Elektrobudowa S.A.

Ul. Porcelanowa 12

Katowice

RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z PRZEGLĄDU SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

WRAZ Z

RAPORTEM NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z PRZEGLĄDU PEŁNEGO ŚRÓDROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2011 ROKU DO 30 CZERWCA 2011 ROKU

Deloitte.

Deloitte Audyt Sp. z o.o.
z siedzibą w Warszawie
Al. Jana Pawła II 19
00-854 Warszawa
Polska

Tel: +48 22 511 08 11, 511 08 12
Fax: +48 22 511 08 13
www.deloitte.com/pl

RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z PRZEGLĄDU PEŁNEGO ŚRÓDROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2011 ROKU DO 30 CZERWCA 2011 ROKU

Do Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej ELEKTROBUDOWA SA

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego pełnego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej ELEKTROBUDOWA SA, dla której ELEKTROBUDOWA SA z siedzibą w Katowicach przy ulicy Porcelanowej 12 jest Podmiotem Dominującym, na które składa się skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 30 czerwca 2011 roku, skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów, sprawozdanie ze zmian w skonsolidowanym kapitale własnym, skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2011 roku do 30 czerwca 2011 roku oraz informacje dodatkowe, obejmujące informacje o przyjętej polityce rachunkowości i inne informacje objaśniające.

Za zgodność tego pełnego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego z wymogami Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej oraz związanych z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej i innymi obowiązującymi przepisami odpowiedzialny jest Zarząd Spółki Dominującej. Naszym zadaniem było przeprowadzenie przeglądu tego sprawozdania.

Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do postanowień krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów. Standardy nakładają na nas obowiązek zaplanowania i przeprowadzenia przeglądu w taki sposób, aby uzyskać umiarkowaną pewność, iż skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości.

Przegląd przeprowadziliśmy głównie drogą analizy danych sprawozdania finansowego, wglądu w księgi rachunkowe, a także wykorzystania informacji uzyskanych od kierownictwa oraz osób odpowiedzialnych za finanse i rachunkowość Grupy.

Zakres i metoda przeglądu pełnego śródrocznego sprawozdania finansowego istotnie różni się od badań leżących u podstaw opinii wyrażanej o zgodności z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości rocznego sprawozdania finansowego oraz o jego rzetelności i jasności, dlatego nie możemy wydać takiej opinii o załączonym sprawozdaniu.

Deloitte.

Na podstawie przeprowadzonego przeglądu nie zidentyfikowaliśmy niczego, co nie pozwoliłoby stwierdzić, że pełne śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało przygotowane, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z wymogami Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej oraz związanych z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej.

.....
Joanna Sklarz-Snopek
Kluczowy biegły rewident
przeprowadzający przegląd
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, 30 sierpnia 2011 roku

GRUPA KAPITAŁOWA ELEKTROBUDOWA SA

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe

za I półrocze 2011 roku obejmujące okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2011 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 10

INFORMACJA DODATKOWA 11

1. Informacje ogólne 11

1.1 Skład grupy kapitałowej oraz podstawowy przedmiot jej działalności 11

1.2 Opis zmian w strukturze grupy kapitałowej ze wskazaniem ich skutków 13

1.3 Założenie kontynuacji działalności 13

2. Opis ważniejszych stosowanych zasad rachunkowości 14

2.1 Oświadczenie o zgodności z przepisami 14

2.2 Podstawa sporządzenia 14

2.3 Konsolidacja 14

2.4 Wycena pozycji wyrażonych w walutach obcych 15

2.5 Rzeczowe aktywa trwałe 16

2.6 Wartości niematerialne 17

2.7 Utrata wartości rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych oprócz wartości firmy 18

2.8 Wartość firmy 18

2.9 Pochodne instrumenty finansowe 18

2.10 Aktywa finansowe 18

2.10.1 Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy 19

2.10.2 Pożyczki i należności 19

2.10.3 Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności 19

2.10.4 Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży 19

2.10.5 Utrata wartości aktywów finansowych 20

2.10.6 Początkowe ujęcie oraz wyłączenie aktywów finansowych z ksiąg rachunkowych 21

2.11 Leasing 21

2.12 Zapasy 21

2.13 Umowy o budowę 22
2.14 Należności handlowe 22
2.15 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty 23
2.16 Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży i działalność zaniechana 23
2.17 Kapitał zakładowy oraz zapasowy 23
2.18 Kredyty i pożyczki 24
2.19 Podatki dochodowe 24
2.20 Świadczenia pracownicze 24
2.21 Rezerwy 25
2.22 Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania 25
2.23 Ujmowanie przychodu 26
2.24 Dotacje rządowe 26

3. Ważne oszacowania i założenia 26

4. Zarządzanie ryzykiem finansowym 27

4.1 Ryzyko walutowe 27
4.2 Ryzyko stopy procentowej 30
4.3 Ryzyko kredytowe 30
4.3.1 Ryzyko kredytowe związane ze środkami pieniężnymi i lokatami bankowymi 30
4.3.2 Ryzyko kredytowe związane z transakcjami pochodnymi 31
4.3.3 Ryzyko kredytowe związane z należnościami z tytułu dostaw i usług oraz pozostałymi należnościami 31
4.3.4 Ryzyko kredytowe związane z inwestycjami w jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych 32
4.4 Ryzyko płynności finansowej 34
4.5 Ryzyko cenowe 35
4.6 Ryzyko zmiany wartości godziwej 35
4.7 Zarządzanie ryzykiem kapitałowym 36

5. Nowe standardy rachunkowości i interpretacje KIMSF 37

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. Wartości niematerialne **53**

10. Nakłady inwestycyjne **58**

11. Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych **59**

12. Aktywa finansowe **60**

12.1 Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży **60**
12.2 Klasyfikacja aktywów do grup instrumentów finansowych **63**

13. Pochodne instrumenty finansowe **64**

14. Należności handlowe oraz pozostałe **64**

14.1 Należności wykazywane w aktywach trwałych **64**
14.2 Należności wykazywane w aktywach obrotowych **65**

15. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe **67**

16. Zapasy **67**

17. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty **68**

18. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe **69**

19. Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży **69**

20. Kapitał zakładowy **70**

21. Pozostałe kapitały **72**

21.1 Kapitał zapasowy **72**
21.2 Kapitał z wyceny inwestycji dostępnych do sprzedaży **72**

22. Zobowiązania handlowe oraz pozostałe **73**

22.1 Długoterminowe zobowiązania **73**
22.2 Krótkoterminowe zobowiązania handlowe oraz pozostałe **74**

23. Kredyty, pożyczki oraz dłużne papiery wartościowe **76**

24. Odroczony podatek dochodowy **79**

25. Rezerwy na zobowiązania i inne obciążenia **80**

26. Rozliczenia międzyokresowe **82**

27. Klasyfikacja instrumentów finansowych wykazywanych w pasywach **83**

28. Zyski / straty netto z tytułu instrumentów finansowych w podziale na kategorie 84

29. Przychody ze sprzedaży 84

30. Umowy o budowę 85

30.1 Kwoty należne z tytułu umów budowlanych 85

30.2 Kwoty zobowiązań z tytułu umów budowlanych 85

31. Koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów 86

32. Pozostałe koszty operacyjne 86

33. Pozostałe zyski (straty) netto 87

34. Przychody (koszty) finansowe netto 87

35. Podatek dochodowy 87

36. Zysk na akcję 88

37. Dywidenda na akcję 89

38. Sprawozdanie z przepływów pieniężnych 90

39. Informacje o wspólnych przedsięwzięciach 93

40. Transakcje z podmiotami powiązanymi 94

41. Zobowiązania warunkowe i umowne 95

42. Zatrudnienie 98

43. Informacje dotyczące Zarządu i Rady Nadzorczej 98

44. Kursy wymiany złotego 103

45. Zmiany w stosowanych zasadach rachunkowości 103

46. Zmiany w prezentacji skonsolidowanych sprawozdań finansowych 104

47. Informacja o wynagrodzeniu podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania finansowego 104

48. Informacje dodatkowe 105

Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

	Nota	stan na 30.06.2011	stan na 31.12.2010	stan na 30.06.2010
AKTYWA				
Aktywa trwałe		**172 387**	**186 416**	**158 920**
Rzeczowe aktywa trwałe	8	85 293	85 506	67 846
Wartości niematerialne	9	26 522	26 466	26 050
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	11	21 405	23 009	23 593
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	12.1	27 845	35 560	32 778
Należności długoterminowe	14.1	5 896	9 455	7 368
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	24	3 917	5 090	0
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	15	1 509	1 330	1 285
Aktywa obrotowe		**385 510**	**392 967**	**312 873**
Zapasy	16	48 915	25 779	24 338
Należności handlowe oraz pozostałe	14.2	206 426	236 945	168 227
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	12.1	4 944	189	267
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	18	5 153	3 425	3 948
Kwoty należne z tytułu umów budowlanych	30.1	97 325	78 399	55 178
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	17	21 320	47 519	59 882
Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży	19	1 427	711	1 033
Razem aktywa		**557 897**	**579 383**	**471 793**
KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA				
Kapitał własny		**303 689**	**320 201**	**296 476**
Kapitał zakładowy	20	26 375	26 375	26 375
Kapitał zapasowy	21.1	282 520	261 361	261 361
Kapitał z wyceny inwestycji dostępnych do sprzedaży	21.2	4 377	3 654	1 425
Różnice kursowe z przeliczenia		(7)	0	0
Kapitał z różnic kursowych		297	(100)	2 154
Zyski zatrzymane		(10 049)	28 666	5 043
Razem kapitał własny przypadający na akcjonariuszy Spółki		**303 513**	**319 956**	**296 358**
Kapitały mniejszości		**176**	**245**	**118**
Zobowiązania				
Zobowiązania długoterminowe		**8 830**	**8 584**	**9 095**
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	24	0	0	1 118
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	25	2 754	2 904	2 553
Zobowiązania pozostałe	22.1	6 076	5 680	5 424
Zobowiązania krótkoterminowe		**245 378**	**250 598**	**166 222**
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe	22.2	209 326	198 641	130 950
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych		94	6 263	47
Pochodne instrumenty finansowe	13	49	0	159
Kredyty i pożyczki oraz dłużne papiery wartościowe	23	0	0	0
Rezerwy	25	4 879	4 952	354
Rozliczenia międzyokresowe	26	7 867	10 675	7 407
Kwoty zobowiązań wobec odbiorców z tytułu umów budowlanych	30.2	23 163	30 067	27 305
Razem zobowiązania		**254 208**	**259 182**	**175 317**
Razem kapitał własny i zobowiązania		**557 897**	**579 383**	**471 793**

Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

	Nota	okres 6 miesięcy zakończony 30.06.2011	okres 6 miesięcy zakończony 30.06.2010
Działalność kontynuowana			
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	29	372 499	312 634
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	31	(350 289)	(275 582)
Zysk brutto ze sprzedaży		**22 210**	**37 052**
Koszty sprzedaży		(1 407)	(1 764)
Koszty ogólnego zarządu		(6 977)	(5 861)
Pozostałe koszty operacyjne	32	(1 330)	(970)
Pozostałe zyski (straty) netto	33	57	(2 224)
Zysk operacyjny		**12 553**	**26 233**
Przychody (koszty) finansowe netto	34	271	473
Udziały w zyskach netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności		(540)	(469)
Zysk brutto przed opodatkowaniem		**12 284**	**26 237**
Podatek dochodowy	35	(1 406)	(4 815)
Zysk netto okresu obrotowego z działalności kontynuowanej		**10 878**	**21 422**
Działalność zaniechana			
Zysk (strata) netto okresu obrotowego z działalności zaniechanej		**0**	**0**
Zysk netto okresu obrotowego		**10 878**	**21 422**
z tego:			
- przypadający na akcjonariuszy ELEKTROBUDOWY SA		*10 929*	*21 427*
- przypadający na udziałowców mniejszościowych		*(51)*	*(5)*
Inne całkowite dochody ogółem			
- wycena inwestycji dostępnych do sprzedaży		1 829	(399)
- podatek dochodowy odroczony dotyczący wyceny inwestycji dostępnych do sprzedaży		(348)	76
- odwrócenie wyceny inwestycji dostępnych do sprzedaży		(936)	(216)
- podatek dochodowy odroczony z odwrócenia wyceny inwestycji dostępnych do sprzedaży		178	41
- różnice kursowe z przeliczenia sprawozdań finansowych		(7)	0
- różnice kursowe z przeliczenia jednostek zależnych i stowarzyszonych		397	2 886
- różnice kursowe z przeliczenia udziałów mniejszościowych		(32)	3
Razem inne całkowite dochody		**1 081**	**2 391**
Całkowite dochody ogółem		**11 959**	**23 813**
z tego:			
- przypadający na akcjonariuszy ELEKTROBUDOWY SA		*12 042*	*23 815*
- przypadający na udziałowców mniejszościowych		*(83)*	*(2)*
Zysk (strata) na akcję z działalności kontynuowanej i zaniechanej (w zł na jedną akcję)			
- podstawowy	36	2,30	4,51
- rozwodniony	36	2,30	4,51

Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

	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**	**Różnice kursowe z przeliczenia sprawozdań finanowych**	**Zyski zatrzymane**	**Kapitał z przeliczenia jednostek zależnych i stowarzyszonych**	**Kapitał przypadający na udziały mniejszości**	**Razem kapitał własny**
nota	**20**	**21.1**	**21.1**	**21.2**					
stan na dzień 01.01.2011 roku	**26 375**	**100 676**	**160 685**	**3 654**	**0**	**28 666**	**(100)**	**245**	**320 201**
różnice kursowe z przeliczenia					*(7)*		*397*	*(32)*	*358*
zysk netto						*10 929*		*(51)*	*10 878*
wycena inwestycji dostępnych do sprzedaży				*1 829*					*1 829*
podatek dochodowy odroczony z wyceny inwestycji dostępnych do sprzedaży				*(348)*					*(348)*
odwrócenie wyceny inwestycji dostępnych do sprzedaży				*(936)*					*(936)*
podatek dochodowy odroczony z odwrócenia wyceny inwestycji dostępnych do sprzedaży				*178*					*178*
całkowite dochody ogółem				**723**	**(7)**	**10 929**	**397**	**(83)**	**11 959**
podział zysku			21 159			(21 159)		30	30
wypłata dywidendy						(28 485)			(28 485)
korekta ujęcia kosztów emisji akcji									0
pozostałe zmiany								(16)	(16)
stan na dzień 30.06.2011 roku	**26 375**	**100 676**	**181 844**	**4 377**	**(7)**	**(10 049)**	**297**	**176**	**303 689**

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

	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**	**Różnice kursowe z przeliczenia sprawozdań finanowych**	**Zyski zatrzymane**	**Kapitał z przeliczenia jednostek zależnych i stowarzyszonych**	**Kapitał przypadający na udziały mniejszości**	**Razem kapitał własny**
nota	**20**	**21.1**	**21.1**	**21.2**					
stan na dzień 01.01.2010 roku	**26 375**	**100 840**	**118 575**	**1 923**	**0**	**42 198**	**(732)**	**0**	**289 179**
różnice kursowe z przeliczenia							*2 886*	*3*	*2 889*
zysk netto						*21 427*		*(5)*	*21 422*
wycena inwestycji dostępnych do sprzedaży				*(399)*					*(399)*
podatek dochodowy odroczony z wyceny inwestycji dostępnych do sprzedaży				*76*					*76*
odwrócenie wyceny inwestycji dostępnych do sprzedaży				*(216)*					*(216)*
podatek dochodowy odroczony z odwrócenia wyceny inwestycji dostępnych do sprzedaży				*41*					*41*
całkowite dochody ogółem				**(498)**		**21 427**	**2 886**	**(2)**	**23 813**
podział zysku			41 936			(41 936)			0
wypłata dywidendy			0			(16 616)			(16 616)
pozostałe zmiany			10			(30)		120	100
stan na dzień 30.06.2010 roku	**26 375**	**100 840**	**160 521**	**1 425**	**0**	**5 043**	**2 154**	**118**	**296 476**

Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

	Nota	okres 6 miesięcy zakończony 30.06.2011	okres 6 miesięcy zakończony 30.06.2010
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej			
Zysk brutto przed opodatkowaniem		12 284	26 237
Udziały w zyskach netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności		540	469
Amortyzacja	38	6 270	5 435
Zysk/strata z tytułu różnic kursowych		(290)	(310)
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)		(268)	(473)
Zysk/strata ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	38	196	(35)
Zmiana stanu zapasów		(23 136)	(19 015)
Zmiana stanu aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	38	(1 197)	(382)
Zmiana stanu należności handlowych oraz pozostałych	38	34 893	20 464
Zmiana stanu zobowiązań, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	38	(14 667)	(17 349)
Zapłacony podatek dochodowy	38	(8 042)	(2 489)
Zmiana stanu krótkoterminowych rozliczeń międzyokresowych		(4 536)	(3 252)
Zmiana stanu długoterminowych rozliczeń międzyokresowych		(179)	457
Zmiana stanu rozrachunków z tytułu umów budowlanych	38	(25 830)	(20 580)
Inne korekty	38	(169)	(418)
Wypływy pieniężne netto z działalności operacyjnej		**(24 131)**	**(11 241)**
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej			
Zbycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych		377	69
Zbycie udziałów w pozostałych jednostkach		161	0
Zbycie pozostałych aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży		9 808	3 951
Dywidenda i udziały w zyskach		963	1 517
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych		(8 718)	(12 656)
Nabycie udziałów w jednostkach zależnych i stowarzyszonych		0	(152)
Nabycie aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży		(4 920)	(30 000)
Wypływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		**(2 329)**	**(37 271)**
Przepływy pieniężne z działalności finansowej			
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego		(26)	0
Odsetki		(3)	0
Pozostałe wypływy		0	112
Wypływy / wpływy pieniężne netto z działalności finansowej		**(29)**	**112**
Zmniejszenie netto stanu środków pieniężnych i kredytu w rachunku bieżącym		(26 489)	(48 400)
Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych i kredytu w rachunku bieżącym		(26 199)	(48 090)
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych		290	310
Stan środków pieniężnych i kredytu w rachunku bieżącym na początek okresu		47 519	107 972
Stan środków pieniężnych i kredytu w rachunku bieżącym na koniec okresu		**21 320**	**59 882**

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. 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.
Jednostka dominująca posiada następujący nr NIP 634-01-35-506 oraz REGON 271173609.

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, 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.

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 elektrorozdzielczej i kontrolnej, remont oraz obsługa techniczna aparatury elektrorozdzielczej i kontrolnej.

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

Na dzień 30.06.2011 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 30.06.2011 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 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 30.06.2011 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 30.06.2011 roku w porównaniu do stanu na dzień 31.12.2010 roku i 30.06.2010 roku, w strukturze grupy kapitałowej ELEKTROBUDOWA SA nie zaszły zmiany.

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 I półrocze 2011 roku 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 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. Koszty bezpośrednio związane z połączeniem jednostek gospodarczych ujmowane są w wyniku finansowym w momencie ich poniesienia. 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, UKROSOCBANK UniCredit Group i ING Luxembourg S.A., 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, UKROSOCBANK UniCredit Group i ING Luxembourg S.A.

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 zadawalającego 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 zdatne 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 ujmuje się pierwotnie w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia.

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

- 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 odzyskiwalna 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 aktywna 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 wynik. 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 ich własności. W przypadku braku przeniesienia zasadniczo całego ryzyka i wszystkich pożytków z tytułu posiadania aktywa, inwestycje wyłącza się z ksiąg rachunkowych z chwilą utraty kontroli przez spółkę grupy kapitałowej nad danym aktywem.

2.11 Leasing

Umowa leasingu, w ramach której zasadniczo całość ryzyka i wszystkie pożytki z tytułu posiadania aktywów zostały przeniesione na leasingobiorcę klasyfikuje się jako leasing finansowy.
Przedmiot leasingu ujmuje się w aktywach z dniem rozpoczęcia leasingu i wycenia w ich wartości godziwej, nie wyższej jednak niż wartość bieżąca minimalnych opłat leasingowych. Płatności leasingowe dzielone są na część odsetkową i zmniejszenie zobowiązania z tytułu leasingu, tak by stopa od pozostającego zobowiązania była wielkością stałą.
Podlegające amortyzacji aktywa nabyte w ramach leasingu finansowego amortyzowane są przez okres użytkowania aktywów lub okres leasingu w zależności od tego, który z nich jest krótszy. Leasing, przy którym znaczna część ryzyka i pożytków z tytułu posiadania pozostaje po stronie leasingodawcy (finansującego) stanowi leasing operacyjny.
Płatności warunkowe z tytułu leasingu ujmuje się w kosztach w okresie ich poniesienia.

2.12 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 niezakończonej produktów gotowych wyceniana jest według kosztu bezpośrednich materiałów i robocizny oraz uzasadnionej części pośrednich kosztów produkcji, ustalonej przy normalnym wykorzystaniu zdolności produkcyjnych.
Wyżej wymieniony koszt nie obejmuje kosztów finansowania zewnętrznego.
Odpisy aktualizujące dotyczące zapasów, wynikające z zasady ostrożnej wyceny oraz odpisy aktualizujące dla pozycji zalegających, jak i ich odwrócenie, odnoszone są w pozostałe zyski (straty) netto.

Noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego (cd.)

2.13 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).

2.14 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 wartości 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.

Noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego (cd.)

2.15 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".

2.16 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.

2.17 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 ''.
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 przypadku, 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.

Noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego (cd.)

2.18 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.

2.19 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.
Rezerwa na podatek odroczony jest tworzona od wszystkich dodatnich różnic przejściowych podlegających opodatkowaniu, natomiast składnik aktywów z tytułu podatku odroczonego jest rozpoznawany do wysokości w jakiej jest prawdopodobne, że będzie można pomniejszyć przyszłe zyski podatkowe o rozpoznane ujemne różnice przejściowe oraz straty podatkowe bądź ulgi podatkowe jakie 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 możliwy do wyegzekwowania tytuł do przeprowadzenia kompensaty należności i zobowiązań z tytułu bieżącego podatku dochodowego oraz, gdy aktywa i rezerwy z tytułu podatku odroczonego dotyczą podatku dochodowego nałożonego przez tę samą władzę podatkową.

2.20 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.

Noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego (cd.)

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.

2.21 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.

2.22 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.

Noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego (cd.)

2.23 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 2.13
c) Przychody z tytułu sprzedaży usług ujmuje się w okresie, w którym świadczono 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.

2.24 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.
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 poniesionych 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 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 (informacja zamieszczona w nocie 9).
Szczegóły dotyczące wyceny wartości godziwej udziałów w spółce PI Biprohut Sp. z o.o. oraz wpływ ELEKTROBUDOWY SA na politykę operacyjną i finansową spółki opisano w nocie 12.

Noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego (cd.)

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 okresy użytkowania środków trwałych zostały ustalone prawidłowo i nie zostały wytypowane środki trwałe, do zmiany stawek amortyzacyjnych na dzień 01.01.2011 roku.

4. Zarządzanie ryzykiem finansowym

Grupa w każdym obszarze swojej działalności jest narażona na ryzyko.
Głównymi ryzykami finansowymi, na które narażona jest grupa są miedzy innymi:
–ryzyko rynkowe (w tym ryzyko zmiany kursu walut, ryzyko zmiany wartości godziwej lub przepływów pieniężnych w wyniku zmian stóp procentowych oraz ryzyko cenowe);
–ryzyko kredytowe;
–ryzyko utraty płynności.

Zarządzanie ryzykiem to proces identyfikacji, oceny, zarządzania i kontroli potencjalnych zdarzeń lub sytuacji zmierzający do dostarczenia racjonalnego zapewnienia, że cele organizacji zostaną zrealizowane. Celem zarządzania jest ograniczenie ryzyka oraz zabezpieczenie się przed jego skutkami.
Zarząd 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 14,9% przychodów ze sprzedaży produktów grupy osiągniętych w I półroczu 2011 roku, 9,3% stanowią przychody uzyskane w EUR ze sprzedaży w Finlandii, a 2,1% wartości przychodów osiągnięto ze sprzedaży wyrażonej w USD do Federacji Rosyjskiej.

Noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego (cd.)

W strukturze należności wyrażone w walutach obcych stanowią 18,7% ogółu należności, w strukturze zobowiązań wyrażone w walutach obcych stanowią 2,8% wszystkich zobowiązań handlowych, a w strukturze środków pieniężnych 36,4% stanowią waluty obce.

Dokonując analizy wpływu zmian kursów walut w stosunku do kursu średniego ogłoszonego przez NBP na dzień 30.06.2011 roku można stwierdzić, że:

- 10% wzrost lub spadek kursu dolara amerykańskiego spowodowałby podwyższenie lub obniżenie zysku netto o 581 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 1 452 tys. zł;
- 10% wzrost lub spadek kursu EUR spowodowałby podwyższenie lub obniżenie zysku netto o 2 982 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 4 473 tys. zł.

Wrażliwość grupy na ryzyko walutowe spadła w bieżącym okresie w odniesieniu do transakcji denominowanych w USD, natomiast dynamicznie wzrosła 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 I półroczu 2011 roku w strukturze walutowej przychodów grupy kapitałowej dominowała sprzedaż wyrażona w EUR, której udział wynosił 73,8%, gdy udział sprzedaży eksportowej uzyskanej w dolarach stanowił 23,0%.

Noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego (cd.)

