stopy zadłużenia oraz spadek stopnia pokrycia majątku kapitałem własnym,
- spadek wskaźników płynności.

III. INFORMACJE SZCZEGÓŁOWE

1. Informacje na temat badanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

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

- skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2010 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 579.383 tys. zł,
- skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku wykazujące zysk netto w kwocie 45.080 tys. zł. oraz całkowity dochód ogółem w kwocie 47.413 tys. zł,
- sprawozdanie ze zmian w skonsolidowanym kapitale własnym za okres od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku wykazujące zwiększenie kapitału własnego w kwocie 31.022 tys. zł,
- skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku wykazujące zmniejszenie stanu środków pieniężnych w kwocie 60.528 tys. zł,
- informacje dodatkowe, obejmujące informacje o przyjętej polityce rachunkowości oraz inne informacje objaśniające.

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

Badanie objęło okres od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku i polegało głównie na:

- badaniu prawidłowości i rzetelności przygotowanego przez Zarząd Podmiotu Dominującego skonsolidowanego sprawozdania finansowego,
- badaniu dokumentacji konsolidacyjnej,
- ocenie prawidłowości zastosowanych w trakcie konsolidacji metod i procedur konsolidacyjnych,
- przeglądzie sporządzonych przez innych biegłych rewidentów opinii i raportów z badania sprawozdań finansowych spółek zależnych i stowarzyszonych, podlegających konsolidacji.

2. Dokumentacja konsolidacyjna

Podmiot Dominujący przedstawił dokumentację konsolidacyjną obejmującą:

- 1) sprawozdania finansowe jednostek objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym;
- 2) sprawozdania finansowe jednostek podporządkowanych dostosowane do zasad (polityki) rachunkowości obowiązujących przy konsolidacji;
- 3) sprawozdania finansowe jednostek podporządkowanych przeliczone na walutę polską;
- 4) wszelkie korekty i wyłączenia dokonywane w celu konsolidacji, niezbędne do sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego;
- 5) obliczenia wartości godziwej aktywów netto jednostek podporządkowanych;
- 6) obliczenia wartości firmy i ich odpisów, w tym z tytułu trwałej utraty wartości;
- 7) obliczenia różnic kursowych z przeliczenia sprawozdań finansowych jednostek podporządkowanych, wyrażonych w walutach obcych.

Podstawy sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej za rok obrotowy 2010 sporządzono zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską.

Określenie jednostek Grupy Kapitałowej

Przy określaniu zakresu i metod konsolidacji, jak również stosunku zależności stosowano kryteria określone w Międzynarodowych Standardach Sprawozdawczości Finansowej w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską.

Okres obrotowy

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na ten sam dzień bilansowy i za ten sam rok obrotowy, co sprawozdanie finansowe Podmiotu Dominującego – ELEKTROBUDOWA SA. Jednostki zależne i stowarzyszone objęte konsolidacją sporządziły sprawozdania finansowe na ten sam dzień bilansowy, co Podmiot Dominujący. Rok obrotowy wszystkich spółek zależnych i stowarzyszonych objętych konsolidacją został zakończony 31 grudnia 2010 roku.

Metoda konsolidacji

Konsolidacja sprawozdań Grupy Kapitałowej, w odniesieniu do jednostek zależnych, została przeprowadzona metodą pełną przez sumowanie w pełnej wysokości wszystkich odpowiednich pozycji sprawozdań finansowych Podmiotu Dominującego i jednostek zależnych objętych konsolidacją.

Po dokonaniu sumowań dokonano korekt i wyłączeń konsolidacyjnych, które dotyczyły:

- wartości nabycia udziałów posiadanych przez Podmiot Dominujący w jednostkach zależnych oraz części aktywów netto jednostek zależnych odpowiadającej udziałowi Podmiotu Dominującego we własności tych jednostek,
- wzajemnych należności i zobowiązań jednostek objętych konsolidacją,
- istotnych przychodów i kosztów dotyczących operacji pomiędzy jednostkami objętymi konsolidacją.

W odniesieniu do jednostek stowarzyszonych zastosowano metodę praw własności. Wartość udziału Podmiotu Dominującego w jednostce stowarzyszonej skorygowano o przypadające na rzecz Podmiotu Dominującego zwiększenia lub zmniejszenia kapitału własnego jednostki stowarzyszonej, które nastąpiły w ciągu okresu objętego konsolidacją, oraz pomniejszono o należne od tych jednostek dywidendy.

3. Kompletność i poprawność sporządzenia dodatkowych informacji i objaśnień oraz sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej

Podmiot Dominujący potwierdził zasadność zastosowania zasady kontynuacji działalności przy sporządzaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Zasady wyceny aktywów i pasywów, pomiaru wyniku finansowego oraz sposobu sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego zostały prawidłowo i kompletnie opisane w dodatkowych informacjach i objaśnieniach do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Podmiot Dominujący sporządził dodatkowe informacje i objaśnienia w postaci not tabelarycznych do poszczególnych pozycji skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej i sprawozdania z całkowitych dochodów oraz opisów słownych, zgodnie z zasadami zawartymi w MSSF.

Informacje objaśniające do pozycji: rzeczowe aktywa trwałe, wartości niematerialne i prawne, inwestycje, zobowiązania i rezerwy prawidłowo przedstawiają zwiększenia i zmniejszenia oraz tytuły tych zmian w ciągu roku obrotowego.

Dla poszczególnych aktywów wykazanych w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej przedstawiono możliwość dysponowania nimi z uwagi na zabezpieczenia poczynione na rzecz wierzycieli.


Podmiot Dominujący dokonał prawidłowej prezentacji poszczególnych składników aktywów i pasywów oraz przychodów i kosztów w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej, skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów, sprawozdanie ze zmian w skonsolidowanym kapitale własnym oraz skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych wraz z dodatkowymi informacjami i objaśnieniami, stanowiącymi ich integralną część, zawierają wszystkie pozycje, których ujawnienie w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym jest wymagane przepisami MSSF.

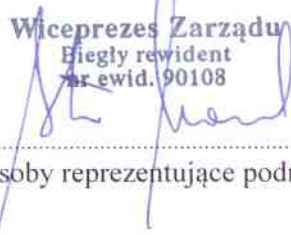
Zarząd sporządził i załączył do skonsolidowanego sprawozdania finansowego sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej w roku obrotowym 2010. Sprawozdanie z działalności zawiera informacje wymagane przez art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości oraz rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 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. Dokonałiśmy sprawdzenia tego sprawozdania w zakresie ujawnionych w nim informacji, których bezpośrednim źródłem jest zbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

IV. UWAGI KOŃCOWE

Oświadczenia Zarządu

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


Joanna 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 Grupę Kapitałową 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 Grupy.

Uważam, że istnieją, przynajmniej w obecnej sytuacji, dwa główne mechanizmy napędzające rozwój firm działających na rynku, na którym funkcjonuje Grupa Kapitałowa ELEKTROBUDOWA SA i zajmujących 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 ENERGOEFEKT, 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 Spółki 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.
- Dostrześliśmy 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 Grupy.
- 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 Grupy Kapitałowej ELEKTROBUDOWA SA przyniesie w najbliższej przyszłości oczekiwane rezultaty. Zapewniam Was, że ulokowaliście swoje środki w akcjach dobrej Spółki, która jest liderem Grupy Kapitałowej ELEKTROBUDOWA SA, 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

GRUPA KAPITAŁOWA ELEKTROBUDOWA SA

**Skonsolidowane
sprawozdanie finansowe**

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

Indeks do Skonsolidowanego sprawozdania finansowego

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	5
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	6
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM.....	7
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	9
INFORMACJA DODATKOWA.....	10
1. Informacje ogólne.....	10
1.1 Skład grupy kapitałowej oraz podstawowy przedmiot jej działalności.....	10
1.2 Opis zmian w strukturze grupy kapitałowej ze wskazaniem ich skutków	12
1.3 Założenie kontynuacji działalności	12
2. Opis ważniejszych stosowanych zasad rachunkowości	13
2.1 Oświadczenie o zgodności z przepisami	13
2.2 Podstawa sporządzenia	13
2.3 Konsolidacja.....	13
2.4 Wycena pozycji wyrażonych w walutach obcych	14
2.5 Rzeczowe aktywa trwałe	15
2.6 Wartości niematerialne	16
2.7 Utrata wartości rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych oprócz wartości firmy.....	17
2.8 Wartość firmy	17
2.9 Pochodne instrumenty finansowe.....	17
2.10 Aktywa finansowe	17
2.10.1 Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy.....	18
2.10.2 Pożyczki i należności.....	18
2.10.3 Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	18
2.10.4 Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	18
2.10.5 Utrata wartości aktywów finansowych	19
2.10.6 Początkowe ujęcie oraz wyłączenie aktywów finansowych z ksiąg rachunkowych....	20
2.11 Zapasy	20
2.12 Umowy o budowę.....	20

2.13 Należności handlowe	21
2.14 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty.....	21
2.15 Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży i działalność zaniechana	21
2.16 Kapitał zakładowy oraz zapasowy	21
2.17 Kredyty i pożyczki	22
2.18 Podatki dochodowe.....	22
2.19 Świadczenia pracownicze	23
2.20 Rezerwy	24
2.21 Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	24
2.22 Ujmowanie przychodu	24
2.23 Dotacje rządowe	24
3. Ważne oszacowania i założenia	25
4. Zarządzanie ryzykiem finansowym	25
4.1 Ryzyko walutowe	26
4.2 Ryzyko stopy procentowej	27
4.3 Ryzyko kredytowe	28
4.3.1 Ryzyko kredytowe związane ze środkami pieniężnymi i lokatami bankowymi	28
4.3.2 Ryzyko kredytowe związane z transakcjami pochodnymi	28
4.3.3 Ryzyko kredytowe związane z należnościami z tytułu dostaw i usług oraz pozostałymi należnościami	29
4.3.4 Ryzyko kredytowe związane z inwestycjami w jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych	30
4.4 Ryzyko płynności finansowej	31
4.5 Ryzyko cenowe	32
4.6 Ryzyko zmiany wartości godziwej.....	33
4.7 Zarządzanie ryzykiem kapitałowym.....	34
5. Nowe standardy rachunkowości i interpretacje KIMSF	35
6. Informacje o działalności zaniechanej w okresie sprawozdawczym lub przewidzianej do zaniechania w następnym okresie.....	42
7. Informacje dotyczące segmentów działalności.....	42
8. Rzeczowe aktywa trwałe.....	49

9. Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży	52
10. Wartości niematerialne	53
11. Nakłady inwestycyjne	57
12. Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych.....	58
13. Aktywa finansowe.....	59
13.1 Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży.....	59
13.2 Klasyfikacja aktywów do grup instrumentów finansowych	62
14. Pochodne instrumenty finansowe	63
15. Należności handlowe oraz pozostałe.....	63
15.1 Należności wykazywane w aktywach trwałych	63
15.2 Należności wykazywane w aktywach obrotowych	64
16. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	66
17. Zapasy.....	66
18. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	67
19. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe.....	67
20. Kapitał zakładowy	68
21. Pozostałe kapitały.....	70
21.1 Kapitał zapasowy	70
21.2 Kapitał z wyceny inwestycji dostępnych do sprzedaży.....	70
22. Zobowiązania handlowe oraz pozostałe	71
22.1 Długoterminowe zobowiązania.....	71
22.2 Krótkoterminowe zobowiązania handlowe oraz pozostałe	72
23. Kredyty, pożyczki oraz dłużne papiery wartościowe	74
24. Odroczony podatek dochodowy	76
25. Rezerwy na zobowiązania i inne obciążenia.....	77
26. Rozliczenia międzyokresowe	78
27. Klasyfikacja instrumentów finansowych wykazywanych w pasywach.....	79

28. Zyski / straty netto z tytułu instrumentów finansowych w podziale na kategorie	80
29. Przychody ze sprzedaży	80
30. Umowy o budowę	81
30.1 Kwoty należne z tytułu umów budowlanych	81
30.2 Kwoty zobowiązań z tytułu umów budowlanych	82
31. Koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów	82
32. Pozostałe koszty operacyjne.....	83
33. Pozostałe zyski (straty) netto	83
34. Przychody (koszty) finansowe netto.....	83
35. Podatek dochodowy	84
36. Zysk na akcję	85
37. Dywidenda na akcję.....	85
38. Sprawozdanie z przepływów pieniężnych	86
39. Informacje o wspólnych przedsięwzięciach	89
40. Transakcje z podmiotami powiązanymi.....	90
41. Zobowiązania warunkowe i umowne	91
42. Zatrudnienie	93
43. Informacje dotyczące Zarządu i Rady Nadzorczej	93
44. Kursy wymiany złotego	98
45. Zmiany w stosowanych zasadach rachunkowości	98
46. Informacja o wynagrodzeniu podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania finansowego.....	98
47. Informacje dodatkowe	99

Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

	Nota	stan na 31.12.2010	stan na 31.12.2009
AKTYWA			
Aktywa trwałe		187 127	131 019
Rzeczowe aktywa trwałe	8	85 506	61 428
Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży	9	711	0
Wartości niematerialne	10	26 466	26 292
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	12	23 009	24 081
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	13.1	35 560	6 934
Należności długoterminowe	15.1	9 455	9 142
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	24	5 090	1 400
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	16	1 330	1 742
Aktywa obrotowe		392 256	342 985
Zapasy	17	25 779	5 323
Należności handlowe oraz pozostałe	15.2	236 945	184 909
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	13.1	189	295
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	19	3 425	2 588
Kwoty należne z tytułu umów budowlanych	30.1	78 399	41 898
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	18	47 519	107 972
Razem aktywa		579 383	474 004
KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA			
Kapitał własny		320 201	289 179
Kapitał zakładowy	20	26 375	26 375
Kapitał zapasowy	21.1	261 361	219 415
Kapitał z wyceny inwestycji dostępnych do sprzedaży	21.2	3 654	1 923
Kapitał z różnic kursowych		(100)	(732)
Zyski zatrzymane		28 666	42 198
Razem kapitał własny przypadający na akcjonariuszy Spółki		319 956	289 179
Kapitały mniejszości		245	0
Zobowiązania			
Zobowiązania długoterminowe		8 584	8 241
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	25	2 904	2 659
Zobowiązania pozostałe	22.1	5 680	5 582
Zobowiązania krótkoterminowe		250 598	176 584
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe	22.2	198 641	131 825
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych		6 263	260
Pochodne instrumenty finansowe	14	0	147
Kredyty i pożyczki oraz dłużne papiery wartościowe	23	0	0
Rezerwy	25	4 952	448
Rozliczenia międzyokresowe	26	10 675	9 299
Kwoty zobowiązań wobec odbiorców z tytułu umów budowlanych	30.2	30 067	34 605
Razem zobowiązania		259 182	184 825
Razem kapitał własny i zobowiązania		579 383	474 004

Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

	Nota	okres zakończony 31.12.2010	okres zakończony 31.12.2009
<u>Działalność kontynuowana</u>			
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	29	786 748	700 948
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	31	(710 343)	(613 292)
Zysk brutto ze sprzedaży		76 405	87 656
Koszty sprzedaży		(4 616)	(4 119)
Koszty ogólnego zarządu		(12 783)	(13 447)
Pozostałe koszty operacyjne	32	(6 170)	(2 011)
Pozostałe zyski (straty) netto	33	222	873
Zysk operacyjny		53 058	68 952
Przychody (koszty) finansowe netto	34	473	451
Udziały w zyskach netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności		1 323	1 216
Zysk brutto przed opodatkowaniem		54 854	70 619
Podatek dochodowy	35	(9 774)	(16 092)
Zysk netto okresu obrotowego z działalności kontynuowanej		45 080	54 527
<u>Działalność zaniechana</u>			
Zysk (strata) netto okresu obrotowego z działalności zaniechanej		0	0
Zysk netto okresu obrotowego		45 080	54 527
<i>z tego:</i>			
- przypadający na akcjonariuszy ELEKTROBUDOWY SA		45 050	54 527
- przypadający na udziałowców mniejszościowych		30	0
Inne całkowite dochody ogółem			
- wycena inwestycji dostępnych do sprzedaży		2 353	1 307
- podatek odroczony dotyczący wyceny inwestycji dostępnych do sprzedaży		(447)	(249)
- odwrócenie wyceny inwestycji dostępnych do sprzedaży		(216)	0
- podatek dochodowy odroczony z odwrócenia wyceny inwestycji dostępnych do sprzedaży		41	0
- różnice kursowe z przeliczenia jednostek zależnych i stowarzyszonych		632	(1 243)
- różnice kursowe z przeliczenia udziałów mniejszościowych		(15)	0
Razem inne całkowite dochody		2 348	(185)
Całkowite dochody ogółem		47 428	54 342
<i>z tego:</i>			
- przypadający na akcjonariuszy ELEKTROBUDOWY SA		47 413	54 342
- przypadający na udziałowców mniejszościowych		15	0
Zysk (strata) na akcję z działalności kontynuowanej i zaniechanej (w zł na jedną akcję)			
- podstawowy	36	9,49	11,49
- rozwodniony	36	9,49	11,49

GRUPA KAPITAŁOWA ELEKTROBUDOWA SA

Skonsolidowane 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)

Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

	Przypadające na akcjonariuszy ELEKTROBUDOWY SA							Razem kapitał własny
	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy z nadwyżki ponad cenę nominalną akcji	Pozostały kapitał zapasowy	Kapitał z wyceny inwestycji dostępnych do sprzedaży	Zyski zatrzymane	Kapitał z przeliczenia jednostek stowarzyszonych	Przypadające na udziały mniejszości	
nota	20	21.1	21.1	21.2				
stan na dzień 01.01.2010 roku	26 375	100 840	118 575	1 923	42 198	(732)	0	289 179
<i>różnice kursowe z przeliczenia</i>						632	(15)	617
<i>zysk netto</i>					45 050		30	45 080
<i>wycena inwestycji dostępnych do sprzedaży</i>				2 353				2 353
<i>podatek dochodowy odroczone z wyceny inwestycji dostępnych do sprzedaży</i>				(447)				(447)
<i>odwrócenie wyceny inwestycji dostępnych do sprzedaży</i>				(216)				(216)
<i>podatek dochodowy odroczone z odwrócenia wyceny inwestycji dostępnych do sprzedaży</i>				41				41
całkowite dochody ogółem				1 731	45 050	632	15	47 428
<i>podział zysku</i>			41 936		(41 936)			0
<i>wypłata dywidendy</i>					(16 616)			(16 616)
<i>korekta ujęcia kosztów emisji akcji</i>		(164)	164					0
<i>pozostałe zmiany</i>			10		(30)		230	210
stan na dzień 31.12.2010 roku	26 375	100 676	160 685	3 654	28 666	(100)	245	320 201

GRUPA KAPITAŁOWA ELEKTROBUDOWA SA

Skonsolidowane 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)

	Przypadające na akcjonariuszy ELEKTROBUDOWY SA						
	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy z nadwyżki ponad cenę nominalną akcji	Pozostały kapitał zapasowy	Kapitał z wyceny inwestycji dostępnych do sprzedaży	Zyski zatrzymane	Kapitał z przeliczenia jednostek stowarzyszonych	Przypadające na udziały mniejszości
nota	20	21.1	21.1	21.2			
stan na dzień 01.01.2009 roku	26 375	100 840	76 382	865	44 651	511	0
<i>różnice kursowe z przeliczenia</i>						(1 243)	(1 243)
<i>zysk netto</i>					54 527		54 527
<i>wycena inwestycji dostępnych do sprzedaży</i>				1 307			1 307
<i>podatek dochodowy odroczony z wyceny inwestycji dostępnych do sprzedaży</i>				(249)			(249)
całkowite dochody ogółem				1 058	54 527	(1 243)	54 342
<i>podział zysku</i>			42 189		(42 189)		0
<i>wypłata dywidendy</i>					(14 767)		(14 767)
<i>pozostałe zmiany</i>			4		(24)		(20)
stan na dzień 31.12.2009 roku	26 375	100 840	118 575	1 923	42 198	(732)	0

Noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

Nota	okres zakończony 31.12.2010	okres zakończony 31.12.2009
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej		
Zysk brutto przed opodatkowaniem	54 854	70 619
Udziały w zyskach netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	(1 323)	(1 216)
Amortyzacja	38 10 916	10 055
Zysk/strata z tytułu różnic kursowych	(75)	(41)
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	(473)	(452)
Zysk/strata ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	38 (310)	(35)
Zmiana stanu zapasów	(20 456)	1 234
Zmiana stanu aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	38 (380)	(311)
Zmiana stanu aktywów finansowych utrzymywanych do terminu wymagalności	0	19 861
Zmiana stanu należności handlowych oraz pozostałych	38 (51 846)	7 856
Zmiana stanu zobowiązań, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	38 70 919	(8 336)
Zapłacony podatek dochodowy	38 (8 362)	(12 598)
Zmiana stanu krótkoterminowych rozliczeń międzyokresowych	539	(3 509)
Zmiana stanu długoterminowych rozliczeń międzyokresowych	412	(550)
Zmiana stanu rozrachunków z tytułu umów budowlanych	38 (41 039)	(18 207)
Inne korekty	38 (657)	780
Wpływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	12 719	65 150
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej		
Zbycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	731	721
Zbycie aktywów finansowych	3 997	0
Dywidenda i udziały w zyskach	3 052	2 466
Pozostałe wpływy	253	0
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	(34 866)	(22 547)
Nabycie udziałów w jednostkach zależnych i stowarzyszonych	0	(7 777)
Nabycie aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	(30 000)	0
Wpływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(56 833)	(27 137)
Przepływy pieniężne z działalności finansowej		
Wpływy z kapitałów mniejszości	222	0
Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	(16 616)	(14 768)
Pozostałe wypływy	(20)	(20)
Wpływy pieniężne netto z działalności finansowej	(16 414)	(14 788)
Zmniejszenie/zwiększenie netto stanu środków pieniężnych i kredytu w rachunku bieżącym		
	(60 528)	23 225
Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych i kredytu w rachunku bieżącym		
	(60 453)	23 266
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	75	41
Stan środków pieniężnych i kredytu w rachunku bieżącym na początek okresu	107 972	84 706
Stan środków pieniężnych i kredytu w rachunku bieżącym na koniec okresu	47 519	107 972

Noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Informacja dodatkowa

1. Informacje ogólne

1.1 Skład grupy kapitałowej oraz podstawowy przedmiot jej działalności

Na dzień bilansowy w skład grupy kapitałowej wchodziły ELEKTROBUDOWA SA jako podmiot dominujący oraz trzy spółki zależne i trzy podmioty stowarzyszone.