Sposób wyliczenia:

	okres zakończony 30.06.2011		**okres zakończony 31.12.2010**		**okres zakończony 30.06.2010**	
	Waluta		**waluta**		**waluta**	
	USD	**EUR**	**USD**	**EUR**	**USD**	**EUR**
kwota waluty (kwota należności i środków pieniężnych pomniejszona o kwotę zobowiązań) (w tys. USD / w tys. EUR)	2 606	9 234	1 492	8 649	2 965	3 438
kursy walut	2,7517	3,9866	2,9641	3,9603	3,1733	4,4696
kwota należności, zobowiązań i środków pieniężnych (w tys. PLN)	7 171	36 812	4 442	34 253	9 412	15 361
kurs walut uwzględniający zmianę o 10%	**3,0269**	**4,3853**	**3,2605**	**4,3563**	**3,4906**	**4,9166**
stan należności, zobowiązań i środków pieniężnych po uwzględnieniu zmiany kursu walut	7 888	40 494	4 865	37 678	10 350	16 903
zmiana zysku przed opodatkowaniem (w tys. PLN)	717	3 682	422	3 425	938	1 542
zmiana zysku netto (w tys. PLN)	581	2 982	342	2 774	760	1 249
kurs walut uwzględniający zmianę USD o 25% i EUR o 15%	**3,4396**	**4,5846**	**3,7051**	**4,5543**	**3,9666**	**5,1400**
stan należności, zobowiązań i środków pieniężnych po uwzględnieniu zmiany kursu walut	8 964	42 334	5 528	39 390	11 761	17 671
zmiana zysku przed opodatkowaniem (w tys. PLN)	1 793	5 522	1 086	5 137	2 349	2 310
zmiana zysku netto (w tys. PLN)	1 452	4 473	880	4 161	1 903	1 871

Noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego (cd.)

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 I półroczu 2011 roku grupa nie korzystała z kredytów bankowych.

4.3 Ryzyko kredytowe

4.3.1 Ryzyko kredytowe związane ze środkami pieniężnymi i lokatami bankowymi

Wszystkie podmioty, z którymi 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, natomiast Zakładu zarejestrowanego w Luksemburgu Bank ING Luxemburg S.A.
Na dzień 30.06.2011 roku maksymalny udział jednego banku w odniesieniu do środków ulokowanych przez grupę wynosił 31%.
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 30.06.2011	stan na 31.12.2010	stan na 30.06.2010
-	NORDEA BANK Finland PLC	6 639	4 693	4 753
-	BANK PeKaO S.A.	5 500	9 672	22 709
-	GETIN NOBLE BANK SA	3 037	6 135	0
-	BNP PARIBAS BANK POLSKA S.A.	2 157	3 604	2 325
-	BRE BANK SA	1 329	1 773	18 667
-	PKO BP S.A.	1 006	826	2 645
-	ING BANK ŚLĄSKI S.A.	682	11 693	5 895
-	UKROSOCBANK UniCredit Group	348	5	283
-	BANK HANDLOWY w Warszawie S.A.	285	8 481	2 448
-	ING Luxembourg S.A.	171	0	0
-	RAIFFEISEN BANK POLSKA S.A.	154	153	152
-	PRIWATBANK SF KB	0	475	0
-	KASA	12	9	5
RAZEM		**21 320**	**47 519**	**59 882**

Noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego (cd.)

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 I półroczu 2011 roku jednostka dominująca grupy kapitałowej wykorzystywała terminowe transakcje forward w procesie zabezpieczenia się przed ryzykiem walutowym.
W dniu 28.02.2011 roku jednostka dominująca zawarła negocjowaną terminową transakcję wymiany walut na kwotę 14 300 tys. EUR z określeniem kursu waluty na dzień 29.06.2012 roku, wartość transakcji 58 236,8 tys. zł . Do dnia sprawozdawczego zostały zawarte transakcje zamykające do transakcji terminowej na łączną kwotę 211,5 tys. EUR po kursie terminowym 4,0725 zł, wartość transakcji 861,3 tys. zł.
Forward jest kontraktem niestandaryzowanym, 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:

	30.06.2011	31.12.2010	30.06.2010
Polska	81,2%	85,3%	83,8%
Finlandia	9,1%	7,1%	6,0%
Arabia Saudyjska	2,3%	0,4%	0,0%
Rosja	1,0%	1,7%	3,4%
Turcja	1,0%	0,6%	1,3%
Niemcy	0,9%	0,3%	0,1%
Austria	0,3%	0,4%	1,1%
Izrael	0,1%	0,1%	1,7%
Szwajcaria	0,1%	0,0%	0,0%
Wyspy Dziewicze	0,1%	0,5%	0,0%
Inne kraje	3,9%	3,6%	2,6%

Noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego (cd.)

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 zaliczek, pokrywają one około 1,3% wartości krótkoterminowych należności z tytułu dostaw i usług.
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.

Poniższa tabela przedstawia analizę przeterminowanych należności handlowych w okresach czasowych przeterminowania:

Należności handlowe krótkoterminowe			**stan na 30.06.2011**	**stan na 31.12.2010**	**stan na 30.06.2010**
1.		bieżące	187 810	211 025	148 384
2.		przeterminowane do:			
	a)	do 1 miesiąca	8 465	13 711	8 296
	b)	powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	3 281	4 588	5 095
	c)	powyżej 3 miesiąca do 6 miesięcy	1 848	3 172	203
	d)	powyżej 6 miesiąca do 1 roku	175	72	38
Razem			**201 579**	**232 568**	**162 016**

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

- na dzień 30.06.2011 roku 11 435 tys. zł,
- na dzień 31.12.2010 roku 11 724 tys. zł,
- na dzień 30.06.2010 roku 16 910 tys. zł.

W I półroczu 2011 roku utworzono odpis aktualizujący należności w wysokości 1 459 tys. zł, w 2010 roku w wysokości 1 093 tys. zł, a w I półroczu 2010 roku w wysokości 6 209 tys. zł. Na dzień bilansowy grupa kapitałowa objęła odpisem aktualizującym 5,1% 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 zainwestowała wolne środki pieniężne w kwocie 30 000 tys. zł w otwarty fundusz inwestycyjny, Fundusz Franklin Templeton Investments Funds. Wartość godziwą jednostek uczestnictwa na dzień bilansowy ustala się w oparciu o aktualne notowania w obrocie regulowanym.

Noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego (cd.)

W I półroczu 2011 roku grupa kapitałowa dokonała transakcji zakupu 73 608,618 jednostek uczestnictwa o wartości 4 920 tys. zł oraz sprzedaży 146 258,860 jednostek uczestnictwa na kwotę 9 808 tys. zł. Na transakcji sprzedaży jednostek uczestnictwa grupa kapitałowa osiągnęła zysk w wysokości 1 361 tys. zł.
Na dzień 30.06.2011 roku grupa kapitałowa była w posiadaniu 446 793,714 jednostek uczestnictwa, a ich wartość bilansowa stanowiła kwotę 30 039 tys. zł, z czego zakwalifikowano do aktywów finansowych:

- trwałych 373 185,096 jednostek o wartości 25 119 tys. zł,
- obrotowych 73 608,618 jednostek o wartości 4 920 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.

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 obniżenie się ceny jednostek uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych prezentowanych w aktywach trwałych:

	SICAV Templeton Global Total Return Fund
Ilość jednostek na dzień 30.06.2011	373 185,096
Cena wg notowań w dniu 30.06.2011 (w zł)	67,31
Wartość godziwa jednostek uczestnictwa na 30.06.2011 (w tys. zł)	25 119
Cena po uwzględnieniu obniżki o 5% (w zł)	63,94
Skorygowana wartość udziałów (w tys. zł)	23 861
Wpływ na wynik z inwestycji (w tys. zł)	(1 258)
Zmiana wyniku netto z inwestycji (w tys. zł)	(1 019)

Noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego (cd.)

Gdyby notowania funduszy inwestycyjnych spadły o 5% to ich wartość godziwa byłaby niższa o 1 258 tys. zł, a wynik netto na inwestycji długoterminowej, ujęty w innych całkowitych dochodach, obniżyłby się o 1 019 tys. zł.

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.

Poniższa tabela zawiera analizę wymagalności niezdyskontowanych 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:

Niezdyskontowane zobowiązania handlowe i pozostałe zobowiązania wymagane na dzień:	**do m-ca**	**1-3**	**3-6**	**6-12**	**powyżej roku**	**razem**
30.06.2011 roku	160 220	37 830	11 223	53	7 004	**216 330**
31.12.2010 roku	148 075	44 238	6 328	0	6 517	**205 158**
30.06.2010 roku	93 003	29 682	8 106	159	6 289	**137 239**

Na dzień 30.06.2011 roku, 31.12.2010 roku i 30.06.2010 roku podmioty grupy kapitałowej posiadały dostępne linie kredytowe w rachunkach bieżących w wysokości 17 000 tys. zł :
- ELEKTROBUDOWA SA do wysokości 16 000 tys. zł,
- ENERGOTEST sp. z o.o. do wysokości 1 000 tys. zł.

Ich wartość nie została wykorzystana.

Zarówno w I półroczu 2011 roku jak i w okresie porównywalnym, biorąc pod uwagę dużą płynność finansową, 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.

Noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego (cd.)

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.

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 32 789 tys. zł, co stanowi 5,9% 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 30.06.2011 roku wynosiła 2 470 tys. zł, a na dzień 30.06.2010 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 30.06.2011 roku wynosiła 256 tys. zł, a na dzień 30.06.2010 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". Wartość bilansowa akcji spółki Mostostal Zabrze na dzień 31.12.2010 roku wynosiła 144 tys. zł. W I półroczu 2011 roku dokonano sprzedaży wyżej wymienionych akcji. Na sprzedaży akcji spółki Mostostal Zabrze notowanej na WGPW odnotowano stratę w kwocie 165 tys. zł.

Noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego (cd.)

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 30.06.2011 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.

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". Wartość bilansowa tych akcji na dzień 31.12.2010 roku wynosiła 21 tys. zł. W I półroczu 2011 roku dokonano sprzedaży akcji będących w dyspozycji grupy. Przychody ze sprzedaży akcji spółki Energoaparatura S.A. notowanej na WGPW uzyskano na poziomie zaktualizowanej wartości ich nabycia.

6. Grupa kapitałowa na dzień 30.06.2011 roku była w posiadaniu 446 793,714 jednostek uczestnictwa w Funduszu Franklin Templeton Investments Funds o wartości 30 039 tys. zł, natomiast na dzień 30.06.2010 roku grupa kapitałowa dysponowała 519 443,956 jednostkami uczestnictwa o wartości godziwej 29 629 tys. zł. Wartość godziwą jednostek uczestnictwa w funduszu inwestycyjnym na dzień sprawozdawczy ustalono w oparciu o aktualne notowania w obrocie regulowanym.
   Grupa kapitałowa ocenia, że ryzyko utraty znaczącej wartości nabytych jednostek uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych w dłuższym horyzoncie czasowym jest niskie.

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 redukować 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 optymalnym 30%. Wzrost wskaźnika zadłużenia w I półroczu 2011 roku oraz przekroczenie jego preferowanego poziomu o 9% wiązało się ze wzrostem zaangażowania przez grupę kapitałową własnych środków pieniężnych w bieżącą działalność operacyjną. Znaczący wzrost pozyskanych zamówień w I połowie 2011 roku w porównaniu do tego samego okresu roku poprzedniego przekładał się na wzrost nakładów na środki obrotowe niezbędne do ich realizacji. Poniesione nakłady w bieżącym okresie sprawozdawczym pozwolą jednostkom grupy na wygenerowanie dodatkowych przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej po zakończeniu cyklu produkcyjnego.

Noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego (cd.)

Wskaźniki efektywnego zadłużenia w poszczególnych okresach sprawozdawczych przedstawiały się następująco:

	I półrocze 2011 roku	2010 rok	I półrocze 2010 roku
zobowiązania handlowe oraz pozostałe	215 402	204 321	136 374
zadłużenie finansowe w bankach	0	0	0
środki pieniężne i ich ekwiwalenty	(21 320)	(47 519)	(59 882)
zadłużenie finansowe netto	194 082	156 802	76 492
kapitał własny	303 689	320 201	296 476
kapitał ogółem	497 771	477 003	372 968
wskaźnik dźwigni finansowej (efektywnego zadłużenia)	39%	33%	21%

5. Nowe standardy rachunkowości i interpretacje KIMSF

Standardy i interpretacje zastosowane po raz pierwszy w roku 2011

Następujące zmiany do istniejących standardów opublikowanych przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości oraz zatwierdzone przez UE weszły w życie w roku 2011 i obowiązywały po raz pierwszy dla sprawozdań finansowych sporządzonych za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2011 roku:

- **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 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 znowelizowanego 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 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 2010 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 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.

W/w standardy, interpretacje i zmiany do standardów nie miały istotnego wpływu na dotychczas stosowaną politykę rachunkowości grupy.

Noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego (cd.)

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

Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego wszystkie standardy oraz zmiany standardów i interpretacji, które zostały opublikowane i zatwierdzone do stosowania w UE, weszły w życie.

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 30 sierpnia 2011 roku nie zostały jeszcze przyjęte do stosowania:

- **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,

Noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego (cd.)

- **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,

- **MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe"** został opublikowany przez RMSR w dniu 12 maja 2011 roku (obowiązujący dla okresów rocznych począwszy od 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie). MSSF 10 zastępuje wytyczne dotyczące konsolidacji zawarte w MSR 27 „Skonsolidowane i jednostkowe sprawozdania finansowe" i SKI-12 „Konsolidacja - jednostki specjalnego przeznaczenia" poprzez wprowadzenie jednolitego modelu konsolidacji dla wszystkich jednostek na podstawie kontroli, niezależnie od charakteru inwestycji (tj. tego, czy jednostka jest kontrolowana poprzez prawa głosu inwestorów czy poprzez inne ustalenia umowne powszechnie stosowane w jednostkach specjalnego przeznaczenia). Zgodnie z MSSF 10, kontrola opiera się na tym, czy inwestor posiada 1) zdolność kontroli nad inwestycją, 2) ekspozycję lub prawo do zmiennych zysków powstałych z jej zaangażowania w inwestycję oraz 3) możliwość korzystania z jego kontroli nad inwestycją w celu wpłynięcia na wysokość zwrotu z inwestycji,

- **MSSF 11 „Wspólne ustalenia umowne"** został opublikowany przez RMSR w dniu 12 maja 2011 roku (obowiązujący dla okresów rocznych począwszy od 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie). MSSF 11 wprowadza nowe regulacje rachunkowości w odniesieniu do wspólnych ustaleń umownych, zastępując MSR 31 „Udziały we wspólnych przedsięwzięciach". Możliwość zastosowania metody konsolidacji proporcjonalnej w stosunku do jednostek współkontrolowanych została usunięta. Ponadto MSSF 11 eliminuje wspólnie kontrolowane aktywa pozostawiając rozróżnienie na wspólne operacje i wspólne przedsięwzięcie. Wspólne operacje są to wspólne ustalenia umowne, w których strony mają wspólną kontrolę nad prawami do aktywów i zobowiązań. Wspólne przedsięwzięcie jest to wspólne ustalenie umowne, w którym strony mają wspólną kontrolę nad prawami do aktywów netto,

Noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego (cd.)

- **MSSF 12 „Ujawnienia na temat zaangażowania w inne jednostki"** został opublikowany przez RMSR w dniu 12 maja 2011 roku (obowiązujący dla okresów rocznych począwszy od 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie). MSSF 12 będzie wymagał dostarczenia zwiększonej informacji zarówno na temat jednostek objętych konsolidacją, jak i jednostek nieobjętych konsolidacją, w których jednostka jest zaangażowana. Celem MSSF 12 jest dostarczanie informacji, tak aby użytkownicy sprawozdań finansowych mogli ocenić podstawę kontroli, ograniczenia narzucone na skonsolidowane aktywa i pasywa, ekspozycję na ryzyko wynikające z zaangażowania w strukturalne jednostki nieobjęte konsolidacją oraz zaangażowanie niekontrolujących posiadaczy udziałów w operacjach skonsolidowanych jednostek,

- **MSSF 13 „Wycena wartości godziwej"** został opublikowany przez RMSR w dniu 12 maja 2011 roku (obowiązujący dla okresów rocznych począwszy od 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie). MSSF 13 definiuje wartość godziwą, zawiera wskazówki dotyczące ustalenia wartości godziwej i wymaga ujawniania informacji na temat wyceny wartości godziwej. Jednak MSSF 13 nie zmienia wymagań w odniesieniu do kwestii, które elementy powinny być wycenione lub ujawnione w wartości godziwej,

- **MSR 27 „Jednostkowe sprawozdania finansowe" (znowelizowany w roku 2011)** został opublikowany przez RMSR w dniu 12 maja 2011 roku (obowiązujący dla okresów rocznych począwszy od 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie). Wymagania dotyczące jednostkowych sprawozdań finansowych nie uległy zmianie i są zawarte w znowelizowanym MSR 27. Inne części MSR 27 zostały zastąpione przez MSSF 10,

- **MSR 28 „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych oraz wspólne przedsięwzięcia" (znowelizowany w roku 2011)** został opublikowany przez RMSR w dniu 12 maja 2011 roku (obowiązujący dla okresów rocznych począwszy od 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie). MSR 28 zmieniono w wyniku publikacji MSSF 10, MSSF 11 i MSSF 12,

- **Zmiany do MSR 1 „Prezentacja sprawozdań finansowych" - prezentacja składników innych całkowitych dochodów** – zostały opublikowane przez RMSR w dniu 16 czerwca 2011 roku (obowiązujące dla okresów rocznych począwszy od 1 lipca 2012 roku lub po tej dacie). Zmiany wymagają od jednostek sporządzających sprawozdania finansowe zgodnie z MSSF łącznej prezentacji tych składników w innych całkowitych dochodach, które mogą zostać przeniesione do rachunku zysków i strat. Zmiany również potwierdzają, iż składniki innych całkowitych dochodów oraz rachunku zysków i strat prezentuje się w pojedynczym sprawozdaniu lub w dwóch następujących po sobie sprawozdaniach,

- **Zmiany do MSR 19 „Świadczenia pracownicze" – poprawki do rachunkowości świadczeń po okresie zatrudnienia –** zostały opublikowane przez RMSR w dniu 16 czerwca 2011 roku (obowiązujące dla okresów rocznych począwszy od 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie). Zmiany przyczyniają się do istotnych poprawek poprzez: (1) eliminację opcji odraczania zysków i strat, znanej jako „metoda korytarzowa", przyczyniając się do poprawy porównywalności oraz wierności prezentacji; (2) poprawę prezentacji zmian w aktywach i pasywach wynikających z określonych świadczeń pracowniczych, w tym poprzez wprowadzenie wymogu prezentacji zmian wynikających z przeszacowania w innych całkowitych dochodach, tym samym wyodrębniając te zmiany od zmian wynikających ze zwykłych operacji jednostki; (3) zwiększenie wymogów dotyczących ujawnień na temat charakterystyki określonych świadczeń pracowniczych, poprawiając tym samym jakość informacji na temat charakterystyki określonych świadczeń pracowniczych oraz na temat ryzyk jednostki związanych z udziałem w tych świadczeniach.

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, zastosowanie rachunkowości zabezpieczeń portfela aktywów lub zobowiązań finansowych według **MSR 39 „Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena"** nie miałoby istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe, jeżeli zostałyby przyjęte do stosowania na dzień bilansowy.

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

W I półroczu 2011 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 pięć segmentów sprawozdawczych:

- Segment Rynek Wytwarzania Energii świadczy usługi na rzecz wytwórców zawodowych i przemysłowych energii elektrycznej i cieplnej, 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 zasilań, transmisji sygnałów, wzbudzenia i regulacji napięcia generatorów, regulacji prędkości, wzbudzania 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 wchodzą 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.

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

Noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego (cd.)

Wyniki segmentów branżowych za I półrocze 2011 roku

	Rynek Wytwarzania Energii	Rynek Przemysłu	Rynek Dystrybucji Energii	Rynek Automatyki	Wszystkie pozostałe segmenty	Razem grupa
Działalność kontynuowana						
Przychody ze sprzedaży	146 500	140 713	91 670	21 154	5 042	**405 079**
w tym:						
Przychody od klientów zewnetrznych	145 129	139 625	68 312	18 381	1 052	**372 499**
Sprzedaż między segmentami	1 371	1 088	23 358	2 773	3 990	**32 580**
Zysk operacyjny	**9 067**	**3 593**	**695**	**(970)**	**168**	**12 553**
Wynik działalności finansowej	0	0	0	13	258	**271**
Udziały w zyskach netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	0		(540)	0	0	**(540)**
Zysk brutto przed opodatkowaniem	**9 067**	**3 593**	**155**	**(957)**	**426**	**12 284**
Podatek dochodowy	(253)	(817)	47	(218)	(165)	**(1 406)**
Zysk netto okresu obrotowego z działalności kontynuowanej	**8 814**	**2 776**	**202**	**(1 175)**	**261**	**10 878**
Działalność zaniechana						
Zysk (strata) netto okresu obrotowego z działalności zaniechanej	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
Zysk netto okresu obrotowego	**8 814**	**2 776**	**202**	**(1 175)**	**261**	**10 878**
z tego:						
- Zysk netto akcjonariuszy ELEKTROBUDOWY SA	*8 814*	*2 776*	*253*	*(1 175)*	*261*	***10 929***
- Zysk netto udziałowców mniejszościowych	*0*	*0*	(51)	*0*	*0*	***(51)***

Pozostałe pozycje dotyczące segmentów branżowych ujęte w sprawozdaniu z całkowitych dochodów za I półrocze 2011 roku

	Rynek Wytwarzania Energii	Rynek Przemysłu	Rynek Dystrybucji Energii	Rynek Automatyki	Wszystkie pozostałe segmenty	Razem grupa
amortyzacja środków trwałych	2 077	735	973	281	1 092	**5 158**
amortyzacja wartości niematerialnych	133	106	629	227	17	**1 112**

Noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego (cd.)

Wyniki segmentów branżowych za I półrocze 2010 roku

	Rynek Wytwarzania Energii	Rynek Przemysłu	Rynek Dystrybucji Energii	Rynek Automatyki	Wszystkie pozostałe segmenty	Razem grupa
Działalność kontynuowana						
Przychody ze sprzedaży	111 196	114 493	97 194	15 494	4 166	**342 543**
w tym:						
Przychody od klientów zewnetrznych	110 124	106 862	80 987	13 558	1 103	**312 634**
Sprzedaż między segmentami	1 072	7 631	16 207	1 936	3 063	**29 909**
Zysk operacyjny	**10 746**	**4 913**	**11 160**	**(2 763)**	**2 177**	**26 233**
Wynik działalności finansowej	0	0	0	21	452	**473**
Udziały w zyskach netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	0	0	(469)	0	0	**(469)**
Zysk brutto przed opodatkowaniem	**10 746**	**4 913**	**10 691**	**(2 742)**	**2 629**	**26 237**
Podatek dochodowy	(2 297)	(890)	(2 728)	270	830	**(4 815)**
Zysk netto okresu obrotowego z działalności kontynuowanej	**8 449**	**4 023**	**7 963**	**(2 472)**	**3 459**	**21 422**
Działalność zaniechana						
Zysk (strata) netto okresu obrotowego z działalności zaniechanej	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
Zysk netto okresu obrotowego	**8 449**	**4 023**	**7 963**	**(2 472)**	**3 459**	**21 422**
z tego:						
- Zysk netto akcjonariuszy ELEKTROBUDOWY SA	*8 449*	*4 023*	*7 968*	*(2 472)*	*3 459*	***21 427***
- Zysk netto udziałowców mniejszościowych	*0*	*0*	*(5)*	*0*	*0*	***(5)***

Pozostałe pozycje dotyczące segmentów branżowych ujęte w sprawozdaniu z całkowitych dochodów za I półrocze 2010 roku

	Rynek Wytwarzania Energii	Rynek Przemysłu	Rynek Dystrybucji Energii	Rynek Automatyki	Wszystkie pozostałe segmenty	Razem grupa
amortyzacja środków trwałych	1 450	678	946	280	925	**4 279**
amortyzacja wartości niematerialnych	130	67	799	132	28	**1 156**

Noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego (cd.)

Aktywa i zobowiązania segmentów branżowych stan na 30.06.2011 roku

	Rynek Wytwarzania Energii	Rynek Przemysłu	Rynek Dystrybucji Energii	Rynek Automatyki	Wszystkie pozostałe segmenty	Razem grupa
Aktywa	164 696	148 662	105 680	48 995	89 864	**557 897**
Zobowiązania	73 494	83 676	63 484	6 112	27 442	**254 208**
Nakłady inwestycyjne	3 166	733	1 895	289	1 047	**7 130**

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 30.06.2010 roku

	Rynek Wytwarzania Energii	Rynek Przemysłu	Rynek Dystrybucji Energii	Rynek Automatyki	Wszystkie pozostałe segmenty	Razem grupa
Aktywa	126 868	124 567	72 188	49 912	98 258	**471 793**
Zobowiązania	56 330	68 775	39 380	4 600	6 232	**175 317**
Nakłady inwestycyjne	2 135	770	544	769	8 158	**12 376**

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 30.06.2011	1 907	2 688	2 992	80	3 768	**11 435**
stan na 31.12.2010	1 896	1 757	3 995	103	3 973	**11 724**
stan na 30.06.2010	1 869	1 177	9 778	113	3 973	**16 910**

Wartość utworzonych odpisów aktualizujących należności segmentów branżowych

	Rynek Wytwarzania Energii	Rynek Przemysłu	Rynek Dystrybucji Energii	Rynek Automatyki	Wszystkie pozostałe segmenty	Razem grupa
w I półroczu 2011 roku	131	1 298	30	0	0	**1 459**
w 2010 roku	278	728	87	0	0	**1 093**
w I półroczu 2010 roku	244	106	5 859	0	0	**6 209**

Odwrócenie i wykorzystanie odpisów aktualizujących należności segmentów branżowych

	Rynek Wytwarzania Energii	Rynek Przemysłu	Rynek Dystrybucji Energii	Rynek Automatyki	Wszystkie pozostałe segmenty	Razem grupa
w I półroczu 2011 roku	120	367	1 033	23	205	**1 748**
w 2010 roku	40	123	48	11	66	**288**
w I półroczu 2010 roku	33	81	37	1	66	**218**

Noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego (cd.)