Czas trwania działalności poszczególnych jednostek wchodzących w skład grupy kapitałowej jest nie ograniczony. Sprawozdania finansowe wszystkich jednostek podporządkowanych sporządzone zostały za ten sam okres sprawozdawczy co sprawozdanie jednostki dominującej, przy zastosowaniu spójnych zasad rachunkowości.

Rokiem obrotowym dla spółki dominującej oraz spółek wchodzących w skład grupy jest rok kalendarzowy.

Jednostka dominująca - ELEKTROBUDOWA SA z siedzibą w Katowicach, ul. Porcelanowa 12, 40-246 Katowice.

ELEKTROBUDOWA SA 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 jednostki dominującej 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.

Noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego (cd.)

Jednostka zależna - KONIP Sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach, ul. Porcelanowa 12, 40 -246 Katowice.

W jednostce zależnej KONIP Sp. z o.o. ELEKTROBUDOWA SA posiada 100% udziałów w kapitale spółki.

KONIP Sp. z o.o. zajmuje się administrowaniem nieruchomościami stanowiącymi własność ELEKTROBUDOWY SA lub będącymi w jej użytkowaniu wieczystym, a w szczególności obsługą techniczną i administracją budynków i budowli, wynajmem wolnych powierzchni użytkowych, obsługą przeciwpożarową, sprzątaniami pomieszczeń oraz terenu, a także obsługą środków trwałych, realizacją planu inwestycyjnego i remontów, ochroną mienia, obsługą telefonii komórkowej i stacjonarnej, prowadzeniem recepcji i archiwum.

Jednostka zależna - ENERGOTEST sp. z o.o. z siedzibą w Gliwicach, ul. Chorzowska 44 B, 44-100 Gliwice.

W jednostce zależnej ENERGOTEST sp. z o.o. ELEKTROBUDOWA SA posiada 100% udziałów w kapitale spółki.

Przedmiotem działalności spółki ENERGOTEST sp. z o.o. są usługi związane z budową, modernizacją i eksploatacją obiektów elektroenergetycznych, produkcja urządzeń do przetwarzania informacji oraz aparatury rozdzielczej i sterowniczej energii elektrycznej, usługi w zakresie instalowania, naprawy i konserwacji aparatury rozdzielczej i sterowniczej, a także badania i analizy techniczne.

Jednostka zależna – ELEKTROBUDOWA UKRAINA Sp. z o.o. z siedzibą w Sewastopolu, ul. Gen. Petrowa bud.20 biuro 7, 99011 Sewastopol, Ukraina.

W jednostce zależnej ELEKTROBUDOWA UKRAINA Sp. z o.o. ELEKTROBUDOWA SA posiadała 62% udziałów w kapitale spółki.

Przedmiotem działalności spółki ELEKTROBUDOWA UKRAINA jest sprzedaż systemów elektrycznych wysokiego, średniego i niskiego napięcia, w tym rozdzielnic paneli rozdzielczych oraz stacji elektroenergetycznych na rynek ukraiński, montaż aparatury elektrozdystrybucyjnej i kontrolnej, remont oraz obsługa techniczna aparatury elektrozdystrybucyjnej i kontrolnej.

Jednostka stowarzyszona - KRUELTA Sp. z o.o. z siedzibą w Sankt Petersburgu, ul. Magnitogorskaja 17a, Rosja.

Na dzień 31.12.2010 roku ELEKTROBUDOWA SA posiadała 49% kapitału spółki KRUELTA. Procentowy udział ELEKTROBUDOWY SA w kapitale spółki KRUELTA jest równy procentowej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Wspólników.

Podstawowa działalność spółki KRUELTA koncentruje się na montażu i sprzedaży rozdzielnic średniego napięcia na rynek rosyjski. dopełnieniem tej oferty jest sprzedaż rozdzielnic niskiego napięcia i przewoźnych stacji kontenerowych.

Noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego (cd.)

Jednostka stowarzyszona – Zakład Elektrotechniczny WEKTOR Sp. z o.o. z siedzibą w Wotkińsku ul. Pobiedy 2, Autonomiczna Republika Udmurcka Federacji Rosyjskiej.

Na dzień 31.12.2010 roku ELEKTROBUDOWA SA posiadała 49% kapitału spółki WEKTOR. Procentowy udział ELEKTROBUDOWY SA w kapitale spółki WEKTOR jest równy procentowej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Wspólników.

Podstawowa działalność spółki WEKTOR to produkcja elementów elektrycznych i radiowych oraz części aparatury elektropróżniowej, a także wykonawstwo robót budowlanych i sprzedaż hurtowa produkcyjnych urządzeń elektrycznych włącznie z elektrycznymi urządzeniami łączności.

Jednostka stowarzyszona - SAUDI ELEKTROBUDOWA Sp. z o.o. z siedzibą w mieście Rijad, ulica Al. Sittin, 11481 Rijad, Królestwo Arabii Saudyjskiej.

Na dzień 31.12.2010 roku ELEKTROBUDOWA SA posiadała 33% udziałów reprezentujących 33% kapitału spółki SAUDI ELEKTROBUDOWA, który jest równy procentowej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Wspólników.

Przedmiotem działalności spółki SAUDI ELEKTROBUDOWA jest sprzedaż systemów elektrycznych wysokiego, średniego i niskiego napięcia, w tym rozdzielnic, paneli rozdzielczych oraz stacji elektroenergetycznych, prace montażowe, naprawcze i konserwacyjne dla systemów sterowania i dystrybucji energii elektrycznej.

1.2 Opis zmian w strukturze grupy kapitałowej ze wskazaniem ich skutków

Na dzień 31.12.2010 roku w porównaniu do 31.12.2009 roku, do struktury grupy kapitałowej ELEKTROBUDOWA SA weszła nowa spółka zależna.

W dniu 06 maja 2010 roku Zgromadzenie Ogólne Założycieli, w którym uczestniczyła ELEKTROBUDOWA SA, postanowiło utworzyć spółkę z ograniczoną odpowiedzialnością ELEKTROBUDOWA UKRAINA Sp. z o.o. z siedzibą w Sewastopolu, ul. Generała Petrowa 20, biuro 7.

W funduszu statutowym wynoszącym 1 530 000 hrywien, ELEKTROBUDOWA SA objęła udziały o wartości 950 000 hrywien, co stanowiło 62% kapitału statutowego nowo utworzonej spółki. Rejestracja ELEKTROBUDOWY UKRAINA Sp. z o.o. w Jednolitym Państwowym Rejestrze Przedsiębiorstw i Organizacji Ukrainy nastąpiła w dniu 31.05.2010 roku.

1.3 Założenie kontynuacji działalności

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej w dającej się przewidzieć przyszłości przez jednostki wchodzące w skład grupy kapitałowej oraz przy założeniu, że nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności poszczególnych podmiotów grupy kapitałowej ELEKTROBUDOWA SA w dającym się przewidzieć okresie.

Noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego (cd.)

Jeżeli po sporządzeniu rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego jednostki grupy kapitałowej otrzymają informacje o zdarzeniach, które mają istotny wpływ na to sprawozdanie lub powodują, że założenie kontynuowania działalności przez grupę kapitałową nie jest uzasadnione, Zarząd ELEKTROBUDOWY SA upoważniony jest do wprowadzenia poprawek do skonsolidowanego sprawozdania finansowego do momentu jego zatwierdzenia. Nie wyklucza to możliwości wprowadzenia w okresach późniejszych retrospektywnych zmian do skonsolidowanego 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 przez grupę kapitałową.

2. Opis ważniejszych stosowanych zasad rachunkowości

2.1 Oświadczenie o zgodności z przepisami

Raport grupy kapitałowej ELEKTROBUDOWA 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

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe grupy kapitałowej 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 skonsolidowane 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 grupę, przedstawione zostały poniżej.

2.3 Konsolidacja

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 grupa kontroluje daną jednostkę uwzględnia się istnienie oraz wpływ potencjalnych praw głosu, które w danej chwili można zrealizować lub zamienić.

Noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego (cd.)

Jednostki zależne podlegają pełnej konsolidacji od dnia, w którym grupa obejmuje nad nimi kontrolę, ich konsolidacji zaprzestaje się od dnia, w którym grupa traci kontrolę.

Przejęcia jednostek zależnych z wyodrębnionych części działalności rozlicza się metodą nabycia. Koszt przejęcia ustala się jako wartość godziwą przekazanych aktywów, wyemitowanych instrumentów kapitałowych oraz zobowiązań zaciągniętych lub przejętych, powiększoną o koszty bezpośrednio związane z przejęciem. Możliwe do zidentyfikowania aktywa nabyte oraz zobowiązania i zobowiązania warunkowe, wycenia się początkowo według ich wartości godziwej na dzień przejęcia. Nadwyżkę kosztu przejęcia nad wartością godziwą udziałów grupy, w możliwych do zidentyfikowania przejętych aktywach netto, ujmuje się jako wartość firmy. Jeżeli koszt przejęcia jest niższy od wartości godziwej aktywów netto przejętej jednostki zależnej, różnicę ujmuje się bezpośrednio w wyniku finansowym.

Nie istnieją jednostki wchodzące w skład grupy kapitałowej wyłączone z obowiązku objęcia konsolidacją. Transakcje wewnątrzgrupowe, salda oraz niezrealizowane zyski z transakcji pomiędzy jednostkami grupy podlegają wyłączeniu. Niezrealizowane straty również podlegają wyłączeniu chyba, że transakcja wykaże, że nastąpiła utrata wartości przekazanego składnika aktywów.

Wyłączeniu podlega wartość udziałów posiadanych przez jednostkę dominującą i inne jednostki objęte konsolidacją w jednostkach zależnych z tą częścią wycenionych według wartości godziwej aktywów netto jednostek zależnych, która odpowiada udziałowi jednostki dominującej i innych jednostek grupy kapitałowej objętych konsolidacją w jednostkach zależnych, na dzień rozpoczęcia sprawowania nad nimi kontroli.

Jednostki stowarzyszone

Jednostki stowarzyszone to jednostki, na które spółka dominująca wywiera znaczący wpływ uczestnicząc w ustalaniu polityki finansowej i operacyjnej, ale nie sprawuje nad nimi kontroli.

W skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym jednostki stowarzyszone ujmuje się metodą praw własności.

Wyniki finansowe, aktywa i zobowiązania jednostek stowarzyszonych ujmuje się w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym metodą praw własności. Zgodnie z metodą praw własności inwestycje w jednostkę stowarzyszoną wykazuje się w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej po koszcie historycznym, ze stosowną korektą o zaistniałe po dacie przejęcia zmiany udziału grupy w aktywach netto jednostki stowarzyszonej, minus wszelkie utraty wartości poszczególnych inwestycji. Udział grupy w wyniku finansowym jednostek stowarzyszonych ujmuje się w sprawozdaniu z całkowitych dochodów. Niezrealizowane zyski oraz straty na transakcjach pomiędzy grupą a jednostkami stowarzyszonymi eliminuje się proporcjonalnie do udziału grupy w jednostce stowarzyszonej. Eliminacji podlega również wartość należnej grupie dywidendy od jednostek stowarzyszonych.

2.4 Wycena pozycji wyrażonych w walutach obcych

Waluta funkcjonalna i waluta sprawozdawcza

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

Noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego (cd.)

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 grupa;
- w przypadku zakupu walut obcych i transakcji spłaty zobowiązań – według kursu sprzedaży stosowanego przez bank, z którego usług korzysta grupa;
- w przypadku innych transakcji – według średniego kursu określonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski, Bank Centralny Rosji, Saudi Investment Bank i UKROSOCBANK UniCredit Group, 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, Bank Centralny Rosji, Saudi Investment Bank i UKROSOCBANK UniCredit Group.

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.

Przeliczenie pozycji sprawozdania z sytuacji finansowej oraz sprawozdania z całkowitych dochodów

Sprawozdanie z sytuacji finansowej oraz sprawozdanie z całkowitych dochodów jednostek grupy, z których żadna nie prowadzi działalności w warunkach hiperinflacji, których waluty funkcjonalne różnią się od waluty prezentacji przelicza się na walutę prezentacji w sposób następujący:

- aktywa i zobowiązania w każdym prezentowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej przelicza się według średniego kursu zamknięcia obowiązującego na dzień bilansowy ogłoszonego przez NBP;
- przychody i koszty w każdym sprawozdaniu z całkowitych dochodów przelicza się według kursu średniego waluty stanowiącego średnią arytmetyczną kursów średnich na dzień kończący każdy miesiąc w okresie sprawozdawczym, chyba że kurs średni nie stanowi zadowalającego przybliżenia skumulowanego wpływu kursów z dni transakcji – wówczas przychody i koszty przelicza się według kursów z dni transakcji;
- różnice kursowe powstałe z przeliczenia na walutę prezentacji wykazywane są jako odrębny składnik kapitału własnego.

2.5 Rzeczowe aktywa trwałe

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

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

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

Noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego (cd.)

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 skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej po koszcie wytworzenia pomniejszonym o ujęte odpisy z tytułu trwałej utraty wartości.

2.6 Wartości niematerialne

Wartości niematerialne obejmują aktywa grupy, które nie posiadają postaci fizycznej, są identyfikowalne oraz które można wiarygodnie wycenić i które w przyszłości spowodują wpływ korzyści ekonomicznych do grupy. Wartości niematerialne ujmowane 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).
- 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.

Noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego (cd.)

2.7 Utrata wartości rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych oprócz wartości firmy

Na każdy dzień bilansowy grupa 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.

2.8 Wartość firmy

Wartość firmy stanowi nadwyżkę ceny nabycia udziałów nad niższą od niej wartością godziwą udziału jednostek grupy w możliwych do zidentyfikowania aktywach netto nabytych udziałów jednostki zależnej na dzień nabycia. Wartość firmy z przejęcia jednostek zależnych ujmuje się w wartościach niematerialnych. Wartość firmy podlega corocznie testowi na utratę wartości i jest wykazywana w bilansie według wartości początkowej pomniejszonej o skumulowane odpisy z tytułu utraty wartości. Strata z tytułu utraty wartości ujęta dla wartości firmy nie podlega odwróceniu w następnym okresie. Wartość bilansową wartości firmy dotyczącą zbywalnej jednostki ujmuje się w zysku lub stracie ze zbycia jednostki zależnej.

2.9 Pochodne instrumenty finansowe

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

2.10 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.

Noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego (cd.)

2.10.1 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 grupa 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.

2.10.2 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.

2.10.3 Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności

Aktywa finansowe, z wyłączeniem instrumentów pochodnych, o stałych lub negocjowanych warunkach płatności oraz stałych terminach wymagalności, które Zarząd poszczególnych jednostek grupy kapitałowej 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.

2.10.4 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 spółki grupy kapitałowej prawa do ich otrzymania.

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

Noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego (cd.)

2.10.5 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 grupy 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.

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.

Noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego (cd.)

2.10.6 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 posiadania aktywa, inwestycje wyłącza się z ksiąg rachunkowych z chwilą utraty kontroli przez spółkę grupy kapitałowej nad danym aktywem.

2.11 Zapasy

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

2.12 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.

Grupa kapitałowa 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.

Grupa kapitałowa 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”.

Grupa kapitałowa 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).

Noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego (cd.)**2.13 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 grupa 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 wartość ujmuje się w skonsolidowanym 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 jednostki grupy kapitałowej nie traktują 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, grupa stwierdza, że wierzytelność jest nieściągalna, dokonuje jej umorzenia przez skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów oraz jednocześnie usuwa z ksiąg rachunkowych.

2.14 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 skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej w pozycji „Kredyty i pożyczki oraz dłużne papiery wartościowe”.

2.15 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.

2.16 Kapitał zakładowy oraz zapasowy

Kapitał zakładowy jest ujmowany w skonsolidowanym 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 skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej w pozycji „akcje własne”.

Noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego (cd.)

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 spółek grupy kapitałowej 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.

W razie, gdy którakolwiek jednostka grupy nabywa akcje spółki wchodzące do kapitału podstawowego (jej własne akcje), kapitał własny przypadający na właścicieli spółki pomniejsza się o kwotę zapłaty, obejmującą związane z nabyciem koszty końcowe (po pomniejszeniu o podatek dochodowy) - do czasu umorzenia akcji, ich ponownej emisji lub zbycia.

W razie, gdy takie akcje zostaną później sprzedane lub ponownie wyemitowane, wszelką otrzymaną za nie zapłatę po pomniejszeniu o wszelkie bezpośrednio z nią związane końcowe koszty transakcyjne oraz podatek dochodowy, uwzględnia się w kapitale własnym przypadającym na właścicieli spółki.

2.17 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 skonsolidowanym sprawozdaniu z całkowitych dochodów przez okres trwania umowy pożyczki, metodą efektywnej stopy procentowej.

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

2.18 Podatki dochodowe

Podatek dochodowy za rok obrotowy obejmuje podatek dochodowy bieżący i odroczony. Podatek dochodowy ujmuje się w skonsolidowanym 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.

Noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego (cd.)

Rezerwa na podatek odroczony jest tworzona od wszystkich dodatkowych 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 grupa 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 grupa posiada możliwość do wyegzekwowania tytułu 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.

2.19 Świadczenia pracownicze

Zobowiązania emerytalne i rentowe

Grupa 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 wypływów 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 grupa rozpoznaje w całości w skonsolidowanym sprawozdaniu z całkowitych dochodów.

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. Grupa 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

Grupa 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.

Noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego (cd.)

2.20 Rezerwy

Rezerwy tworzone są w przypadku, kiedy na grupie ciąży istniejący obowiązek (prawny lub zwyczajowo oczekiwany), wynikający ze zdarzeń przyszłych i gdy prawdopodobne jest, że wypełnienie tego obowiązku spowoduje konieczność wypływu środków zawierających w sobie 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.

2.21 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 jednostek grupy kapitałowej zobowiązaniami generowanymi w normalnym cyklu operacyjnym.

2.22 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 2.12
- c) Przychody z tytułu sprzedaży usług ujmuje się w okresie, w którym świadczone usługę 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.

2.23 Dotacje rządowe

Dotacji nie ujmuje się do chwili uzyskania uzasadnionej pewności, że spółki grupy kapitałowej spełniły konieczne warunki i otrzymają takie dotacje.

Dotacje, których zasadniczym warunkiem jest nabycie lub wytworzenie przez jednostki grupy 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.

Noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego (cd.)

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 grupy bez ponoszenia przyszłych kosztów ujmowane są w sprawozdaniu z całkowitych dochodów w okresie, w którym są należne.

3. Ważne oszacowania i założenia

Przy sporządzaniu skonsolidowanych sprawozdań finansowych grupa 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 20 i 21), do oszacowania wysokości rezerw na koszty robót gwarancyjnych (szczegóły zamieszczono w nocie 25) oraz do określenia kwot należnych oraz kwot zobowiązań z tytułu długoterminowych umów o budowę (szczegóły zamieszczono w nocie 30). Jednostka dominująca poddaje corocznie wartość firmy testowi na utratę wartości. Założenia i wyniki przeprowadzonego testu według MSR 36 opisano w nocie 10.

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 13.

Jednostki grupy kapitałowej corocznie dokonują 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.

Ponadto przeprowadza się konsultacje z osobami odpowiedzialnymi za eksploatację środków trwałych, 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

Grupa w każdym obszarze swojej działalności jest narażona na ryzyko.

Głównymi ryzykami finansowymi, na które narażona jest grupa 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.

Noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego (cd.)

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 jednostki dominującej ustala ogólne zasady zarządzania ryzykiem oraz politykę dotyczącą konkretnych obszarów ryzyk.

4.1 Ryzyko walutowe

Grupa kapitałowa narażona jest na ryzyko walutowe z tytułu realizowanych transakcji kupna i sprzedaży w różnych walutach. W przypadku eksportu realizowanego w EUR w grupie występuje naturalne zabezpieczenie ryzyka kursowego wynikające z faktu dokonywania większości zakupów importowych także w EUR.

Istotnym elementem w działalności grupy kapitałowej 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 grupy nie jest zbyt duże; udział przychodów uzyskanych w walutach obcych stanowi 16,1% przychodów ze sprzedaży produktów grupy osiągniętych w 2010 roku, 10,0% stanowią przychody uzyskane w EUR ze sprzedaży do Finlandii, Czech i Bułgarii, a 5,8% wartości przychodów osiągnięto ze sprzedaży wyrażonej w USD do Federacji Rosyjskiej.

W strukturze należności wyrażone w walutach obcych stanowią 14,7% ogółu należności, w strukturze zobowiązań wyrażone w walutach obcych stanowią 2,5% wszystkich zobowiązań handlowych, a w strukturze środków pieniężnych 11,9% stanowią waluty obce.

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 342 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 880 tys. zł;
- 10% wzrost lub spadek kursu EUR spowodowałby podwyższenie lub obniżenie zysku netto o 2 774 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 4 161 tys. zł.

Wrażliwość grupy 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 wartości należności z tytułu dostaw i usług denominowanych w EUR.

W 2010 roku w strukturze walutowej przychodów grupy kapitałowej dominowała sprzedaż wyrażona w EUR, której udział wynosił 61,7%, gdy udział sprzedaży eksportowej uzyskanej w dolarach stanowił 35,9%.

Noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego (cd.)

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	8 649	1 846	5 127
kursy walut	2,9641	3,9603	2,8503	4,1082
kwota należności, zobowiązań i środków pieniężnych (w tys. PLN)	4 442	34 253	5 262	21 063
kurs walut uwzględniający zmianę o 10%	3,2605	4,3563	3,1353	4,5190
stan należności, zobowiązań i środków pieniężnych po uwzględnieniu zmiany kursu walut	4 865	37 678	5 788	23 169
zmiana zysku przed opodatkowaniem (w tys. PLN)	422	3 425	526	2 106
zmiana zysku netto (w tys. PLN)	342	2 774	426	1 706
kurs walut uwzględniający zmianę USD o 25% i EUR o 15%	3,7051	4,5543	3,5629	4,7244
stan należności, zobowiązań i środków pieniężnych po uwzględnieniu zmiany kursu walut	5 528	39 390	6 577	24 222
zmiana zysku przed opodatkowaniem (w tys. PLN)	1 086	5 137	1 315	3 159
zmiana zysku netto (w tys. PLN)	880	4 161	1 065	2 559

4.2 Ryzyko stopy procentowej

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

Noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego (cd.)**4.3 Ryzyko kredytowe****4.3.1 Ryzyko kredytowe związane ze środkami pieniężnymi i lokatami bankowymi**

Wszystkie podmioty, z którymi grupa zawiera transakcje depozytowe działają w sektorze finansowym. Są to wyłącznie 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 dominującej 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 grupę wynosił 25%.

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.	11 693	9 678
- BANK PeKaO S.A.	9 672	54 398
- BANK HANDLOWY w Warszawie S.A.	8 481	14 327
- GETIN NOBLE BANK SA	6 135	0
- NORDEA BANK Finland PLC	4 693	3 024
- FORTIS BANK POLSKA S.A.	3 604	5 944
- BRE BANK SA	1 773	9 444
- PKO BP S.A.	826	10 997
- PRIWATBANK SF KB	475	0
- RAIFFEISEN BANK POLSKA S.A.	153	150
- UKROSOCBANK UniCredit Group	5	0
- KASA	9	10
RAZEM	47 519	107 972

4.3.2 Ryzyko kredytowe związane z transakcjami pochodnymi

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

W 2010 roku jednostka dominująca grupy kapitałowej 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.

Noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego (cd.)

Forward jest kontraktem niestandardyzowanym, co wiąże się z dużym ryzykiem niedotrzymania przez strony warunków kontraktu.

W związku ze współpracą z instytucjami finansowymi o wysokim ratingu, grupa kapitałowa 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.

Poszczególne spółki grupy kapitałowej działają w różnych sektorach gospodarki w związku z tym, pod względem branżowym nie dochodzi do koncentracji ryzyka kredytowego.

Spółki grupy od wielu lat współpracują 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 grupy kapitałowej dla należności z tytułu sprzedaży dostaw i usług oraz pozostałych:

	31.12.2010	31.12.2009
Polska	85,3%	91,4%
Finlandia	7,1%	3,1%
Francja	3,2%	-
Rosja	1,7%	1,1%
Turcja	0,6%	0,6%
Austria	0,4%	-
Inne kraje	1,7%	3,8%

Grupa kapitałowa 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.

Grupa 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 grupa 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.

Noty do skonsolidowanego 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:

Należności handlowe krótkoterminowe		stan na 31.12.2010	stan na 31.12.2009
1.	bieżące	211 025	167 727
2.	przeterminowane do:		
a)	do 1 miesiąca	13 711	8 835
b)	powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	4 588	5 469
c)	powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	3 172	116
d)	powyżej 6 miesięcy do 1 roku	72	227
Razem		232 568	182 374

Należności przeterminowane w tabeli nie obejmują należności objętych odpisem aktualizującym. Odpisy aktualizujące należności wynoszą:

- na dzień 31.12.2010 roku 11 724 tys. zł,
- na dzień 31.12.2009 roku 10 919 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 grupa kapitałowa objęła odpisem aktualizującym 4,7% ogólnej wartości należności.

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

Jednostka dominująca 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 jednostka dominująca 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 skonsolidowanego sprawozdania finansowego (cd.)

Na podstawie obserwacji dotychczasowych notowań funduszu oraz osiągniętego wyniku netto od momentu zainwestowania środków Zarząd jednostki dominującej 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:

	SICAV Templeton Global Total Return Fund
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 jedenastoma bankami,
- różnorodność metod finansowania – kredyt 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 grupie przez dostawców, a co za tym idzie realizacja zobowiązań z wydłużonymi terminami płatności.

Noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego (cd.)

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

Niezdyktowane zobowiązania handlowe i pozostałe zobowiązania wymagane na dzień:	do m-ca	1-3	3-6	6-12	powyżej roku	razem
31.12.2010 roku	148 075	44 238	6 328	0	6 517	205 158
31.12.2009 roku	90 480	33 119	8 139	87	6 578	138 403

Na dzień 31.12.2010 roku wśród podmiotów grupy kapitałowej dostępne linie kredytowe w rachunkach bieżących wynosiły 17 000 tys. zł i były w posiadaniu następujących jednostek grupy kapitałowej:

- ELEKTROBUDOWA SA do wysokości 16 000 tys. zł,
- ENERGOTEST sp. z o.o. do wysokości 1 000 tys. zł.

Ich wartość nie została wykorzystana.

Na dzień 31.12.2009 roku dostępne linie kredytowe w rachunkach bieżących dla grupy wynosiły 23 130 tys. zł, w tym:

- ELEKTROBUDOWA SA do wysokości 22 130 tys. zł,
- ENERGOTEST sp. z o.o. do wysokości 1 000 tys. zł.

Ich wartość nie została wykorzystana.

Zarówno w 2010 roku jak i w okresie porównywalnym ze względu na dodatnie przepływy pieniężne z działalności operacyjnej oraz znaczne salda środków pieniężnych, grupa 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

Grupa kapitałowa 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.

Noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego (cd.)

4.6 Ryzyko zmiany wartości godziwej

Grupa 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 35 749 tys. zł, co stanowi 6,2% sumy aktywów grupy kapitałowej. Ryzyko związane jest z ich wyceną i możliwością 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 w oparciu o 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.

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. Wartość bilansowa udziałów grupy w firmie Energotest - Diagnostyka Sp. z o.o. z siedzibą w Brzeziu k. Opola na dzień 31.12.2010 roku wynosiła 256 tys. zł, a na dzień 31.12.2009 roku wynosiła 259 tys. zł. Własność grupy kapitałowej stanowiła 17 udziałów o wartości nominalnej 8,5 tys. zł. Aktywa te wyceniono w wartości księgowej.
3. Akcje zwykłe Mostostal Zabrze S.A. grupa 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 grupę 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 jednostki dominującej podjął decyzję o sprzedaży akcji Mostostal Zabrze S.A.
4. 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. Jednostka dominująca ELEKTROBUDOWA SA rozpoznaje rynek celem znalezienia nabywcy akcji spółki Famak.

Noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego (cd.)

5. Akcje zwykłe spółki Energoaparatura S.A. z siedzibą w Katowicach grupa kapitałowa 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 68 tys. zł. Zarząd jednostki dominującej 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 grupy jest utrzymanie możliwości kontynuowania działalności tak, by zapewnić korzyści swoim akcjonariuszom oraz innym podmiotom związanym z działalnością grupy oraz utrzymanie optymalnej struktury kapitału by zredukować jego koszty. W celu utrzymania lub korekty struktury kapitału grupa 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, grupa 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 grupy polegała na utrzymaniu wskaźnika zadłużenia na poziomie nie większym niż 30%. W 2010 roku z uwagi na znaczne zaangażowanie własnych środków pieniężnych w inwestycje rzeczowe i finansowe, grupa przekroczyła preferowany poziom wskaźnika zadłużenia o 3%. Poniesione nakłady na inwestycje pozwolą jednostkom grupy na wygenerowanie dodatkowych przepływów pieniężnych z działalności inwestycyjnej i finansowej w kolejnych okresach sprawozdawczych.

Wskaźniki efektywnego zadłużenia w poszczególnych okresach sprawozdawczych przedstawiały się następująco:

	2010 rok	2009 rok
zobowiązania handlowe oraz pozostałe	204 321	137 407
zadłużenie finansowe w bankach	0	0
środki pieniężne i ich ekwiwalenty	(47 519)	(107 972)
zadłużenie finansowe netto	156 802	29 435
kapitał własny	320 201	289 179
kapitał ogółem	477 003	318 614
wskaźnik dźwigni finansowej (efektywnego zadłużenia)	33%	9%

Noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego (cd.)

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,
- **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 przejęciem w kosztach okresu; zmiany do MSSF 3 jak i związane z tym zmiany do MSR 27 sprawiają, że połączenie jednostek gospodarczych wymuszające zastosowanie księgowości przejęcia obowiązuje tylko w momencie przejęcia kontroli, w konsekwencji wartość firmy ustalana jest tylko na ten moment; MSSF 3 zwiększa nacisk na wartość godziwą na dzień przejęcia 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 przejęcia w wartości godziwej na dzień przejęcia; 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 przejęcia; wszelkie inne zmiany ujmuje się w wyniku finansowym; standard określa wpływ na rachunkowość przejęcia 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 przejęcia 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,

Noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego (cd.)

- **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,
- **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),

Noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego (cd.)

- **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,
- **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,

Noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego (cd.)

- **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 postępowaniem 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 skonsolidowanego sprawozdania finansowego (cd.)

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

Zatwierdzając niniejsze sprawozdanie finansowe grupa 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 skonsolidowanego 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.

Jednostka dominująca postanowiła nie korzystać z możliwości wcześniejszego zastosowania powyższych standardów, zmian do standardów i interpretacji. Według szacunków jednostki dominującej, w/w standardy, interpretacje i zmiany do standardów nie miałyby istotnego wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe, jeżeli zostałyby zastosowane przez jednostki grupy 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 skonsolidowanego 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 skonsolidowanego sprawozdania finansowego (cd.)

Według szacunków jednostki dominującej, w/w standardy, interpretacje i zmiany do standardów nie miałyby istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe, jeżeli zostałyby zastosowane przez grupę 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 jednostki dominującej, zastosowanie rachunkowości zabezpieczeń portfela aktywów lub zobowiązań finansowych według **MSR 39 „Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena”** nie miałyby istotnego wpływu na skonsolidowane 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 jednostki grupy kapitałowej nie zaniechały żadnej działalności. Nie przewiduje się również żadnego zaniechania w okresie następnym.

7. Informacje dotyczące segmentów działalności

Podstawowy układ sprawozdawczy – segmentacja branżowa

Działalność grupy klasyfikowana jest przede wszystkim według kryterium branżowego.

Działalność segmentów branżowych koncentruje się na świadczeniu usług budowlano – montażowych, realizacji obiektów elektroenergetycznych i układów automatyki oraz produkcji urządzeń elektrycznych i automatyki elektroenergetycznej.

Segmenty sprawozdawcze grupy stanowią, wyodrębnione organizacyjnie i strategicznie, oddziały oferujące różne produkty i usługi. Podlegają one odrębnemu zarządzaniu ponieważ, każda z działalności wymaga odmiennych technologii produkcji i różnych strategii marketingowych. Grupa 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.

Noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego (cd.)

- 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.
- Segment Rynek Automatyki świadczy usługi w zakresie kompleksowej realizacji obiektów elektroenergetycznych. Ponadto zajmuje się kompleksową realizacją układów automatyki elektroenergetycznej w zakresie: zabezpieczeń, synchronizacji generatorów, linii systemów, przełączania zasilania, transmisji sygnałów, wzbudzenia i regulacji napięcia generatorów, regulacji prędkości, wzbudzenia i rozruchu silników, regulacji napięcia transformatorów, rezerwy wyłącznikowej. Przedmiotem działania segmentu jest również produkcja urządzeń automatyki elektroenergetycznej oraz wyposażenia rozdzielnic. Segment sprzedaje systemy eksperckie dla energetyki, elektrowni wodnych i przemysłu oraz oprogramowanie do analizy zdarzeń i zakłóceń. W zakres działania wchodzi również badania eksploatacyjne i okresowe urządzeń i układów elektrycznych w elektrowniach i elektrociepłowniach energetyki zawodowej i przemysłowej oraz na stacjach i rozdzielnicach najwyższych napięć.
- Pozostałe pozycje obejmują inne materialne i niematerialne usługi świadczone na rzecz klientów zewnętrznych.

Zasady rachunkowości zastosowane w segmentach są takie same jak zasady zaprezentowane w opisie znaczących zasad rachunkowości.

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

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

Noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego (cd.)

Poniżej przedstawiono analizę przychodów i wyników grupy 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 grupa
<u>Działalność kontynuowana</u>						
Przychody ze sprzedaży	279 532	295 112	245 632	37 551	9 354	867 181
w tym:						
Przychody od klientów zewnętrzných	277 302	275 293	199 729	32 326	2 098	786 748
Sprzedaż między segmentami	2 230	19 819	45 903	5 225	7 256	80 433
Zysk operacyjny	21 552	9 422	23 795	(4 167)	2 456	53 058
Wynik działalności finansowej	0	0	0	21	452	473
Udziały w zyskach netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	0	0	1 323	0	0	1 323
Zysk brutto przed opodatkowaniem	21 552	9 422	25 118	(4 146)	2 908	54 854
Podatek dochodowy	(4 006)	(1 722)	(4 680)	(3)	637	(9 774)
Zysk netto okresu obrotowego z działalności kontynuowanej	17 546	7 700	20 438	(4 149)	3 545	45 080
<u>Działalność zaniechana</u>						
Zysk (strata) netto okresu obrotowego z działalności zaniechanej	0	0	0	0	0	0
Zysk netto okresu obrotowego	17 546	7 700	20 438	(4 149)	3 545	45 080
z tego:						
- Zysk netto akcjonariuszy ELEKTROBUDOWY SA	17 546	7 700	20 408	(4 149)	3 545	45 050
- Zysk netto udziałowców mniejszościowych	0	0	30	0	0	30

GRUPA KAPITAŁOWA ELEKTROBUDOWA SA

Skonsolidowane 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 skonsolidowanego sprawozdania finansowego (cd.)

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 grupa
amortyzacja środków trwałych	3 035	1 404	1 893	621	1 718	8 671
amortyzacja wartości niematerialnych	259	154	1 461	323	48	2 245

Wyniki segmentów branżowych za 2009 rok

	Rynek Wytwarzania Energii	Rynek Przemysłu	Rynek Dystrybucji Energii	Rynek Automatyki	Wszystkie pozostałe segmenty	Razem grupa
<u>Działalność kontynuowana</u>						
Przychody ze sprzedaży	219 383	231 729	248 592	42 767	7 827	750 298
w tym:						
Przychody od klientów zewnętrznych	217 678	224 783	213 889	42 219	2 379	700 948
Sprzedaż między segmentami	1 705	6 946	34 703	548	5 425	49 327
Zysk operacyjny	23 140	9 494	28 659	3 846	3 813	68 952
Wynik działalności finansowej	0	0	0	(6 411)	6 862	451
Udziały w zyskach netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	0	0	1 216	0	0	1 216
Zysk brutto						
przed opodatkowaniem	23 140	9 494	29 875	(2 565)	10 675	70 619
Podatek dochodowy	(4 800)	(1 930)	(6 347)	(982)	(2 033)	(16 092)
Zysk netto						
okresu obrotowego						
z działalności kontynuowanej	18 340	7 564	23 528	(3 547)	8 642	54 527
<u>Działalność zaniechana</u>						
Zysk (strata) netto						
okresu obrotowego						
z działalności zaniechanej	0	0	0	0	0	0
Zysk netto okresu obrotowego	18 340	7 564	23 528	(3 547)	8 642	54 527
z tego:						
- Zysk netto akcjonariuszy ELEKTROBUDOWY SA	18 340	7 564	23 528	(3 547)	8 642	54 527

Noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego (cd.)

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 grupa
amortyzacja środków trwałych	2 657	1 316	1 792	596	1 575	7 936
amortyzacja wartości niematerialnych	144	118	1 357	445	52	2 116

Aktywa i zobowiązania segmentów branżowych stan na 31.12.2010 roku

	Rynek Wytwarzania Energii	Rynek Przemysłu	Rynek Dystrybucji Energii	Rynek Automatyki	Wszystkie pozostałe segmenty	Razem grupa
Aktywa	178 858	148 345	105 127	51 787	95 266	579 383
Zobowiązania	96 018	105 722	64 495	9 058	(16 111)	259 182
Nakłady inwestycyjne	9 294	1 696	2 541	846	21 706	36 083

Aktywa i zobowiązania segmentów branżowych stan na 31.12.2009 roku

	Rynek Wytwarzania Energii	Rynek Przemysłu	Rynek Dystrybucji Energii	Rynek Automatyki	Wszystkie pozostałe segmenty	Razem grupa
Aktywa	107 726	114 152	63 118	4 283	184 725	474 004
Zobowiązania	58 975	83 911	41 681	4 223	(3 965)	184 825
Nakłady inwestycyjne	4 553	845	2 276	2 921	11 714	22 309

GRUPA KAPITAŁOWA ELEKTROBUDOWA SA

Skonsolidowane 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 skonsolidowanego sprawozdania finansowego (cd.)****Odpisy aktualizujące należności segmentów branżowych**

	Rynek Wytwarzania Energii	Rynek Przemysłu	Rynek Dystrybucji Energii	Rynek Automatyki	Wszystkie pozostałe segmenty	Razem grupa
stan na 31.12.2010	1 896	1 757	3 995	103	3 973	11 724
stan na 31.12.2009	1 658	1 152	3 956	114	4 039	10 919

Wartość utworzonych odpisów aktualizujących należności segmentów branżowych

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

Odwrocenie i wykorzystanie odpisów aktualizujących należności segmentów branżowych

	Rynek Wytwarzania Energii	Rynek Przemysłu	Rynek Dystrybucji Energii	Rynek Automatyki	Wszystkie pozostałe segmenty	Razem grupa
w 2010 roku	40	123	48	11	66	288
w 2009 roku	334	337	675	544	21	1 911

Uzupełniający układ sprawozdawczy - segmentacja geograficzna

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

Noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego (cd.)

Podział geograficzny odpowiada lokalizacji finalnych odbiorców i przedstawia się następująco:

	okres zakończony 31.12.2010	okres zakończony 31.12.2009
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów		
- rynek krajowy	659 827	614 350
- rynek skandynawski	59 097	24 932
- rynki wschodnie	52 508	45 016
- rynki Azji Południowo - Zachodniej	4 351	169
- rynek turecki	4 207	7 133
- rynek zachodnioeuropejski	3 041	2 162
- rynek Ameryki Środkowej	1 089	1 714
- rynek australijski	0	489
- pozostałe rynki	2 628	4 983
	786 748	700 948

W 2010 roku głównym obszarem działania grupy był rynek krajowy (84% przychodów ze sprzedaży), rynek skandynawski (8%), rynki wschodnie (7%) oraz rynki Azji Południowo - Zachodniej (1%).

Informacja o wiodących klientach

W przychodach z tytułu sprzedaży zewnętrznej w działalności Rynku Wytwarzania Energii w wysokości 277,3 mln zł (w 2009 roku 217,7 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 3,2% wartości przychodów grupy kapitałowej.

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 grupy. Przychody te stanowiły w 2010 roku 6,3%, a w 2009 roku 4,9% wartości przychodów grupy kapitałowej.

Noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego (cd.)

8. Rzeczowe aktywa trwałe

	stan na 31.12.2010	stan na 31.12.2009
Rzeczowe aktywa trwałe		
- grunty	2 946	2 746
- budynki, lokale	29 887	27 109
- urządzenia techniczne i maszyny	10 010	10 191
- środki transportu	9 501	10 148
- inne środki trwałe	4 436	3 199
- środki trwałe w budowie	27 267	8 035
- zaliczki na środki trwałe w budowie	1 459	0
	85 506	61 428

GRUPA KAPITAŁOWA ELEKTROBUDOWA SA

Skonsolidowane 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 skonsolidowanego sprawozdania finansowego (cd.)**

	grunty	budynki, lokale	urządzenia techniczne i maszyny	środki transportu	inne środki trwałe	środki trwałe w budowie	zaliczki na środki trwałe	Rzeczowe aktywa trwałe
Wartość brutto środków trwałych na dzień 01.01.2010 roku	2 746	33 397	34 805	19 850	10 505	8 035	0	109 338
Zwiększenia (z tytułu):	200	5 013	2 642	2 641	2 495	19 232	1 459	33 682
- zakupu	0	34	2 642	2 641	2 495	5 701	1 459	14 972
- 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	28	0	0	0	0	0	28
Zmniejszenia (z tytułu):	0	(146)	(1 002)	(749)	(184)	0	0	(2 081)
- sprzedaży	0	(103)	(221)	(648)	(2)	0	0	(974)
- likwidacji	0	(43)	(781)	(101)	(182)	0	0	(1 107)
Pozostałe zmiany	0	(580)	(218)	5	(8)	0	0	(801)
Wartość brutto środków trwałych na dzień 31.12.2010 roku	2 946	37 684	36 227	21 747	12 808	27 267	1 459	140 138
Skumulowana amortyzacja (umorzenie) na dzień 01.01.2010 roku	0	(6 288)	(24 614)	(9 702)	(7 306)	0	0	(47 910)
Amortyzacja bieżąca za okres	0	(1 525)	(2 707)	(3 203)	(1 236)	0	0	(8 671)
Zmniejszenie z tytułu sprzedaży, likwidacji	0	11	964	664	162	0	0	1 801
Pozostałe zmiany	0	5	140	(5)	8	0	0	148
Skumulowana amortyzacja (umorzenie) na dzień 31.12.2010 roku	0	(7 797)	(26 217)	(12 246)	(8 372)	0	0	(54 632)
Wartość netto środków trwałych na dzień 31.12.2010 roku	2 946	29 887	10 010	9 501	4 436	27 267	1 459	85 506

Grupa 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 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.