Uzupełniający układ sprawozdawczy - segmentacja geograficzna

Grupa kapitałowa ELEKTROBUDOWA SA prowadzi działalność na rynku krajowym oraz na rynkach zagranicznych.
Podział geograficzny odpowiada lokalizacji finalnych odbiorców i przedstawia się następująco:

	okres 6 miesięcy zakończony 30.06.2011	okres 6 miesięcy zakończony 30.06.2010
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów		
- rynek krajowy	316 907	264 782
- rynek skandynawski	34 870	19 193
- rynki wschodnie	9 838	19 161
- rynki Azji Południowo - Zachodniej	7 169	3 311
- rynek turecki	2 275	1 555
- rynek zachodnioeuropejski	1 045	784
- rynek środkowoeuropejski	231	0
- rynek Ameryki Środkowej	87	723
- pozostałe rynki	77	3 125
	372 499	**312 634**

W I półroczu 2011 roku głównym obszarem działania grupy był rynek krajowy (85% przychodów ze sprzedaży), rynek skandynawski (9%), rynki wschodnie (3%) oraz rynki Azji Południowo - Zachodniej (2%).

Informacja o wiodących klientach

W przychodach z tytułu sprzedaży bezpośredniej w działalności Rynku Przemysłu w wysokości 139,6 mln zł (w I półroczu 2010 roku 106,9 mln zł) uwzględniono przychody w wysokości 42,8 mln zł (w I półroczu 2010 roku 34,1 mln zł) z tytułu sprzedaży do największego klienta grupy. Przychody te stanowiły w I półroczu 2011 roku 11,5%, a w I półroczu 2010 roku 10,9% wartości przychodów grupy.

Z kolei w przychodach z tytułu sprzedaży bezpośredniej w działalności Rynku Wytwarzania Energii w wysokości 145,1 mln zł (w I półroczu 2010 roku 110,1 mln zł) uwzględniono przychody w wysokości 34,8 mln zł (w I półroczu 2010 roku 16,0 mln zł) z tytułu sprzedaży do drugiego głównego klienta grupy. Przychody te stanowiły w I półroczu 2011 roku 9,3%, a w I półroczu 2010 roku 5,1% wartości przychodów grupy.

Grupa w stosunku do dwóch wiodących klientów uzyskała w I półroczu 2011 roku przychody stanowiące 20,8%, a w I półroczu 2010 roku 16,0% całkowitych przychodów grupy.

Noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego (cd.)

8. Rzeczowe aktywa trwałe

	stan na 30.06.2011	stan na 31.12.2010	stan na 30.06.2010
Rzeczowe aktywa trwałe			
- grunty	2 949	2 946	2 746
- budynki, lokale	50 261	29 887	29 319
- urządzenia techniczne i maszyny	17 143	10 010	9 771
- środki transportu	9 196	9 501	9 383
- inne środki trwałe	4 888	4 436	3 486
- środki trwałe w budowie	856	27 267	12 722
- zaliczki na środki trwałe w budowie	0	1 459	419
	85 293	**85 506**	**67 846**

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 01.01.2011 roku	2 946	37 684	36 227	21 747	12 808	27 267	1 459	140 138
Zwiększenia (z tytułu):	3	22 028	8 927	1 359	1 230	(26 411)	(1 459)	5 677
- zakupu	0	159	6 930	1 265	1 157	(3 963)	35	5 583
- wykonania we własnym zakresie	0	55	56	0	0	(111)	0	0
- przyjęcia z inwestycji	3	21 814	1 941	0	73	(23 831)	0	0
- rozliczenie zaliczek	0	0	0	0	0	1 494	(1 494)	0
- pozostałe	0	0	0	94	0	0	0	94
Zmniejszenia (z tytułu):	0	0	(1 128)	(416)	(174)	0	0	(1 718)
- sprzedaży	0	0	(418)	0	0	0	0	(418)
- likwidacji	0	0	(710)	(416)	(174)	0	0	(1 300)
Pozostałe zmiany	0	(1 099)	(224)	0	(3)	0	0	(1 326)
Wartość brutto środków trwałych na dzień 30.06.2011 roku	2 949	58 613	43 802	22 690	13 861	856	0	142 771
Skumulowana amortyzacja (umorzenie) na dzień 01.01.2011 roku	0	(7 797)	(26 217)	(12 246)	(8 372)	0	0	(54 632)
Amortyzacja bieżąca za okres	0	(974)	(1 749)	(1 664)	(771)	0	0	(5 158)
Zmniejszenie z tytułu sprzedaży, likwidacji	0	0	1 125	416	170	0	0	1 711
Pozostałe zmiany	0	419	182	0	0	0	0	601
Skumulowana amortyzacja (umorzenie) na dzień 30.06.2011 roku	0	(8 352)	(26 659)	(13 494)	(8 973)	0	0	(57 478)
Wartość netto środków trwałych na dzień 30.06.2011 roku	**2 949**	**50 261**	**17 143**	**9 196**	**4 888**	**856**	**0**	**85 293**

Grupa kapitałowa nie posiada rzeczowych aktywów trwałych o ograniczonym prawie użytkowania.
Na dzień 30.06.2011 roku grupa kapitałowa użytkowała aktywa trwałe o wartości początkowej 94 tys. zł na podstawie umowy leasingu. Wartość umorzenia środków trwałych w leasingu wynosiła na dzień bilansowy 3 tys. zł.
Na rzeczowym majątku trwałym na dzień 30.06.2011 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 30.06.2011 roku, 31.12.2010 roku jak i na dzień 30.06.2010 roku, za wyjątkiem sytuacji wyżej opisanej, nie wystąpiły odpisy aktualizujące wartość środków trwałych.

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**

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):	0	3 612	1 041	820	873	4 687	419	11 452
- zakupu	0	0	1 041	815	878	987	419	4 140
- wykonania we własnym zakresie	0	0	0	0	0	7 312	0	7 312
- przyjęcia z inwestycji	0	3 612	0	0	0	(3 612)	0	0
- pozostałe	0	0	0	5	(5)	0	0	0
Zmniejszenia (z tytułu):	0	0	(585)	(310)	(109)	0	0	(1 004)
- sprzedaży	0	0	(179)	(300)	0	0	0	(479)
- likwidacji	0	0	(406)	(10)	(109)	0	0	(525)
Pozostałe	0	(655)	(218)	0	(6)	0	0	(879)
Wartość brutto środków trwałych na dzień 30.06.2010 roku	2 746	36 354	35 043	20 360	11 263	12 722	419	118 907
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	(753)	(1 379)	(1 580)	(567)	0	0	(4 279)
Zmniejszenie z tytułu sprzedaży, likwidacji środków trwałych	0	0	581	310	87	0	0	978
Pozostałe	0	6	140	(5)	9	0	0	150
Skumulowana amortyzacja (umorzenie) na dzień 30.06.2010 roku	0	(7 035)	(25 272)	(10 977)	(7 777)	0	0	(51 061)
Wartość netto środków trwałych na dzień 30.06.2010 roku	**2 746**	**29 319**	**9 771**	**9 383**	**3 486**	**12 722**	**419**	**67 846**

Noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego (cd.)

	stan na 30.06.2011	stan na 31.12.2010	stan na 30.06.2010
Amortyzację środków trwałych ujęto w skonsolidowanym			
- koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	4 877	8 328	4 104
- koszty ogólnego zarządu	281	343	175
	5 158	**8 671**	**4 279**

	stan na 30.06.2011	stan na 31.12.2010	stan na 30.06.2010
Struktura własnościowa rzeczowych aktywów trwałych			
- własne	83 629	83 837	66 046
- leasing finansowy	91	0	0
- inwestycje w obcych środkach trwałych	1 573	1 669	1 800
	85 293	**85 506**	**67 846**

9. Wartości niematerialne

	stan na 30.06.2011	stan na 31.12.2010	stan na 30.06.2010
Wartości niematerialne			
- koszty zakończonych prac rozwojowych	1 048	1 580	1 676
- nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości	1 200	1 377	1 291
- koszty niezakończonych prac rozwojowych	2 001	1 303	919
- wartość firmy	22 164	22 164	22 164
- wartości niematerialne nieoddane do użytkowania	109	42	0
- inne wartości niematerialne	0	0	0
	26 522	**26 466**	**26 050**

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 ENERGOTEST sp. z o.o. Test został przeprowadzony przez rzeczoznawcę majątkowego na zlecenie ELEKTROBUDOWY SA na dzień 30.11.2010 roku. Na podstawie uzyskanych wyników stwierdzono, że nie nastąpiła utrata wartości godziwej na dzień 31.12.2010 roku. Biorąc pod uwagę, że wielkości finansowe charakteryzujące działalność spółki za I półrocze 2011 roku, kształtują się na poziomie wyższym od zakładanego w budżecie, należy postawić tezę, że nie nastąpiła utrata wartości godziwej wartości firmy na dzień sprawozdawczy.

Noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego (cd.)

Budżet spółki ENERGOTEST sp. z o.o. przewidywał osiągnięcie zysku netto w wysokości 15 tys. zł, a zrealizowano 778 tys. zł przy przychodach ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów wynoszących 21 154 tys. zł, gdzie budżet zakładał przychody na poziomie 20 970 tys. zł. Wzrost strumieni przepływów pieniężnych można odnotować dokonując porównania wielkości finansowych I półrocza 2010 i 2011 roku. Spółka ENERGOTEST sp. z o.o. odnotowała wzrost zarówno wartości zamówień, przychodów ze sprzedaży oraz zysku netto.

Zestawienie podstawowych wielkości finansowych spółki ENERGOTEST sp. z o.o. za I półrocze 2010 i 2011 roku:

	I półrocze 2010 roku	**I półrocze 2011 roku**
Zamówienia w tys. zł	16 839	23 018
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów w tys. zł	15 494	21 154
Zysk / strata netto w tys. zł	(1 134)	778

Prezentowane wielkości finansowe pozwalają na stwierdzenie, że nie nastąpiła utrata wartości godziwej wartości firmy na dzień sprawozdawczy.

Noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego (cd.)

	koszty zakończonych prac rozwojowych	koncesje, patenty, licencje i oprogramowanie komputerowe	koszty niezakończ. prac rozwojowych	wartość firmy	Wartości niematerialne nieoddane do użytkowania	inne wartości niematerialne	Wartości niematerialne razem
Wartość brutto wartości niematerialnych na 01.01.2011 roku	8 912	8 557	1 303	22 164	42	1 734	42 712
Zwiększenia (z tytułu)	124	280	1 076	0	67	0	1 547
- zakupu	0	280	0	0	67	0	347
- wykonania we własnym zakresie	0	0	1 200	0	0	0	1 200
- przeniesienia na koszty zakończonych prac rozwojowych	124	0	(124)	0	0	0	0
Zmniejszenia (z tytułu)	0	0	(378)	0	0	0	(378)
- odpis z tytułu trwałej utraty wartości	0	0	(378)	0	0	0	(378)
Pozostałe zmiany	0	(1)	0	0	0	0	(1)
Wartość brutto wartości niematerialnych na dzień 30.06.2011 roku	9 036	8 836	2 001	22 164	109	1 734	43 880
Skumulowana amortyzacja (umorzenie) na dzień 01.01.2011 roku	(7 332)	(7 180)	0	0	0	(1 734)	(16 246)
Amortyzacja bieżąca	(656)	(456)	0	0	0	0	(1 112)
Skumulowana amortyzacja (umorzenie) na dzień 30.06.2011 roku	(7 988)	(7 636)	0	0	0	(1 734)	(17 358)
Wartość netto wartości niematerialnych na dzień 30.06.2011 roku	**1 048**	**1 200**	**2 001**	**22 164**	**109**	**0**	**26 522**

Grupa kapitałowa nie posiada wartości niematerialnych o ograniczonym prawie użytkowania.
Grupa kapitałowa nie posiada kredytów bankowych ani innych zobowiązań, które byłyby zabezpieczone na wartościach niematerialnych.
Na dzień 30.06.2011 roku, 31.12.2010 roku jak i na dzień 30.06.2010 roku, w grupie kapitałowej nie wystąpiły odpisy aktualizujące wartość wartości niematerialnych.

Noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego (cd.)

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

Noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego (cd.)

	koszty zakończonych prac rozwojowych	koncesje, patenty, licencje i oprogramowanie komputerowe	koszty niezakończ. prac rozwojowych	wartość firmy	Wartości niematerialne nieoddane do użytkowania	inne wartości niematerialne	Wartości niematerialne razem
Wartość brutto wartości niematerialnych na 01.01.2010 roku	8 326	7 701	368	22 164	0	1 734	40 293
Zwiększenia (z tytułu)	42	321	561	0	0	0	924
- zakupu	0	321	0	0	0	0	321
- wykonania we własnym zakresie	0	0	603	0	0	0	603
- przeniesienia na koszty zakończonych prac rozwojowych	42	0	(42)	0	0	0	0
Zmniejszenia (z tytułu)	0	0	(10)	0	0	0	(10)
- likwidacji	0	0	(10)	0	0	0	(10)
Wartość brutto wartości niematerialnych na dzień 30.06.2010 roku	8 368	8 022	919	22 164	0	1 734	41 207
Skumulowana amortyzacja (umorzenie) na dzień 01.01.2010 roku	(5 947)	(6 320)	0	0	0	(1 734)	(14 001)
Amortyzacja bieżąca	(745)	(411)	0	0	0	0	(1 156)
Skumulowana amortyzacja (umorzenie) na dzień 30.06.2010 roku	(6 692)	(6 731)	0	0	0	(1 734)	(15 157)
Wartość netto wartości niematerialnych na dzień 30.06.2010 roku	**1 676**	**1 291**	**919**	**22 164**	**0**	**0**	**26 050**

Noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego (cd.)

	stan na 30.06.2011	stan na 31.12.2010	stan na 30.06.2010
Amortyzacja wartości niematerialnych została ujęta w następujących pozycjach sprawozdania z całkowitych dochodów:			
- koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	1 046	2 182	1 129
- koszty ogólnego zarządu	66	63	27
	1 112	**2 245**	**1 156**

10. Nakłady inwestycyjne

	stan na 30.06.2011	stan na 31.12.2010	stan na 30.06.2010
Stan inwestycji rozpoczętych na początek okresu	30 071	8 403	8 403
Nakłady poniesione w okresie sprawozdawczym	7 130	36 083	12 376
z tego:			
- koszty wytworzenia siłami własnymi	1 311	20 213	7 915
- koszty usług obcych	907	3 893	906
- koszt zakupionych maszyn i urządzeń oraz usług	4 877	10 518	3 555
- zaliczki na środki trwałe w budowie	35	1 459	0
Wartość inwestycji przyjętych na środki trwałe i wartości niematerialne	(33 857)	(14 405)	(6 709)
Likwidacja z tytułu ujęcia w pozostałych kosztach operacyjnych	(378)	(10)	(10)
Stan inwestycji rozpoczętych na koniec okresu	**2 966**	**30 071**	**14 060**
z tego:			
- inwestycje rozpoczęte dotyczące środków trwałych	856	27 267	12 722
- inwestycje rozpoczęte dotyczące wartości niematerialnych	2 110	1 345	419
- zaliczki na inwestycje rozpoczęte dotyczące środków trwałych	0	1 459	919

Noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego (cd.)

11. 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 30.06.2011 roku	49%	49%	33%
- udział w kapitale zakładowym na dzień 31.12.2010 roku	49%	49%	33%
- udział w kapitale zakładowym na dzień 30.06.2010 roku	49%	49%	33%
- cena nabycia	13 805	1 571	97
- podwyższenie kapitału w 2009 roku	7 711	-	-
- wycena na dzień 30.06.2011 roku	(1 215)	(506)	(58)
- inwestycje w jednostkach stowarzyszonych na dzień 30.06.2011 roku	20 301	1 065	39
- wartość aktywów	55 102	1 355	1 109
- stan zobowiązań	13 706	2	992
- przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	24 637	3	103
- zysk / strata netto	(1 013)	(32)	(62)

Noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego (cd.)

12. Aktywa finansowe

12.1 Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

	stan na 30.06.2011	stan na 31.12.2010	stan na 30.06.2010
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży			
- długoterminowe	27 845	35 560	32 778
- krótkoterminowe	4 944	189	267
	32 789	**35 749**	**33 045**

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 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 została dokonana przez rzeczoznawcę majątkowego. 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. Zastosowana metoda zdyskontowanych strumieni pieniężnych odzwierciedla wartość udziałów PI Biprohut Sp. z o.o. z punktu widzenia 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 punkcie OS69 i OS82.
Na dzień 30.06.2011 roku udział jednostki dominującej w ogólnej liczbie głosów na Zgromadzeniu Wspólników spółki Biprohut wynosił 22,58%, na dzień 30.06.2010 roku udział ten stanowił 22,57%.
Strategiczny inwestor spółki Biprohut posiadał na dzień 30.06.2011 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.

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.

Noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego (cd.)

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

Na dzień 30.06.2011 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 01.01.2011 roku	2 470	256	32 834	35 560
Wycena na dzień 30.06.2011 roku ujęta w kapitale własnym	0	0	1 834	1 834
Odwrócenie wyceny na dzień 30.06.2011 roku – ujętej w kapitale własnym	0	0	(1 102)	(1 102)
Sprzedaż aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	0	0	(8 447)	(8 447)
Stan aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży na dzień 30.06.2011 roku	2 470	256	25 119	27 845

Krótkoterminowe aktywa finansowe dostępne do sprzedaży obejmują akcje spółki Famak S.A. z siedzibą w Kluczborku oraz zakupione w I półroczu 2011 roku jednostki uczestnictwa w Funduszu Inwestycyjnym Otwartym Franklin Templeton Investments.
Akcje spółki Famak S.A. nie są notowane na giełdzie papierów wartościowych, w związku z czym wycena wartości godziwej oparta została na oferowanej cenie kupna tych akcji.
Wartość godziwą jednostek uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych ustalono w oparciu o aktualne notowania w obrocie regulowanym.

Noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego (cd.)

Na dzień 30.06.2011 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	Jednostki uczestnictwa w Funduszach Inwestycyjnych Otwartych	Razem
Stan aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży na dzień 01.01.2011 roku	144	24	21	0	189
Zwiększenie stanu, w tym:					
- zakup (kwota brutto)	0	0	0	4 920	4 920
Wycena na dzień 30.06.2011 roku ujęta w kapitale własnym	(3)	0	(2)	0	(5)
Odwrócenie wyceny na dzień 30.06.2011 roku - ujętej w kapitale własnym	167	0	(1)	0	166
Sprzedaż aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	(308)	0	(18)		(326)
Stan aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży na dzień 30.06.2011 roku	0	24	0	4 920	4 944

Noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego (cd.)

12.2 Klasyfikacja aktywów do grup instrumentów finansowych

Rodzaj instrumentu finansowego	sposób wyceny na dzień 30.06.2011 roku	stan na 30.06.2011	stan na 31.12.2010	stan na 30.06.2010	kwota odniesiona w I półroczu 2011 roku na kapitał z aktualizacji wyceny
1. Pożyczki udzielone i należności własne		**211 789**	**245 846**	**175 119**	**0**
a) długoterminowe należności z tytułu sprzedaży aktywów trwałych	zamortyzowany koszt	1 574	1 702	1 815	0
b) długoterminowe należności z tytułu kaucji gwarancyjnych	zamortyzowany koszt	1 001	499	223	0
c) długoterminowe należności z odroczonym terminem płatności	zamortyzowany koszt	3 321	7 254	5 330	0
d) krótkoterminowe należności z tytułu dostaw i usług	zamortyzowany koszt	201 579	232 568	162 016	0
e) krótkoterminowe należności pozostałe	zamortyzowany koszt	4 314	3 823	5 735	0
2. Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży		**32 789**	**35 749**	**33 045**	**(723)**
a) udziały PI Biprohut Sp. z o.o.	wartość godziwa	2 470	2 470	2 890	0
b) udziały Energotest - Diagnostyka Sp. z o.o.	wartość godziwa	256	256	259	0
c) jednostki uczestnictwa w Funduszach Inwestycyjnych Otwartych	wartość godziwa	30 039	32 834	29 629	(593)
d) akcje Mostostal Zabrze S.A.	wartość godziwa	0	144	175	(133)
e) akcje Famak S.A.	wartość godziwa	24	24	24	0
f) akcje Energoaparatura S.A.	wartość godziwa	0	21	68	3
Razem aktywa finansowe		**244 578**	**281 595**	**208 164**	**(723)**

Noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego (cd.)

13. Pochodne instrumenty finansowe

	stan na 30.06.2011	stan na 31.12.2010	stan na 30.06.2010
Kontrakty forward w walutach obcych			
- ujemna wycena wartości godziwej	49	0	159

Transakcja forward dotyczyła sprzedaży waluty na kwotę 14 300 tys. EUR przez jednostkę dominującą i nie stanowiła instrumentu zabezpieczającego.
Pochodne instrumenty finansowe na dzień 30.06.2011 prezentowane były w krótkoterminowych zobowiązaniach grupy kapitałowej.

14. Należności handlowe oraz pozostałe

14.1 Należności wykazywane w aktywach trwałych

	stan na 30.06.2011	stan na 31.12.2010	stan na 30.06.2010
Długoterminowe należności			
w tym z tytułu:			
- sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	1 574	1 702	1 815
- kaucji gwarancyjnych	1 001	499	223
- należności z odroczonym terminem płatności	3 321	7 254	5 330
Długoterminowe należności netto	**5 896**	**9 455**	**7 368**
Dyskonto należności	595	918	970
Długoterminowe należności brutto	**6 491**	**10 373**	**8 338**

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 30.06.2011	stan na 31.12.2010	stan na 30.06.2010
Struktura walutowa długoterminowych należności bez uwzględnienia dyskonta			
- w walucie polskiej	4 907	7 082	6 626
- w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	1 584	3 291	742
w tym:			
a) w walucie tys. / EUR	397	831	179
po przeliczeniu na tys. zł	1 584	3 291	742
	6 491	**10 373**	**7 368**

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

14.2 Należności wykazywane w aktywach obrotowych

	stan na 30.06.2011	stan na 31.12.2010	stan na 30.06.2010
Krótkoterminowe należności handlowe oraz pozostałe			
w tym:			
- z tytułu dostaw i usług	201 579	232 568	162 016
- pozostałe	4 847	4 377	6 211
Należności handlowe oraz pozostałe netto, razem	**206 426**	**236 945**	**168 227**
Odpisy aktualizujące wartość należności	11 435	11 724	16 910
Należności handlowe oraz pozostałe brutto, razem	**217 861**	**248 669**	**185 137**

Saldo należności z tytułu dostaw i usług obejmuje należności przeterminowane o wartości 25 160 tys. zł (33 228 tys. zł w 2010 roku, 30 502 tys. zł w I półroczu 2010 roku), których wartość została zaktualizowana o kwotę w wysokości 11 391 tys. zł (11 685 tys. zł w 2010 roku, 16 870 tys. zł w I półroczu 2010 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 30.06.2011	stan na 31.12.2010	stan na 30.06.2010
Struktura walutowa krótkoterminowych należności handlowych oraz pozostałych brutto			
- w walucie polskiej	177 441	213 855	154 708
- w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	40 420	34 814	30 429
w tym:			
a) w walucie tys. / EUR	8 023	7 557	5 156
po przeliczeniu na tys. zł	31 983	29 928	21 376
b) w walucie tys. / USD	2 550	1 483	1 966
po przeliczeniu na tys. zł	7 016	4 396	6 674
c) w walucie tys. / AUD	0	0	19
po przeliczeniu na tys. zł	0	0	55
d) w walucie tys. / SAR	0	0	72
po przeliczeniu na tys. zł	0	0	65
e) w walucie tys. / UAH	50	37	0
po przeliczeniu na tys. zł	16	14	0
f) w walucie tys. / CHF	48	0	0
po przeliczeniu na tys. zł	160	0	0
g) w walucie tys. / RUB	12 617	4 900	20 802
po przeliczeniu na tys. zł	1 245	476	2 259
	217 861	**248 669**	**185 137**

	okres 6 miesięcy zakończony 30.06.2011	okres 12 miesięcy zakończony 31.12.2010	okres 6 miesięcy zakończony 30.06.2010
Odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności			
Odpis aktualizujący należności na początek okresu	11 724	10 919	10 919
Utworzenie odpisu	1 459	1 093	6 209
Rozwiązanie	(1 748)	(288)	(218)
z tego:			
- zapłacone należności i odsetki	(276)	(131)	(61)
- odwrócenie odpisu na należności umorzone	(22)	(76)	(76)
- wykorzystanie odpisu aktualizującego należności	(1 072)	0	0
- odwrócenie odpisu aktualizującego wycenę odsetek	(378)	(81)	(81)
Odpis aktualizujący wartość należności na koniec okresu	**11 435**	**11 724**	**16 910**
w tym:			
- na należności z tytułu dostaw i usług	11 391	11 685	16 870
- na pozostałe należności	44	39	40

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

Noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego (cd.)

15. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe

	stan na 30.06.2011	stan na 31.12.2010	stan na 30.06.2010
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe			
- koszt nabycia prawa wieczystego użytkowania gruntów	1 123	1 130	1 137
- pozostałe	386	200	148
	1 509	**1 330**	**1 285**

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

16. Zapasy

	stan na 30.06.2011	stan na 31.12.2010	stan na 30.06.2010
Zapasy			
- materiały	27 755	13 027	7 882
- półprodukty i produkty w toku	19 718	12 007	15 709
- produkty gotowe	1 442	745	747
	48 915	**25 779**	**24 338**

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

	okres 6 miesięcy zakończony 30.06.2011	okres 12 miesięcy zakończony 31.12.2010	okres 6 miesięcy zakończony 30.06.2010
Odpis aktualizujący wartość zapasów materiałów			
Odpis aktualizujący na początek okresu	211	43	43
Utworzenie	0	211	20
Rozwiązanie	(2)	(43)	0
Odpis aktualizujący wartość zapasów materiałów na koniec okresu	**209**	**211**	**63**

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.)

17. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

	stan na 30.06.2011	stan na 31.12.2010	stan na 30.06.2010
Środki pieniężne na rachunkach bankowych i w kasie			
- środki pieniężne na rachunkach bankowych	21 308	47 510	59 877
- środki pieniężne w kasie	12	9	5
	21 320	**47 519**	**59 882**

Środki pieniężne w kwocie 219 tys. złotych zostały zdeponowane na lokatach terminowych tytułem zabezpieczenia zwrotu kaucji gwarancyjnej oraz roszczeń z tytułu udzielonych gwarancji bankowych i ubezpieczeniowych.

	stan na 30.06.2011	stan na 31.12.2010	stan na 30.06.2010
Struktura walutowa środków pieniężnych i ich ekwiwalentów			
- w walucie polskiej	13 560	41 855	47 404
- w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	7 760	5 664	12 478
w tym			
a) w walucie tys. / EUR	1 818	1 302	2 389
po przeliczeniu na tys. zł	7 248	5 157	9 904
b) w walucie tys. / USD	59	10	675
po przeliczeniu na tys. zł	164	29	2 291
c) w walucie tys. / UAH	1 010	1 288	658
po przeliczeniu na tys. zł	348	478	283
	21 320	**47 519**	**59 882**

Średnia efektywna stopa procentowa depozytów bankowych w I półroczu 2011 roku wynosiła 3%, w 2010 roku 2%, a w I półroczu 2010 roku 2%.
Składniki środków pieniężnych i ich ekwiwalentów w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych i sprawozdaniu z sytuacji finansowej są tożsame.

Noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego (cd.)

18. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe

	stan na 30.06.2011	stan na 31.12.2010	stan na 30.06.2010
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe			
- koszty dotyczące przyszłych okresów (prenumeraty, opłaty, ubezpieczenia i abonamenty)	2 471	1 480	1 900
- zaliczki na dostawy	1 542	1 945	1 224
- odpis na ZFŚS	1 140	0	824
	5 153	**3 425**	**3 948**

19. Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży

	stan na 30.06.2011	stan na 31.12.2010	stan na 30.06.2010
Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży			
a) prawo wieczystego użytkowania gruntów	58	58	304
b) środki trwałe, w tym:	1 369	653	729
- budynki, lokale	1 255	575	649
- urządzenia techniczne i maszyny	114	78	78
- inne środki trwałe	0	0	2
	1 427	**711**	**1 033**

Jednostki grupy kapitałowej w związku z podjęciem decyzji o sprzedaży składników majątku rzeczowego dokonały ich wyodrębnienia i prezentacji w Skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej na dzień 30.06.2011 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.

Ponadto do sprzedaży postawiono prawo wieczystego użytkowania gruntów objęte ewidencją pozabilansową o wartości 105 tys. zł.

Noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego (cd.)

20. Kapitał zakładowy

Kapitał zakładowy (struktura) jednostki dominującej - stan na 30.06 2010 roku w stosunku do stanu na 31.12.2010 roku i 30.06.2011 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

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 30.06.2011 r. :		**liczba akcji równa liczbie głosów**	**procent**
1.	AVIVA OFE AVIVA BZ WBK SA	721 094	15,19
2.	ING Otwarty Fundusz Emerytalny	472 405	9,95
3.	Otwarty Fundusz Emerytalny PZU "Złota Jesień"	464 588	9,78
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	2 015 195	42,45
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 30.06.2011	stan na 31.12.2010	stan na 30.06.2010
Struktura kapitału zapasowego:			
- ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	100 676	100 676	100 840
- utworzony ustawowo	3 334	3 334	3 334
- utworzony zgodnie ze statutem/umową, ponad wymaganą ustawowo (minimalną) wartość	170 621	149 511	149 347
- inne (wg rodzaju)	7 889	7 840	7 840
a) przeniesiony z kapitału rezerwowego	5 562	5 562	5 562
b) z podziału zysku w spółkach zależnych	708	659	659
c) przeszacowanie kapitału z tytułu hiperinflacji	1 619	1 619	1 619
	282 520	**261 361**	**261 361**

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 30.06.2011	stan na 31.12.2010	stan na 30.06.2010
Struktura kapitału z wyceny inwestycji dostępnych do sprzedaży			
- wycena inwestycji dostępnych do sprzedaży	5 404	4 511	1 760
- podatek odroczony dotyczący wyceny inwestycji	(1 027)	(857)	(335)
	4 377	**3 654**	**1 425**

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 30.06.2011	stan na 31.12.2010	stan na 30.06.2010
Długoterminowe zobowiązania			
- z tytułu odroczonego podatku dochodowego	0	0	1 118
- z tytułu świadczeń pracowniczych	2 754	2 904	2 553
- pozostałe	6 076	5 680	5 424
Długoterminowe zobowiazania netto	**8 830**	**8 584**	**9 095**
Dyskonto zobowiązań	928	837	865
Długoterminowe zobowiazania brutto	**9 758**	**9 421**	**9 960**

	stan na 30.06.2011	stan na 31.12.2010	stan na 30.06.2010
Długoterminowe pozostałe zobowiązania wg tytułów			
- kaucje od podwykonawców	6 076	5 680	5 424

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

	stan na 30.06.2011	stan na 31.12.2010	stan na 30.06.2010
Struktura walutowa długoterminowych pozostałych zobowiązań bez uwzględnienia dyskonta			
- w walucie polskiej	6 949	6 366	5 424
- w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	55	151	0
w tym			
a) w walucie tys. / CHF	0	38	0
po przeliczeniu na tys. zł	0	151	0
b) w walucie tys. / UAH	160	0	0
po przeliczeniu na tys. zł	55	0	0
	7 004	**6 517**	**5 424**

Wartość godziwa długoterminowych zobowiązań odzwierciedla ich wartość bilansową.

Noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego (cd.)

22.2 Krótkoterminowe zobowiązania handlowe oraz pozostałe

	stan na 30.06.2011	stan na 31.12.2010	stan na 30.06.2010
Krótkoterminowe zobowiązania handlowe oraz pozostałe			
- z tytułu dostaw i usług	142 314	160 979	81 759
- zaliczki otrzymane na dostawy	11 368	6 340	8 109
- z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	16 966	20 300	14 952
- z tytułu wynagrodzeń	8 066	7 711	7 237
- inne (wg tytułów)	30 612	3 311	18 893
w tym:			
a) zakup aktywów trwałych	757	2 632	1 086
b) zobowiązania wobec pracowników	49	44	52
c) zobowiązania z tytułu dywidendy	28 485	0	16 616
d) potrącenia z listy płac	375	454	474
e) pozostałe	946	181	665
	209 326	**198 641**	**130 950**

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

	stan na 30.06.2011	stan na 31.12.2010	stan na 30.06.2010
Zobowiązania z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń społecznych i innych świadczeń:			
- podatek dochodowy od osób fizycznych	2 671	2 701	2 315
- zobowiązania podatkowe w Finlandii	383	3 649	(238)
- podatek VAT	5 953	5 970	5 725
- ubezpieczenia społeczne	7 782	7 825	7 136
- podatek od nieruchomości	164	0	0
- PFRON	13	155	14
	16 966	**20 300**	**14 952**

Noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego (cd.)

	stan na 30.06.2011	stan na 31.12.2010	stan na 30.06.2010
Struktura walutowa krótkoterminowych zobowiązań z tytułu dostaw i usług			
- w walucie polskiej	138 230	156 998	80 281
- w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	4 084	3 981	1 478
w tym:			
a) w walucie tys. / EUR	1 004	1 003	340
po przeliczeniu na tys. zł	4 003	3 972	1 410
b) w walucie tys. / USD	3	1	0
po przeliczeniu na tys. zł	9	3	0
c) w walucie tys. / HUF	0	423	0
po przeliczeniu na tys. zł	0	6	0
d) w walucie tys. / DKK	11	0	116
po przeliczeniu na tys. zł	6	0	66
e) w walucie tys. / SEK	92	0	6
po przeliczeniu na tys. zł	40	0	2
f) w walucie tys. / UAH	75	0	0
po przeliczeniu na tys. zł	26	0	0
	142 314	**160 979**	**81 759**

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

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 30.06.2011

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 27.03.2012 r.	tytuł egzekucyjny do 21 450 tys. zł, hipoteka kaucyjna KW 56388 (Mikołów ul. Kolejowa) do 1 000 tys. zł wraz z cesją praw z polisy, hipoteka kaucyjna KW 18183 (Dabrowa Górnicza ul. Laski) do 3 000 tys. zł wraz z cesją praw z polisy, zastaw rejestrowy - linia w Konine 2 440,6 tys. zł, weksel własny in blanco, cesja wierzytelności - 150% zaangazowania
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 Gosławice 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 wierzytelmości - min. 3 000 tys. zł
BNP PARIBAS BANK POLSKA S.A. kredyt w rachunku bieżącym	Warszawa	1 000	zł	0	zł	WIBOR 1M + 1,5%	do 06.07.2012 r.	weksel 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.*

Noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego (cd.)

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 w tys. zł	waluta	Kwota kredytu /pożyczki/ pozostała do spłaty w tys. zł	waluta	Warunki oprocentowania	Okres obowiązywania umowy *	Zabezpieczenia
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 Gosławice 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 wierzytelmości - 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 blanc, 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.*

Noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego (cd.)

Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu kredytów i pożyczek oraz dłużnych papierów wartościowych według stanu na 30.06.2010

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 + 0,7%	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 Gosławice ul. Przemysłowa 156), 1 weksel in blanco, tytuł egzekucyjny
PKO BP S.A. kredyt w rachunku bieżącym	Warszawa	5 000	zł	0	zł	WIBOR 3M + 4,5%	do 23.02.2012 r.	tytuł egzekucyjny do kwoty 10 000 tys. zł, 1 weksel własny in blanco do 5 000 tys. zł, cesja wierzytelmości - 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.	
		17 000		**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 30.06.2011	stan na 31.12.2010	stan na 30.06.2010
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	**21 375**	**21 521**	**10 997**
- przypadające do realizacji po upływie 12 m-cy	1 009	1 056	952
- przypadające do realizacji w ciągu 12 m-cy	20 366	20 465	10 045
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	**(17 458)**	**(16 431)**	**(12 115)**
- przypadające do realizacji po upływie 12 m-cy	(595)	(593)	(554)
- przypadające do realizacji w ciągu 12 m-cy	(16 863)	(15 838)	(11 561)
	3 917	**5 090**	**(1 118)**

Struktura odroczonego podatku dochodowego:

okres zakończony 30.06.2011		Umowy budowlane	Rezerwy i rozliczenia międzyokresowe kosztów	Środki trwałe	Aktualizacja wartości aktywów	Inne	Razem
Aktywa	**stan na początek okresu**	**5 712**	**4 174**	**328**	**378**	**10 929**	**21 521**
	- zmiany odniesione na wynik finansowy	(1 467)	(267)	23	389	1 176	**(146)**
	stan na koniec okresu	**4 245**	**3 907**	**351**	**767**	**12 105**	**21 375**
Zobowiązania	**stan na początek okresu**	**(14 895)**	**0**	**(481)**	**(742)**	**(313)**	**(16 431)**
	- zmiany odniesione na wynik finansowy	(763)	0	12	117	(223)	**(857)**
	- zmiany odniesione na kapitał	0	0	0	(170)	0	**(170)**
	stan na koniec okresu	**(15 658)**	**0**	**(469)**	**(795)**	**(536)**	**(17 458)**
Razem stan na koniec okresu		**(11 413)**	**3 907**	**(118)**	**(28)**	**11 569**	**3 917**

okres zakończony 31.12.2010		Umowy budowlane	Rezerwy i rozliczenia międzyokresowe 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**

Noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego (cd.)

okres zakończony 30.06.2010		Umowy budowlane	Rezerwy i rozliczenia międzyokresowe 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	(1 387)	(311)	33	1 151	982	**468**
	- zmiany odniesione na kapitał	0	0	0	71	0	**71**
	stan na koniec okresu	**5 188**	**2 596**	**312**	**1 248**	**1 653**	**10 997**
Zobowiązania	**stan na początek okresu**	**(7 961)**	**0**	**(528)**	**(305)**	**(264)**	**(9 058)**
	- zmiany odniesione na wynik finansowy	(2 532)	0	(25)	(80)	(466)	**(3 103)**
	- zmiany odniesione na kapitał	0	0	0	46	0	**46**
	stan na koniec okresu	**(10 493)**	**0**	**(553)**	**(339)**	**(730)**	**(12 115)**
Razem stan na koniec okresu		**(5 305)**	**2 596**	**(241)**	**909**	**923**	**(1 118)**

25. Rezerwy na zobowiązania i inne obciążenia

	okres 6 miesięcy zakończony 30.06.2011	okres 12 miesięcy zakończony 31.12.2010	okres 6 miesięcy zakończony 30.06.2010
Zmiana stanu długoterminowej rezerwy na świadczenia pracownicze			
Stan na początek okresu	2 904	2 659	2 659
Zwiększenia (z tytułu)	0	500	0
- utworzenia rezerwy (wycena aktuarialna)	0	500	0
Wykorzystanie (z tytułu)	(150)	(255)	(106)
- wypłaty świadczeń emerytalnych	(150)	(255)	(106)
Stan na koniec okresu	**2 754**	**2 904**	**2 553**

Noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego (cd.)

	okres 6 miesięcy zakończony 30.06.2011	okres 12 miesięcy zakończony 31.12.2010	okres 6 miesięcy zakończony 30.06.2010
Zmiana stanu krótkoterminowych rezerw			
Stan na początek okresu	4 952	448	448
Zwiększenia (z tytułu)	0	4 599	0
- utworzenie rezerwy na świadczenia pracownicze	0	53	0
- utworzenie rezerwy na koszty robót poprawkowych	0	46	0
- utworzenie pozostałych rezerw	0	4 500	0
Wykorzystanie (z tytułu)	(73)	(95)	(94)
- wypłaty świadczeń pracowniczych	(31)	(32)	(31)
- poniesione koszty robót poprawkowych	(42)	(63)	(63)
Stan na koniec okresu	**4 879**	**4 952**	**354**
z tego:			
krótkoterminowe rezerwy na świadczenia pracownicze	35	66	14
krótkoterminowe rezerwy na koszty robót poprawkowych	344	386	340
krótkoterminowe pozostałe rezerwy	4 500	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.

Główne założenia aktuarialne przyjęte przy ustalaniu świadczeń pracowniczych są następujące:

	stan na 30.06.2011	stan na 31.12.2010	stan na 30.06.2010
stopa dyskontowa	5,6% do 5,9%	5,6% do 5,9%	5,83% do 5,9%
przewidywana inflacja	0% do 2,5%	0% do 2,5%	1% do 2,5%
przewidywany wzrost wynagrodzeń	0% do 3,5%	0% do 3,5%	0% do 3,5%
stopa mobilności	10% do 10,9%	10% do 10,9%	5,2% do 11,2%

Noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego (cd.)

	okres 6 miesięcy zakończony 30.06.2011	okres 12 miesięcy zakończony 31.12.2010	okres 6 miesięcy zakończony 30.06.2010
Zobowiązania długoterminowe i krótkoterminowe z tytułu świadczeń pracowniczych na początek okresu	**2 970**	**2 704**	**2 704**
- koszty odsetkowe	0	170	0
- koszty bieżącego zatrudnienia	0	308	0
- wypłacone świadczenia	(181)	(287)	(137)
- wykorzystane świadczenia w latach ubiegłych	0	(40)	0
- aktuarialny zysk/strata z tytułu zobowiązania	0	115	0
Zobowiązania długoterminowe i krótkoterminowe z tytułu świadczeń pracowniczych na koniec okresu	**2 789**	**2 970**	**2 567**

Rezerwa na świadczenia pracownicze odnoszona jest w koszty operacyjne.

26. Rozliczenia międzyokresowe

	stan na 30.06.2011	stan na 31.12.2010	stan na 30.06.2010
Rozliczenia międzyokresowe z tytułu:			
- niewykorzystanych urlopów	4 046	2 947	3 693
- premii rocznych	3 190	6 817	3 498
- usług	55	300	161
- badania bilansu	55	90	55
- otrzymna dotacja	521	521	0
	7 867	**10 675**	**7 407**

Noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego (cd.)

27. Klasyfikacja instrumentów finansowych wykazywanych w pasywach

Rodzaj instrumentu finansowego	sposób wyceny na dzień 30.06.2011 roku	stan na 30.06.2011	stan na 31.12.2010	stan na 30.06.2010
1. Zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu		**49**	**0**	**159**
a) kontrakty forward w walutach obcych	wartość godziwa	49	0	159
2. Pozostałe zobowiązania finansowe		**186 869**	**180 645**	**113 483**
a) długoterminowe kaucje od podwykonawców	zamortyzowany koszt	6 076	5 680	5 424
b) krótkoterminowe zobowiązania z tytułu dostaw i usług	zamortyzowany koszt	142 314	160 979	81 759
c) krótkoterminowe zobowiązania inne	zamortyzowany koszt	30 612	3 311	18 893
d) rozliczenia międzyokresowe	zamortyzowany koszt	7 867	10 675	7 407
Razem instrumenty finansowe wykazywane w pasywach		**186 918**	**180 645**	**113 642**

Noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego (cd.)

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

	I półrocze 2011 roku	2010 rok	I półrocze 2010 roku
Zyski lub straty netto dotyczące aktywów finansowych, w tym dotyczące:	1 148	776	366
a) pochodnych instrumentów finansowych (forward)	(49)	400	(12)
b) aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	1 197	376	378
Zyski lub straty netto dotyczące należności i zobowiązań handlowych	(1 010)	(1 647)	(3 656)
Zyski/straty dotyczące środków pieniężnych	557	1 915	1 605
Razem zyski lub straty netto z tytułu instrumentów finansowych	**695**	**1 044**	**(1 685)**

29. Przychody ze sprzedaży

	okres 6 miesięcy zakończony 30.06.2011	okres 6 miesięcy zakończony 30.06.2010
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów		
- usługi budowlano - montażowe	320 347	226 436
- wyroby elektrotechniczne	39 962	77 270
- pozostałe usługi	10 253	6 678
- sprzedaż materiałów	1 937	2 250
w tym: eksport	*703*	*1 416*
	372 499	**312 634**

	okres 6 miesięcy zakończony 30.06.2011	okres 6 miesięcy zakończony 30.06.2010
Przychody ze sprzedaży usług budowlano-montażowych	320 347	226 436
Zmiana stanu memoriałowo naliczonych przychodów	(25 830)	(20 580)
Dyskonto należności długoterminowych	(298)	(147)
Sprzedaż zafakturowana	294 219	205 709
Poniesione koszty	301 443	210 924
Kwota netto zysków (strat)	(7 224)	(5 215)

Noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego (cd.)

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 30.06.2011	stan na 31.12.2010	stan na 30.06.2010
Kwoty należne z tytułu umów budowlanych	97 325	78 399	55 178

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''.

30.2 Kwoty zobowiązań z tytułu umów budowlanych

	stan na 30.06.2011	stan na 31.12.2010	stan na 30.06.2010
Kwoty zobowiązań z tytułu umów o budowę	23 163	30 067	27 305

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).

Noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego (cd.)

31. Koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów

	okres 6 miesięcy zakończony 30.06.2011	okres 6 miesięcy zakończony 30.06.2010
Koszty według rodzaju		
- amortyzacja	6 270	5 435
- zużycie materiałów i energii	134 381	107 967
- usługi obce	126 175	105 258
- podatki i opłaty	2 030	1 575
- wynagrodzenia	74 472	63 053
- ubezpieczenia społeczne i świadczenia	17 574	15 214
- pozostałe koszty rodzajowe (z tytułu)	9 235	6 683
a) koszty reprezentacji i reklamy	1 033	818
b) delegacje służbowe	6 702	4 244
c) ubezpieczenia majątkowe i osobowe	1 058	837
d) inne	442	784
Koszty według rodzaju, razem	**370 137**	**305 185**
Zmiana stanu zapasów produktów i rozliczeń międzyokresowych	(11 811)	(15 835)
Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki (wielkość ujemna)	(1 311)	(7 915)
Koszty sprzedaży (wielkość ujemna)	(1 407)	(1 764)
Koszty ogólnego zarządu (wielkość ujemna)	(6 977)	(5 861)
Koszty sprzedanych materiałów	1 658	1 772
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	**350 289**	**275 582**

32. Pozostałe koszty operacyjne

	okres 6 miesięcy zakończony 30.06.2011	okres 6 miesięcy zakończony 30.06.2010
Pozostałe koszty operacyjne		
- prowizje i opłaty	(1 257)	(873)
- opłaty sądowe i kary	(73)	(97)
	(1 330)	**(970)**

Noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego (cd.)

33. Pozostałe zyski (straty) netto

	okres 6 miesięcy zakończony 30.06.2011	okres 6 miesięcy zakończony 30.06.2010
Pozostałe zyski (straty) netto		
- zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	162	30
- zysk ze zbycia aktywów finansowych	1 197	378
- darowizny	(124)	(150)
- odpisy aktualizujące	(1 459)	(5 901)
- odwrócenie odpisu aktualizującego wycenę	676	81
- odsetki	780	1 327
- różnice kursowe z wyceny	(486)	2 356
- wycena kontraktu forward	(49)	(12)
- pozostałe	(640)	(333)
	57	**(2 224)**

34. Przychody (koszty) finansowe netto

	okres 6 miesięcy zakończony 30.06.2011	okres 6 miesięcy zakończony 30.06.2010
Przychody (koszty) finansowe netto		
- dywidendy i udziały w zyskach	271	473

35. Podatek dochodowy

	okres 6 miesięcy zakończony 30.06.2011	okres 6 miesięcy zakończony 30.06.2010
Podatek dochodowy wykazany w deklaracji podatkowej okresu, w tym:		
- bieżący wykazany w rachunku zysków i strat	227	2 038
- odroczony wykazany w rachunku zysków i strat	1 003	2 635
- zapłacony w Finlandii	176	142
	1 406	**4 815**

Noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego (cd.)

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 6 miesięcy zakończony 30.06.2011	**okres 6 miesięcy zakończony 30.06.2010**
Struktura podatku dochodowego:		
Zysk brutto przed opodatkowaniem	12 283	26 237
Podatek wyliczony według stawek	2 448	3 706
Podatek wyliczony od różnic trwałych w podstawie opodatkowania	1 259	(215)
Zmiana pozostałych różnic przejściowych, z których tytułu nie rozpoznano aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego	(2 477)	1 182
Podatek dochodowy zapłacony w Finlandii	176	142
Podatek dochodowy	**1 406**	**4 815**

36. Zysk na akcję

Do obliczenia (rozwodnionego) zysku na jedną akcję zwykłą za I półrocze 2011 roku przyjęto:

	Zysk	**Akcje**	**Zysk na akcję**
Zysk netto przypadający na akcjonariuszy ELEKTROBUDOWY SA za okres (w złotych)	10 929 333		
Średnia ważona liczba akcji		4 747 608	
Zysk podstawowy na akcję wynosi (w złotych)			2,30
Zysk na akcję rozwodniony wynosi (w złotych)			2,30

Noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego (cd.)

Do obliczenia (rozwodnionego) zysku na jedną akcję zwykłą za I półrocze 2010 roku przyjęto:

	Zysk	Akcje	Zysk na akcję
Zysk netto przypadający na akcjonariuszy ELEKTROBUDOWY SA za okres (w złotych)	21 427 310		
Średnia ważona liczba akcji		4 747 608	
Zysk podstawowy na akcję wynosi (w złotych)			4,51
Zysk na akcję rozwodniony wynosi (w złotych)			4,51

37. Dywidenda na akcję

Zgodnie z Uchwałą Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia ELEKTROBUDOWY SA z dnia 19.04.2011 roku w sprawie podziału zysku za rok obrotowy 2010, w kwocie 49 595 206,98 zł przeznaczono:
- kwotę 28 485 648,00 zł na wypłatę dywidendy, tj. w wysokości 6,00 zł na jedną akcję;
- kwotę 21 109 558,98 zł na kapitał zapasowy.

Nabycie prawa do dywidendy ustalone zostało na dzień 18.07.2011 roku, a termin wypłaty dywidendy na dzień 02.08.2011 roku.

Zgodnie z Uchwałą Zwyczajnego Zgromadzenia Wspólników KONIP Sp. z o.o. z dnia 23.03.2011 roku w sprawie podziału zysku za rok obrotowy 2010, kwota 96 714,06 zł przeznaczona została w całości na wypłatę dywidendy.

Zgodnie z Uchwałą Zwyczajnego Zgromadzenia Wspólników ENERGOTEST sp. z o.o. z dnia 23.03.2011 roku w sprawie podziału zysku za rok obrotowy 2010, kwota 206 523,10 zł przeznaczona została w całości na wypłatę dywidendy.

Zgodnie z Uchwałą Zgromadzenia Ogólnego Uczestników ELEKTROBUDOWA UKRAINA Sp. z o.o. z dnia 20.05.2011 roku w sprawie podziału zysku za rok obrotowy 2010, kwota 206 475,20 hrywien przeznaczona została w całości na fundusz rezerwowy.

Uchwałą Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Wspólników KRUELTA Sp. z o.o. z dnia 14.03.2011 roku zysk za rok obrotowy 2010 w kwocie 1 759 370,75 rubli postanowiono pozostawić niepodzielony.

Zgodnie z Uchwałą Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Wspólników Zakładu Elektrotechnicznego WEKTOR Sp. z o.o. z dnia 14.03.2011 roku w sprawie podziału zysku za rok obrotowy 2010, kwota 30 148 659,04 rubli przeznaczona została w całości na wypłatę dywidendy.