GRUPA KAPITAŁOWA ELEKTROBUDOWA SA
Skonsolidowane 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 skonsolidowanego sprawozdania finansowego (cd.)

	grunty	budynki, lokale	urządzenia techniczne i maszyny	środki transportu	inne środki trwałe	środki trwałe w budowie	zaliczki na środki trwałe	Rzeczowe aktywa trwałe
Wartość brutto środków trwałych na dzień 01.01.2009 roku	0	28 330	33 209	18 708	9 950	2 172	0	92 369
Zwiększenia (z tytułu):	3 000	5 363	2 757	2 895	1 056	5 863	0	20 934
- zakupu	0	0	2 742	2 895	1 045	8 642	0	15 324
- wykonania we własnym zakresie	0	0	0	0	0	5 370	0	5 370
- przyjęcia z inwestycji	3 000	5 363	15	0	11	(8 389)	0	0
- pozostałe	0	0	0	0	0	240	0	240
Zmniejszenia (z tytułu):	(254)	0	(1 231)	(1 466)	(508)	0	0	(3 459)
- sprzedaży	(254)	0	(494)	(1 434)	(42)	0	0	(2 224)
- likwidacji	0	0	(734)	(17)	(466)	0	0	(1 217)
- pozostałe	0	0	(3)	(15)	0	0	0	(18)
Przeszacowanie do wartości godziwej	0	35	70	(287)	7	0	0	(175)
Pozostałe	0	(331)	0	0	0	0	0	(331)
Wartość brutto środków trwałych na dzień 31.12.2009 roku	2 746	33 397	34 805	19 850	10 505	8 035	0	109 338
Skumulowana amortyzacja (umorzenie) na dzień 01.01.2009 roku	0	(5 249)	(22 774)	(8 353)	(6 771)	0	0	(43 147)
Amortyzacja bieżąca za okres	0	(1 282)	(2 730)	(2 921)	(1 006)	0	0	(7 939)
Zmniejszenie z tytułu sprzedaży, likwidacji środków trwałych	0	0	960	1 156	478	0	0	2 594
Przeszacowanie do wartości godziwej	0	152	(70)	416	(7)	0	0	491
Pozostałe	0	91	0	0	0	0	0	91
Skumulowana amortyzacja (umorzenie) na dzień 31.12.2009 roku	0	(6 288)	(24 614)	(9 702)	(7 306)	0	0	(47 910)
Wartość netto środków trwałych na dzień 31.12.2009 roku	2 746	27 109	10 191	10 148	3 199	8 035	0	61 428

Noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego (cd.)

Amortyzację środków trwałych ujęto w skonsolidowanym 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
8 328	7 465
343	471
0	3
8 671	7 939

Struktura własnościowa rzeczowych aktywów trwałych

- własne
- inwestycje w obcych środkach trwałych

stan na 31.12.2010	stan na 31.12.2009
83 837	59 528
1 669	1 900
85 506	61 428

9. Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży**Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży**

- a) prawo wieczystego użytkowania gruntów
- b) środki trwałe, w tym:
 - budynki, lokale
 - urządzenia techniczne i maszyny

stan na 31.12.2010	stan na 31.12.2009
58	0
653	0
575	0
78	0
711	0

Spółka zależna ENERGOTEST sp. z o.o. w związku z podjęciem decyzji o sprzedaży składników majątku rzeczowego dokonała ich wyodrębnienia i prezentacji w Skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej na dzień 31.12.2010 roku w „Aktywach trwałych przeznaczonych do sprzedaży”.

Wartość prawa wieczystego użytkowania gruntów w poprzednich okresach sprawozdawczych była ujmowana w „Długoterminowych rozliczeniach międzyokresowych”.

Środki trwałe położone na nieruchomości gruntowej stanowiące odrębną własność, które objęte zostały aktywami trwałymi przeznaczonymi do sprzedaży, w poprzednich okresach rozliczeniowych prezentowane były w poszczególnych grupach rodzajowych środków trwałych.

Noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego (cd.)

10. Wartości niematerialne

	stan na 31.12.2010	stan na 31.12.2009
Wartości niematerialne		
- koszty zakończonych prac rozwojowych	1 580	2 379
- nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości	1 377	1 381
- koszty niezakończonych prac rozwojowych	1 303	368
- wartość firmy	22 164	22 164
- wartości niematerialne nieoddane do użytkowania	42	0
	26 466	26 292

Zgodnie z MSR 36, bez względu na to czy istnieją przesłanki, które wskazują, iż wystąpiła utrata wartości jednostka dominująca zobowiązana jest do przeprowadzenia corocznie testu na utratę wartości godziwej wartości firmy. Przedmiotowa wartość firmy, nie jest notowana w dowolnym momencie na aktywnym rynku, w związku z czym jej wartość odzyskiwalną oszacowano w oparciu o procedurę szacowania wartości użytkowej przy założeniu, że ośrodkiem wypracowującym przepływy pieniężne jest spółka ENERGETEST sp. z o.o. Test został przeprowadzony przez rzeczoznawcę majątkowego na zlecenie ELEKTROBUDOWY SA. Przyjęta procedura testu polegała na oszacowaniu wartości użytkowej przedmiotowej spółki i skonfrontowaniu jej z wartością księgową aktywów z wyłączeniem aktywów nieoperacyjnych. Różnica powstała z tego porównania stanowi bieżącą wartość godziwą wartości firmy na dzień przeprowadzenia testu.

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%.

Noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego (cd.)

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 oszacowano wartość użytkową spółki metodą zdyskontowanych przepływów pieniężnych, określono wartość księgową składników aktywów na podstawie danych bilansowych oraz oszacowano wartość godziwą wartości firmy.

Zestawienie wartości testu:

1.	Wartość użytkowa spółki	48 645	tys. zł
2.	Wartość księgowa aktywów spółki	20 766	tys. zł
3.	Wartość godziwa, wartości spółki	27 879	tys. zł
4.	Wartość księgowa wartości spółki na dzień 30.11.2010 roku	22 164	tys. zł

Na podstawie powyższych wyników należało stwierdzić, że nie nastąpiła utrata wartości godziwej wartości firmy na dzień bilansowy.

GRUPA KAPITAŁOWA ELEKTROBUDOWA SA

Skonsolidowane 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 skonsolidowanego sprawozdania finansowego (cd.)**

	koszty zakończonych prac rozwojowych	koncesje, patenty, licencje i oprogramowanie komputerowe	inne wartości niematerialne	koszty niezakończ. prac rozwojowych	wartość firmy	Wartości niematerialne nieoddane do użytkowania	Wartości niematerialne razem
Wartość brutto wartości niematerialnych na 01.01.2010 roku	8 326	7 701	1 734	368	22 164	0	40 293
Zwiększenia (z tytułu)	586	856	0	945	0	42	2 429
- zakupu	0	856	0	0	0	42	898
- wykonania we własnym zakresie	0	0	0	1 531	0	0	1 531
- przeniesienia na koszty zakończonych prac rozwojowych	586	0	0	(586)	0	0	0
Zmniejszenia (z tytułu)	0	0	0	(10)	0	0	(10)
- likwidacji	0	0	0	(10)	0	0	(10)
Wartość brutto wartości niematerialnych na dzień 31.12.2010 roku	8 912	8 557	1 734	1 303	22 164	42	42 712
Skumulowana amortyzacja (umorzenie) na dzień 01.01.2010 roku	(5 947)	(6 320)	(1 734)	0	0	0	(14 001)
Amortyzacja bieżąca	(1 385)	(860)	0	0	0	0	(2 245)
Skumulowana amortyzacja (umorzenie) na dzień 31.12.2010 roku	(7 332)	(7 180)	(1 734)	0	0	0	(16 246)
Wartość netto wartości niematerialnych na dzień 31.12.2010 roku	1 580	1 377	0	1 303	22 164	42	26 466

Grupa kapitałowa nie posiada kredytów bankowych ani innych zobowiązań, które byłyby zabezpieczone na wartościach niematerialnych.

Grupa kapitałowa nie posiada wartości niematerialnych o ograniczonym prawie użytkowania.

Na dzień 31.12.2010 roku, jak i na dzień 31.12.2009 roku, w grupie kapitałowej nie wystąpiły odpisy aktualizujące wartość wartości niematerialnych.

GRUPA KAPITAŁOWA ELEKTROBUDOWA SA

Skonsolidowane 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 skonsolidowanego sprawozdania finansowego (cd.)

	koszty zakończonych prac rozwojowych	koncesje, patenty, licencje i oprogramowanie komputerowe	inne wartości niematerialne	koszty niezakończ. prac rozwojowych	wartość firmy	Wartości niematerialne nieoddane do użytkowania	Wartości niematerialne razem
Wartość brutto wartości niematerialnych na 01.01.2009 roku	7 061	6 956	2 346	1 082	22 098	0	39 543
Zwiększenia (z tytułu)	1 265	824	0	(714)	0	0	1 375
- zakupu	0	824	0	0	0	0	824
- wykonania we własnym zakresie	0	0	0	551		0	551
- przeniesienia na koszty zakończonych prac rozwojowych	1 265	0	0	(1 265)	0	0	0
Zmniejszenia (z tytułu)	0	(79)	0	0	0	0	(79)
- likwidacji	0	(79)	0	0	0	0	(79)
Pozostałe	0	0	(612)	0	66	0	(546)
Wartość brutto wartości niematerialnych na dzień 31.12.2009 roku	8 326	7 701	1 734	368	22 164	0	40 293
Skumulowana amortyzacja (umorzenie) na dzień 01.01.2009 roku	(4 597)	(5 605)	(1 734)	0	0	0	(11 936)
Amortyzacja bieżąca	(1 350)	(766)	0	0	0	0	(2 116)
Zmniejszenie z tytułu sprzedaży, likwidacji	0	54	0	0	0	0	54
Pozostałe	0	(3)	0	0	0	0	(3)
Skumulowana amortyzacja (umorzenie) na dzień 31.12.2009 roku	(5 947)	(6 320)	(1 734)	0	0	0	(14 001)
Wartość netto wartości niematerialnych na dzień 31.12.2009 roku	2 379	1 381	0	368	22 164	0	26 292

Noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego (cd.)

	stan na 31.12.2010	stan na 31.12.2009
Amortyzacja wartości niematerialnych została ujęta w następujących pozycjach sprawozdania z całkowitych dochodów:		
- koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	2 182	2 049
- koszty ogólnego zarządu	63	67
	2 245	2 116

11. Nakłady inwestycyjne

	stan na 31.12.2010	stan na 31.12.2009
Stan inwestycji rozpoczętych na początek okresu	8 403	3 254
Nakłady poniesione w okresie sprawozdawczym	36 083	22 309
z tego:		
- koszty wytworzenia siłami własnymi	20 213	5 921
- koszty usług obcych	3 893	8 214
- koszt zakupionych maszyn i urządzeń oraz usług	10 518	8 174
- zaliczki na środki trwałe w budowie	1 459	0
Wartość inwestycji przyjętych na środki trwałe i wartości niematerialne	(14 405)	(17 160)
Likwidacja z tytułu ujęcia w pozostałych kosztach operacyjnych	(10)	0
Stan inwestycji rozpoczętych na koniec okresu	30 071	8 403
z tego:		
- inwestycje rozpoczęte dotyczące środków trwałych	27 267	8 035
- inwestycje rozpoczęte dotyczące wartości niematerialnych	1 345	368
- zaliczki na inwestycje rozpoczęte dotyczące środków trwałych	1 459	0

Noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego (cd.)

12. 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	-	-
- wycena na dzień 31.12.2010 roku	358	(509)	(24)
- inwestycje w jednostkach stowarzyszonych na dzień 31.12.2010 roku	21 874	1 062	73
- 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 skonsolidowanego sprawozdania finansowego (cd.)

13. Aktywa finansowe

13.1 Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

	stan na 31.12.2010	stan na 31.12.2009
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży		
- długoterminowe	35 560	6 934
- krótkoterminowe	189	295
	35 749	7 229

Długoterminowe aktywa finansowe dostępne do sprzedaży obejmują udziały w spółce PI Biprohut Sp. z o.o. z siedzibą w Gliwicach oraz Energotest - Diagnostyka Sp. z o.o. z siedzibą w Brzeziu koło Opola, a także zakupione w 2010 roku jednostki uczestnictwa w Funduszu Inwestycyjnym Otwartym Templeton Global Total Return Fund.

PI Biprohut Sp. z o.o. jest przedsiębiorstwem nienotowanym na rynku papierów wartościowych w związku z czym wycenę wartości godziwej udziałów należących do jednostki dominującej 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 jednostki dominującej w ogólnej liczbie głosów na Zgromadzeniu Wspólników spółki Biprohut wynosił 22,58%, na dzień 31.12.2009 roku udział ten stanowił 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 jednostka dominująca 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.

Noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego (cd.)

Długoterminowe aktywa finansowe obejmują również 17 udziałów reprezentujących 17% kapitału Energotest - Diagnostyka Sp. z o.o. i tyle samo udziałów w ogólnej liczbie głosów na Zgromadzeniu Wspólników. W związku z tym, że grupa nie ma wpływu na kierowanie polityką operacyjną i finansową spółki Energotest Diagnostyka, Zarząd jednostki dominującej nie zakwalifikował spółki jako jednostki stowarzyszonej.

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

W 2010 roku grupa kapitałowa sprzedała posiadane jednostki uczestnictwa w Funduszach Inwestycyjnych Otwartych AVIVA Inwestors FIO oraz ING FIO.

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

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

	PI Biprohut Sp. z o.o. Gliwice	Energotest - Diagnostyka Sp. z o.o. Brzezie k. Opola	Jednostki uczestnictwa w Funduszach Inwestycyjnych Otwartych	Razem
Stan aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży na dzień 01.01.2010 roku	2 890	259	3 785	6 934
Zwiększenie stanu, w tym:				
a) nieodpłatne otrzymanie	0	0	4	4
b) zakup (kwota brutto)	0	0	30 000	30 000
Wycena na dzień 31.12.2010 roku ujęta w kapitale własnym	(420)	(3)	2 834	2 411
Odwrócenie wyceny na dzień 31.12.2010 roku – ujętej w kapitale własnym	0	0	(216)	(216)
Sprzedaż aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	0	0	(3 573)	(3 573)
Stan aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży na dzień 31.12.2010 roku	2 470	256	32 834	35 560

Noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego (cd.)

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. Kluczbork.

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

	Mostostal S.A. Zabrze	FAMAK S.A. Kluczbork	Energoaparatura S.A. Katowice	Razem
Stan aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży na dzień 01.01.2010 roku	203	24	68	295
Wycena na dzień 31.12.2010 roku ujęta w kapitale własnym	(59)	0	1	(58)
Sprzedaż aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	0	0	(48)	(48)
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 skonsolidowanego sprawozdania finansowego (cd.)

13.2 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
1. Pożyczki udzielone i należności własne		245 846	193 891	0
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	7 254	7 006	0
d) krótkoterminowe należności z tytułu dostaw i usług	zamortyzowany koszt	232 568	182 374	0
e) krótkoterminowe należności pozostałe	zamortyzowany koszt	3 823	2 375	0
2. Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży		35 749	7 229	2 137
a) udziały PI Biprohut Sp. z o.o.	wartość godziwa	2 470	2 890	(420)
b) udziały Energotest - Diagnostyka Sp. z o.o.	wartość godziwa	256	259	(216)
c) jednostki uczestnictwa w Funduszach Inwestycyjnych Otwartych	wartość godziwa	32 834	3 785	2 834
d) akcje Mostostal Zabrze S.A.	wartość godziwa	144	203	(59)
e) akcje Famak S.A.	wartość godziwa	24	24	0
f) akcje Energoaparatura S.A.	wartość godziwa	21	68	(2)
Razem aktywa finansowe		281 595	201 120	2 137

Noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego (cd.)

14. Pochodne instrumenty finansowe

	stan na 31.12.2010	stan na 31.12.2009
Kontrakty forward w walutach obcych		
- 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.

15. Należności handlowe oraz pozostałe

15.1 Należności wykazywane w aktywach trwałych

	stan na 31.12.2010	stan na 31.12.2009
Długoterminowe należności		
w tym z tytułu:		
- sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	1 702	1 929
- kaucji gwarancyjnych	499	207
- należności z odroczonym terminem płatności	7 254	7 006
Długoterminowe należności netto	9 455	9 142
Dyskonto należności	918	1 174
Długoterminowe należności brutto	10 373	10 316

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.

Noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego (cd.)

	stan na 31.12.2010	stan na 31.12.2009
Struktura walutowa długoterminowych należności bez uwzględnienia dyskonta		
- w walucie polskiej	7 082	9 412
- 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
	10 373	10 316

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

15.2 Należności wykazywane w aktywach obrotowych

	stan na 31.12.2010	stan na 31.12.2009
Krótkoterminowe należności handlowe oraz pozostałe		
w tym:		
- z tytułu dostaw i usług	232 568	182 374
- pozostałe	4 377	2 535
Należności handlowe oraz pozostałe netto, razem	236 945	184 909
Odpisy aktualizujące wartość należności	11 724	10 919
Należności handlowe oraz pozostałe brutto, razem	248 669	195 828

Saldo należności z tytułu dostaw i usług obejmuje należności przeterminowane o wartości 33 228 tys. zł (25 519 tys. zł w 2009 roku), których wartość została zaktualizowana o kwotę w wysokości 11 685 tys. zł (10 875 tys. zł w 2009 roku). W kwocie odpisów aktualizujących należności wątpliwe uwzględniono należności od kontrahentów postawionych w stan upadłości, w stosunku do których grupa posiada prawomocne wyroki sądowe oraz wierzytelności skierowane na drogę postępowania egzekucyjnego i inne należności, których odzyskiwalność jest zagrożona.

Jednostki grupy kapitałowej utworzyły odpisy aktualizujące w pełni pokrywające należności przeterminowane o ponad 180 dni.

Wartość bilansowa krótkoterminowych należności handlowych odzwierciedla ich wartość godziwą.

Noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego (cd.)

	stan na 31.12.2010	stan na 31.12.2009
Struktura walutowa krótkoterminowych należności handlowych oraz pozostałych brutto		
- w walucie polskiej	213 855	179 010
- w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	34 814	16 818
w tym:		
a) w walucie tys. / EUR	7 557	3 641
po przeliczeniu na tys. zł	29 928	14 958
b) w walucie tys. / USD	1 483	634
po przeliczeniu na tys. zł	4 396	1 807
c) w walucie tys. / AUD	0	19
po przeliczeniu na tys. zł	0	49
d) w walucie tys. / SAR	0	5
po przeliczeniu na tys. zł	0	4
e) w walucie tys. / UAH	37	0
po przeliczeniu na tys. zł	14	0
f) w walucie tys. / RUB	4 900	0
po przeliczeniu na tys. zł	476	0
	248 669	195 828

	okres zakończony 31.12.2010	okres zakończony 31.12.2009
Odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności		
Odpis aktualizujący należności na początek okresu	10 919	11 290
Utworzenie odpisu	1 093	1 540
Rozwiązanie	(288)	(1 911)
z tego:		
- zapłacone należności	(131)	(1 446)
- odwrócenie odpisu na należności umorzone	(76)	(68)
- odwrócenie odpisu aktualizującego wycenę odsetek	(81)	(397)
Odpis aktualizujący wartość należności na koniec okresu	11 724	10 919
w tym:		
- na należności z tytułu dostaw i usług	11 685	10 875
- na pozostałe należności	39	44

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

Noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego (cd.)

16. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe

	stan na 31.12.2010	stan na 31.12.2009
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe		
- koszt nabycia prawa wieczystego użytkowania gruntów	1 130	1 485
- pozostałe	200	257
	1 330	1 742

Posiadane przez podmioty grupy kapitałowej prawa wieczystego użytkowania gruntów stanowią tereny przemysłowe związane z podstawową działalnością jednostek grupy kapitałowej.

17. Zapasy

	stan na 31.12.2010	stan na 31.12.2009
Zapasy		
- materiały	13 027	3 015
- półprodukty i produkty w toku	12 007	1 482
- produkty gotowe	745	826
	25 779	5 323

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

	okres zakończony 31.12.2010	okres zakończony 31.12.2009
Odpis aktualizujący wartość zapasów materiałów		
Odpis aktualizujący na początek okresu	43	173
Utworzenie	211	27
Rozwiązanie	(43)	(157)
Odpis aktualizujący wartość zapasów materiałów na koniec okresu	211	43

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

Noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego (cd.)

18. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

	stan na 31.12.2010	stan na 31.12.2009
Środki pieniężne na rachunkach bankowych i w kasie		
- środki pieniężne na rachunkach bankowych	47 510	107 962
- środki pieniężne w kasie	9	10
	47 519	107 972

Środki pieniężne w kwocie 196 tys. złotych zostały zdeponowane na lokatach terminowych tytułem zabezpieczenia zwrotu kaucji gwarancyjnej oraz roszczeń z tytułu udzielonych gwarancji ubezpieczeniowych.

	stan na 31.12.2010	stan na 31.12.2009
Struktura walutowa środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		
- w walucie polskiej	41 855	96 302
- w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	5 664	11 670
w tym		
a) w walucie tys. / EUR	1 302	1 963
po przeliczeniu na tys. zł	5 157	8 064
b) w walucie tys. / USD	10	1 265
po przeliczeniu na tys. zł	29	3 606
c) w walucie tys. / UAH	1 288	0
po przeliczeniu na tys. zł	478	0
	47 519	107 972

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

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

19. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe

	stan na 31.12.2010	stan na 31.12.2009
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe		
- koszty dotyczące przyszłych okresów (prenumeraty, opłaty, ubezpieczenia i abonamenty)	1 480	774
- zaliczki na dostawy	1 945	1 814
	3 425	2 588

GRUPA KAPITAŁOWA ELEKTROBUDOWA SA

Skonsolidowane 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 skonsolidowanego sprawozdania finansowego (cd.)**20. Kapitał zakładowy**

Kapitał zakładowy (struktura) jednostki dominującej - 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
Liczba akcji razem				4 747 608				

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

GRUPA KAPITAŁOWA ELEKTROBUDOWA SA

Skonsolidowane 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 skonsolidowanego 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:

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

Efekt przeszacowania:

	przed przeszacowaniem	po przeszacowaniu
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.

Struktura akcjonariuszy ELEKTROBUDOWY SA na dzień 31.12.2010 r. :		liczba akcji równa liczbie głosów	procent
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
Łączna liczba akcji w kapitale zakładowym		4 747 608	100,00

Noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego (cd.)

21. Pozostałe kapitały

21.1 Kapitał zapasowy

	stan na 31.12.2010	stan na 31.12.2009
Struktura kapitału zapasowego:		
- ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	100 676	10 676
- utworzony ustawowo	3 334	2 999
- utworzony zgodnie ze statutem/umową, ponad wymaganą ustawowo (minimalną) wartość	149 511	108 060
- inne (wg rodzaju)	7 840	7 680
a) przeniesiony z kapitału rezerwowego	5 562	5 562
b) z podziału zysku w spółkach zależnych	659	499
c) przeszacowanie kapitału z tytułu hiperinflacji	1 619	1 619
	261 361	129 415

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”.

W przypadku spółek zależnych będących spółkami o ograniczonej odpowiedzialności uchwały w sprawie dysponowania kapitałem zapasowym podejmuje Zgromadzenie Wspólników. Kapitał zapasowy grupa może wykorzystać wedle swego uznania zgodnie z postanowieniami Statutu lub Umową spółki. 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.

21.2 Kapitał z wyceny inwestycji dostępnych do sprzedaży

	stan na 31.12.2010	stan na 31.12.2009
Struktura kapitału z wyceny inwestycji dostępnych do sprzedaży		
- wycena inwestycji dostępnych do sprzedaży	4 511	2 375
- podatek odroczony dotyczący wyceny inwestycji	(857)	(452)
	3 654	1 923

Kapitał z wyceny inwestycji powstał 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 skonsolidowanym sprawozdaniu z całkowitych dochodów danego okresu.

Noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego (cd.)

22. Zobowiązania handlowe oraz pozostałe

22.1 Długoterminowe zobowiązania

	stan na 31.12.2010	stan na 31.12.2009
Długoterminowe zobowiązania		
- z tytułu świadczeń pracowniczych	2 904	2 659
- pozostałe	5 680	5 582
Długoterminowe zobowiązania netto	8 584	8 241
Dyskonto zobowiązań	837	996
Długoterminowe zobowiązania brutto	9 421	9 237

	stan na 31.12.2010	stan na 31.12.2009
Długoterminowe pozostałe zobowiązania wg tytułów		
- kaucje od podwykonawców	5 680	5 582

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
Struktura walutowa długoterminowych pozostałych zobowiązań bez uwzględnienia dyskonta		
- w walucie polskiej	6 366	6 578
- w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	151	0
w tym		
a) w walucie tys. / CHF	38	0
po przeliczeniu na tys. zł	151	0
	6 517	6 578

Wartość godziwa długoterminowych zobowiązań odzwierciedla ich wartość bilansową.

Noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego (cd.)

22.2 Krótkoterminowe zobowiązania handlowe oraz pozostałe

	stan na 31.12.2010	stan na 31.12.2009
Krótkoterminowe zobowiązania handlowe oraz pozostałe		
- Z tytułu dostaw i usług	160 979	97 555
- Zaliczki otrzymane na dostawy	6 340	8 198
- Z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	20 300	17 976
- Z tytułu wynagrodzeń	7 711	6 249
- Inne (wg tytułów)	3 311	1 847
w tym:		
a) zakup aktywów trwałych	2 632	1 169
b) zobowiązania wobec pracowników	44	61
c) zobowiązania z tytułu dywidendy	0	0
d) potrącenia z listy płac	454	429
e) pozostałe	181	188
	198 641	131 825

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

	stan na 31.12.2010	stan na 31.12.2009
Zobowiązania z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń społecznych i innych świadczeń:		
- podatek dochodowy od osób fizycznych	2 701	1 593
- zobowiązania podatkowe w Finlandii	3 649	807
- podatek VAT	5 970	9 252
- ubezpieczenia społeczne	7 825	6 192
- PFRON	155	132
	20 300	17 976

Noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego (cd.)

	stan na 31.12.2010	stan na 31.12.2009
Struktura walutowa krótkoterminowych zobowiązań z tytułu dostaw i usług		
- w walucie polskiej	156 998	94 541
- w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	3 981	3 014
w tym:		
a) w walucie tys. / EUR	1 003	697
po przeliczeniu na tys. zł	3 972	2 863
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
	160 979	97 555

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 skonsolidowanego sprawozdania finansowego (cd.)

23. 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 obowiązywania 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 Gośławice 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
Fortis Bank Polska SA kredyt w rachunku bieżącym	Warszawa	1 000	zł	0	zł	WIBOR 1M + 2%	do 09.06.2011 r.	weksel własny in blanco, cesja generalna z tytułu istniejących i przyszłych wierzytelności od dłużników, oświadczenie o poddaniu się egzekucji
		17 000		0				

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

GRUPA KAPITAŁOWA ELEKTROBUDOWA SA

Skonsolidowane 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 skonsolidowanego 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 Goławice ul. Przemysłowa 156), 7 weksli in blanco, tytuł egzekucyjny do 81 200 tys. zł
PKO BP SA 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
Fortis Bank Polska SA kredyt w rachunku bieżącym	Warszawa	1 000	zł	0	zł	WIBOR 1M + 2%	do 09.06.2011 r.	
		23 130		0				

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

Noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego (cd.)

24. Odroczony podatek dochodowy

	stan na 31.12.2010	stan na 31.12.2009
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	21 521	10 458
- przypadające do realizacji po upływie 12 m-cy	1 056	972
- przypadające do realizacji w ciągu 12 m-cy	20 465	9 486
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	(16 431)	(9 058)
- przypadające do realizacji po upływie 12 m-cy	(593)	(589)
- przypadające do realizacji w ciągu 12 m-cy	(15 838)	(8 469)
	5 090	1 400

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	6 575	2 907	279	26	671	10 458
	- zmiany odniesione na wynik finansowy	(863)	1 267	49	352	10 258	11 063
	stan na koniec okresu	5 712	4 174	328	378	10 929	21 521
Zobowiązania	stan na początek okresu	(7 961)	0	(528)	(305)	(264)	(9 058)
	- zmiany odniesione na wynik finansowy	(6 934)	0	47	(31)	(49)	(6 967)
	- zmiany odniesione na kapitał	0	0	0	(406)	0	(406)
	stan na koniec okresu	(14 895)	0	(481)	(742)	(313)	(16 431)
Razem stan na koniec okresu		(9 183)	4 174	(153)	(364)	10 616	5 090

okres zakończony 31.12.2009		Umowy budowlane	Rezerwy i rozliczenia międzyokresowe we kosztów	Środki trwałe	Aktualizacja wartości aktywów	Inne	Razem
Aktywa	stan na początek okresu	6 418	5 105	232	489	1 338	13 582
	- zmiany odniesione na wynik finansowy	157	(2 198)	47	(463)	(667)	(3 124)
	stan na koniec okresu	6 575	2 907	279	26	671	10 458
Zobowiązania	stan na początek okresu	(4 375)	(114)	(432)	(321)	(846)	(6 088)
	- zmiany odniesione na wynik finansowy	(3 586)	114	(96)	265	582	(2 721)
	- zmiany odniesione na kapitał	0	0	0	(249)	0	(249)
	stan na koniec okresu	(7 961)	0	(528)	(305)	(264)	(9 058)
Razem stan na koniec okresu		(1 386)	2 907	(249)	(279)	407	1 400

Noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego (cd.)

25. Rezerwy na zobowiązania i inne obciążenia

	okres zakończony 31.12.2010	okres zakończony 31.12.2009
Zmiana stanu długoterminowej rezerwy na świadczenia pracownicze		
Stan na początek okresu	2 659	2 367
Zwiększenia (z tytułu)	500	493
- utworzenia rezerwy (wycena aktuarialna)	500	493
Wykorzystanie (z tytułu)	(255)	(169)
- wypłaty świadczeń emerytalnych	(255)	(169)
Odwrócenie wyceny połączonych jednostek zależnych	0	(32)
Stan na koniec okresu	2 904	2 659

	okres zakończony 31.12.2010	okres zakończony 31.12.2009
Zmiana stanu krótkoterminowych rezerw		
Stan na początek okresu	448	1 178
Zwiększenia (z tytułu)	4 599	79
- utworzenie rezerwy na świadczenia pracownicze	53	49
- utworzenie rezerwy na koszty robót poprawkowych	46	30
- utworzenie pozostałych rezerw	4 500	0
Wykorzystanie (z tytułu)	(95)	(809)
- wypłaty świadczeń pracowniczych	(32)	(67)
- poniesione koszty robót poprawkowych	(63)	(742)
Stan na koniec okresu	4 952	448
z tego:		
krótkoterminowe rezerwy na świadczenia pracownicze	66	45
krótkoterminowe rezerwy na koszty robót poprawkowych	386	403
krótkoterminowe pozostałe rezerwy	4 500	0

Jednostki grupy kapitałowej tworzą 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 skonsolidowanego 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	5,6% do 5,9%	5,83% do 5,9%
przewidywana inflacja	0% do 2,5%	1% do 2,5%
przewidywany wzrost wynagrodzeń	0% do 3,5%	0% do 3,5%
stopa mobilności	10% do 10,9%	5,2% do 11,2%

	okres zakończony 31.12.2010	okres zakończony 31.12.2009
Zobowiązania długoterminowe i krótkoterminowe z tytułu świadczeń pracowniczych na początek okresu	2 704	2 430
- koszty odsetkowe	170	140
- koszty bieżącego zatrudnienia	308	252
- wypłacone świadczenia	(287)	(236)
- wykorzystane świadczenia w latach ubiegłych	(40)	0
- aktuarialny zysk/strata z tytułu zobowiązania	115	118
Zobowiązania długoterminowe i krótkoterminowe z tytułu świadczeń pracowniczych na koniec okresu	2 970	2 704

Rezerwa na świadczenia pracownicze odnoszona jest w koszty operacyjne.

26. Rozliczenia międzyokresowe

	stan na 31.12.2010	stan na 31.12.2009
Rozliczenia międzyokresowe z tytułu:		
- niewykorzystanych urlopów	2 947	2 229
- premii rocznych	6 817	6 845
- usług	300	132
- badania bilansu	90	93
- otrzymana dotacja	521	0
	10 675	9 299

Noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego (cd.)

27. 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
1. Zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu		0	147
a) kontrakty forward w walutach obcych	wartość godziwa	0	147
2. Pozostałe zobowiązania finansowe		180 645	114 283
a) długoterminowe kaucje od podwykonawców	zamortyzowany koszt	5 680	5 582
b) krótkoterminowe zobowiązania z tytułu dostaw i usług	zamortyzowany koszt	160 979	97 555
c) krótkoterminowe zobowiązania inne	zamortyzowany koszt	3 311	1 847
d) rozliczenia międzyokresowe	zamortyzowany koszt	10 675	9 299
Razem instrumenty finansowe wykazywane w pasywach		180 645	114 430

Noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego (cd.)

28. 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:	776	159
a) pochodnych instrumentów finansowych (forward)	400	(147)
b) aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	376	306
Zyski lub straty netto dotyczące należności i zobowiązań handlowych	(1 647)	1 567
Zyski/straty dotyczące środków pieniężnych	1 915	116
Razem zyski lub straty netto z tytułu instrumentów finansowych	1 044	1 842

29. Przychody ze sprzedaży

	okres zakończony 31.12.2010	okres zakończony 31.12.2009
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów		
- usługi budowlano - montażowe	601 427	507 525
- wyroby elektrotechniczne	163 416	175 209
- pozostałe usługi	16 521	14 103
- sprzedaż materiałów	5 384	4 111
w tym: eksport	2 405	652
	786 748	700 948

Noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego (cd.)

	okres zakończony 31.12.2010	okres zakończony 31.12.2009
Przychody ze sprzedaży usług budowlano-montażowych	601 427	507 525
<i>w tym: przychody ze sprzedaży na kontraktach niezakończonych na dzień bilansowy</i>	<i>406 911</i>	<i>355 719</i>
Zmiana stanu memoriałowo naliczonych przychodów	(41 039)	(18 045)
Dyskonto należności długoterminowych	(152)	(536)
Sprzedaż zafakturowana	560 236	488 944
Poniesione koszty	562 638	471 862
Kwota netto zysków (strat)	(2 402)	17 082

Koszty kontraktów otwartych na dzień bilansowy powiększone o rozpoznane zyski i pomniejszone o poniesione straty wynosiły za 2010 roku 417 252 tys. zł, a za 2009 roku 344 387 tys. zł.

30. 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.

30.1 Kwoty należne z tytułu umów budowlanych

	stan na 31.12.2010	stan na 31.12.2009
Kwoty należne z tytułu umów budowlanych	78 399	41 898

Grupa kapitałowa 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 ujmuje się w aktywach trwałych w pozycji „należności pozostałe”.

Noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego (cd.)

30.2 Kwoty zobowiązań z tytułu umów budowlanych

	stan na 31.12.2010	stan na 31.12.2009
Kwoty zobowiązań z tytułu umów o budowę	30 067	34 605

Grupa kapitałowa 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).

31. Koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów

	okres zakończony 31.12.2010	okres zakończony 31.12.2009
Koszty według rodzaju		
- amortyzacja	10 916	10 052
- zużycie materiałów i energii	285 718	255 602
- usługi obce	272 189	213 575
- podatki i opłaty	3 673	3 162
- wynagrodzenia	133 604	112 042
- ubezpieczenia społeczne i świadczenia	31 407	26 635
- pozostałe koszty rodzajowe (z tytułu)	14 959	12 332
a) koszty reprezentacji i reklamy	1 996	1 342
b) delegacje służbowe	9 816	7 747
c) ubezpieczenia majątkowe i osobowe	1 721	1 609
d) inne	1 426	1 634
Koszty według rodzaju, razem	752 466	633 400
Zmiana stanu zapasów produktów i rozliczeń międzyokresowych	(9 017)	(399)
Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki (wielkość ujemna)	(20 213)	(5 921)
Koszty sprzedaży (wielkość ujemna)	(4 616)	(4 119)
Koszty ogólnego zarządu (wielkość ujemna)	(12 783)	(13 447)
Koszty sprzedanych materiałów	4 506	3 778
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	710 343	613 292

Noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego (cd.)

32. Pozostałe koszty operacyjne

	okres zakończony 31.12.2010	okres zakończony 31.12.2009
Pozostałe koszty operacyjne		
- prowizje i opłaty	(1 575)	(1 491)
- opłaty sądowe i kary	(4 595)	(520)
	(6 170)	(2 011)

33. Pozostałe zyski (straty) netto

	okres zakończony 31.12.2010	okres zakończony 31.12.2009
Pozostałe zyski (straty) netto		
- zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	38	(10)
- zysk ze zbycia aktywów finansowych	629	0
- darowizny	(230)	(138)
- odpisy aktualizujące	(1 054)	104
- odwrócenie odpisu aktualizującego wycenę	81	397
- odsetki	2 356	1 753
- różnice kursowe z wyceny	(1 295)	(434)
- wycena kontraktu forward	147	(147)
- pozostałe	(450)	(652)
	222	873

34. Przychody (koszty) finansowe netto

	okres zakończony 31.12.2010	okres zakończony 31.12.2009
Przychody (koszty) finansowe netto		
- dywidendy i udziały w zyskach	473	452
- odsetki	0	(1)
	473	451

Noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego (cd.)

35. Podatek dochodowy

	okres zakończony 31.12.2010	okres zakończony 31.12.2009
Podatek dochodowy wykazany w deklaracji podatkowej okresu, w tym:		
- bieżący wykazany w rachunku zysków i strat	13 728	10 078
- odroczony wykazany w rachunku zysków i strat	(4 096)	5 845
- zapłacony w Finlandii	142	169
	9 774	16 092

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 jednostki dominującej nie istnieją okoliczności wskazujące na możliwości powstania istotnych zobowiązań z tego tytułu.

	okres zakończony 31.12.2010	okres zakończony 31.12.2009
Struktura podatku dochodowego:		
Zysk brutto przed opodatkowaniem	54 854	70 619
Podatek wyliczony według stawek	11 088	13 418
Podatek wyliczony od różnic trwałych w podstawie opodatkowania	(919)	912
Zmiana pozostałych różnic przejściowych, z których tytułu nie rozpoznano aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego	(578)	1 649
Zmiana pozostałych różnic przejściowych z wyceny udziałów w kapitał	41	(56)
Podatek dochodowy zapłacony w Finlandii	142	169
Podatek dochodowy	9 774	16 092

Noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego (cd.)

36. Zysk na akcję

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

	Zysk	Akcje	Zysk na akcję
Zysk netto przypadający na akcjonariuszy ELEKTROBUDOWY SA za okres (w złotych)	45 050 234		
Średnia ważona liczba akcji		4 747 608	
Zysk podstawowy na akcję wynosi (w złotych)			9,49
Zysk na akcję rozwodniony wynosi (w złotych)			9,49

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

	Zysk	Akcje	Zysk na akcję
Zysk netto przypadający na akcjonariuszy ELEKTROBUDOWY SA za okres (w złotych)	54 527 056		
Średnia ważona liczba akcji		4 747 608	
Zysk podstawowy na akcję wynosi (w złotych)			11,49
Zysk na akcję rozwodniony wynosi (w złotych)			11,49

37. Dywidenda na akcję

Wyplacona 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.

Zarząd KONIP Sp. z o.o. proponuje przeznaczyć cały zysk za rok 2010 w kwocie 96 714,06 zł na wypłatę dywidendy.

Zarząd ENERGOTEST sp. z o.o. proponuje przeznaczyć cały zysk za rok 2010 w kwocie 206 523,10 zł na wypłatę dywidendy.

Zarząd ELEKTROBUDOWA UKRAINA sp. z o.o. proponuje przeznaczyć cały zysk za rok 2010 w kwocie 206 475,00 hrywien na wypłatę dywidendy.

Zarząd Zakładu Elektrotechnicznego WEKTOR Sp. z o.o. proponuje przeznaczyć cały zysk za rok 2010 w kwocie 30 148 659 rubli na wypłatę dywidendy.

Noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego (cd.)

Zarząd KRUELTA Sp. z o.o. proponuje nie wypłacić dywidendy i pozostawić zysk za rok 2010 w kwocie 1 759 370,75 rubli do dyspozycji spółki.

Zarząd Zakładu ELEKTROBUDOWA SAUDI Sp. z o.o. proponuje przeznaczyć cały zysk za rok 2010 w kwocie 266 768 riali na pokrycie straty z lat ubiegłych.

38. 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
Amortyzacja		
- koszty według rodzaju	10 916	10 052
- pozostałe koszty operacyjne	0	3
Amortyzacja w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych	10 916	10 055

	okres zakończony 31.12.2010	okres zakończony 31.12.2009
Zysk / strata ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych		
- wg sprawozdania z całkowitych dochodów	(38)	10
a) koszty związane ze sprzedażą środków trwałych	(272)	(23)
b) korekta VAT dotycząca sprzedaży środków trwałych	0	(22)
- wg sprawozdania z przepływów pieniężnych	(310)	(35)

Noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego (cd.)

Zmiana stanu aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży

- zmiana bilansowa stanu aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży
- korekta związana z konsolidacją spółek zależnych
- zmiana stanu aktywów rozliczanych przez kapitał własny
- zakup aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży
- zmiana stanu aktywów rozliczanych przez wynik finansowy
- sprzedaż aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży
- **wg sprawozdania z przepływów pieniężnych**

okres zakończony 31.12.2010	okres zakończony 31.12.2009
(28 520)	(1 624)
0	(293)
2 137	1 624
30 000	0
0	(18)
(3 997)	0
(380)	(311)

Zmiana stanu należności handlowych i pozostałych

- zmiana bilansowa stanu należności, w tym:
 - a) zmiana bilansowa należności handlowych i pozostałych wykazywanych w aktywach trwałych
 - b) zmiana bilansowa należności handlowych i pozostałych wykazywanych w aktywach obrotowych
- zmiana stanu należności netto z tytułu sprzedaży składników aktywów trwałych
- dywidenda spółek zależnych i stowarzyszonych
- pozostałe

Zmiana stanu należności handlowych i pozostałych w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych

okres zakończony 31.12.2010	okres zakończony 31.12.2009
(52 349)	7 943
(313)	1 571
(52 036)	6 372
(131)	(101)
473	0
161	14
(51 846)	7 856

Noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego (cd.)

	okres zakończony 31.12.2010	okres zakończony 31.12.2009
Zmiana stanu zobowiązań handlowych oraz pozostałych		
- zmiana bilansowa stanu zobowiązań:	71 663	(9 434)
a) zmiana bilansowa stanu zobowiązań długoterminowych	343	(1 357)
b) zmiana bilansowa stanu zobowiązań krótkoterminowych	66 816	(7 347)
c) zmiana bilansowa stanu rezerw	4 504	(730)
- zmiana stanu zobowiązań netto z tytułu wydatków inwestycyjnych	(1 220)	857
- rezerwa na urlopy i odprawy emerytalne ENERGOTEST	0	(264)
- podatek dochodowy Finlandia	476	505
Zmiana stanu zobowiązań w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych	70 919	(8 336)

	okres zakończony 31.12.2010	okres zakończony 31.12.2009
Zapłacony podatek dochodowy		
- podatek dochodowy w sprawozdaniu z całkowitych dochodów	(13 728)	(10 078)
- zmiana stanu zobowiązań z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych	6 003	(1 847)
- nadpłacony podatek	(161)	0
- podatek dochodowy zapłacony w Finlandii	(476)	(673)
Zapłacony podatek dochodowy w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych	(8 362)	(12 598)

	okres zakończony 31.12.2010	okres zakończony 31.12.2009
Zmiana stanu rozrachunków z tytułu umów budowlanych		
- zmiana bilansowa rozrachunków z tytułu umów budowlanych	(41 039)	(18 044)
- pozostałe	0	(163)
Zmiana stanu rozrachunków z tytułu umów budowlanych w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych	(41 039)	(18 207)

Noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego (cd.)

	okres zakończony 31.12.2010	okres zakończony 31.12.2009
Inne korekty		
- wycena kontraktu forward	(147)	147
- podatek dochodowy zapłacony w Finlandii nie do odliczenia	(142)	0
- przychody ze zbycia kontraktu forward	(253)	0
- pozostałe	(115)	633
Inne korekty w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych	(657)	780

	okres zakończony 31.12.2010	okres zakończony 31.12.2009
Dywidendy i udziały w zyskach		
- wg sprawozdania z całkowitych dochodów	473	452
- dywidenda otrzymana od jednostek stowarzyszonych	2 579	2 014
- wg sprawozdania z przepływów pieniężnych	3 052	2 466

39. 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 skonsolidowanego 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.

40. Transakcje z podmiotami powiązanymi

Transakcje z podmiotami powiązanymi były zawiązywane na warunkach rynkowych.

Transakcje między jednostką dominującą, a jej jednostkami zależnymi będącymi stronami powiązanymi ELEKTROBUDOWY SA zostały wyeliminowane w trakcie konsolidacji i nie wykazano ich w niniejszej notcie.

W okresie sprawozdawczym jednostka dominująca ELEKTROBUDOWA SA dokonała następujących transakcji z podmiotami 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

Wzajemne salda pomiędzy jednostką dominującą, a podmiotami stowarzyszonymi na dzień 31.12.2010 roku wynosiły:

- 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 podmiotami stowarzyszonymi nie są zabezpieczone i zostaną rozliczone w środkach pieniężnych w ustalonych terminach płatności.

Jednostka dominująca ELEKTROBUDOWA SA nie udzieliła podmiotom stowarzyszonym gwarancji na zabezpieczenie kontraktowych zobowiązań gwarancyjnych.

W okresie obrachunkowym nie ujęto kosztów z tytułu należności wątpliwych i zagrożonych wynikających z transakcji ze stronami powiązanymi. Jednostki grupy kapitałowej nie tworzyły rezerw na nierozliczone salda należności na dzień bilansowy z jednostkami powiązanymi.

Noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego (cd.)

41. Zobowiązania warunkowe i umowne

a) gwarancje

Na dzień 31.12.2010 i na dzień 31.12.2009 roku grupa kapitałowa 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.	2 451	1 918
FORTIS BANK Polska S.A.	1 677	2 320
PZU S.A.	338	643
RAZEM GWARANCJE	149 548	129 831

b) Weksle

Na dzień 31.12.2010 roku grupa kapitałowa ELEKTROBUDOWA SA wystawiła weksle na zabezpieczenie gwarancji dobrego wykonania na kwotę 18 409 tys. 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;
- 1 weksel in blanco na rzecz FORTIS BANK POLSKA S.A. jako zabezpieczenie udzielonych gwarancji bankowych;
- 5 weksli in blanco wraz z deklaracją wekslową na rzecz Gerling Polska T.U. S.A. jako zabezpieczenie udzielonych gwarancji ubezpieczeniowych;
- 5 weksli in blanco wraz z deklaracją wekslową oraz lokata terminowa w wysokości 150 tys. zł. jako zabezpieczenie roszczeń z tytułu gwarancji ubezpieczeniowych udzielonych przez PZU S.A.

Noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego (cd.)

Na dzień 31.12.2009 roku grupa kapitałowa ELEKTROBUDOWA SA wystawiła weksle na zabezpieczenie gwarancji dobrego wykonania na kwotę 16 442 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 ubezpieczeniowych;
- 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;
- 1 weksel in blanco na rzecz FORTIS BANK POLSKA S.A. jako zabezpieczenie udzielonych gwarancji bankowych;
- 5 weksli in blanco wraz z deklaracją wekslową na rzecz Gerling Polska T.U. S.A. jako zabezpieczenie udzielonych gwarancji ubezpieczeniowych;
- 5 weksli in blanco wraz z deklaracją wekslową oraz lokata terminowa w wysokości 150 tys. zł. jako zabezpieczenie roszczeń z tytułu gwarancji ubezpieczeniowych udzielonych przez PZU S.A.

c) Poręczenia

Na dzień 31.12.2010 roku, jak i na dzień 31.12.2009 roku, grupa kapitałowa 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 2 537 tys. zł, w okresie powyżej 1 roku do 5 lat 11 273 tys. zł.

Wartość umowna czynszów z tytułu najmu pomieszczeń w 2010 roku wyniosła 2 165 tys. zł.

Jednostka dominująca prowadzi ewidencję pozabilansową gruntów, do których prawo wieczystego użytkowania otrzymała nieodpłatnie z mocy obowiązujących przepisów prawnych.

Zobowiązania grupy 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 grupa otrzymała nieodpłatnie oraz które jednostka zakupiła wynosi 79 lat. Przewidywane płatności z tytułu prawa wieczystego użytkowania gruntów w najbliższym roku wynoszą 83 tys. zł, powyżej roku do pięciu lat 324 tys. zł, a powyżej pięciu lat 5 994 tys. zł. Przewidywane płatności uwzględniają fakt, że spółka zależna ENERGOTEST sp. z o.o. wystawiła do sprzedaży grunty, do których posiada prawo wieczystego użytkowania, wraz z położonymi na nich nieruchomościami. Przewiduje się, że oferowane nieruchomości znajdą nabywców do końca bieżącego roku.

Noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego (cd.)

42. Zatrudnienie

Przeciętne zatrudnienie w grupach zawodowych (w etatach):

Wyszczególnienie	przeciętna liczba zatrudnionych w 2010 roku	przeciętna liczba zatrudnionych w 2009 roku
Pracownicy ogółem	2 027	1 877
z tego:		
Pracownicy na stanowiskach robotniczych	1 134	1 025
Pracownicy na stanowiskach nierobotniczych	881	842
Osoby korzystające z urlopu wychowawczego i bezpłatnego	12	10

Powyższe informacje dotyczą przeciętnego zatrudnienia w jednostce dominującej i podmiotach zależnych grupy kapitałowej ELEKTROBUDOWA SA.

43. Informacje dotyczące Zarządu i Rady Nadzorczej

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

Informacja dotycząca składu osobowego Zarządu jednostki dominującej i spółek zależnych na dzień 31.12.2010 roku

Zarząd

ELEKTROBUDOWA SA

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

Zarząd

KONIP Sp. z o.o.

Lamch Tadeusz	- Prezes
---------------	----------

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

Noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego (cd.)

Zarząd

ENERGOTEST sp. z o.o.

Arkadiusz Klimowicz

- Prezes

Organ Wykonawczy

ELEKTROBUDOWA UKRAINA Sp. z o.o.

Karnauszenko Ołeksandr

- Dyrektor

Informacja o wynagrodzeniach i nagrodach (w pieniądzu i w naturze lub jakiegokolwiek formie), wypłaconych lub należnych osobom zarządzającym jednostki dominującej i spółek zależnych:

	w okresie 01.01.2010 - 31.12.2010			
	Wypłacone wynagrodzenia			
	Podstawowe	Bonusy	Razem	Dodatkowe
	za 2009 r. wynagrodzenia świadczenia *			
Zarząd	1 979	1 210	3 189	87
ELEKTROBUDOWA SA				
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
Zarząd				
KONIP Sp. z o.o.	93	30	123	0
Lamch Tadeusz	93	30	123	0
Zarząd				
ENERGOTEST sp. z o.o.	360	165	525	1
Arkadiusz Klimowicz	360	165	525	1
ELEKTROBUDOWA UKRAINA Sp. z o.o.	14	0	14	0
Karnauszenko Ołeksandr	14	0	14	0

* 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 skonsolidowanego sprawozdania finansowego (cd.)

w okresie 01.01.2009 - 31.12.2009				
Wypłacone wynagrodzenia				
Podstawowe	Bonusy	Razem	Dodatkowe	
	za 2008 r.	wynagrodzenia	świadczenia *	
Zarząd	1 969	1 660	3 629	87
ELEKTROBUDOWA SA				
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
Zarząd				
KONIP Sp. z o.o.	96	30	126	0
Lamch Tadeusz	96	30	126	0
Zarząd				
ENERGOTEST sp. z o.o.	390	0	390	5
Arkadiusz Klimowicz	390	0	390	5

* 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.

Dodatkowe świadczenia Członków Zarządu jednostki dominującej tytułem pełnionych funkcji w organach nadzorujących jednostek powiązanych

w okresie 01.01.2010 - 31.12.2010				
Wypłacone wynagrodzenia				
Podstawowe	Bonusy	Razem	Dodatkowe	
	za 2009 r.	wynagrodzenia	świadczenia *	
Zarząd	0	0	0	3
ELEKTROBUDOWA SA				
Fałtynowicz Jacek	0	0	0	1
Tomaszewski Jarosław	0	0	0	1
Rak Stanisław	0	0	0	1

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

Noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego (cd.)

Na dzień 31.12.2010 roku w kosztach jednostki dominującej utworzona została rezerwa na należne za rok 2010 Członkom Zarządu jednostki dominującej 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 związku z zapisami zawartymi w umowach o pracę dotyczącymi zakazu prowadzenia działalności konkurencyjnej, Członkowie Zarządu jednostki dominującej 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.

Informacja dotycząca składu osobowego Rady Nadzorczej jednostki dominującej na dzień 31.12.2010 roku**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 jakiejkolwiek formie), wypłaconych lub należnych osobom nadzorującym jednostki dominującej:

	w okresie 01.01.2010 - 31.12.2010			
	Wypłacone wynagrodzenia			
	Podstawowe	Bonusy	Razem	Dodatkowe
		za 2009 r.	wynagrodzenia	świadczenia *
Rada Nadzorcza	473	0	473	7
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.

Noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego (cd.)

w okresie 01.01.2009 - 31.12.2009				
Wypłacone wynagrodzenia				
	Podstawowe	Bonusy	Razem	Dodatkowe
		za 2008 r.	wynagrodzenia	świadczenia *
Rada Nadzorcza	452	0	452	7
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.

Podstawą do ustalenia wynagrodzenia dla członków Rady Nadzorczej jednostki dominującej jest przeciętne wynagrodzenie płacone 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 jednostki dominującej

Na dzień 31.12.2010 roku podmioty grupy kapitałowej nie udzieliły gwarancji, pożyczek i poręczeń Członkom Zarządu i Rady Nadzorczej jednostki dominującej.

Noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego (cd.)**44. Kursy wymiany złotego****Kursy wymiany złotego w okresach objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym i porównywalnymi skonsolidowanymi danymi finansowymi**

W skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym grupy kapitałowej ELEKTROBUDOWA SA w tabeli „Wybrane dane finansowe”, poszczególne dane finansowe za 2010 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 skonsolidowanego sprawozdania z całkowitych dochodów oraz skonsolidowanego 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.

45. Zmiany w stosowanych zasadach rachunkowości

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

46. 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 (w 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
Razem przegląd i badanie sprawozdań	145

Noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego (cd.)

Deloitte Audyt Sp. z o.o. została również wyznaczona do przeprowadzenia badania Sprawozdania finansowego za 2010 rok spółki zależnej ENERGOTEST sp. z o.o. Umowę zawarto 07.06.2010 roku. Wynagrodzenie za badanie spółki zależnej zostało ustalone w wysokości (w tys. zł):

- przegląd półrocznego sprawozdania finansowego	15
- badanie roczne sprawozdania finansowego	10
Razem przegląd i badanie sprawozdań	25

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

47. Informacje dodatkowe

Porównywalność skonsolidowanego sprawozdania finansowego

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

Roszczenia wobec jednostki dominującej i jednostek zależnych

Zdaniem Zarządu ELEKTROBUDOWY SA nie istnieją okoliczności wskazujące na możliwość powstania istotnych zobowiązań z tytułu roszczeń przeciwko jednostkom wchodzącym w skład grupy kapitałowej.

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 grupy kapitałowej 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 skonsolidowanym sprawozdaniu za 2010 rok.

Zobowiązania umowne z tytułu zakupu środków trwałych i wartości niematerialnych

Grupa kapitałowa 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.

Noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego (cd.)

Znaczące zdarzenia po dacie bilansu

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

Oświadczenie Zarządu

Zarząd ELEKTROBUDOWY SA oświadcza, że z dniem 18.03.2011 roku zatwierdza niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe grupy kapitałowej 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
GRUPY KAPITAŁOWEJ ELEKTROBUDOWA SA
za 2010 rok**

Indeks do sprawozdania z działalności grupy kapitałowej ELEKTROBUDOWA SA

1. STRUKTURA GRUPY KAPITAŁOWEJ ELEKTROBUDOWA SA.....	4
1.1 Jednostka dominująca ELEKTROBUDOWA SA	4
1.2 Jednostka zależna KONIP Spółka z o.o.	5
1.3 Jednostka zależna ENERGOTEST spółka z o.o.....	5
1.4 Jednostka zależna ELEKTROBUDOWA UKRAINA Spółka z o.o.....	6
1.5 Jednostka stowarzyszona KRUELTA Spółka z o.o.	6
1.6 Jednostka stowarzyszona Zakład Elektrotechniczny WEKTOR Spółka z o.o.....	6
1.7 Jednostka stowarzyszona SAUDI ELEKTROBUDOWA Spółka z o.o.	7
2. AKTUALNA I PRZEWIDYWANA SYTUACJA FINANSOWA PODSTAWOWE WIELKOŚCI	
EKONOMICZNO - FINANSOWE	7
2.1 Przychody ze sprzedaży - podstawowe produkty i usługi	7
2.2 Wynik finansowy oraz podstawowe czynniki i nietypowe zdarzenia mające wpływ na jego wielkość	10
2.3 Analiza finansowa.....	14
2.4 Zarządzanie zasobami finansowymi	17
2.5 Zarządzanie kapitałem ludzkim	19
2.6 Zarządzanie BHP.....	21
2.7 Zarządzanie Systemem Jakości	21
2.8 Perspektywy rozwoju działalności grupy kapitałowej ELEKTROBUDOWA SA i istotne czynniki ryzyka i zagrożeń	23
3. SYTUACJA RYNKOWA - SPRZEDAŻ I ZAOPATRZENIE	25
3.1 Kierunki sprzedaży	25
3.2 Uzależnienie od jednego lub kilku odbiorców	28
3.3 Źródła zaopatrzenia	29

4. ZNACZĄCE UMOWY	29
4.1 Umowa na roboty budowlano – montażowe oraz dostawy wyrobów	29
4.2 Umowy ubezpieczenia	30
5. INWESTYCJE.....	30
5.1 Inwestycje zrealizowane w 2010 roku	30
5.2 Plan inwestycyjny na I półrocze 2011 roku	32
6. TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI.....	33
7. INFORMACJA O ZACIĄGNIĘTYCH KREDYTACH, POŻYCZKACH, PORĘCZENIACH I GWARANCJACH	34
7.1 Zestawienie umów kredytowych na dzień 31.12.2010 roku	34
7.2 Umowy pożyczek	34
7.3 Gwarancje i poręczenia	35
8. RÓŻNICEPOMIĘDZY WYNIKAMI ZA 2009 ROK A PUBLIKOWANĄ PROGNOZĄ.....	35
9. PODSTAWA SPORZĄDZENIA.....	35
10. WAŻNIEJSZE PRACE PROWADZONE W DZIEDZINIE ROZWOJU TECHNICZNEGO	36
11. ROZLICZENIE WPŁYWU Z EMISJI AKCJI SERII D JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ DO DNIA 31.12.2010 ROKU	38
12. OŚWIADCZENIE O ZGODNOŚCI Z PRZEPISAMI	38
13. OŚWIADCZENIE O WYBORZE AUDYTORA	38
14. OŚWIADCZENIE O PRZESTRZEGANIU ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO PRZEZ JEDNOSTKĘ DOMINUJĄCĄ	39
14.1 Zakres stosowania zbioru zasad ładu korporacyjnego.....	39
14.2 Opis głównych cech stosowanych w spółce systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem do procesu sporządzania sprawozdań finansowych	40
14.3 Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji	42

14.4 Opis zasad dotyczących powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz ich uprawnień, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji	43
14.4.1 Zarząd jednostki dominującej.....	43
14.4.2 Opis zasad zmiany Statutu jednostki dominującej.....	44
14.4.3 Opis sposobu działania Walnego Zgromadzenia i jego zasadnicze uprawnienia	44
14.5 Skład osobowy i zmiany w 2010 roku, opis działania organów zarządzających i nadzorujących.....	47
14.5.1 Zarząd jednostki dominującej.....	47
14.5.2 Rada Nadzorcza jednostki dominującej.....	47
14.5.3 Komitet Audytu oraz Komitet Nominacji i Wynagrodzeń	50

1. STRUKTURA GRUPY KAPITAŁOWEJ ELEKTROBUDOWA SA

1.1 Jednostka dominująca ELEKTROBUDOWA SA

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.

1.2 Jednostka zależna KONIP Spółka z o.o.

Z siedzibą w Katowicach, ul. Porcelanowa 12, 40-246 Katowice.

W jednostce zależnej KONIP Sp. z o.o., ELEKTROBUDOWA SA posiada 100% udziałów reprezentujących 100% kapitału tej spółki.

KONIP Sp. z o. o. zajmuje się administrowaniem nieruchomościami stanowiącymi własność ELEKTROBUDOWY SA lub będącymi w jej użytkowaniu wieczystym, a w szczególności obsługą techniczną i administracyjną budynków i budowli, wynajmem wolnych powierzchni użytkowych, obsługą przeciwpożarową, sprzątaniem pomieszczeń oraz terenu, a także obsługą środków trwałych, realizacją planu inwestycyjnego i remontów, ochroną mienia, obsługą telefonii komórkowej i stacjonarnej, prowadzeniem recepcji i archiwum.

1.3 Jednostka zależna ENERGOTEST spółka z o.o.

Z siedzibą w Gliwicach, ul. Chorzowska 44 B, 44-100 Gliwice.

W jednostce zależnej ENERGOTEST sp. z o.o. ELEKTROBUDOWA SA posiada 100% udziałów w kapitale spółki reprezentujących 100% głosów na Walnym Zgromadzeniu Wspólników.

Przedmiotem działalności spółki ENERGOTEST są usługi związane z budową, modernizacją i eksploatacją obiektów elektroenergetycznych, produkcja urządzeń do przetwarzania informacji oraz aparatury rozdzielczej i sterowniczej energii elektrycznej, usługi w zakresie instalowania, naprawy i konserwacji aparatury rozdzielczej i sterowniczej, a także badania i analizy techniczne.

1.4 Jednostka zależna ELEKTROBUDOWA UKRAINA Spółka z o.o.

Z siedzibą w Sewastopolu, ul. Generała Petrowa bud.20 biuro 7, 99011 Sewastopol, Ukraina.

W jednostce zależnej ELEKTROBUDOWA UKRAINA Sp. z o.o. ELEKTROBUDOWA SA posiada 62% udziałów w kapitale spółki.

Przedmiotem działalności spółki ELEKTROBUDOWA UKRAINA jest sprzedaż systemów elektrycznych wysokiego, średniego i niskiego napięcia, w tym rozdzielnic, paneli rozdzielczych oraz stacji elektroenergetycznych na rynek ukraiński, montaż aparatury elektrorozdzielczej i kontrolnej, remont oraz obsługa techniczna aparatury elektrorozdzielczej i kontrolnej.

1.5 Jednostka stowarzyszona KRUELTA Spółka z o.o.

Z siedzibą w Sankt Petersburgu, ul. Magnitogorskaja 17a, Rosja.

Na dzień 31.12.2010 roku ELEKTROBUDOWA SA posiada 49% kapitału Spółki KRUELTA i wywiera znaczący wpływ na kierowanie polityką finansową i operacyjną spółki KRUELTA. Procentowy udział ELEKTROBUDOWY SA w kapitale spółki KRUELTA jest równy procentowej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Wspólników.

Podstawowa działalność spółki KRUELTA koncentruje się na montażu i sprzedaży rozdzielnic średniego napięcia na rynek rosyjski. Dopelnieniem tej oferty jest sprzedaż rozdzielnic niskiego napięcia i przewoźnych stacji kontenerowych.