Zysk spółki ELEKTROBUDOWA SAUDI Sp. z o.o. za rok 2010 w kwocie 236 786 riali pokrył częściowo straty z lat ubiegłych.

Noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego (cd.)

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 6 miesięcy zakończony 30.06.2011	okres 6 miesięcy zakończony 30.06.2010
Amortyzacja		
- koszty według rodzaju	6 270	5 435
Amortyzacja w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych	**6 270**	**5 435**

	okres 6 miesięcy zakończony 30.06.2011	okres 6 miesięcy zakończony 30.06.2010
Zysk / strata ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych		
- wg sprawozdania z całkowitych dochodów	(162)	(30)
a) koszty związane ze sprzedażą środków trwałych	(20)	(5)
b) odpis z tytułu trwałej utraty wartości	378	0
- wg sprawozdania z przepływów pieniężnych	**196**	**(35)**

	okres 6 miesięcy zakończony 30.06.2011	okres 6 miesięcy zakończony 30.06.2010
Zmiana stanu aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży		
- zmiana bilansowa stanu aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	2 960	(25 816)
- zmiana stanu aktywów rozliczanych przez kapitał własny	893	(615)
- zakup aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	4 920	30 000
- sprzedaż aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	(9 969)	(3 951)
- pozostałe	(1)	0
- wg sprawozdania z przepływów pieniężnych	**(1 197)**	**(382)**

Noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego (cd.)

	okres 6 miesięcy zakończony 30.06.2011	okres 6 miesięcy zakończony 30.06.2010
Zmiana stanu należności handlowych i pozostałych		
- zmiana bilansowa stanu należności, w tym:	34 078	18 456
a) zmiana bilansowa należności handlowych i pozostałych wykazywanych w aktywach trwałych	3 559	1 774
b) zmiana bilansowa należności handlowych i pozostałych wykazywanych w aktywach obrotowych	30 519	16 682
- zmiana stanu należności netto z tytułu sprzedaży składników aktywów trwałych	(188)	0
- dywidenda spółek zależnych i stowarzyszonych	1 003	2 008
Zmiana stanu należności handlowych i pozostałych w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych	**34 893**	**20 464**

	okres 6 miesięcy zakończony 30.06.2011	okres 6 miesięcy zakończony 30.06.2010
Zmiana stanu zobowiązań handlowych oraz pozostałych		
- zmiana bilansowa stanu zobowiązań:	10 858	(1 446)
a) zmiana bilansowa stanu zobowiązań długoterminowych	246	(264)
b) zmiana bilansowa stanu zobowiązań handlowych oraz pozostałych krótkoterminowych	10 685	(1 088)
c) zmiana bilansowa stanu rezerw	(73)	(94)
- zmiana stanu zobowiązań netto z tytułu wydatków inwestycyjnych	1 590	285
- naliczona dywidenda	(28 691)	(16 616)
- korekta zobowiązań publiczno prawnych	0	451
- podatek dochodowy Finlandia	1 646	0
- pozostałe	(70)	(23)
Zmiana stanu zobowiązań w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych	**(14 667)**	**(17 349)**

Noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego (cd.)

	okres 6 miesięcy zakończony 30.06.2011	okres 6 miesięcy zakończony 30.06.2010
Zapłacony podatek dochodowy		
- bieżący podatek dochodowy w sprawozdaniu z całkowitych dochodów	(227)	(2 038)
- zmiana stanu zobowiązań z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych	(6 169)	(213)
- podatek dochodowy zapłacony w Finlandii	(1 646)	(238)
Zapłacony podatek dochodowy w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych	**(8 042)**	**(2 489)**

	okres 6 miesięcy zakończony 30.06.2011	okres 6 miesięcy zakończony 30.06.2010
Inne korekty		
- wycena kontraktu forward	49	12
- podatek dochodowy zapłacony w Finlandii nie do odliczenia	(176)	(142)
- środki trwałe przeznaczone do sprzedaży	0	(304)
- pozostałe	(42)	16
Inne korekty w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych	**(169)**	**(418)**

	okres 6 miesięcy zakończony 30.06.2011	okres 6 miesięcy zakończony 30.06.2010
Dywidendy i udziały w zyskach		
- wg sprawozdania z całkowitych dochodów	271	473
- dywidenda otrzymana od jednostek stowarzyszonych	692	1 044
- wg sprawozdania z przepływów pieniężnych	**963**	**1 517**

Noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego (cd.)

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 pod nazwą: „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.
Wartość umowna kontraktu realizowanego przez podmioty wchodzące w skład Konsorcjum wynosiła na dzień 30.06.2011 roku 115 170 tys. zł.

Udział procentowy we wspólnym przedsięwzięciu przedstawia się następująco:

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

W I półroczu 2011 roku wyżej wymienione podmioty osiągnęły przychód we wspólnym przedsięwzięciu o łącznej wartości 42 780 tys. zł.
Udział poszczególnych podmiotów konsorcjum w zafakturowanej sprzedaży do dnia 30.06.2011 roku kształtował się następująco:

	okres zakończony 30.06.2011	**okres zakończony 31.12.2010**	**okres zakończony 30.06.2010**
- ELEKTROBUDOWA SA	43 570 tys. zł	21 331 tys. zł	865 tys. zł
- QUMAK - SEKOM S.A. i Przedsiębiorstwo „AGAT" S.A.	39 450 tys. zł	18 909 tys. zł	682 tys. zł
	83 020 tys. zł	40 240 tys. zł	1 547 tys. zł

Umowa konsorcjum obowiązuje do dnia realizacji inwestycji, obejmującego okres udzielonych Zamawiającemu gwarancji i rękojmi, do czasu całkowitego wygaśnięcia wszelkich roszczeń wynikających z kontraktu.
Na dzień 30.06.2011 roku wykonanie kontraktu zabezpieczono gwarancją ubezpieczeniową na sumę gwarancyjną 9 954 tys. zł z terminem obowiązywania do 04.08.2011 roku. Aneksem z dnia 22.07.2011 roku zwiększono sumę gwarancyjną do 11 517 tys. zł oraz wydłużono termin obowiązywania gwarancji do dnia 29.02.2012 roku

Jednostka dominująca w dniu 19.10.2010 roku zawarła umowę konsorcjum z firmami ENERGOINSTAL S.A. i Katowickim Przedsiębiorstwem Budownictwa Przemysłowego „BUDUS" S.A. celem wspólnego działania w zakresie przetargu na wybór Generalnego Wykonawcy zadania inwestycyjnego pod nazwą: „Budowa Bloków Gazowo – Parowych w EC Głogów i EC Polkowice", prowadzonym w trybie przetargu nieograniczonego przez KGHM Polska Miedź S.A. W zawiązku z wyborem oferty współdziałanie stron dotyczy również realizacji wyżej wymienionej inwestycji.

Noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego (cd.)

Pozycję lidera w Konsorcjum strony powierzyły spółce ENERGOINSTAL S.A., która posiada prawo prowadzenia spraw i reprezentację konsorcjum wobec Zamawiającego i wobec osób trzecich. Konsorcjum zawarło w dniu 09.03.2011 roku umowę na budowę „pod klucz" nowego Bloku Gazowo – Parowego w KGHM Polska Miedź S.A. w Polkowicach za cenę 93 800 tys. zł oraz w Głogowie za wynagrodzeniem 139 600 tys. zł. Udział procentowy we wspólnym przedsięwzięciu przedstawia się następująco:

a) Blok Gazowo – Parowy w KGHM Polska Miedź S.A. w Polkowicach:
   - ELEKTROBUDOWA SA - 39%;
   - ENERGOINSTAL S.A. - 33%
   - Katowickie Przedsiębiorstwo Budownictwa Przemysłowego „BUDUS" S.A. - 28%.

b) Blok Gazowo – Parowy w KGHM Polska Miedź S.A. w Głogowie:
   - ELEKTROBUDOWA SA - 52%;
   - ENERGOINSTAL S.A. - 28%
   - Katowickie Przedsiębiorstwo Budownictwa Przemysłowego „BUDUS" S.A. - 20%.

Do dnia 30.06.2011 roku na realizowanych zadaniach brak było fakturowania.

Umowa konsorcjum obowiązuje do dnia realizacji inwestycji, obejmującego okres udzielonych Zamawiającemu gwarancji i rękojmi, do czasu całkowitego wygaśnięcia wszelkich roszczeń wynikających z kontraktu.
Na dzień30.06.2011 roku wykonanie kontraktu „Budowa Bloku Gazowo – Parowego w Polkowicach" zabezpieczono gwarancjami bankowymi na sumę gwarancyjną 3 130 tys. zł z terminem obowiązywania do 31.01.2013 roku oraz na sumę 1 341 tys. zł z terminem do dnia 31.01.2018 roku.
Z kolei dobre wykonanie umowy „Budowa Bloku Gazowo – Parowego w Głogowie" zabezpieczono gwarancjami bankowymi na sumę gwarancyjną 6 276 tys. zł z terminem obowiązywania do 31.01.2013 roku oraz na sumę 2 690 tys. zł z terminem do dnia 31.01.2018 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 nocie.

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

a) sprzedaż:

- sprzedaż wyrobów - Zakład Elektrotechniczny WEKTOR Sp. z o.o.	6 923	tys. zł
- sprzedaż usług - Zakład Elektrotechniczny WEKTOR Sp. z o.o.	84	tys. zł
- sprzedaż materiałów - Zakład Elektrotechniczny WEKTOR Sp. z o.o.	702	tys. zł

Noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego (cd.)

Wzajemne salda pomiędzy jednostką dominującą, a podmiotami stowarzyszonymi na dzień 30.06.2011 roku wynosiły:

- zobowiązania Zakładu Elektrotechnicznego WEKTOR Sp. z o.o. wobec ELEKTROBUDOWY SA 2 206 tys. zł
- zobowiązania SAUDI ELEKTROBUDOWA Sp. z o.o. wobec ELEKTROBUDOWY SA 45 tys. zł
- zobowiązania KRUELTA Sp. z o.o. wobec ELEKTROBUDOWY SA 426 tys. zł
- zobowiązania ELEKTROBUDOWY SA wobec Zakładu Elektrotechnicznego WEKTOR Sp. z o.o. 9 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.

41. Zobowiązania warunkowe i umowne

a) gwarancje

Na dzień 30.06.2011 i na dzień 30.06.2010 roku grupa kapitałowa ELEKTROBUDOWA SA udzieliła gwarancji na należyte wykonanie kontraktów, właściwe usunięcie wad i usterek za pośrednictwem:

	stan na 30.06.2011	**stan na 31.12.2010**	**stan na 30.06.2010**
PKO BP S.A.	77 911	43 406	47 640
BRE Bank S.A.	56 851	54 035	44 685
T.U ALLIANZ POLSKA S.A.	32 614	26 709	24 489
Bank PeKaO S.A.	16 251	6 852	8 202
ING Bank Śląski S.A.	9 551	10 108	8 524
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	5 667	3 972	8 077
Gerling Towarzystwo Ubezpieczeniowe S.A.	2 663	2 451	2 396
BNP PARIBAS BANK POLSKA S.A.	403	1 677	2 229
PZU S.A.	289	338	637
RAZEM GWARANCJE	**202 200**	**149 548**	**146 879**

Noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego (cd.)

b) Weksle

Na dzień 30.06.2011 roku grupa kapitałowa ELEKTROBUDOWA SA wystawiła weksle na zabezpieczenie gwarancji dobrego wykonania na kwotę 16 684 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 BNP PARIBAS 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 deklarację wekslową oraz lokata terminowa w wysokości 150 tys. zł. jako zabezpieczenie roszczeń z tytułu gwarancji ubezpieczeniowych udzielonych przez PZU S.A.

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 deklarację 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 30.06.2010 roku grupa kapitałowa ELEKTROBUDOWA SA wystawiła weksle na zabezpieczenie gwarancji dobrego wykonania na kwotę 12 230 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;
- 5 weksli in blanco z zastrzeżeniem „bez protestu" na rzecz PZU SA jako zabezpieczenie udzielonych gwarancji ubezpieczeniowych.

c) Poręczenia

Na dzień 30.06.2011 roku, 30.12.2010 roku oraz na dzień 30.06.2010 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 2 409 tys. zł, w okresie powyżej 1 roku do 5 lat 9 323 tys. zł.
Wartość umowna czynszów z tytułu najmu pomieszczeń w I półroczu 2011 roku wyniosła 1 256 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 78 lat. Przewidywane płatności z tytułu prawa wieczystego użytkowania gruntów w najbliższym roku wynoszą 83 tys. zł, powyżej roku do pięciu lat 312 tys. zł, a powyżej pięciu lat 5 694 tys. zł. Przewidywane płatności uwzględniają fakt, że grupa kapitałowa 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 I półroczu 2011 roku	przeciętna liczba zatrudnionych w 2010 roku	przeciętna liczba zatrudnionych w I półroczu 2010 roku
Pracownicy ogółem	**2 126**	**2 027**	**1 949**
z tego:			
Pracownicy na stanowiskach robotniczych	1 206	1 134	1 083
Pracownicy na stanowiskach nierobotniczych	915	881	859
Osoby korzystające z urlopu wychowawczego i bezpłatnego	5	12	7

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

43. Informacje dotyczące Zarządu i Rady Nadzorczej

Informacja dotycząca składu osobowego Zarządu jednostki dominującej i spółek zależnych na dzień 30.06.2011 roku

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

Zarząd
KONIP Sp. z o.o.
Lamch Tadeusz - Prezes

Zarząd
ENERGOTEST sp. z o.o.
Klimowicz Arkadiusz - Prezes

Organ Wykonawczy
ELEKTROBUDOWA UKRAINA Sp. z o.o.
Karnauszenko Ołeksandr - Dyrektor

Noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego (cd.)

W dniu 22.06.2011 roku Rada Nadzorcza jednostki dominującej przyjęła złożoną przez pana Stanisława Raka, ze skutkiem na dzień 30.06.2011 roku, rezygnację z członkowstwa w Zarządzie ELEKTROBUDOWY SA. Jednocześnie w związku z wnioskiem Prezesa Zarządu, Rada Nadzorcza powołała z dniem 01.07.2011 roku pana Janusza Juszczyka w skład Zarządu ELEKTROBUDOWY SA.

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

	w okresie 01.01.2011 - 30.06.2011			
	Wypłacone wynagrodzenia			
	Podstawowe	Bonusy za 2010 r.	Razem wynagrodzenia	Dodatkowe świadczenia *
Zarząd				
ELEKTROBUDOWA SA	**1 009**	**1 380**	**2 389**	**36**
Faltynowicz Jacek	240	360	600	15
Tomaszewski Jarosław	210	300	510	10
Bober Ariusz	180	270	450	0
Jaźwiński Tomasz	180	180	360	8
Rak Stanisław	199	270	469	3
Klimowicz Arkadiusz	0	0	0	0
Zarząd				
KONIP Sp. z o.o.	**48**	**30**	**78**	**0**
Lamch Tadeusz	48	30	78	0
Zarząd				
ENERGOTEST sp. z o.o.	**180**	**0**	**180**	**1**
Klimowicz Arkadiusz	180	0	180	1
Organ Wykonawczy				
ELEKTROBUDOWA UKRAINA Sp. z o.o.	**11**	**14**	**25**	**0**
Karnauszenko Ołeksandr	11	14	25	0

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

Noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego (cd.)

	w okresie 01.01.2010 - 30.06.2010			
	Wypłacone wynagrodzenia			
	Podstawowe	Bonusy za 2009 r.	Razem wynagrodzenia	Dodatkowe świadczenia *
Zarząd				
ELEKTROBUDOWA SA	**989**	**1 210**	**2 199**	**44**
Faltynowicz Jacek	240	340	580	18
Tomaszewski Jarosław	210	310	520	13
Bober Ariusz	180	280	460	0
Jaźwiński Tomasz	179	0	179	8
Rak Stanisław	180	280	460	5
Klimowicz Arkadiusz	0	0	0	0
Zarząd				
KONIP Sp. z o.o.	**48**	**30**	**78**	**0**
Lamch Tadeusz	48	30	78	0
Zarząd				
ENERGOTEST sp. z o.o.	**180**	**0**	**180**	**1**
Klimowicz Arkadiusz	180	0	180	1
Organ Wykonawczy				
ELEKTROBUDOWA UKRAINA Sp. z o.o.	**4**	**0**	**4**	**0**
Karnauszenko Ołeksandr	4	0	4	0

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

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

	w okresie 01.01.2011 - 30.06.2011			
	Wypłacone wynagrodzenia			
	Podstawowe	Bonusy za 2010 r.	Razem wynagrodzenia	Dodatkowe świadczenia *
Zarząd				
ELEKTROBUDOWA SA	**0**	**0**	**0**	**3**
Faltynowicz 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.)

	w okresie 01.01.2010 - 30.06.2010			
	Wypłacone wynagrodzenia			
	Podstawowe	Bonusy za 2010 r.	Razem wynagrodzenia	Dodatkowe świadczenia *
Zarząd				
ELEKTROBUDOWA SA	**0**	**0**	**0**	**3**
Faltynowicz 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.*

Na dzień 30.06.2011 roku w kosztach jednostki dominującej utworzona została rezerwa na należne za rok 2011 Członkom Zarządu jednostki dominującej bonusy (wraz z narzutami) w kwocie 520 tys. zł. Wypłata bonusów nastąpi na podstawie Uchwały Rady Nadzorczej zgodnie z zasadami wynagrodzenia bonusowego dla Członków Zarządu – pracowników ELEKTROBUDOWY SA na 2011 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 30.06.2011 roku

W dniu 19.04.2011 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie ELEKTROBUDOWY SA podjęło uchwały w sprawie powołania składu Rady Nadzorczej na kolejną kadencję.

Rada Nadzorcza

Dariusz Mańko	-	Przewodniczący
Karol Żbikowski	-	Zastępca Przewodniczącego
Agnieszka Godlewska	-	Członek
Eryk Karski	-	Członek
Tomasz Mosiek	-	Członek
Ryszard Rafalski	-	Członek
Paweł Tarnowski	-	Członek

Noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego (cd.)

Informacja o wynagrodzeniach i nagrodach (w pieniądzu i w naturze lub jakiejkolwiek formie), wypłaconych lub należnych osobom nadzorującym jednostki dominującej:

	w okresie 01.01.2011 - 30.06.2011 Wypłacone wynagrodzenia			
	Podstawowe	**Bonusy za 2010 r.**	**Razem wynagrodzenia**	**Dodatkowe świadczenia ***
Rada Nadzorcza	**296**	**0**	**296**	**0**
Mańko Dariusz	52	0	52	0
Żbikowski Karol	47	0	47	0
Chłopecki Aleksander	26	0	26	0
Chwałek Jacek	26	0	26	0
Mosiek Tomasz	39	0	39	0
Rafalski Ryszard	39	0	39	0
Wojda Dariusz	26	0	26	0
Godlewska Agnieszka	13	0	13	0
Karski Eryk	14	0	14	0
Tarnowski Paweł	14	0	14	0

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

	w okresie 01.01.2010 - 30.06.2010 Wypłacone wynagrodzenia			
	Podstawowe	**Bonusy za 2009 r.**	**Razem wynagrodzenia**	**Dodatkowe świadczenia ***
Rada Nadzorcza	**279**	**0**	**279**	**0**
Mańko Dariusz	49	0	49	0
Żbikowski Karol	45	0	45	0
Chłopecki Aleksander	37	0	37	0
Chwałek Jacek	37	0	37	0
Mosiek Tomasz	37	0	37	0
Rafalski Ryszard	37	0	37	0
Wojda Dariusz	37	0	37	0

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

Noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego (cd.)

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

- Przewodniczący Rady Nadzorczej - 2 - krotnej wartości wyżej wymienionego wynagrodzenia
- Zastępca Przewodniczącego - 1,8 - krotnej wartości wyżej wymienionego wynagrodzenia
- Pozostali Członkowie Rady Nadzorczej - 1,5 - krotnej wartości wyżej wymienionego wynagrodzenia

Informacje o wartości niespłaconych zaliczek, kredytów, pożyczek, gwarancji, poręczeń udzielonych Członkom Zarządu i Rady Nadzorczej jednostki dominującej

Na dzień 30.06.2011 roku, 31.12.2010 roku oraz 30.06.2010 roku podmioty grupy kapitałowej nie udzieliły gwarancji, pożyczek i poręczeń Członkom Zarządu i Rady Nadzorczej jednostki dominującej.

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 wymienione poniżej okresy sprawozdawcze zostały przeliczone na EUR według następujących zasad:

a) poszczególne pozycje aktywów i pasywów – według kursu średniego ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski na dzień:
   - 30.06.2011 roku 3,9866 zł / EUR;
   - 31.12.2010 roku 3,9603 zł / EUR;
   - 30.06.2010 roku 4,1458 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 01.01.2011 do 30.06.2011 roku 3,9673 zł / EUR;
   - od 01.01.2010 do 30.06.2010 roku 4,0042 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.

Noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego (cd.)

46. Zmiany w prezentacji skonsolidowanych sprawozdań finansowych

W skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej sporządzonym na dzień 30.06.2011 roku dokonano zmiany w prezentacji danych porównywalnych polegających na przeniesieniu wartości aktywów trwałych przeznaczonych do sprzedaży w kwocie 711 tys. zł według stanu na 31.12.2010 roku oraz w kwocie 1 033 tys. zł według stanu na dzień 30.06.2010 roku z Aktywów trwałych do Aktywów obrotowych.

47. 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 01.01.2011 roku - 30.06.2011 roku oraz badanie Sprawozdania finansowego ELEKTROBUDOWY SA i Skonsolidowanego sprawozdania finansowego grupy kapitałowej ELEKTROBUDOWA SA za 2011 rok zawarta została z Deloitte Audyt Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie w dniu 07.07.2011 roku.

Wynagrodzenie za przeprowadzenie przeglądu i badanie wyżej wymienionych sprawozdań za rok 2011 ustalono w wysokości 175 tys. zł (bez podatku od towarów i usług) i dotyczyło:

- przeglądu półrocznego sprawozdania finansowego ELEKTROBUDOWY SA i skonsolidowanego sprawozdania finansowego grupy kapitałowej ELEKTROBUDOWA SA	55
- badania rocznego sprawozdania finansowego ELEKTROBUDOWY SA i skonsolidowanego sprawozdania finansowego grupy kapitałowej ELEKTROBUDOWA SA	90
- przeglądu sprawozdania finansowego spółki zależnej ELEKTROBUDOWA UKRAINA Sp. z o.o.	30

Deloitte Audyt Sp. z o.o. została również wyznaczona do przeglądu śródrocznego sprawozdania finansowego za okres 01.01.2011 roku - 30.06.2011 roku oraz przeprowadzenia badania Sprawozdania finansowego za 2011 rok spółki zależnej ENERGOTEST sp. z o.o. Umowę zawarto 09.06.2011 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**

W I półroczu jednostka dominująca zawarła z Deloitte Doradztwo Podatkowe Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie umowę świadczenia usług doradztwa podatkowego w zakresie sporządzenia dokumentacji cen transferowych dla transakcji zawartych przez ELEKTROBUDOWĘ SA z podmiotami powiązanymi. Wynagrodzenie z tytułu całości wykonanych prac zostało ustalone w wysokości 48 tys. zł i zostanie powiększone o podatek VAT.

Noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego (cd.)

48. Informacje dodatkowe

Porównywalność skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Dane porównawcze zostały zaprezentowane przy zastosowaniu tych samych zasad rachunkowości, jakie zastosowano przy sporządzeniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2010 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 30.06.2011 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 I półrocze 2011 roku.

Zobowiązania umowne z tytułu zakupu środków trwałych i wartości niematerialnych

Grupa kapitałowa na dzień 30.06.2011 roku oraz na dzień 30.06.2010 roku, nie posiadała zobowiązań umownych z tytułu zakupu środków trwałych i wartości niematerialnych.

Znaczące zdarzenia po dacie bilansu

W dniu 18.07.2011 roku ELEKTROBUDOWA SA wystawiła zlecenie finansowe na umorzenie posiadanych jednostek uczestnictwa w zagranicznym funduszu inwestycyjnym Franklin Templeton Investment Funds. Wpływ środków pieniężnych na rachunek bankowy spółki w kwocie 25 219,8 tys. zł nastąpił w dniu 22.07.2011 roku. W wyniku dokonanej transakcji spółka osiągnęła pozostałe zyski operacyjne w wysokości 3 666,9 tys. zł.

Noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego (cd.)

W dniu 02.08.2011 roku ELEKTROBUDOWA SA otrzymała zaliczkę na poczet przewidywanej dywidendy za rok obrotowy 2011 w kwocie 1 500,0 tys zł. Zaliczka została wypłacona na podstawie Uchwały Zarządu spółki ENERGOTEST sp. z o.o. z dnia 29.07.2011 roku, podjętej w związku ze złożonym wnioskiem wspólnika o wypłatę zaliczki dywidendy oraz wyrażeniem zgody przez Radę Nadzorczą ENERGOTEST sp. z o.o. Uchwałą Zarząd spółki postanowił wypłacić kwotę 3 000,0 tys. zł ELEKTROBUDOWIE SA jako zaliczkę na poczet przewidywanej dywidendy za rok obrotowy 2011, z zachowaniem warunków określonych w art. 194 i 195 ksh. Ustalono wypłatę zaliczki dywidendy w dwóch terminach, tj. kwota 1 500,0 tys. zł w dniu 2-go sierpnia 2011 roku oraz kwota 1 500,0 tys. zł w dniu 5-go września 2011 roku.

Oświadczenie Zarządu

Zarząd ELEKTROBUDOWY SA oświadcza, że z dniem 30.08.2011 roku zatwierdza niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe grupy kapitałowej za I półrocze 2011 roku.

PODPISY CZŁONKÓW ZARZĄDU

Imię i Nazwisko	Stanowisko / Funkcja	Data	Podpis
Jacek Faltynowicz	Prezes	30.08.2011	
Jarosław Tomaszewski	Członek Zarządu	30.08.2011	
Ariusz Bober	Członek Zarządu	30.08.2011	
Tomasz Jaźwiński	Członek Zarządu	30.08.2011	
Janusz Juszczyk	Członek Zarządu	30.08.2011	
Arkadiusz Klimowicz	Członek Zarządu	30.08.2011	

PODPIS OSOBY, KTÓREJ POWIERZONO PROWADZENIE KSIĄG RACHUNKOWYCH

Imię i Nazwisko	Stanowisko / Funkcja	Data	Podpis
Sylwia Wojtas	Główny Księgowy	30.08.2011	

Sprawozdanie z działalności
GRUPY KAPITAŁOWEJ ELEKTROBUDOWA SA
za I półrocze 2011 roku

Indeks do sprawozdania z działalności grupy kapitałowej ELEKTROBUDOWA SA

1. STRUKTURA GRUPY KAPITAŁOWEJ ELEKTROBUDOWA SA 3

1.1 Jednostka dominująca ELEKTROBUDOWA SA 3

1.2 Jednostka zależna KONIP Spółka z o.o. 4

1.3 Jednostka zależna ENERGOTEST spółka z o.o. 4

1.4 Jednostka zależna ELEKTROBUDOWA UKRAINA Spółka z o.o. 5

1.5 Jednostka stowarzyszona KRUELTA Spółka z o.o. 5

1.6 Jednostka stowarzyszona Zakład Elektrotechniczny WEKTOR Spółka z o.o. 5

1.7 Jednostka stowarzyszona SAUDI ELEKTROBUDOWA Spółka z o.o. 6

2. AKTUALNA I PRZEWIDYWANA SYTUACJA FINANSOWA PODSTAWOWE WIELKOŚCI EKONOMICZNO - FINANSOWE 6

2.1 Przychody ze sprzedaży - podstawowe produkty i usługi 6

2.2 Wynik finansowy oraz podstawowe czynniki i nietypowe zdarzenia mające wpływ na jego wielkość 9

2.3 Analiza finansowa 14

2.4 Zarządzanie zasobami finansowymi 18

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 26

3.1 Kierunki sprzedaży 26

3.2 Uzależnienie od jednego lub kilku odbiorców 29

3.3 Źródła zaopatrzenia 30

4. ZNACZĄCE UMOWY 30

4.1 Umowy na roboty budowlano – montażowe oraz dostawy wyrobów 30

4.2 Umowy ubezpieczenia 31

5. INWESTYCJE 32

5.1 Inwestycje zrealizowane w I półroczu 2011 roku 32

5.2 Plan inwestycyjny na II półrocze 2011 roku 33

6. TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI 34

7. INFORMACJA O ZACIĄGNIĘTYCH KREDYTACH, POŻYCZKACH, PORĘCZENIACH I GWARANCJACH 35

7.1 Zestawienie umów kredytowych na dzień 30.06.2011 roku 35

7.3 Gwarancje i poręczenia 36

8. RÓŻNICE POMIĘDZY WYNIKAMI ZA I PÓŁROCZE 2011 ROKU A PUBLIKOWANĄ PROGNOZĄ 36

9. PODSTAWA SPORZĄDZENIA 37

10. WAŻNIEJSZE PRACE PROWADZONE W DZIEDZINIE ROZWOJU TECHNICZNEGO 37

11. OŚWIADCZENIE O ZGODNOŚCI Z PRZEPISAMI 38

12. OŚWIADCZENIE O WYBORZE AUDYTORA 39

13. WYKAZ AKCJONARISZY JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ ELEKTROBUDOWY SA 40

14. INFORMACJE DOTYCZĄCE ZARZĄDU I RADY NADZORCZEJ JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ 41

14.1 Zarząd jednostki dominującej 41

14.2 Rada Nadzorcza jednostki dominującej 42

15. OŚWIADCZENIE O PRZESTRZEGANIU ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO PRZEZ JEDNOSTKĘ DOMINUJĄCĄ 43

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 pod numerem 2176143-1, prowadzonym przez Zarząd Patentów i Rejestrów w Helsinkach, pod adresem: c/o TVO Olkiluoto 3, Construction Site f, 27160 EURAJOKI. NIP: FI2176143-1. Działalność Zakładu jest nadal aktywna.
  Zakład luksemburski ELEKTROBUDOWY SA zarejestrowano w Rejestrze Handlowym i Spółek w Luksemburgu w dniu 21.12.2010 roku pod numerem B157469, pod adresem: 41, Boulevard Prince Henri, L-1724 Luksemburg. Czas trwania wpisu jest nieokreślony. NIP: LU24442127.

- **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 30.06.2011 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. Dopełnieniem 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 30.06.2011 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 oraz 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 30.06.2011 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 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 I półroczu 2011 roku przychody ze sprzedaży usług, wyrobów gotowych i materiałów grupy kapitałowej ELEKTROBUDOWA SA wyniosły 372 499 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 320 347 tys. złotych i stanowiła 86,0% przychodów ze sprzedaży uzyskanych w grupie.

W I półroczu 2011 roku przychody ze sprzedaży wzrosły w stosunku do poziomu osiągniętego w I półroczu 2010 roku o 59 865 tys. złotych, tj. o 19,2%.

W I półroczu 2011 roku grupa kapitałowa ELEKTROBUDOWA SA odnotowała dalszy wzrost sprzedaży eksportowej, którą objęto także wewnątrzwspólnotowe dostawy towarów i usług. Sprzedaż ta wynosiła 55 592 tys. złotych i była wyższa o 16,2% od sprzedaży eksportowej osiągniętej przez grupę w I półroczu 2010 roku. Dynamiczny wzrost eksportu dotyczył sprzedaży usług budowlano – montażowych, głównie do Finlandii.

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 Nigeria, Republika Południowej Afryki, Stany Zjednoczone Ameryki, Uzbekistan, Luksemburg oraz istotnie zwiększyła swoje obroty zagraniczne poprzez eksport do Finlandii, Arabii Saudyjskiej i Turcji.

Poniższa tabela przedstawia strukturę przychodów netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów za I półrocze 2011 roku i I półrocze 2010 roku.

	I półrocze 2011 roku		**I półrocze 2010 roku**		**Zmiana**
	tys. zł	**%**	**tys. zł**	**%**	**tys. zł**
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	**372 499**	**100,0**	**312 634**	**100,0**	**59 865**
usługi budowlano - montażowe	320 347	86,0	226 436	72,4	93 911
wyroby elektrotechniczne	39 962	10,7	77 270	24,7	(37 308)
pozostałe usługi	10 253	2,8	6 678	2,1	3 575
materiały i towary	1 937	0,5	2 250	0,8	(313)

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 I półrocze 2011 roku kształtował się na poziomie 10,7%. 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 I półroczu 2011 roku dokonano sprzedaży wyrobów przemysłowych na kwotę 73 265 tys. złotych. Z wymienionej kwoty sprzedaż zrealizowana przez jednostki montażowe na własne potrzeby wynosiła 33 303 tys. złotych, a sprzedaż bezpośrednia (zewnętrzna) wynosiła 39 962 tys. złotych. Prezentowana wielkość sprzedaży wyrobów gotowych uwzględnia wyłączenia konsolidacyjne w grupie kapitałowej.

Produkcja najważniejszych wyrobów w ujęciu ilościowym i wartościowym w I półroczu 2011 roku i I półroczu 2010 kształtowała się następująco:

– ujęcie ilościowe

Typ wyrobu	*Jedn. miary*	*Ilość*	
		I półrocze 2011 roku	*I półrocze 2010 roku*
Rozdzielnice średniego napięcia	pole	851	1 128
Rozdzielnice niskiego napięcia	segment	636	480
Stacje kontenerowe	kpl.	17	55
Mosty szynowe (szynoprzewody)	m	1 650	1 909
Konstrukcje kablowe	tony	35	24
Aparatura rozdzielcza i sterownicza energii elektrycznej	szt.	61	145
Przyrządy pomiarowe i kontrolne (rejestratory)	szt.	6 434	859
Urządzenia peryferyjne (separatory, konwertery, sterowniki)	szt.	109	2 943

– ujęcie wartościowe

Typ wyrobu	*I półrocze 2011 roku*		*I półrocze 2010 roku*	
	Wartość (tys. zł)	*Struktura (%)*	*Wartość (tys. zł)*	*Struktura (%)*
Rozdzielnice średniego napięcia	36 293	49,1	28 338	29,6
Rozdzielnice niskiego napięcia	14 223	19,3	9 021	9,4
Stacje kontenerowe	7 919	10,7	39 359	41,1
Mosty szynowe	7 153	9,7	9 763	10,2
Konstrukcje kablowe	268	0,4	216	0,2
Aparatura rozdzielcza i sterownicza energii elektrycznej	859	1,2	1 552	1,6
Przyrządy pomiarowe i kontrolne (rejestratory)	3 483	4,7	1 133	1,2
Urządzenia peryferyjne (separatory, konwertery, sterowniki)	53	0,1	497	0,5
Pozostałe wyroby	3 576	4,8	5 976	6,2
Razem	**73 827**	**100,0**	**95 855**	**100,0**

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

Polska była jedynym krajem Europy Środkowej w którym sektor budowlany nie odnotował spadku ani w 2009, ani w 2010 roku. Pierwsze cztery miesiące 2010 pokazały poważne problemy ze względu na trudne warunki pogodowe. Wyniki kolejnych miesięcy przyniosły poprawę i dały podstawę do ostrożnego optymizmu. Od tamtego momentu sektor budowlany notował stały wzrost osiągając w całym 2010 roku wzrost produkcji budowlanej na poziomie 3,5%. Polskie przedsiębiorstwa przewidują, że 2011 rok przyniesie dalszy wzrost branży o 3,4% w porównaniu z rokiem 2010. W I półroczu 2011 roku ogólny klimat koniunktury w budownictwie oceniony jest pozytywnie. Obserwuje się korzystne prognozy portfela zamówień i produkcji budowlano – montażowej oraz sytuacji finansowej. Aktualna kondycja branży budowlanej w Polsce oraz prognozy jej przyszłego rozwoju są optymistyczne. W dalszym ciągu firmy dostrzegają również pewne ograniczenia w możliwościach rozwoju. Główne bariery w prowadzeniu działalności budowlanej związane były z kosztami zatrudnienia, silną konkurencją oraz biurokracją. Wzrost kosztów pracy wiązał się z popytem na doświadczonych zawodowo pracowników oraz realizacją kontraktów za granicą, gdzie warunki płacowe zatrudnionych pracowników muszą odpowiadać miejscowym regulacjom. Silna konkurencja na rynku, pozyskiwanie nowych zamówień w wyniku przetargów, w których wygrywają najkorzystniejsze cenowo propozycje, wymusza utrzymanie marży na niskim poziomie. Ponadto realizacja zleceń wygranych w przetargach wiąże się z ryzykiem zmian cen materiałów budowlanych, które w konsekwencji mogą niekorzystnie wpłynąć na zyskowność kontraktu.

Wyniki ekonomiczno - finansowe okresu sprawozdawczego zamknęły się zyskiem netto w kwocie 10 878 tys. złotych, na przełomie ostatnich lat ulegał on spadkowi. W odniesieniu do I półrocza 2010 roku zysk netto obniżył się o 10 544 tys. złotych, a w porównaniu z I półroczem 2009 roku o 14 165 tys. złotych. Największy spadek zysku zarówno brutto jak i netto miał miejsce w segmencie branżowym grupy kapitałowej - Rynek Dystrybucji Energii. W pierwszych czterech miesiącach I półrocza 2011 roku w Oddziale spółki dominującej - Rynek Dystrybucji Energii oraz pozostałych podmiotach grupy kapitałowej tego segmentu wystąpiły trudności z pozyskaniem nowych zleceń, a realizacja posiadanego portfela zamówień nie gwarantowała osiągnięcia planowanych przychodów. W strukturze sprzedaży Oddziału RDE nastąpił spadek przychodów ze sprzedaży rozdzielnic średniego napięcia i stacji kontenerowych, podstawowych produktów tego segmentu działalności jednostki dominującej. Jednocześnie w Oddziale tym nastąpiła wyraźna kumulacja sprzedaży stacji wysokiego napięcia jako kompletnych obiektów w systemie „pod klucz”, na których realizowane były znacznie niższe marże. Wyniki finansowe tego segmentu istotnie wpłynęły na obniżenie poziomu rentowności grupy kapitałowej. Po trudnym początku roku dla Oddziału RDE w ostatnich miesiącach I półrocza 2011 roku nastąpiło ożywienie w tym segmencie branżowym, odnotowano dynamiczny wzrost zamówień.

Obecna sytuacja w segmencie branżowym Rynek Dystrybucji Energii pozwala na dobre rokowania w realizacji rocznych założeń budżetowych i osiągnięcie zysku netto przez grupę kapitałową na planowanym poziomie na 2011 rok.

Priorytetem w okresie najbliższych miesięcy będzie poprawa efektywności biznesowej i skuteczności operacyjnej, usprawnienie procesu zarządzania projektami oraz optymalizacja procesów zakupu. Czynniki, które w obecnej chwili ułatwiają funkcjonowanie na polskim rynku budowlanym to posiadanie przez firmy takich cech, jak solidność, profesjonalizm, dobre referencje i doświadczenie. Jednostka dominująca ELEKTROBUDOWA SA łączy te wszystkie cechy będąc dla podmiotów grupy kapitałowej prawdziwym liderem.

Poprawiająca się koniunktura na rynku, na którym działa grupa kapitałowa ELEKTROBUDOWA SA, skutkowała wzrostem pozyskanych zamówień zarówno na rynku krajowym, jak i zagranicznym. Wartość zawartych umów, zleceń i zamówień przez jednostkę dominującą w I półroczu 2011 roku wynosiła 550,0 mln złotych, co w odniesieniu do analogicznego okresu roku poprzedniego oznacza wzrost o 64,7%. Portfel zamówień ELEKTROBUDOWY SA na dzień 30.06.2011 roku osiągnął poziom 836,8 mln złotych. W porównaniu ze stanem na dzień 30.06.2010 roku portfel zamówień jednostki dominującej wzrósł o 29,6%.
Pomimo, iż zafakturowana sprzedaż grupy kapitałowej w I półroczu 2011 pochodziła w dużej mierze z portfela zamówień lat ubiegłych, to nie bez wpływu na wielkość sprzedaży pozostawał znaczący wzrost zamówień pozyskanych w okresie sprawozdawczym. Ponadto warunki pogodowe ostatniej zimy w Polsce w porównaniu z rokiem ubiegłym były znacznie bardziej sprzyjające dla sektora budowlanego. W efekcie w grupie kapitałowej miał miejsce dynamiczny wzrost przychodów ze sprzedaży w II kwartale 2011 roku. Wartość przychodów osiągnięta w II kwartale 2011 roku wynosiła 227,4 mln złotych, co stanowi 61,1% całkowitych przychodów grupy kapitałowej i w porównaniu z pierwszym kwartałem nastąpił ich wzrost o 56,8%.

W I półroczu 2011 roku przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów grupy kapitałowej ELEKTROBUDOWA SA wynosiły 372,5 mln złotych i były wyższe o 59,9 mln złotych od osiągniętych w I półroczu 2010 roku, co oznacza ich wzrost o 19,2%.

Zafakturowana w I półroczu 2011 roku sprzedaż związana była z realizacją dużych kontraktów dotyczących świadczenia usług elektro – instalacyjnych, w zakresie prac elektromontażowych oraz dostaw urządzeń elektroenergetycznych, takich jak:

- Stadion Narodowy w Warszawie wraz z infrastrukturą towarzyszącą dla Konsorcjum ALPINE Construction Polska Sp. z o.o. oraz Hydrobudowa Polska S.A.	42,9	mln zł
- dostawa, montaż i badania pomontażowe komponentów i układu części elektrycznych i AKPiA dla Elektrowni Atomowej OLKILUOTO 3 w Finlandii	32,8	mln zł
- budowa w systemie "pod klucz" stacji 110/15 kV Przemyśl - Głęboka	10,6	mln zł
- wykonanie obiektu handlowego branży spożywczo – przemysłowej wraz z infrastrukturą techniczną TESCO 3K w Malborku Grobelnie	10,2	mln zł
- modernizacja systemu sterowania i nadzoru wraz z układem elektrycznym blok nr 5 w Elektrowni Bełchatów	9,3	mln zł
- wykonanie pompowni głównego odwadniania na poz. 950 m oraz rozdzielni 6 kV na poz. 950 m w JSW S.A. KWK „BORYNIA"	9,2	mln zl
- roboty budowlane związane z inwestycją „Sky Tower" - wykonanie instalacji elektroenergetycznej obiektu	7,2	mln zł
- modernizacja systemu sterowania i nadzoru wraz z układem elektrycznym blok nr 6 w Elektrowni Bełchatów	6,9	mln zł
- dostawa i montaż urządzeń, kabli w branży elektrycznej, budowa pomieszczeń elektrycznych w ramach zadania inwestycyjnego „Budowa nowego kotła OOG-420 nr 8 z Zakładzie Elektrociepłowni"	6,1	mln zł
- kompleksowe wykonanie instalacji elektrycznych na terenie EC Kraków S.A.	5,5	mln zł

Największe kontrakty grupy kapitałowej zostały zawarte przez jednostkę dominującą. W przychodach grupy kapitałowej 94,6% stanowiły przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów osiągnięte przez jednostkę dominującą ELEKTROBUDOWA SA, natomiast jednostka zależna ENERGOTEST sp. z o.o. posiadała 4,9% udziału w tych przychodach. Pozostały udział w wysokości 0,5% przypadał spółce zależnej ELEKTROBUDOWA UKRAINA Sp. z o.o.

Główne pozycje skonsolidowanego sprawozdania z całkowitych dochodów za I półrocze 2011 roku oraz I półrocze 2010 roku:

	I półrocze 2011 roku		*I półrocze 2010 roku*		*Zmiana*
	tys. zł	*%*	*tys. zł*	*%*	*tys. zł*
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	372 499	100,0	312 634	100,0	59 865
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	(350 289)	94,0	(275 582)	88,1	(74 707)
Zysk brutto ze sprzedaży	**22 210**	**6,0**	**37 052**	**11,9**	**(14 842)**
Koszty sprzedaży	(1 407)	0,4	(1 764)	0,6	357
Koszty ogólnego zarządu	(6 977)	1,9	(5 861)	1,9	(1 116)
Pozostałe koszty operacyjne	(1 330)	0,3	(970)	0,3	(360)
Pozostałe zyski / straty netto	57	0,0	(2 224)	0,7	2 281
Zysk operacyjny	**12 553**	**3,4**	**26 233**	**8,4**	**(13 680)**
Przychody / koszty finansowe netto	271	0,0	473	0,2	(202)
Udział w zysku jednostek stowarzyszonych	(540)	0,1	(469)	(0,2)	(71)
Zysk brutto przed opodatkowaniem	**12 284**	**3,3**	**26 237**	**8,4**	**(13 953)**
Zysk netto okresu obrotowego	**10 878**	**2,9**	**21 422**	**6,9**	**(10 544)**

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 I półroczu 2011 roku w porównaniu do I półrocza 2010 roku odnotowały spadek. Wskaźnik rentowności brutto uległ obniżeniu o 5,1 punktu procentowego, natomiast wskaźnik rentowności netto o 4,0 punkty procentowe. Na spadek rentowności w I półroczu 2011 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 27,1% towarzyszył przyrost przychodów netto ze sprzedaży o 19,2%. Większa dynamika wzrostu kosztów w porównaniu z przychodami o około 7,9 punktu procentowego spowodowała spadek zysku brutto ze sprzedaży o 14 842 tys. złotych, tj. o 40,1% w porównaniu z osiągniętym w okresie poprzednim.

Spadek rentowności sprzedaży grupy kapitałowej to skutek nasilającej się konkurencji na rynku usług budowlanych dla sektora energetycznego na poziomie bezpośredniego wykonawcy. W warunkach dekoniunktury w Europie, do Polski z ofertą usług wchodzą lub próbują wejść firmy budowlane z Czech, Słowacji, Rumunii, Serbii. W efekcie silna konkurencja firm zagranicznych i krajowych doprowadziła do obniżki cen wykonawstwa, a tym samym spadku marż na realizowanych kontraktach.

Koszty sprzedaży za I półrocze 2011 roku wynosiły 1 407 tys. złotych i były niższe niż w I półroczu 2010 roku o 357 tys. złotych. Poziom kosztów sprzedaży był w kolejnych latach skorelowany z poziomem przychodów ze sprzedaży. W I półroczu 2010 roku i I półroczu 2011 roku udział kosztów sprzedaży w przychodach ze sprzedaży wykazywał nieznaczne wahania i wynosił odpowiednio 0,6% i 0,4%.

Koszty ogólnego zarządu w I półroczu 2011 roku wynosiły 6 977 tys. złotych i w porównaniu do I półrocza 2010 roku wzrosły o 1 116 tys. złotych. Udział kosztów ogólnego zarządu w przychodach ze sprzedaży za I półrocze 2010 roku i I półrocze 2011 roku kształtował się na zbliżonym poziomie i oscylował wokół 2,0%.

Pozostałe koszty operacyjne grupy kapitałowej za I półrocze 2011 roku stanowiły kwotę 1 330 tys. złotych i obejmowały prowizje i opłaty od udzielonych gwarancji bankowych i ubezpieczeniowych (1 257 tys. złotych) oraz opłaty sądowe i kary (73 tys. złotych). W porównaniu do I półrocza 2010 roku nastąpiło zwiększenie pozostałych kosztów operacyjnych o 360 tys. złotych, tj. o 37,1%. Wzrost pozostałych kosztów operacyjnych wiązał się z dynamicznie rosnącą wartością udzielanych przez grupę kapitałową gwarancji bankowych i ubezpieczeniowych.

W I półroczu 2011 roku pozostałe przychody przekroczyły wartość pozostałych kosztów przynosząc grupie kapitałowej zysk na pozostałej działalności operacyjnej w kwocie 57 tys. złotych. Z kolei w I półroczu 2010 roku pozostałe koszty przewyższyły pozostałe przychody generując stratę operacyjną w wysokości 2 224 tys. złotych.

Główne pozycje pozostałych przychodów:

- zysk ze zbycia finansowych aktywów trwałych	1 197	tys. zł
- odsetki	923	tys. zł
- odwrócenie odpisów aktualizujących należności	676	tys. zł
- zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	162	tys. zł
- otrzymane odszkodowania	251	tys. zł

Główne pozycje pozostałych kosztów:

- odpis aktualizujący należności	1 459	tys. zł
- ujemne różnice kursowe	486	tys. zł
- koszty likwidacji szkód	193	tys. zł
- darowizny i ofiary	124	tys. zł
- ujemna wycena forward	49	tys. zł

Za I półrocze 2011 roku grupa kapitałowa osiągnęła zysk operacyjny w wysokości 12 553 tys. złotych i rentowność na poziomie zysku operacyjnego w wysokości 3,4%. W stosunku do I półrocza roku ubiegłego nastąpił spadek rentowności działalności operacyjnej o 7,3 punktu procentowego.

Na działalności finansowej grupa kapitałowa odnotowała zysk w kwocie 271 tys. złotych. Zysk tworzą dywidendy otrzymane przez jednostkę dominująca tytułem posiadanych udziałów w spółce PI Biprohut Sp. z o.o. w wysokości 258 tys. złotych oraz spółkę zależną ENERGOTEST sp. z o.o. tytułem posiadanych udziałów w spółce Energotest Diagnostyka Sp. z o.o. w kwocie 13 tys. złotych.

Zysk brutto przed opodatkowaniem za I półrocze 2011 roku wynosił 12 284 tys. złotych, a zysk netto 10 878 tys. złotych i był niższy od zysku netto osiągniętego za I półrocze 2010 roku o 10 544 tys. złotych.
Na poziom zysku netto w I półroczu 2011 roku wpłynął spadek rentowności sprzedaży, jako wynik silnej konkurencji cenowej (niskiej rentowności projektów).