1.6 Jednostka stowarzyszona Zakład Elektrotechniczny WEKTOR Spółka z o.o.

Z siedzibą w Wotkińsku, ul. Pobiedy 2, Autonomiczna Republika Udmurcka Federacji Rosyjskiej.

ELEKTROBUDOWA SA posiada 49% kapitału spółki WEKTOR. Na dzień 31.12.2010 roku procentowy udział ELEKTROBUDOWY SA w kapitale spółki WEKTOR jest równy procentowej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Wspólników. ELEKTROBUDOWA SA wywiera znaczący wpływ na kierowanie polityką finansową i operacyjną spółki WEKTOR.

Podstawowa działalność spółki WEKTOR to produkcja elementów elektrycznych i radiowych, części aparatury elektropróżniowej, a także wykonawstwo robót budowlanych i sprzedaż hurtowa produkcyjnych urządzeń elektrycznych, włącznie z elektrycznymi urządzeniami łączności.

1.7 Jednostka stowarzyszona SAUDI ELEKTROBUDOWA Spółka z o.o.

Z siedzibą w mieście Rijad, ulica Al. Sittin, 11481 Rijad, Królestwo Arabii Saudyjskiej.

Na dzień 31.12.2010 roku ELEKTROBUDOWA SA posiada 33% udziałów reprezentujących 33% kapitału spółki SAUDI ELEKTROBUDOWA, który jest równy procentowej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Wspólników. ELEKTROBUDOWA SA wywiera znaczący wpływ na kierowanie polityką finansową i operacyjną spółki SAUDI ELEKTROBUDOWA Sp. z o.o.

Przedmiotem działalności spółki SAUDI ELEKTROBUDOWA jest sprzedaż systemów elektrycznych wysokiego, średniego i niskiego napięcia, w tym rozdzielnic, paneli rozdzielczych oraz stacji elektroenergetycznych, wykonywanie prac związanych z badaniem wysokiego, średniego i niskiego napięcia instalacji elektrycznych oraz prace montażowe, naprawcze i konserwacyjne dla systemów sterowania i dystrybucji energii elektrycznej.

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 grupy kapitałowej ELEKTROBUDOWA SA wyniosły 786 748 tys. złotych. Największy udział w sprzedaży stanowiły przychody z podstawowej działalności grupy, jaką jest świadczenie usług budowlano - montażowych w zakresie prac elektromontażowych. Sprzedaż ta wyniosła 601 427 tys. złotych i stanowiła 76,4% przychodów ze sprzedaży uzyskanych w grupie.

W 2010 roku przychody ze sprzedaży wzrosły w stosunku do poziomu osiągniętego w 2009 roku o 85 800 tys. złotych, tj. o 12,2%.

Rok 2010 to kolejny rok obrotowy, w którym grupa kapitałowa ELEKTROBUDOWA SA odnotowała wzrost sprzedaży eksportowej, objęła ona również wewnątrzwspólnotowe dostawy towarów i usług. Sprzedaż ta wynosiła 126 921 tys. złotych i była wyższa o 46,6% od sprzedaży eksportowej osiągniętej przez grupę za rok 2009. Wzrost eksportu wystąpił przede wszystkim w zakresie sprzedaży usług budowlano - montażowych i wyrobów elektrotechnicznych, głównie do Finlandii i Rosji.

Grupa priorytetowo traktuje wszelkie działania zmierzające do podniesienia swojej konkurencyjności na rynkach zagranicznych oraz wzrostu eksportu. W ten sposób grupa kapitałowa 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
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	786 748	100,0	700 948	100,0	85 800
usługi budowlano - montażowe	601 427	76,4	507 525	72,4	93 902
wyroby elektrotechniczne	163 416	20,8	175 209	25,0	(11 793)
pozostałe usługi	16 521	2,1	14 103	2,0	2 418
materiały i towary	5 384	0,7	4 111	0,6	1 273

Grupa kapitałowa 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 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 grupy kapitałowej.

W 2010 roku dokonano sprzedaży wyrobów przemysłowych na kwotę 218 618 tys. złotych. Z wymienionej kwoty sprzedaż zrealizowana przez jednostki montażowe na własne potrzeby wynosiła 55 202 tys. złotych, a sprzedaż bezpośrednia (zewnętrzna) wynosiła 163 416 tys. złotych. Prezentowana wielkość sprzedaży wyrobów gotowych uwzględnia wyłączenia konsolidacyjne w grupie kapitałowej.

Produkcja najważniejszych wyrobów w ujęciu ilościowym i wartościowym w latach 2010 - 2009 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	pole	2 483	2 063
Rozdzielnice niskiego napięcia	segment	3 101	1 190
Stacje kontenerowe	kpl.	130	112
Mosty szynowe (szynoprzewody)	m	2 647	3 394
Konstrukcje kablowe	tony	62	71
Aparatura rozdzielcza i sterownicza energii elektrycznej	szt.	111	9 818
Przyrządy pomiarowe i kontrolne (rejestratory)	szt.	10 824	23
Urządzenia peryferyjne (separatory, konwertery, sterowniki)	szt.	74	280

– 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	32,8	91 859	39,1
Rozdzielnice niskiego napięcia	32 445	14,9	32 109	13,7
Stacje kontenerowe	78 173	35,9	70 741	30,1
Mosty szynowe	15 014	6,9	24 963	10,6
Konstrukcje kablowe	508	0,2	576	0,2
Aparatura rozdzielcza i sterownicza energii elektrycznej	2 045	0,9	6 449	2,7
Przyrządy pomiarowe i kontrolne (rejestratory)	4 953	2,3	718	0,3
Urządzenia peryferyjne (separatory, konwertery, sterowniki)	54	0,0	271	0,1
Pozostałe wyroby	13 208	6,1	9 696	3,2
Razem	217 981	100,0	237 382	100,0

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 45 080 tys. złotych, na przełomie ostatnich lat ulegał on spadkowi. W odniesieniu do 2009 roku zysk netto obniżył się o 9 447 tys. złotych, a w porównaniu z 2008 rokiem o 15 213 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 grupy.

Na przyrost sprzedaży w znacznym stopniu wpłynął portfel zamówień, który grupa posiadała na dzień 31.12.2010 roku. Dla jednostki dominującej wynosił on 591 501 tys. złotych. Zafakturowana sprzedaż pochodziła w dużej mierze z portfela zamówień z lat ubiegłych. Ponadto poprawiająca się w drugiej połowie roku koniunktura na rynku, na którym działa grupa kapitałowa 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 36,4% całkowitych przychodów spółki i w porównaniu z trzecim kwartałem nastąpił ich wzrost o 52,9%.

W roku 2010 przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów grupy kapitałowej ELEKTROBUDOWA SA były wyższe o 85 800 tys. złotych od osiągniętych w 2009 roku, co oznacza ich wzrost o 12,2%.

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 MV w Elektrowni Bałchatów	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 Etoksytacji 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

Największe kontrakty grupy kapitałowej zostały zawarte przez jednostkę dominującą. W przychodach grupy kapitałowej 95,5% stanowią przychody osiągnięte przez jednostkę dominującą ELEKTROBUDOWA SA, natomiast jednostka zależna ENERGOTEST sp. z o.o. posiada 4,1% udziału w tych przychodach.

Główne pozycje skonsolidowanego 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	786 748	100,0	700 948	100,0	85 800
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	(710 343)	90,3	(613 292)	87,5	(97 051)
Zysk brutto ze sprzedaży	76 405	9,7	87 656	12,5	(11 251)
Koszty sprzedaży	(4 616)	0,6	(4 119)	0,6	(497)
Koszty ogólnego zarządu	(12 783)	1,6	(13 447)	1,9	664
Pozostałe koszty operacyjne	(6 170)	0,8	(2 011)	0,3	(4 159)
Pozostałe zyski / straty netto	222	0	873	0,1	(651)
Zysk operacyjny	53 058	6,7	68 952	9,8	(15 894)
Przychody / koszty finansowe netto	473	0,1	451	0,1	22
Udział w zysku jednostek stowarzyszonych	1 323	0,2	1 216	0,2	107
Zysk brutto przed opodatkowaniem	54 854	7,0	70 619	10,1	(15 765)
Zysk netto okresu obrotowego	45 080	5,7	54 527	7,8	(9 447)

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 3,1 punktu procentowego, natomiast wskaźnik rentowności netto o 2,1 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 15,8% towarzyszył przyrost przychodów netto ze sprzedaży o 12,2%. Większa dynamika wzrostu kosztów w porównaniu z przychodami o około 3,6 punkty procentowe spowodowała spadek zysku brutto ze sprzedaży o 11 251 tys. złotych, tj. o 12,8% w porównaniu z osiągniętym w roku poprzednim.

Koszty sprzedaży za 2010 rok wynosiły 4 616 tys. złotych i były wyższe niż w roku 2009 o 497 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 12 783 tys. złotych i w porównaniu do roku 2009 obniżyły się o 664 tys. złotych. Udział kosztów ogólnego zarządu w przychodach ze sprzedaży na przełomie 2009 i 2010 roku wykazywał nieznaczne wahania i wynosił odpowiednio 1,9% i 1,6%.

Pozostałe koszty operacyjne grupy kapitałowej za 2010 rok osiągnęły poziom 6 170 tys. złotych i w stosunku do 2009 roku nastąpił ich wzrost o 4 159 tys. złotych. Koszty obejmują prowizje i opłaty od udzielonych gwarancji bankowych i ubezpieczeniowych (1 575 tys. złotych) oraz opłaty sądowe i kary (4 595 tys. złotych).

W 2010 roku pozostałe przychody przekroczyły wartość pozostałych kosztów o 222 tys. złotych. Podobne relacje dotyczyły 2009 roku, w którym pozostałe przychody przewyższyły pozostałe koszty o 873 tys. złotych. Pozostałe zyski netto w 2010 roku uległy obniżeniu o 651 tys. złotych w stosunku do roku 2009 przede wszystkim w skutek nadwyżki ujemnych różnic kursowych nad dodatnimi.

Główne pozycje pozostałych przychodów:

- odsetki	2 482 tys. zł
- zysk ze zbycia inwestycji	376 tys. zł
- odwrócenie odpisów aktualizujących należności	288 tys. zł
- zysk ze zbycia innych aktywów	253 tys. zł
- odwrócenie wyceny kontraktów forward	147 tys. zł
- zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	38 tys. zł
- dyskonto należności długoterminowych	103 tys. zł

Główne pozycje pozostałych kosztów:

- odpis aktualizujący zapasy	211 tys. zł
- odpis aktualizujący należności	1 093 tys. zł
- umorzenie należności z VAT	81 tys. zł
- darowizny i ofiary	230 tys. zł
- ujemne różnice kursowe	1 295 tys. zł

Za rok 2010 grupa kapitałowa osiągnęła zysk operacyjny w wysokości 53 058 tys. złotych i rentowność na poziomie zysku operacyjnego w wysokości 6,7% czyli na poziomie niższym niż w roku 2009 o 3,1 punktu procentowego.

Na działalności finansowej grupa kapitałowa odnotowała zysk w kwocie 473 tys. złotych, który odpowiada wysokości dywidendy otrzymanej przez jednostkę dominującą tytułem posiadanych udziałów w spółce PI Biprohut Sp. z o.o. (452 tys. złotych) i otrzymanej przez ENERGOTEST sp. z o.o. tytułem posiadanych udziałów w spółce Energotest Diagnostyka Sp. z o.o. (21 tys. złotych).

Zysk brutto przed opodatkowaniem za rok 2010 wynosi 54 854 tys. złotych, a zysk netto 45 080 tys. złotych i był niższy od zysku netto osiągniętego za rok 2009 o 9 447 tys. złotych.

Na poziom zysku netto w 2010 roku wpłynął spadek rentowności sprzedaży (wynik konkurencji cenowej) oraz wzrost pozostałych kosztów operacyjnych (rezultat utworzonych rezerw).

2.3 Analiza finansowa

Na koniec 2010 roku suma bilansowa grupy kapitałowej zwiększyła się o 105,4 mln złotych w porównaniu do roku 2009.

Wzrost nastąpił zarówno po stronie aktywów trwałych (o 56,1 mln złotych), jak i aktywów obrotowych (o 49,3 mln złotych). Znaczny wzrost odnotowano w pozycjach aktywów trwałych: aktywa finansowe dostępne do sprzedaży o 28,6 mln złotych, rzeczowe aktywa trwałe o 24,1 mln złotych oraz aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego o 3,7 mln złotych. Natomiast w aktywach obrotowych w 2010 roku nastąpił wzrost w należnościach handlowych oraz pozostałych o 52,0 mln złotych, kwotach należnych z tytułu umów budowlanych o 36,5 mln, a także zapasach o 20,5 mln złotych.

Po stronie pasywów nastąpiło zwiększenie relacji zobowiązań do kapitałów własnych. W 2010 roku w odniesieniu do 2009 roku wzrostowi kapitałów własnych o 31,0 mln złotych towarzyszył wzrost zobowiązań o 74,4 mln złotych. Wzrost kapitałów własnych to skutek przede wszystkim podwyższenia się kapitału zapasowego o 41,9 mln złotych w porównaniu do 2009 roku. Z kolei wzrost zobowiązań wiąże się głównie ze wzrostem stanu krótkoterminowych zobowiązań handlowych oraz pozostałych o 66,8 mln złotych, zobowiązań z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych o 6,0 mln złotych oraz rezerw o 4,5 mln złotych.

Grupa kapitałowa prowadziła politykę finansowania działalności w ramach posiadanych środków własnych zasilanych będącymi przejściowo w dyspozycji grupy kapitałami obcymi w formie zobowiązań.

Wybrane wskaźniki charakteryzujące sytuację majątkową i finansową grupy kapitałowej:

	2010 rok	2009 rok	2008 rok
I. Wskaźniki rentowności			
1. Wskaźnik rentowności netto <i>zysk netto / przychody ze sprzedaży</i>	5,7%	7,8%	7,4%
2. Wskaźnik rentowności zysku brutto przed opodatkowaniem <i>zysk brutto przed opodatkowaniem / przychody ze sprzedaży</i>	7,0%	10,1%	9,2%

3.	Wskaźnik rentowności operacyjnej <i>zysk operacyjny / przychody ze sprzedaży</i>	6,7%	9,8%	8,8%
4.	Wskaźnik rentowności kapitału własnego (ROE) <i>zysk netto / średni stan kapitału własnego</i>	14,8%	20,2%	33,4%
5.	Wskaźnik rentowności majątku (ROA) <i>zysk netto / średni stan majątku</i>	8,6%	11,8%	15,3%

II. Wskaźniki płynności

1.	Wskaźnik płynności bieżący <i>średni maj. obrotowy / średni stan zobowiązań krótkoterminowych</i>	1,7	1,8	1,5
2.	Wskaźnik płynności szybki <i>(średni stan maj. obrotowy - zapasy) / średni stan zobowiązań krótkoterminowych</i>	1,6	1,8	1,4

III. Wskaźniki rotacji

1.	Rotacja należności handlowych w dniach <i>średni stan należności handlowych x 360 dni / przychody ze sprzedaży</i>	95	95	87
2.	Rotacja zobowiązań handlowych w dniach <i>średni stan zobowiązań z tyt. dostaw i usług x 360 dni / przychody ze sprzedaży</i>	59	48	49
3.	Rotacja zapasów w dniach <i>średni stan zapasów x 360 dni / przychody ze sprzedaży</i>	7	3	5
4.	Obrotowość aktywów <i>przychody ze sprzedaży / średni stan aktywów ogółem</i>	1,5	1,5	2,1

IV. Wskaźniki zadłużenia

1.	Wskaźnik ogólnego zadłużenia <i>średni stan kapitału obcego / średni stan majątku ogółem</i>	42,1%	41,6%	54,2%
----	---	-------	-------	-------

Przedstawione wskaźniki odzwierciedlają w syntetycznej formie pomiar efektywności gospodarowania w grupie kapitałowej, 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 grupę. W roku sprawozdawczym rentowność netto sprzedaży wynosiła 5,7%, zaś rentowność zysku przed opodatkowaniem 7,0%. W 2010 roku w stosunku do 2009 roku wskaźnik rentowności netto spadł o 2,1 punktu procentowego, a w stosunku do 2008 roku o 1,7 punktu procentowego.

Poziom wskaźnika rentowności majątku (ROA), czyli zdolności do generowania zysków po opodatkowaniu przez wszystkie wykorzystywane w grupie kapitałowej aktywa, w roku obrotowym wynosił 8,6% i uległ zmniejszeniu w porównaniu z rokiem 2009 o 3,2 punktu procentowego, a w odniesieniu do roku 2008 spadł o 6,7 punktu procentowego. Pomimo, iż wskaźnik rentowności (ROA) wykazywał tendencję spadkową na przestrzeni analizowanych okresów, to osiągnięte ich poziomy świadczą o efektywnym wykorzystaniu zaangażowanego majątku.

Wskaźnik rentowności kapitału własnego (ROE) obniżył się w 2010 roku o 5,4 punktu procentowego w stosunku do roku 2009 i o 18,6 punktu w odniesieniu do 2008 roku. Spadek wskaźnika (ROE) na przełomie analizowanych lat oznacza, że skala wzrostu kapitałów własnych była większa aniżeli zysku. Ten wzrost kapitałów własnych umocnił pozycję finansową grupy, gdyż zwiększył się jego udział w pokryciu majątku.

Wskaźniki płynności na przełomie analizowanych lat wykazywały nieznaczne wahania.

Wskaźniki płynności, zarówno bieżący jak i szybki, w roku 2010 spadły w porównaniu do wskaźników za rok 2009, odpowiednio o 0,1 i 0,2, a w odniesieniu do 2008 roku wzrosły o 0,2. W przypadku wskaźnika płynności bieżący 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 przez grupę kapitałową w roku 2010 poziom wskaźników płynności wskazuje na dużą wiarygodność płatniczą grupy.

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

W 2010 roku cykl inkasa należności handlowych wynosił 95 dni, i w porównaniu z 2009 rokiem nie uległ zmianie, 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, grupa kapitałowa posiada na dzień bilansowy należności z tytułu dostaw i usług poddane egzekucji komorniczej, czy zgłoszone do masy upadłościowej, których ściągальność jest mało prawdopodobna. Należności te zostały objęte odpisem aktualizacyjnym w wysokości 11 685 tys. złotych.

Według danych bilansowych, spłata zobowiązań następuje po 59 dniach. Terminy płatności dla zobowiązań są bardzo zróżnicowane, od 14 do 60 dni. Grupa kapitałowa 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 grupa kapitałowa w większym stopniu kredytuje odbiorców, niż korzysta z kredytu kupieckiego u dostawców.

Okres obrotu zapasami 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 4 dni, a w stosunku do 2008 roku o 2 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 wzrósł w stosunku do 2009 roku o 0,5 punktu procentowego, a w porównaniu z rokiem 2008 uległ obniżeniu o 12,1 punktu procentowego. Występujące relacje pomiędzy majątkiem grupy a stanem zobowiązań świadczą o osiągnięciu przez grupę dużej stabilności finansowej.

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

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

2.4 Zarządzanie zasobami finansowymi

Grupa kapitałowa 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.

Grupa 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.

Grupa 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 grupa lokowała nadwyżki środków pieniężnych na krótkoterminowych lokatach bankowych. Jednostka dominująca ELEKTROBUDOWA SA 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).

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

Korzystne warunki udzielania gwarancji, jakie posiadała grupa w zawartych umowach, są mocnym atutem wobec konkurencji, a także umożliwiają grupie aktywne uczestnictwo we wszystkich przetargach.

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

Grupa 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 zaostrzyły warunki współpracy z klientami. Dzięki bardzo dobrej kondycji finansowej grupa nie odczuła presji banków na ustalanie nowych warunków odnawialnych linii kredytowych i gwarancyjnych. Grupa 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 grupa nie korzysta z otwartych linii kredytowych (limit w wysokości 17 mln złotych). Dominującą rolę w zawartych umowach bankowych odgrywały linie gwarancyjne z limitem 224 mln złotych, których wykorzystanie na dzień 31.12.2010 roku wynosiło 120 mln złotych. Ponadto grupa dysponowała limitem gwarancji ubezpieczeniowych w wysokości 55 mln złotych, wykorzystanym na dzień 31.12.2010 roku do kwoty 30 mln złotych.

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

2.5 Zarządzanie kapitałem ludzkim

W 2010 roku przeciętne miesięczne zatrudnienie w grupie kapitałowej ukształtowało się na poziomie 2 015 etatów i było o około 7,8% wyższe niż w 2009 roku. Stan zatrudnienia ogółem na koniec grudnia 2010 roku wyniósł 2 132 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 211 osób.

W przeciętnej liczbie zatrudnionych, 1 134 etaty to pracownicy zatrudnieni na stanowiskach robotniczych, natomiast 881 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 4,3%.

W zakresie struktury zatrudnienia ze względu na poziom wykształcenia, grupa odnotowuje stały wzrost liczby pracowników z wyższym wykształceniem, głównie inżynierskim. Na koniec grudnia 2010 roku udział pracowników legitymujących się wyższym wykształceniem wynosił 32%.

W 2010 roku produktywność zatrudnienia liczona jako relacja przychodów ze sprzedaży i przeciętnego miesięcznego zatrudnienia ukształtowała się na poziomie 390,4 tys. złotych. Wskaźnik zyskowności zatrudnienia liczony jako relacja zysku brutto oraz przeciętnego miesięcznego zatrudnienia wyniósł w 2010 roku 27,2 tys. złotych.