2.3 Analiza finansowa

Na koniec czerwca 2011 roku suma bilansowa grupy kapitałowej zwiększyła się o 86,1 mln złotych w porównaniu do I półrocza 2010 roku.
Wzrost nastąpił zarówno po stronie aktywów trwałych (o 13,5 mln złotych), jak i aktywów obrotowych (o 72,6 mln złotych). Znaczny wzrost odnotowano w pozycjach aktywów trwałych: rzeczowe aktywa trwałe o 17,4 mln złotych i aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego o 3,9 mln złotych. Natomiast w aktywach obrotowych w I półroczu 2011 roku nastąpił wzrost w zapasach o 24,6 mln złotych, należnościach handlowych oraz pozostałych o 38,2 mln złotych, aktywach finansowych dostępnych do sprzedaży o 4,7 mln złotych, a także kwot należnych z tytułu umów budowlanych o 42,1 mln złotych.
Po stronie pasywów nastąpiło zwiększenie relacji zobowiązań do kapitałów własnych. W I półroczu 2011 roku w odniesieniu do I półrocza 2010 roku wzrostowi kapitałów własnych o 7,2 mln złotych towarzyszył wzrost zobowiązań o 78,9 mln złotych. Wzrost kapitałów własnych to skutek przede wszystkim podwyższenia się kapitału zapasowego o 21,2 mln złotych w związku z podziałem zysku za 2010 rok. Z kolei wzrost zobowiązań wiąże się głównie ze wzrostem stanu krótkoterminowych zobowiązań handlowych oraz pozostałych o 78,4 mln złotych i 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:

		I półrocze 2011 roku	I półrocze 2010 roku	I półrocze 2009 roku
I.	**Wskaźniki rentowności**			
1.	Wskaźnik rentowności netto *zysk netto / przychody ze sprzedaży*	2,9%	6,9%	8,2%
2.	Wskaźnik rentowności zysku brutto przed opodatkowaniem *zysk brutto przed opodatkowaniem / przychody ze sprzedaży*	3,3%	8,4%	11,2%
3.	Wskaźnik rentowności operacyjnej *zysk operacyjny / przychody ze sprzedaży*	3,4%	8,4%	10,7%
4.	Wskaźnik rentowności kapitału własnego (ROE) *zysk netto / średni stan kapitału własnego*	3,5%	7,3%	9,8%
5.	Wskaźnik rentowności majątku (ROA) *zysk netto / średni stan majątku*	1,9%	4,5%	5,7%
II.	**Wskaźniki płynności**			
1.	Wskaźnik płynności bieżący *stan maj. obrotowego / stan zobowiązań krótkoterminowych*	1,6	1,9	1,9
2.	Wskaźnik płynności szybki *(stan maj. obrotowego - zapasy)/ stan zobowiązań krótkoterminowych*	1,4	1,7	1,8
III.	**Wskaźniki rotacji**			
1.	Rotacja należności handlowych w dniach *średni stan należności handlowych x 180 dni / przychody ze sprzedaży*	105	99	95
2.	Rotacja zobowiązań handlowych w dniach *średni stan zobowiązań z tyt. dostaw i usług x 180 dni / przychody ze sprzedaży*	73	52	49
3.	Rotacja zapasów w dniach *średni stan zapasów x 180 dni / przychody ze sprzedaży*	18	9	7
4.	Obrotowość aktywów *przychody ze sprzedaży / średni stan aktywów ogółem*	0,7	0,7	0,7

IV. Wskaźniki zadłużenia

1.	Wskaźnik ogólnego zadłużenia *stan kapitału obcego / stan majątku ogółem*	45,6%	37,2%	39,4%

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 ulegały stopniowemu obniżaniu się. Zmiany ich poziomu odzwierciedlają zmiany zysku netto osiąganego przez grupę. W okresie sprawozdawczym rentowność netto sprzedaży wynosiła 2,9%, zaś rentowność zysku przed opodatkowaniem 3,3%. W I półroczu 2011 roku w stosunku do I półrocza 2010 roku wskaźnik rentowności netto spadł o 4,0 punkty procentowe, a w stosunku do I półrocza 2009 roku o 5,3 punktu procentowego.

Poziom wskaźnika rentowności majątku (ROA), czyli zdolności do generowania zysków po opodatkowaniu przez wszystkie wykorzystywane w grupie kapitałowej aktywa, w okresie obrotowym wynosił 1,9% i uległ zmniejszeniu w porównaniu z I półroczem 2010 roku o 2,6 punktu procentowego, a w odniesieniu do I półrocza 2009 roku spadł o 3,8 punktu procentowego. Pomimo, iż wskaźnik rentowności (ROA) wykazywał tendencję spadkową na przestrzeni analizowanych okresów, to osiągane poziomy świadczą o efektywnym wykorzystaniu zaangażowanego majątku.

Wskaźnik rentowności kapitału własnego (ROE) obniżył się w I połowie 2011 roku o 3,8 punktu procentowego w stosunku do I półrocza 2010 roku i o 6,3 punktu w odniesieniu do I półrocza 2009 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 kapitałowej, poprzez jego udział w pokryciu majątku.

Wskaźniki płynności na przełomie analizowanych lat wykazywały nieznaczne zmiany.
Wskaźniki płynności, zarówno bieżący jak i szybki, w I półroczu 2011 roku spadły w porównaniu do wskaźników za I półrocze 2010 roku, każdy o 0,3, a w odniesieniu do I półrocza 2009 roku spadły odpowiednio o 0,3 i 0,4. 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 I półroczu 2011 roku 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 I półroczu 2011 roku cykl inkasa należności handlowych wynosił 105 dni i w porównaniu z I półroczem 2010 roku wydłużył się o 6 dni, natomiast w stosunku do I półrocza 2009 roku wydłużył się o 10 dni. Na przełomie analizowanych lat wskaźnik rotacji należności handlowych wykazywał tendencję wzrostową, co świadczy o wydłużeniu się okresu na jaki grupa udzieliła swoim kontrahentom kredytu kupieckiego. Przeterminowane należności z tytułu dostaw i usług objęto odpisem aktualizującym w wysokości 11 391 tys. złotych, a dotyczy to należności zasądzonych, poddanych egzekucji komorniczej, czy zgłoszonych do postępowania upadłościowego oraz niezapłaconych należności w terminie ponad 180 dni.

Według danych bilansowych, spłata zobowiązań następuje po 73 dniach. Terminy płatności dla zobowiązań są bardzo zróżnicowane, od 14 do 60 dni. W analizowanym półroczu wydłużył się cykl rotacji zobowiązań o 21 dni w porównaniu do I półrocza 2010 roku i o 24 dni w odniesieniu do I półrocza 2009 roku. Pomimo iż okres w jakim grupa kapitałowa realizowała swoje zobowiązania wydłużył się, to nadal cykl rotacji zobowiązań był krótszy niż cykl rotacji należności, co świadczy o tym, że grupa w większym stopniu kredytuje odbiorców, niż korzysta z kredytu kupieckiego u dostawców.
Okres obrotu zapasami wynoszący 18 dni informuje, jak długo trwa proces transformacji zapasów w gotowe sprzedane produkty. W I półroczu 2011 roku cykl obrotu zapasami uległ wydłużeniu w stosunku do I półrocza ubiegłego roku o 9 dni, a w stosunku do I półrocza 2009 roku o 11 dni. Rotacja zapasów na przełomie analizowanych lat stopniowo wydłużała się. Biorąc pod uwagę, że w kolejnych porównywalnych okresach sprawozdawczych odnotowaliśmy również wzrost przychodów ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, wskazuje to na odpowiednie dostosowanie się wielkości zapasów do popytu na produkty grupy kapitałowej. Długość cyklu obrotu zapasami świadczy o efektywnym wykorzystaniu materialnych zasobów majątku obrotowego.

Wskaźnik ogólnego zadłużenia w I półroczu 2011 roku wzrósł w stosunku do I półrocza 2010 roku o 8,4 punktu procentowego, a w porównaniu z I półroczem 2009 roku wzrósł o 6,2 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 utrzymała 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

Grup kapitałowa ELEKTROBUDOWA SA w I półroczu 2011 roku prowadziła politykę finansowania działalności w ramach posiadanych środków własnych i posiadała zdolność wywiązywania się z zobowiązań. Grupa w okresie sprawozdawczym nie korzystała z kredytów bankowych i pożyczek. Współpraca z kilkoma bankami dała możliwość równomiernego zaangażowania środków finansowych oraz utrzymania odpowiedniego poziomu środków pieniężnych, przeznaczonych do obrotu.

Jednostki grupy korzystały z wielu oferowanych produktów bankowych i racjonalnie wykorzystywały je w swojej działalności: 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 pozwalały w znacznym zakresie minimalizować koszty finansowe oraz optymalizować zarządzanie ryzykiem płynności finansowej.

W obszarze obrotu dewizowego czynnikiem determinującym działania jednostki dominującej był poziom kursów podstawowych walut – EUR i USD. Z uwagi na niestabilną pozycję PLN w stosunku do tych walut ELEKTROBUDOWA SA zawierała transakcje forward zabezpieczające poziom kursów. W jednostce dominującej występuje jednak naturalne zabezpieczenie ryzyka kursowego wynikające z faktu dokonywania zakupów importowych i płatności w walutach obcych ze środków dewizowych pozyskanych ze sprzedaży eksportowej grupy kapitałowej.

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

Grupa kapitałowa rozwinęła szeroką współpracę z bankami i towarzystwami ubezpieczeniowymi w zakresie gwarancji, zawierając umowy o udzielenie gwarancji kontraktowych w ramach limitu odnawialnego na zabezpieczanie: wniesienia wadium, zwrotu otrzymanej zaliczki, dobrego wykonania przedmiotu umowy handlowej, usunięcia wad i usterek w okresie gwarancyjnym. Korzystne warunki udzielania gwarancji bankowych i ubezpieczeniowych były mocnym atutem wobec konkurencji, a także umożliwiły uczestnictwo w przetargach. Jednostki grupy kapitałowej utrzymywały stałe poziomy limitów kredytowych i gwarancyjnych, co pozwalało zachować dobrą pozycję w przetargach publicznych (konieczność dokumentowania posiadanej zdolności kredytowej).

Z uwagi na dużą płynność finansową grupa nie korzystała z otwartych linii kredytowych (limit w wysokości 17 mln złotych).

Dominującą rolę w zawartych umowach bankowych odgrywały linie gwarancyjne z limitem 284 mln złotych, których wykorzystanie na dzień 30.06.2011 roku wynosiło 202 mln złotych.

2.5 Zarządzanie kapitałem ludzkim

W I półroczu 2011 roku przeciętne miesięczne zatrudnienie w grupie kapitałowej ukształtowało się na poziomie 2 121 etatów i było o około 9,2% wyższe niż w I półroczu 2010 roku. Stan zatrudnienia ogółem na koniec czerwca 2011 roku wyniósł 2 213 pracowników, w tym 709 osób to pracownicy sezonowi, zatrudnieni na okres realizacji określonych kontraktów. Na koniec I półrocza 2011 roku w odniesieniu do końca I półrocza 2010 roku nastąpił wzrost zatrudnienia o 194 osoby.

W przeciętnej liczbie zatrudnionych, 1 206 etatów to pracownicy zatrudnieni na stanowiskach robotniczych, natomiast 915 etatów to pracownicy na stanowiskach nierobotniczych. W obu grupach nastąpił wzrost liczby etatów w stosunku do I półrocza 2010 roku, przy czym większą dynamikę wykazuje zatrudnienie na stanowiskach robotniczych (wzrost o 11,4%), w grupie nierobotniczej nastąpił wzrost o 6,5%.

W zakresie struktury zatrudnienia ze względu na poziom wykształcenia, grupa odnotowuje stały wzrost liczby pracowników z wyższym wykształceniem, głównie inżynierskim. Na koniec czerwca 2011 roku udział pracowników legitymujących się wyższym wykształceniem w ogólnej liczbie zatrudnionych wynosił 31%.

W I półroczu 2011 roku produktywność zatrudnienia liczona jako relacja przychodów ze sprzedaży i przeciętnego miesięcznego zatrudnienia ukształtowała się na poziomie 175,6 tys. złotych. Wskaźnik zyskowności zatrudnienia liczony jako relacja zysku brutto oraz przeciętnego miesięcznego zatrudnienia wyniósł w I półroczu 2011 roku 5,8 tys. złotych.

Ogółem w okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2011 roku zatrudniono w grupie kapitałowej 258 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 kontraktami zagranicznymi realizowanymi przez jednostką dominującą w Finlandii (OLKILUOTO 3) i Holandii (HYCO – 4).

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 I półroczu 2011 roku przeciętne miesięczne wynagrodzenie brutto w grupie kapitałowej ukształtowało się na poziomie 5 745 złotych i było wyższe, niż w analogicznym okresie roku poprzedniego o około 7,4%. Wzrost przeciętnego miesięcznego wynagrodzenia był wynikiem przede wszystkim realizowanych kontraktów w Finlandii, Luksemburgu i Holandii, gdzie grupa zachowała poziom gwarantowanych wynagrodzeń w euro wynikających z przepisów lokalnych układów zbiorowych pracy 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 oddziaływujące na zwiększenie poziomu motywacji i efektywności działania.

Rozwój kwalifikacji i kompetencji pracowników jest kluczem dla rozwoju grupy. Zatem podobnie jak w okresach ubiegłych w I półroczu 2011 roku, w oparciu o Procedurę „Szkolenia i rozwoju zawodowego pracowników", stanowiącą część obowiązującego w spółce systemu ISO, w sposób planowy realizowano politykę szkoleniową. Inwestycje w 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 I półroczu 2011 roku grupa zainwestowała w szkolenia pracownicze 1 247,2 tys. złotych, co stanowi przeciętnie 588 złotych na jednego pracownika. Udział kosztów szkoleń w funduszu wynagrodzeń za I półrocze 2011 roku wynosił 1,7%. Realizowane programy rozwoju nie tylko przyczyniają się do wzrostu profesjonalizmu działania i rozwoju zawodowego pracowników, ale także uzupełniają stosowane systemy i programy motywacyjne.

W I półroczu 2011 roku wzorowo układała się współpraca z zakładowymi organizacjami związkowymi. W tym okresie nie odnotowano żadnych protestów pracowniczych. Grupa nie pozostawała także w sporze zbiorowym z działającymi zakładowymi organizacjami związkowymi.
Jednostki grupy kapitałowej podobnie jak w latach ubiegłych wspierały oraz respektowały powszechnie przyjęte prawa człowieka, jak też przestrzegały standardów pracowniczych w zakresie prawa do zrzeszania się i rokowań zbiorowych oraz przeciwdziałania praktykom dyskryminacyjnym.

Od dnia 1 grudnia 2010 roku jednostka dominująca ELEKTROBUDOWA SA jest członkiem Global Compact. ONZ Global Compact stanowi unikalną i potężną platformę wymiany doświadczeń i zaangażowania w problematykę zrównoważonego rozwoju i społecznej odpowiedzialności biznesu. Uczestniczy w niej ponad 8700 uczestników instytucji i firm z ponad 130 krajów świata.

W I półroczu 2011 roku jednostka dominująca oceniła ekonomiczne, społeczne i środowiskowe wpływy jej działalności na otoczenie lokalne. Zarząd ELEKTROBUDOWY SA powołał Pełnomocnika do reprezentowania i koordynowania działalności w szeroko pojętej dziedzinie Społecznej Odpowiedzialności Biznesu (CSR). ELEKTROBUDOWA SA znalazła się w gronie kilkudziesięciu spółek notowanych na GPW w Warszawie w RESPECT Indeksie, pierwszym w Europie Centralnej i Wschodniej, indeksie giełdowym na którym notowane są spółki będące liderami w zakresie uwzględniania w strategii kwestii społecznych.

2.6 Zarządzanie BHP

W dniu 14 czerwca 2011 roku jednostka dominująca ELEKTROBUDOWA SA otrzymała certyfikat Systemu Zarządzania Bezpieczeństwem Pracy według wymagań SHE Checklist Contractors, SCC**2008/5.1 obowiązujący w całej Europie z wyłączeniem Finlandii. Certyfikację przeprowadzała DET NORSKE VERITAS (DNV).
Ponadto jednostka dominująca posiada certyfikaty wydane przez DNV na zgodność Systemu Zarządzania Bezpieczeństwem Pracy z normami PN-N-18001:2004 OHSAS- 18001:2007.

W I połowie 2011 roku nie odnotowano żadnej choroby zawodowej.

W stosunku do podmiotów grupy kapitałowej ELEKTROBUDOWA SA nie toczyło się żadne postępowanie sądowe o odszkodowania z tytułu warunków BHP, ani wypadków przy pracy.

2.7 Zarządzanie Systemem Jakości

Działania grupy kapitałowej skierowane są na stałe podnoszenie jakości produktów, osiąganej w sposób nie zagrażający środowisku. Podmioty grupy są trwale zaangażowane w zagadnienia jakości poprzez stosowane systemy potwierdzone certyfikatami.
ELEKTROBUDOWA SA stosuje 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.

ENERGOTEST sp. z o.o. posiada certyfikat za zgodność z normą PN-EN 9001:2009 w zakresie „Rozwój, produkcja i sterowanie urządzeń automatyki elektroenergetycznej. Usługi w zakresie projektowania, badań i uruchamiania urządzeń i układów elektroenergetycznych".

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

Istotne wydarzenia w grupie kapitałowej w I półroczu 2011 roku mające wpływ na ocenę i funkcjonowanie zintegrowanych systemów zarządzania jakością i zarządzania środowiskowego:

- audyt recertyfikujący systemu zarządzania jakością i zarządzania środowiskowego zakończony wynikiem pozytywnym;
- przeglądy Zintegrowanego Systemu Zarządzania przez kadrę kierowniczą wysokiego szczebla;
- audyty wewnętrzne zintegrowanego systemu zarządzania jakością i środowiskowego;
- wewnętrzne szkolenia dotyczące wprowadzanych zmian w dokumentacji systemowej;
- audyt kontrolny na zgodność z normą PN-EN 9001:2009 zakończony wynikiem pozytywnym.

Zamierzenia jednostki dominującej na II półrocze 2011 roku:

- kontynuacja szkoleń, spotkań z kierownictwem kontraktów i pracownikami dozoru w celu wyeliminowania przypadków nie przestrzegania prawa środowiskowego i wymagań jakościowych produkowanych wyrobów i realizowanych usług ze szczególnym zwróceniem uwagi na zarządzanie ryzykiem;
- kontynuacja opracowania i wdrażania dokumentów wspomagających stosowanie metod doskonalących funkcjonujące systemy, zamieszczenie tych dokumentów w QMS-ie i na stronie intranetowej;
- przygotowanie programu szkolenia Akademia Audytorów 2011 rok, którego celem jest doskonalenie procesu audytowania.

Pozytywne wyniki przeprowadzonych audytów wewnętrznych i zewnętrznych, zapisy w raportach z przeglądów są dowodem, że systemy w grupie funkcjonują poprawnie a podmioty grupy kapitałowej dostarczają wyroby i świadczą 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 3,5% w porównaniu z wynikami 2009 roku. Przewiduje się, że 2011 rok przyniesie dalszy wzrost branży. Dynamika sprzedaży przedsiębiorstw budowlanych powinna być zgodna z ogólnym trendem przewidywanym dla sektora. Pomimo, że wykorzystanie mocy produkcyjnych w przedsiębiorstwach poza sezonem pogorszyło się, osiągając średnio poziom 71%, to aktualna kondycja branży budowlanej oraz prognozy jej przyszłego rozwoju są optymistyczne. Optymalizacja i poprawa wydajności będzie jednym z kluczowych priorytetów firm budowlanych w Polsce. Przedsiębiorstwa obserwują wzrost wartości podpisanych kontraktów w ostatnich 12 miesiącach, a przeciętny okres, na który firmy budowlane mają zapewnioną pracę dzięki podpisanym umowom, wynosi 10 miesięcy.

Na dzień 30.06.2011 roku portfel zamówień jednostki dominującej wynosił 836,8 mln złotych i w porównaniu z rokiem poprzednim zwiększył się o 29,6%. Wartość zamówień otrzymanych przez ELEKTROBUDOWĘ SA w I półroczu 2011 roku osiągnęła kwotę 550,0 mln złotych, przekraczając poziom zamówień pozyskanych w I półroczu 2010 roku o 216,1 mln złotych, tj. o 64,7%. Jest to kolejny rok, w którym odnotowano zarówno wzrost wartości zamówień, jak i portfela zamówień.

W I półroczu 2011 roku grupa wykazała również wzrost przychodów ze sprzedaży o 59,9 mln złotych (o 19,2%) w porównaniu do I półrocza 2010 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. Jednostka dominująca posiada zarejestrowaną działalność dwóch Zakładów za granicą, poprzez które wykonuje swoje usługi w Finlandii i Luksemburgu. Trwają również przygotowania do rejestracji działalności Zakładu zagranicznego w Estonii.

Ponadto w I półroczu 2011 roku grupa kapitałowa rozwinęła nowe kierunki eksportu wysyłając swoje wyroby lub świadcząc usługi w Nigerii, Republice Południowej Afryki, Stanach Zjednoczonych Ameryki, Uzbekistanie i Luksemburgu. W perspektywie oczekuje się pozyskania nowych kontraktów w Australii, Iraku i Niemczech.

Oferta sprzedaży grupy kapitałowej ELEKTROBUDOWA SA w I półroczu 2011 roku, 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 wnętrzowych 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 począwszy 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 niewątpliwy 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 ostatnich latach na polski rynek budowlany istotny wpływ miały przede wszystkim dofinansowania unijne oraz przyznanie Polsce praw do organizacji EURO 2012. To one w największym stopniu wpłynęły na trendy rynkowe. Zasoby te jednak stopniowo wyczerpują się, a firmy budowlane poszukują nowych rynków. Do segmentów z bardzo dobrymi perspektywami rozwoju należy zaliczyć: inwestycje energetyczne, kolejowe, oczyszczalnie ścieków oraz projekty związane z utylizacją śmieci. Znacznej poprawie uległy perspektywy dla budownictwa nie mieszkaniowego.

Dzięki polepszeniu się sytuacji w sektorze finansowym oraz szybszemu rozwojowi polskiej gospodarki, w najbliższych latach rósł będzie udział dużych inwestycji komercyjnych, zwłaszcza handlowych i biurowych. W latach 2011 – 2012 budownictwo inżynieryjne w dalszym ciągu będzie motorem napędowym 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 I półrocze 2011 roku.

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 odczuwalne w ostatnich latach trudności 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 I półroczu 2011 roku, obejmująca dostawy wewnątrzwspólnotowe jak i poza unijne, wynosiła 55 592 tys. złotych i stanowiła 14,9% przychodów ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w I półroczu 2010 z eksportu uzyskano przychody w wysokości 47 852 tys. złotych. 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 I półroczu 2011 i w I półroczu 2010 roku:

Obszary działania	***I półrocze 2011 roku***		***I półrocze 2010 roku***	
	Wartość (tys. zł)	***Struktura %***	***Wartość (tys. zł)***	***Struktura %***
Energetyka wytwarzanie	153 332	41,2	104 601	33,5
Eksport produktów i materiałów	55 592	14,9	47 852	15,3
Obiekty sportowe	42 753	11,5	4 139	1,3
Przemysł chemiczny	29 928	8,0	46 510	14,9
Obiekty handlowe	29 224	7,8	26 320	8,4
Budownictwo mieszkaniowe i użyteczności publicznej	14 818	4,0	17 842	5,7
Transport	10 879	2,9	33	0,0
Przemysł wydobywczy	7 288	2,0	35 125	11,2
Obiekty ochrony środowiska	6 636	1,8	6 508	2,1
Przemysł metalurgiczny	4 183	1,1	5 110	1,6
Przemysł materiałów budowlanych	3 592	1,0	798	0,3
Automatyka przemysłowa	2 887	0,8	1 238	0,4
Przemysł motoryzacyjny	1 714	0,5	426	0,1
Energetyka dystrybucja	1 153	0,3	1 416	0,4
Przemysł spożywczy	1 032	0,3	22	0,0
Przemysł elektroniczny	868	0,2	500	0,2
Przemysł papierniczy	859	0,2	8 710	2,8
Pozostałe obszary	5 761	1,5	5 484	1,8
Razem	**372 499**	**100,0**	**312 634**	**100,0**

Największym źródłem przychodów grupy w I półroczu 2011 roku był tradycyjnie sektor energetyki wytwarzania (41,2% w branżowej strukturze sprzedaży), gdzie grupa kapitałowa obecna jest ze swoimi wyrobami oraz pełnym zakresem robót elektromontażowych na wszystkich wznoszonych, rozbudowywanych i modernizowanych obiektach energetyki zawodowej. Grupa wykonuje również instalacje związane z ochroną środowiska, a ich udział w I półroczu 2011 roku w branżowej strukturze sprzedaży wynosi 1,8%.

Znaczące miejsce w działalności grupy zajmowały w I półroczu 2011 roku prace wykonane na obiektach sportowych, ich udział wynosił 11,5% przychodów ze sprzedaży. Wiodącym kontraktem była realizacja zadania inwestycyjnego na Stadionie Narodowym w Warszawie. Przychody uzyskane na kontrakcie stanowiły 9,1% całkowitych przychodów grupy kapitałowej. Zadanie inwestycyjne jednostka dominująca realizowała wraz z firmami QUMAK - SEKOM S.A. i Przedsiębiorstwem „AGAT" S.A. w ramach zawartej umowy konsorcjum.

Kolejnym, co do wielkości obszarem działalności grupy był przemysł chemiczny. Sprzedaż na rzecz przemysłu chemicznego stanowiła w I półroczu 2011 roku 8,0% ogółu przychodów i dotyczyła głównie PKN ORLEN S.A. (4,2% w branżowej strukturze sprzedaży).
Wysoki udział w przychodach ogółem wynoszący 7,8% miały dostawy i roboty wykonane w nowych i modernizowanych obiektach handlowych, tj. supermarketach, sieciach handlowych TESCO (3,6%) czy Sky Tower (2,1%). Grupa kapitałowa ELEKTROBUDOWA SA realizuje z powodzeniem prace na obiektach handlowych już od kilku lat.

W I półroczu 2011 roku istotny udział w przychodach ogółem grupy zajmowały usługi realizowane na rzecz budownictwa mieszkaniowego i użyteczności publicznej, wynosił on 4,0%. Znaczącą sprzedażą w tej grupie branżowej były roboty budowlano - montażowe w Centrum Tivoli Park (0,8%).

Pozostałe segmenty rynku, których łączny udział w przychodach grupy kapitałowej wynosił 10,8% pozwoliły w znacznym stopniu na uzupełnienie sprzedaży poza wyżej wymienionymi podstawowymi branżami gospodarki.