Ogółem w okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku zatrudniono w grupie kapitałowej 425 nowych pracowników w różnych grupach zawodowych, począwszy od pracowników wykonawczych, poprzez różnego rodzaju specjalistów, a skończywszy na stanowiskach menedżerskich. Przede wszystkim związane to było ze zwiększonym zapotrzebowaniem na wysoko wykwalifikowanych pracowników, głównie ze znajomością języka angielskiego oraz realizowanym przez jednostką dominującą 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 jednostce dominującej 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 spółce ENERGOTEST sp. z o.o. aneksem do Regulaminu Wynagradzania z dnia 01.04.2010 roku wprowadzono dodatek delegacyjny.

W 2010 roku przeciętne miesięczne wynagrodzenie brutto w grupie kapitałowej ukształtowało się na poziomie 5 446 złotych i było wyższe, niż w analogicznym okresie roku poprzedniego o około 11,1%. Wzrost przeciętnego miesięcznego wynagrodzenia był wynikiem przede wszystkim realizowanego kontraktu w Finlandii, gdzie grupa zachowała poziom gwarantowanych wynagrodzeń w euro wynikających z przepisów fińskich oraz rozszerzenia stosowania systemu motywującego wiążącego wysokości wynagrodzenia z efektywnością ekonomiczno – finansową.

Grupa 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 grupy. Podobnie jak w okresach ubiegłych, w 2010 roku, w oparciu o Procedurę „Szkolenia i rozwoju zawodowego pracowników”, 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 grupa zainwestowała w szkolenia pracownicze 1 665,8 tys. złotych, co stanowi przeciętnie 827 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 grupie. W jednostce dominującej w dniu 24.06.2009 roku zawarty został ze związkami zawodowymi „*Pakt anty kryzysowy*”, w dużej mierze miał charakter intencyjny, aczkolwiek zapisy i uzgodnienia w nim zawarte pozwalają na dużą elastyczność w działaniach związanych z zatrudnianiem pracowników.

Grupa 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.

Jednostka dominująca 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

Jednostka dominująca 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 ENERGOTEST sp. z o.o. przeprowadzono kontrole w zakresie oceny ryzyka zawodowego, badania środowiska pracy, dokumentacji BHP, pierwszej pomocy, szkoleń BHP oraz kontrolę na obiekcie - Elektrownia Bełchatów. Planowane jest przygotowanie i wdrożenie systemu zarządzania BHP wg polskich norm serii PN-N-18000.

W 2010 roku nie odnotowano żadnej choroby zawodowej w jednostkach grupy kapitałowej.

Ponad to w stosunku do jednostek grupy kapitałowej ELEKTROBUDOWA 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 jednostki dominującej ELEKTROBUDOWY SA skierowane są na stałe podnoszenie jakości produktów, osiąganej 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 jednostce dominującej 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.

ENERGOTEST sp. z o.o. posiada certyfikat ISO 9001:2008 w zakresie „Rozwój, produkcja i sterowanie urządzeń automatyki elektroenergetycznej. Usługi w zakresie projektowania, badań i uruchamiania urządzeń i układów elektroenergetycznych”. W 2010 roku w spółce tej przeprowadzono audyt wznawiający, w wyniku którego przedłużono ważność certyfikatu do 07.07.2013 roku.

Zamierzenia grupy 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 jednostki dominującej w Krajowej bazie o emisjach gazów cieplarnianych i innych substancji zgodnie z Ustawą z 17 lipca 2009r 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;
- przygotowanie i wdrożenie systemu zarządzania BHP wg polskich norm PN-N-18000.

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

2.8 Perspektywy rozwoju działalności grupy kapitałowej ELEKTROBUDOWA SA 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 jednostki dominującej wynosił 618,8 mln złotych i w porównaniu z rokiem poprzednim zwiększył się o 4,6%. Wartość zamówień otrzymanych przez ELEKTROBUDOWĘ SA 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 odnotowano zarówno wzrost wartości zamówień, jak i portfela zamówień.

W 2010 roku grupa wykazała również wzrost przychodów ze sprzedaży o 85,8 mln złotych (o 12,2%) 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 jednostki dominującej przywiązuje do podniesienia konkurencyjności grupy kapitałowej ELEKTROBUDOWA SA na rynkach zagranicznych oraz wzrostu eksportu. Grupa kapitałowa intensywnie poszukuje nowych rynków zbytu oraz zwiększa swoje obroty zagraniczne na obszarach, na których sprzedaje swoje wyroby i usługi od lat. W ostatnim okresie jednostka dominująca 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 grupa kapitałowa 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 grupy kapitałowej ELEKTROBUDOWA 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. Kompleksowa realizacja układów automatyki i elektryki „pod klucz”.
3. Produkcja rozdzielnic wewnętrznych średniego i niskiego napięcia.
4. Stacje energetyczne NN, SN, WN.
5. Pomiary i rozruchy.
6. Projektowanie urządzeń.
7. Produkcja urządzeń automatyki elektroenergetycznej.
8. Usługi serwisowe.
9. Generalne wykonawstwo inwestycji, w tym obiekty użyteczności publicznej, centra handlowe, obiekty przemysłowe.
10. Prace koncepcyjne i doradztwo.
11. Usługi zarządzania majątkiem.

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

Rozwój grupy kapitałowej ELEKTROBUDOWA 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 grupy kapitałowej niewątpliwie wpływ będą miały takie czynniki jak:

- koniunktura w branży energetycznej, chemicznej, metalurgicznej, górniczej 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 grupy.

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 grupę 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 skonsolidowanego 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 jednostki dominującej ustala ogólne zasady zarządzania ryzykiem oraz politykę dotyczącą konkretnych obszarów ryzyk.

3. SYTUACJA RYNKOWA - SPRZEDAŻ I ZAOPATRZENIE

3.1 Kierunki sprzedaży

Działalność grupy kapitałowej koncentruje się głównie na rynku polskim. Z uwagi na trudności odczuwane w branży budowlanej i pogarszającą się koniunkturę na rynku krajowym grupa 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 126 921 tys. złotych i stanowiła 16,1% przychodów ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w roku 2009 udział ten wynosił 12,4%. Sprzedaż eksportowa grupy wykazuje stałą tendencję wzrostową na przełomie kilku ostatnich lat.

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

Obszary działania	2010 rok		2009 rok	
	<i>Wartość (tys. zł)</i>	<i>Struktura %</i>	<i>Wartość (tys. zł)</i>	<i>Struktura %</i>
Energetyka wytwarzanie	271 001	34,4	262 243	37,4
Przemysł chemiczny	94 260	12,0	109 934	15,7
Przemysł wydobywczy	71 057	9,0	59 139	8,4
Obiekty handlowe	48 886	6,2	59 527	8,5
Budownictwo mieszkaniowe i użyteczności publicznej	38 549	4,9	17 339	2,5
Przemysł papierniczy	12 179	1,6	42 963	6,1
Obiekty ochrony środowiska	12 514	1,6	16 292	2,3
Transport	8 476	1,1	1 262	0,2
Przemysł metalurgiczny	6 961	0,9	16 805	2,4
Przemysł motoryzacyjny	6 561	0,8	12 964	1,9
Automatyka przemysłowa	6 127	0,8	120	0,0
Przemysł materiałów budowlanych	3 665	0,5	3 382	0,5
Energetyka dystrybucja	3 111	0,4	2 823	0,4
Przemysł elektroniczny	915	0,1	6 599	0,9
Przemysł spożywczy	109	0,0	2 684	0,4
Eksport produktów i materiałów	126 921	16,1	86 598	12,4
Pozostałe obszary	75 456	9,6	274	0,0
Razem	786 748	100,0	700 948	100,00

Największym źródłem przychodów grupy w 2010 roku był tradycyjnie sektor energetyki wytwarzania (34,4% w branżowej strukturze sprzedaży), gdzie grupa kapitałowa obecna jest ze swoimi wyrobami oraz pełnym zakresem robót elektromontażowych na wszystkich nowo wznoszonych, rozbudowywanych i modernizowanych obiektach energetyki zawodowej. Grupa wykonuje również instalacje związane z ochroną środowiska, a ich udział w 2010 roku w branżowej strukturze sprzedaży wynosi 1,6%.

Drugim, co do wielkości obszarem działalności grupy był przemysł chemiczny. Sprzedaż na rzecz przemysłu chemicznego stanowiła w 2010 roku 12,0% ogółu przychodów i dotyczyła głównie PKN ORLEN S.A. oraz Grupy LOTOS S.A.

Do znaczących odbiorców wyrobów i usług grupy kapitałowej nadal zaliczał się przemysł wydobywczy w obszarach węgla brunatnego, kamiennego oraz miedzi. Udział tej branży w przychodach 2010 roku wynosił 9,0%.

Wysoki udział w przychodach ogółem wynoszący 6,2% miały dostawy i roboty wykonane w nowych i modernizowanych obiektach handlowych, tj. supermarketach, sieciach handlowych TESCO czy NETTO. Grupa kapitałowa ELEKTROBUDOWA SA realizuje z powodzeniem prace na obiektach handlowych już od kilku lat.

W 2010 roku znaczący udział w przychodach ogółem grupy odnotowało również budownictwo mieszkaniowe i użyteczności publicznej, wynosił on 4,9%.

Kolejnym co do wielkości rynkiem działalności grupy 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 grupy wynosił 1,1%

Pozostałe segmenty rynku, których łączny udział w przychodach grupy kapitałowej wynosił 30,3% pozwoliły w znacznym stopniu na uzupełnienie sprzedaży poza wyżej wymienionymi podstawowymi branżami gospodarki.

Kierunki oraz strukturę sprzedaży eksportowej grupy kapitałowej:

	2010 rok		2009 rok	
	Wartość (tys. zł)	%	Wartość (tys. zł)	%
Finlandia	59 081	46,5	24 553	28,3
Rosja	38 168	30,1	35 809	41,3
Ukraina	10 327	8,1	2 346	2,7
Turcja	4 207	3,3	7 133	8,2
Białoruś	4 013	3,2	1 866	2,2
Izrael	3 177	2,5	0	0,0
Węgry	2 328	1,8	0	0,0
Austria	2 175	1,7	0	0,0
Arabia Saudyjska	1 174	0,9	4	0,0
Trynidad & Tobago	1 089	0,9	1 714	2,0
Belgia	70	0,1	1 157	1,3
Bośnia i Hercegowina	29	0,0	627	0,7
Litwa	0	0,0	4 995	5,8
Słowenia	0	0,0	3 626	4,2
Francja	0	0,0	747	0,9
Australia	0	0,0	489	0,6
Irak	0	0,0	160	0,2
Pozostałe kraje	1 083	0,9	1 372	1,6
Razem przychody z eksportu	126 921	100,0	86 598	100,0

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 46,5% ogólnej sprzedaży eksportowej grupy. 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 stanowi 40,0% całkowitej sprzedaży eksportowej grupy.

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 6,6%. Grupa 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. Wartość eksportu do spółki KRUELTA za 2010 rok wynosiła 17,5 mln złotych i stanowiła 13,8% całkowitej sprzedaży eksportowej. Wartość eksportu do spółki WEKTOR za 2010 rok wynosiła 20,6 mln złotych, co stanowiło 16,2% 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 grupa kapitałowa znacznie zwiększyła eksport wyrobów i usług na Ukrainę. Udział sprzedaży wyrobów na Ukrainę w ogólnej sprzedaży eksportowej wynosił 8,1% i uległ zwiększeniu o 5,4 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 grupy kapitałowej 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 grupy kapitałowej osiągnął 3,3%. Transakcje eksportowe dotyczyły głównie dostaw wyrobów o wartości 3,9 mln złotych, udział ich stanowił 3,1% ogólnej sprzedaży na eksport. Świadczone usługi związane były ze sprzedawanymi na rynek turecki mostami szynowymi i dotyczyły nadzoru nad ich montażem.

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

3.2 Uzależnienie od jednego lub kilku odbiorców

W 2010 roku największe przychody ze sprzedaży grupa 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 6,4% przychodów grupy w analizowanym okresie.

Grupa kapitałowa nie jest uzależniona od jednego odbiorcy, którego udział w przychodach ze sprzedaży przekroczyłby 10%. W stosunku do dwóch kontrahentów grupa uzyskała w 2010 roku przychody stanowiące łącznie 12,7% całkowitych przychodów grupy kapitałowej. Kontrahenci byli odbiorcami usług dwóch segmentów działalności grupy kapitałowej: Rynku Wytwarzania Energii (6,4% przychodów grupy) i Rynku Przemysłu (6,3% przychodów grupy).

3.3 Źródła zaopatrzenia

Źródła zaopatrzenia w 2010 roku nie zmieniły się znacząco w porównaniu do lat ubiegłych. Grupa 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

Wartość podpisanych zamówień w 2010 roku przez jednostkę dominującą wynosiła 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 - Limmren AG w Szwajcarii dla ABB AG Energy & Automation.
9. Wykonanie prac z branży: instalacje elektryczne silnopiędowe 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

Grupa kapitałowa posiada ubezpieczenia majątkowe i osobowe w zakresie:

- ubezpieczenia środków transportowych OC, AC i NNW;
- ubezpieczenia produkcji budowlano-montażowej od wszelkich ryzyk,
- ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej z tytułu prowadzenia działalności gospodarczej,
- ubezpieczenia mienia od ognia i innych zdarzeń losowych,
- ubezpieczenia gotówki od kradzieży i rabunku,
- ubezpieczenia ładunków w transporcie,
- ubezpieczenia NNW pracowników delegowanych poza granice kraju,
- grupowe terminowe ubezpieczenie na życie,
- ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej Członków Zarządu, Prokurentów i Rady Nadzorczej.

Podmioty grupy kapitałowej współpracują z Towarzystwem Ubezpieczeń HDI ASEKURACJA S.A. w Warszawie, Towarzystwem Ubezpieczeń i Reasekuracji "WARTA" S.A. w Warszawie, Towarzystwem Ubezpieczeń Allianz Polska S.A. w Warszawie, Chartis Europe Spółka Akcyjna w Warszawie, ING Nationale Nederlanden Polska SA, Towarzystwem Ubezpieczeń HDI Gerling Polska S.A.

5. INWESTYCJE

5.1 Inwestycje zrealizowane w 2010 roku

Nakłady inwestycyjne grupy kapitałowej w 2010 roku wynosiły 36 459 tys. złotych, z tego w jednostce dominującej wydatkowano 35 428 tys. złotych, a w jednostkach zależnych 1 031 tys. złotych, w tym ENERGOTEST sp. z o.o. 846 tys. złotych, KONIP Sp. z o.o. 44 tys. złotych, a ELEKTROBUDOWA UKRAINA Sp. z o.o. 141 tys. złotych.

Nakłady inwestycyjne poniesione w 2010 roku przez grupę obejmowały:

- nakłady na inwestycje kapitałowe 376 tys. złotych,
 - nakłady na środki trwałe wynosiły 33 654 tys. złotych,
 - nakłady na wartości niematerialne wynosiły 2 429 tys. złotych,
- w tym:
- nakłady na prace rozwojowe wynosiły 1 531 tys. złotych.

Wydatki na inwestycje kapitałowe stanowiły 1,0% 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 Wielkoprądowych 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 jednostka dominująca 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 7 947 tys. złotych, z tego 4 031 tys. złotych na zakup maszyn i urządzeń dla Zakładu Produkcji Przewodów Wielkoprądowych 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 1 213 tys. złotych oraz dokonano zakupu nowoczesnego oprogramowania o wartości 602 tys. złotych.

Nakłady na środki transportu wynosiły 2 784 tys. złotych i zostały głównie przeznaczone na powiększenie zasobów samochodów dostawczo - osobowych i osobowych.

Inwestycje 2010 roku finansowane były ze środków własnych podmiotów grupy kapitałowej, 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 w grupie kapitałowej na niefinansowe aktywa trwałe na I półrocze 2011 roku wynoszą 13,0 mln złotych 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 roku 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 grupy kapitałowej, opisaną w pkt 1.2 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, grupa kapitałowa 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 jednostki grupy kapitałowej ELEKTROBUDOWA SA zawierały między sobą tylko transakcje, które były transakcjami typowymi, dokonywanymi na warunkach rynkowych, realizowanymi w ramach prowadzonej bieżącej działalności operacyjnej.

Transakcje między jednostką dominującą, a jej jednostkami zależnymi będącymi stronami powiązanymi ELEKTROBUDOWY SA zostały wyeliminowane w trakcie konsolidacji.

W okresie sprawozdawczym jednostka dominująca ELEKTROBUDOWA SA dokonała następujących transakcji z podmiotami stowarzyszonymi:

- 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 usług - Zakład Elektrotechniczny WEKTOR Spółka z o.o.	160	tys. zł
- sprzedaż usług - SAUDI ELEKTROBUDOWA Spółka z o.o.	488	tys. zł
- sprzedaż materiałów - Zakład Elektrotechniczny WEKTOR Spółka z o.o.	2 356	tys. zł

Wzajemne salda na dzień 31.12.2010 roku wynosiły:

- 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 stowarzyszonymi nie są zabezpieczone i zostaną rozliczone w środkach pieniężnych w ustalonych terminach płatności.

Jednostki grupy kapitałowej ELEKTROBUDOWA SA nie udzieliły podmiotom stowarzyszonym gwarancji na zabezpieczenie kontraktowych zobowiązań gwarancyjnych.

W okresie obrotowym 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 stowarzyszonymi.

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

7.1 Zestawienie umów kredytowych na dzień 31.12.2010 roku

Lp.	Nazwa Banku	Rodzaj kredytu	Okres obowiązywania umowy	Kwota limitu
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
4.	Fortis Bank Polska S.A.	w rachunku bieżącym	09.06.2011	1,0 mln zł

W 2010 roku podmioty grupy kapitałowej nie korzystały z otwartych linii kredytowych.

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

7.2 Umowy pożyczek

W 2010 roku podmioty grupy kapitałowej ELEKTROBUDOWA SA nie korzystały z żadnych pożyczek, jak również nie udzielały pożyczek.

7.3 Gwarancje i poręczenia

Na dzień 31.12.2010 roku grupa kapitałowa 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 150 mln złotych.

Funkcję gwarancyjną pełnią również wystawione przez jednostki grupy kapitałowej weksle na zabezpieczenie dobrego wykonania oraz płatności wynikających z zawartych umów na łączną kwotę 18 mln złotych. Ponadto wystawione przez grupę weksle zabezpieczają linie kredytowe, gwarancje bankowe i ubezpieczeniowe.

W 2010 roku podmioty grupy kapitałowej nie udzielały żadnych poręczeń.

8. RÓŻNICE POMIĘDZY WYNIKAMI ZA 2010 ROK A PUBLIKOWANĄ PROGNOZĄ

Opublikowany 17.02.2010 roku skonsolidowany Budżet grupy kapitałowej ELEKTROBUDOWA SA na rok 2010 zakładał zrealizowanie rocznych przychodów ze sprzedaży na poziomie 697 678 tys. złotych i osiągnięcie zysku netto w wysokości 44 403 tys. złotych (zysk przypadający na akcjonariuszy spółki - 44 403 tys. złotych). Skonsolidowane wyniki finansowe grupy kapitałowej po 12 miesiącach 2010 roku to 786 748 tys. złotych przychodów ze sprzedaży oraz 45 080 tys. złotych zysku netto, z czego zysk netto przypadający na akcjonariuszy spółki to 45 050 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 286 603 tys. zł. czyli ponad 36% rocznej sprzedaży.

9. PODSTAWA SPORZĄDZENIA

Sprawozdanie finansowe grupy kapitałowej 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 grupę.

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 jednostki grupy kapitałowej zrealizowały w następującym zakresie:

- Certyfikowano nowy wariant rozdzielnicy prądu stałego RT-1/15, przeznaczonej na rynek trakcji trolejbusowej. Rozdzielnica przeszła również badania eksploatacyjne na stacji zasilającej instalację trakcyjną trolejbusów.
- Skonstruowano i certyfikowano rozdzielnicę prądu stałego typu RT3 przeznaczoną 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 rozdzielnicy 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.

- Opracowano nową wersję konwertera EKM2/RJ45.
- Opracowano moduł komunikacyjny MRY-01.
- Wdrożono standard IEC 61850 do systemu Econtrol.

Ważniejsze plany grupy kapitałowej 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.
- Kontynuacja prac w zakresie opracowania nowych AZR-ów, regulatora cyfrowego DX369-03 i systemu rejestracji wejść dwustronnych RWD.

11. ROZLICZENIE WPŁYWU Z EMISJI AKCJI SERII D JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ 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 ENERGOFEKT 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 grupy kapitałowej 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 grupy kapitałowej zamieszczone z wyjątkiem tych, które w grupie 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 Skonsolidowanego sprawozdania finansowego grupy kapitałowej ELEKTROBUDOWA SA za 2010 rok zgodnie z przepisami prawa. Wymieniona spółka oraz biegli rewidenci dokonujący badania wyżej wymienionych sprawozdań 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
Razem przegląd i badanie sprawozdań	145

Deloitte Audyt Sp. z o.o. została również wyznaczona do przeprowadzenia badania Sprawozdania finansowego za 2010 rok spółki zależnej ENERGOTEST sp. z o.o. Umowę zawarto 07.06.2010 roku.

Wynagrodzenie za badanie spółki zależnej zostało ustalone w wysokości (w tys. złotych):

- przegląd półrocznego sprawozdania finansowego	15
- badanie roczne sprawozdania finansowego	10
Razem przegląd i badanie sprawozdań	25

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

14. OŚWIADCZENIE O PRZESTRZEGANIU ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO PRZEZ JEDNOSTKĘ DOMINUJĄCĄ

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.

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 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%
Razem	4 747 608	100,00%

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 jednostki dominującej

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 jednostki dominującej

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, każdych 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 założenia 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 Przewodniczącemu 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 jednostki dominującej

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 jednostki dominującej

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 (dziesięciu 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	