Kierunki oraz struktura sprzedaży eksportowej grupy kapitałowej:

	I półrocze 2011 roku		*I półrocze 2010 roku*	
	Wartość (tys. zł)	**%**	**Wartość (tys. zł)**	**%**
Finlandia	34 789	62,6	19 177	40,1
Rosja	7 709	13,9	14 760	30,8
Arabia Saudyjska	5 250	9,4	91	0,2
Turcja	2 275	4,1	1 555	3,3
Uzbekistan	1 919	3,4	0	0,0
Ukraina	1 644	3,0	2 304	4,8
Białoruś	399	0,7	2 097	4,4
Holandia	287	0,5	740	1,6
Węgry	231	0,4	786	1,6
Trynidad & Tobago	87	0,2	723	1,5
Litwa	86	0,2	0	0,0
Austria	16	0,0	2 144	4,5
Izrael	0	0,0	3 220	6,7
Czechy	0	0,0	165	0,3
Słowenia	0	0,0	24	0,1
Pozostałe kraje	900	1,6	66	0,1
Razem przychody z eksportu	**55 592**	**100,0**	**47 852**	**100,0**

Szczególną dynamikę w sprzedaży eksportowej wykazywały roboty montażowe realizowane na rynku skandynawskim. Eksport usług do Finlandii w I półroczu 2011 roku wynosił 34,8 mln złotych, co stanowiło 62,6% 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 dzień 30.06.2012 roku.

Wartość zafakturowanych w I półroczu 2011 roku robót wykonanych w ramach tego kontraktu wynosiła 32,8 mln złotych, co stanowi 59,0% całkowitej sprzedaży eksportowej grupy.

Znaczący udział w przychodach ze sprzedaży eksportowej przypadł na eksport do Rosji. Przychody ze sprzedaży do Rosji wynosiły za I półrocze 2011 roku 7,7 mln złotych i spadły w porównaniu do I półrocza 2010 roku o 47,8%. Grupa dokonywała eksportu swoich wyrobów i usług na rynek rosyjski za pośrednictwem spółki stowarzyszonej: Zakład Elektrotechniczny WEKTOR Sp. z o.o. Wartość eksportu do wskazanej spółki za I półrocze 2011 roku wynosiła 7,7 mln złotych, co stanowiło 13,9% ogółu sprzedaży na eksport.

Na rozwijającym się rynku ukraińskim grupa kapitałowa sprzedaje swoje wyroby poprzez spółkę zależną ELEKTROBUDOWA UKRAINA Sp. z o.o. Wartość przychodów ze sprzedaży spółki ELEKTROBUDOWA UKRAINA Sp. z o.o. za I półrocze 2011 roku wynosiła 1,6 mln zł, co stanowiło 3,0% ogółu sprzedaży eksportowej.

Do Rosji i Ukrainy eksportowano głównie rozdzielnice D-12P i D-12PT będące jedną z najlepszych konstrukcji spełniających oczekiwania najbardziej wymagających rosyjskich klientów. Przedmiotem eksportu były również przenośne stacje kontenerowe SKP, 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 I półroczu 2011 roku znaczący wzrost eksportu nastąpił do Arabii Saudyjskiej (9,4% ogólnej sprzedaży). Była to sprzedaż osiemdziesięciosześciopolowej, silnoprądowej rozdzielnicy D17P dla ENERGY & POWER CONTRACTING CO.LTD oraz sprzedaż dziewięciopolowej rozdzielnicy D17P dla Al-Alamiah Tachnical Corp. Ponadto przedmiotem eksportu do Arabii Saudyjskiej były konstrukcje pod wyłącznik generatora.

Nadal istotny udział w sprzedaży eksportowej przypadł Turcji. W I półroczu 2011 roku odnotowano wzrost sprzedaży wyrobów i usług do Turcji o 46,3%. Transakcje eksportowe dotyczyły głównie dostaw wyrobów o wartości 2,2 mln złotych. Świadczone usługi związane były ze sprzedawanymi na rynek turecki mostami szynowymi i dotyczyły nadzoru nad ich montażem. Udział sprzedaży produktów na rynek turecki wynosił 4,1% całkowitych przychodów grupy kapitałowej uzyskanych z eksportu.

W I półroczu 2011 roku grupa kapitałowa ELEKTROBUDOWA SA weszła ze swoimi produktami na nowe rynki zbytu takie jak Nigeria, Republika Południowej Afryki, Uzbekistan, Luksemburg oraz inne o mniejszym znaczeniu dla sprzedaży eksportowej grupy.

3.2 Uzależnienie od jednego lub kilku odbiorców

W I półroczu 2011 roku największe przychody ze sprzedaży grupa zanotowała na realizacji zadania inwestycyjnego pod nazwą „Kompleksowe wykonawstwo robót elektroenergetycznych, słaboprądowych i automatyki BMS w ramach realizacji II etapu budowy Stadionu Narodowego w Warszawie" dla Konsorcjum ALPINE Construction Polska Sp. z o.o. oraz Hydrobudowa Polska S.A. Wartość wykonanych robót (42,8 mln złotych) i pozostałych usług (0,1 mln złotych) na tym kontrakcie w okresie sprawozdawczym wynosiła 42,9 mln złotych, co stanowiło 11,5% przychodów grupy w analizowanym okresie.

Grupa kapitałowa w okresie sprawozdawczym była uzależniona od jednego odbiorcy, którego udział w przychodach ze sprzedaży przekroczył 10%. W stosunku do dwóch kontrahentów grupa uzyskała w I półroczu 2011 roku przychody stanowiące łącznie 20,8% całkowitych przychodów grupy kapitałowej. Kontrahenci byli odbiorcami usług dwóch segmentów działalności grupy kapitałowej: Rynku Przemysłu (11,5% przychodów grupy) i Rynku Wytwarzania Energii (9,3% przychodów grupy).

3.3 Źródła zaopatrzenia

Źródła zaopatrzenia w I półroczu 2011 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 Umowy na roboty budowlano – montażowe oraz dostawy wyrobów

Wartość podpisanych zamówień w I półroczu 2011 roku przez jednostkę dominującą wynosiła 550,0 mln złotych.

Podpisane zostały między innymi takie umowy jak:

1. Budowa „pod klucz" w systemie Generalnego Wykonawcy nowego Bloku Gazowo – Parowego o mocy elektrycznej w warunkach ISO ok. 45 MWe i mocy cieplnej ok. 40 MWt opalanego gazem w KGHM Polska Miedź S.A. w Głogowie dla KGHM Polska Miedź S.A.
2. Kompleksowa realizacja inwestycji polegającej na przebudowie i rewitalizacji budynku dawnego Powszechnego Domu Towarowego „Okrąglak" oraz sąsiadującego z nim budynku biurowego „Kwadraciak" w celu uzyskania lokali i powierzchni handlowych i biurowych dla Okrąglak Development sp. z o.o.
3. Budowa „pod klucz" w systemie Generalnego Wykonawcy nowego Bloku Gazowo – Parowego o mocy elektrycznej w warunkach ISO ok. 45 MWe i mocy cieplnej ok. 40 MWt opalanego gazem w KGHM Polska Miedź S.A. w Polkowicach dla KGHM Polska Miedź S.A.
4. Dostawa, montaż i uruchomienie w systemie „pod klucz" branży elektrycznej z przeznaczeniem dla IOS bloku 1 i 2 w PGE GiEK Oddział Elektrownia Bełchatów S.A. dla RAFAKO S.A.

5. Budowa parku wiatrowego składającego się z 8 turbin wiatrowych, w 8 lokalizacjach wraz z infrastrukturą pomocniczą dla Megawat Kanin Sp. z o.o.
6. Zaprojektowanie, wykonanie, uruchomienie, przeprowadzenie ruchu próbnego i przekazanie do eksploatacji urządzeń i instalacji elektrycznych potrzeb własnych i ogólnych w ramach realizacji inwestycji: „Budowa Jednostki Wytwórczej OZE w PKE S.A. Elektrownia Jaworzno III – Elektrownia II" dla Południowego Koncernu Energetycznego S.A.
7. Budowa linii kablowej WN 110kV w relacji GPZ Wartkowo – GPZ Karścino, wykonanie stacji GPZ Wartkowo wraz z dostawą transformatora mocy oraz rozbudowa pola liniowego w stacji GPZ Karścino, rozbudowa GPZ Karścino, wykonanie dokumentacji wykonawczej dotyczącej obiektów GPZ Wartkowo i GPZ Karścino dla Przedsiębiorstwa Budownictwa Drogowo – Inżynieryjnego S.A.
8. Roboty w branży elektrycznej i PiA wraz z powiązanymi robotami w branży budowlanej i instalacyjnej w ramach zadania inwestycyjnego „Przebudowa Bloków Wodnych Rafineryjnych nr 1,3,4" dla zakresu BRW1 dla Polskiego Koncernu Naftowego ORLEN S.A.
9. Wykonanie rozbudowy stacji RT 312 (T1) dla PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna S.A.
10. Wykonanie prac elektrycznych na terenie Zakładu Rotterdam Hyco w Holandii dla Air Produkts Nederland B.V.

4.2 Umowy ubezpieczenia

Grupa kapitałowa posiada ubezpieczenia majątkowe i osobowe w zakresie:

- ubezpieczenia środków transportowych OC, AC i NNW;
- ubezpieczenia generalnego budowy / montażu od wszystkich ryzyk,
- ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej z tytułu prowadzonej działalności i posiadania mienia oraz wprowadzenia produktu do obrotu,
- ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej architektów, projektantów i inspektorów nadzoru w budownictwie,
- ubezpieczenia majątkowego przedsiębiorstw,
- ubezpieczenia mienia w transporcie,
- grupowego ubezpieczenia NNW w zagranicznych podróżach służbowych,
- ubezpieczenia sprzętu elektronicznego,
- grupowego terminowego ubezpieczenia na życie,
- ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej z tytułu zarządzania spółką.

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, Towarzystwem Ubezpieczeń HDI Gerling Polska S.A., Chartis Europe Spółka Akcyjna Oddział w Polsce Warszawa, UNIQA Towarzystwo Ubezpieczeń S.A. w Łodzi, ING Nationale Nederlanden Polska SA, Leadenhall Polska S.A. (Lloyd`s coverholder) w Warszawie.

5. INWESTYCJE

5.1 Inwestycje zrealizowane w I półroczu 2011 roku

Nakłady inwestycyjne grupy kapitałowej w I półroczu 2011 roku wynosiły 12 050 tys. złotych, z tego w jednostce dominującej wydatkowano 6 733 tys. złotych, a w jednostkach zależnych 5 317 tys. złotych, w tym ENERGOTEST sp. z o.o. 5 209 tys. złotych, KONIP Sp. z o.o. 72 tys. złotych, a ELEKTROBUDOWA UKRAINA Sp. z o.o. 36 tys. złotych.

Nakłady inwestycyjne poniesione w I półroczu 2011 roku przez grupę obejmowały:

- nakłady na inwestycje finansowe 4 920 tys. złotych,
- nakłady na środki trwałe 5 583 tys. złotych,
- nakłady na wartości niematerialne 1 547 tys. złotych,
  w tym:
  - nakłady na prace rozwojowe 111 tys. złotych.

Wydatki na inwestycje finansowe stanowiły 40,8% ogółu nakładów inwestycyjnych i dotyczyły zakupu jednostek uczestnictwa w funduszu inwestycyjnym Franklin Templeton Investments Funds przez ENERGOTEST 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 775 tys. złotych. Pozostałe najważniejsze prace modernizacyjne realizowane były na następujących obiektach:

- wentylacja wyciągowa stanowisk spawalniczych w hali nr 3 w Koninie, 172 tys. złotych,
- budowa Zakładu Produkcji Przewodów Wielkoprądowych w Tychach, 161 tys. złotych,
- modernizacja sieci LAN w Katowicach, 160 tys. złotych,
- budowa nowego zaplecza w Płocku, 95 tys. złotych.

W I półroczu 2011 roku zrealizowano zakupy urządzeń i sprzętu usprawniającego proces produkcji oraz technologię montażu na kwotę 3 115 tys. złotych. Do głównych pozycji zakupionych maszyn i sprzętu należy zaliczyć:

- linię do prostowania i cięcia blachy Dimeco, 854 tys.zł,
- urządzenia malarni proszkowej i ciekłej dla ZPW Tychy, 443 tys. złotych,
- dwa zestawy urządzeń do spawania orbitalnego, 407 tys. złotych,
- dwie giętarki trzpieniowe DB 622ST, 207 tys. złotych,
- prasę krawędziową Hydraul Trumpf CNC TruBend, 133 tys. złotych,
- aparaturę pomiarową, 127 tys. złotych,
- frezarkę konwencjonalną FWF 32JU2, 114 tys. złotych.

Ponadto kontynuowano wymianę zużytego fizycznie i ekonomicznie sprzętu komputerowego, na który wydatkowano kwotę 571 tys. złotych oraz dokonano zakupu nowoczesnego oprogramowania o wartości 187 tys. złotych.

Nakłady na środki transportu wynosiły 1 122 tys. złotych i zostały głównie przeznaczone na powiększenie zasobów samochodów dostawczo - osobowych i osobowych.

Inwestycje w I półroczu 2011 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 II półrocze 2011 roku

Planowane nakłady inwestycyjne w grupie kapitałowej na niefinansowe aktywa trwałe na II półrocze 2011 roku wynoszą 7,8 mln złotych obejmują między innymi wykonanie następujących inwestycji:

- kontynuacja modernizacji hali produkcyjnej nr 2 w Koninie,
- wentylacja wyciągowa stanowisk spawalniczych oraz sufit wytłumiający hałas w hali nr 3 w Koninie,
- świetliki dachowe w hali nr 4 w Koninie,
- budowa zaplecza w Płocku,
- linia kablowa dla zasilania klimatyzacji wraz z rozdzielnią.

W dalszym ciągu kontynuowany będzie proces unowocześnienia parku maszynowego. Planuje się miedzy innymi zakup następującego sprzętu: urządzenia do obróbki szyn prądowych Novopress, przenośne urządzenie do obróbki szyn miedzianych, piła tarczowa GR-170N i piła taśmowa z podajnikiem do cięcia pod kątem, urządzenia do cięcia przewodów CutFix, wciągarka kablowa, spawarki 500 TIG i MAG/MIG, zestaw do spawania orbitalnego, giętarka trzpieniowa do rur, wózki widłowe, sprzęt do obróbki kabli (praski, nożyce).

Część planowanych na II półrocze 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 I półrocze 2011 roku należy stwierdzić, że nie występują zagrożenia w zakresie realizacji zamierzeń inwestycyjnych. 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 I półroczu 2011 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 - Zakład Elektrotechniczny WEKTOR Spółka z o.o.	6 923	tys. zł
- sprzedaż usług - Zakład Elektrotechniczny WEKTOR Spółka z o.o.	84	tys. zł
- sprzedaż materiałów - Zakład Elektrotechniczny WEKTOR Spółka z o.o.	702	tys. zł

Wzajemne salda na dzień 30.06.2011 roku wynosiły:

- zobowiązania Zakładu Elektrotechnicznego WEKTOR Sp. z o.o. wobec ELEKTROBUDOWY SA 2 206 tys. zł
- zobowiązania SAUDI ELEKTROBUDOWA Sp. z o.o. wobec ELEKTROBUDOWY SA 45 tys. zł
- zobowiązania KRUELTA Sp. z o.o. wobec ELEKTROBUDOWY SA 426 tys. zł
- zobowiązania ELEKTROBUDOWY SA wobec Zakładu Elektrotechnicznego WEKTOR Sp. z o.o. 9 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 obrachunkowym nie ujęto kosztów z tytułu należności wątpliwych i zagrożonych wynikających z transakcji ze stronami powiązanymi. ELEKTROBUDOWA SA nie tworzyła rezerw na nierozliczone salda należności na dzień bilansowy z jednostkami stowarzyszonymi.

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

7.1 Zestawienie umów kredytowych na dzień 30.06.2011 roku

Lp.	Nazwa Banku	Rodzaj kredytu	Okres obowiązywania umowy	Kwota limitu
1.	ING Bank Śląski S.A. w Katowicach	w rachunku bieżącym	27.03.2012	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.	BNP PARIBAS BANK Polska S.A.	w rachunku bieżącym	6.07.2012	1,0 mln zł

W I półroczu 2011 roku podmioty grupy kapitałowej nie korzystały z otwartych linii kredytowych.

Na dzień 30.06.2011 roku grupa nie posiadała zobowiązań z tytułu kredytów bankowych.

7.2 Umowy pożyczek

W I półroczu 2011 roku podmioty grupy kapitałowej ELEKTROBUDOWA SA nie korzystały z żadnych pożyczek, jak również nie udzielały pożyczek.

7.3 Gwarancje i poręczenia

Na dzień 30.06.2011 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 202 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 17 mln złotych. Ponadto wystawione przez grupę weksle zabezpieczają linie kredytowe, gwarancje bankowe i ubezpieczeniowe.
W I półroczu 2011 roku podmioty grupy kapitałowej nie udzielały żadnych poręczeń.

8. RÓŻNICE POMIĘDZY WYNIKAMI ZA I PÓŁROCZE 2011 ROKU A PUBLIKOWANĄ PROGNOZĄ

Z punktu widzenia wyników osiągniętych po I półroczu 2011 roku, zdaniem Zarządu, realizacja opublikowanego budżetu jest niezagrożona.
Opublikowany 11.02.2011 roku skonsolidowany budżet grupy kapitałowej ELEKTROBUDOWA SA na rok 2011 zakłada zrealizowanie rocznych przychodów ze sprzedaży na poziomie 793 453 tys. złotych i osiągnięcie zysku netto w wysokości 48 586 tys. złotych (zysk przypadający na akcjonariuszy spółki to 48 336 tys. złotych). Skonsolidowane wyniki finansowe grupy kapitałowej po 6 miesiącach 2011 roku to 372 499 tys. złotych przychodów ze sprzedaży oraz 10 878 tys. złotych zysku netto, z czego zysk netto przypadający na akcjonariuszy spółki to 10 929 tys. złotych.
W III kwartał 2011 roku spółka dominująca wkracza z pokaźnym portfelem zamówień w wysokości 836 801 tys. złotych, z którego w bieżącym 2011 roku planuje zafakturować 440 269 tys. złotych. Zapewnia to realizację rocznej sprzedaży zgodnie z założeniami budżetowymi.

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 I półroczu 2011 roku jednostki grupy kapitałowej zrealizowały w następującym zakresie:

- kontynuacji prac nad rozdzielnicą budowy przeciwwybuchowej - zbudowano model pola i przebadano go w Instytucie Elektrotechniki w Warszawie; projekt był współfinansowany przez Ministerstwo Nauki i Szkolnictwa Wyższego; koniec prac wdrożeniowych przewidziano na koniec 2012 roku;
- kontynuacji prac konstrukcyjnych nad budową rozdzielnicy średnionapięciowej izolowanej SF6; rozdzielnica uzupełni typoszereg rozdzielnic SN przeznaczonych do rozdzielania energii w sieciach dystrybucyjnych na poziomie 17,5 i 24 kV;
- przebadania i certyfikowania nowego wariantu systemu przewodów szynowych PONTIS;
- skonstruowania i zbudowania prototypu rozdzielnicy dwusystemowej 12kV dla wielkich prądów znamionowych: znamionowego ciągłego 4000A oraz wytrzymywanego zwarciowego 1-sekundowego 63kA;
- zaatestowania nowej dwusysytemowej rozdzielnicy SN; była to rozdzielnica D-24-2S o parametrach technicznych: napięcie znamionowe 24kV, prąd znamionowy ciągły 2000A; prąd znamionowy wytrzymywany zwarciowy 3-sekundowy 25kA;
- opracowania i przebadania nowego wariantu rozdzielnicy UNIPANEL, wyposażony w importowane rozłączniki izolowane SF6;
- opracowania dokumentacji konstrukcyjnej i technologicznej oraz wdrożenia do produkcji nowego wariantu ciężkoprądowej rozdzielnicy D-12P, wyposażonego w wyłączniki Arevy –Schneidera Electric dla prądu zwarciowego 3-sekundowego 50kA i prądu ciągłego 3150A;
- opracowania dokumentacji konstrukcyjnej i technologicznej oraz wdrożenia do produkcji nowego wariantu rozdzielnicy D-12P, wyposażonego w wyłączniki SIEMENSA typu 3AH5;

- opracowania dokumentacji konstrukcyjnej i technologicznej oraz wdrożenia do produkcji nowego wariantu stacji SKP – była to składana, modułowa stacja, przystosowana do pracy w podziemnych wyrobiskach KGHM;
- modernizacji karty procesora komunikacyjnego RZ40;
- opracowania nowej wersji regulatora cyfrowego DX369;
- opracowania systemu rejestracji wejść dwustanowych RWD nowej generacji;
- opracowania nowej wersji automatów AZR.

Ważniejsze plany grupy kapitałowej w pracach prowadzonych w dziedzinie rozwoju technicznego na II półrocze 2011 roku:

- kontynuacja prac nad rozdzielnicą budowy przeciwwybuchowej, wykonanie i certyfikacja prototypów;
- kontynuacja prac konstrukcyjnych nad budową rozdzielnicy średnionapięciowej izolowanej SF6; wykonanie pola modelowego, próby konstrukcyjne tego pola;
- przebadanie oraz wdrożenie do produkcji rozdzielnicy dwusystemowej D-12-2S dla wielkich prądów znamionowych;
- opracowanie dokumentacji konstrukcyjnej i technologicznej pola średnionapięciowego generatorowego, wyposażonego w wyłącznik Schneidera Electric typu VAH;
- prace badawcze nad technologią szynoprzewodów z wymuszonym chłodzeniem;
- kontynuacja modernizacji karty procesora komunikacyjnego RZ40;
- kontynuacja prac nad opracowaniem nowej wersji regulatora cyfrowego DX369.

11. 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.

12. 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 2011 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 01.01.2011 roku - 30.06.2011 roku oraz badanie sprawozdania finansowego ELEKTROBUDOWY SA i Skonsolidowanego sprawozdania finansowego grupy kapitałowej ELEKTROBUDOWA SA za 2011 rok zawarta została z Deloitte Audyt Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie w dniu 07.07.2011 roku.

Wynagrodzenie za przeprowadzenie przeglądu i badanie wyżej wymienionych sprawozdań za rok 2011 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
- przegląd sprawozdania finansowego spółki zależnej ELEKTROBUDOWA UKRAINA Sp. z o.o.	30
Razem przegląd i badanie sprawozdań	**175**

Deloitte Audyt Sp. z o.o. została również wyznaczona do przeprowadzenia badania Sprawozdania finansowego za 2011 rok spółki zależnej ENERGOTEST sp. z o.o. Umowę zawarto 09.06.2011 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**

W I półroczu jednostka dominująca zawarła z Deloitte Doradztwo Podatkowe Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie umowę świadczenia usług doradztwa podatkowego w zakresie sporządzenia dokumentacji cen transferowych dla transakcji zawartych przez ELEKTROBUDOWĘ SA z podmiotami powiązanymi. Wynagrodzenie z tytułu całości wykonanych prac zostało ustalone w wysokości 48 tys. zł i zostanie powiększone o podatek VAT.

13. WYKAZ AKCJONARISZY JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ ELEKTROBUDOWY SA

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:	**30.06.2011 roku**	
	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	472 405	19,95%
Otwarty Fundusz Emerytalny PZU „Złota Jesień”	464 588	9,78%
Generali Otwarty Fundusz Emerytalny	410 260	8,64%
AXA OFE	395 723	8,34%
Amplico OFE	268 343	5,65%
Pozostali	2 015 195	42,45%
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 30.06.2011 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 30.06.2011 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. INFORMACJE DOTYCZĄCE ZARZĄDU I RADY NADZORCZEJ JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ

14.1 Zarząd jednostki dominującej

Skład Zarządu ELEKTROBUDOWY SA w I półroczu 2011 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 dniu 22.06.2011 roku Rada Nadzorcza jednostki dominującej przyjęła złożoną przez pana Stanisława Raka, ze skutkiem na dzień 30.06.2011 roku, rezygnację z członkowstwa w Zarządzie ELEKTROBUDOWY SA. Jednocześnie w związku z wnioskiem Prezesa Zarządu, Rada Nadzorcza powołała z dniem 01.07.2011 roku pana Janusza Juszczyka w skład Zarządu ELEKTROBUDOWY SA.

Tryb działania Zarządu określa Statut oraz Regulamin Zarządu zatwierdzony przez Radę Nadzorczą. 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.

14.2 Rada Nadzorcza jednostki dominującej

Rada Nadzorcza składa się z 5 do 7 członków powoływanych na wspólną trzyletnią kadencję przez Walne Zgromadzenie.
W dniu 19.04.2011 roku na Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu ELEKTROBUDOWY SA podjęto uchwały w sprawie powołania składu Rady Nadzorczej na kolejną kadencję.

Skład Rady Nadzorczej ELEKTROBUDOWY SA w I półroczu 2011 roku przedstawiał się następująco:

Dariusz Mańko	-	Przewodniczący
Karol Żbikowski	-	Zastępca Przewodniczącego
Agnieszka Godlewska	-	Członek Rady
Eryk Karski	-	Członek Rady
Tomasz Mosiek	-	Członek Rady
Ryszard Rafalski	-	Członek Rady
Paweł Tarnowski	-	Członek Rady

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.

Komitet Audytu oraz Komitet Nominacji i Wynagrodzeń

W I półroczu 2011 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 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.
W dniu 19.04.2011 roku Rada Nadzorcza powołała Komitet Audytu w następującym składzie:
- Tomasz Mosiek – Przewodniczący Komitetu
- Eryk Karski – Członek Komitetu
- Paweł Tarnowski – Członek Komitetu

W skład Komitetu Nominacji i Wynagrodzeń wchodzi co najmniej dwóch członków.
Komitet ze swojego składu wybiera Przewodniczącego.

W dniu 19.04.2011 roku Rada Nadzorcza powołała Komitet Nominacji i Wynagrodzeń w następującym składzie:
- Ryszard Rafalski – Przewodniczący Komitetu
- Agnieszka Godlewska – Członek Komitetu
- Karol Żbikowski – Członek Komitetu

15. OŚWIADCZENIE O PRZESTRZEGANIU ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO PRZEZ JEDNOSTKĘ DOMINUJĄCĄ

Zarząd ELEKTROBUDOWY SA oświadcza, że ELEKTROBUDOWA SA i jej organy w I półroczu 2011 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.

PODPISY CZŁONKÓW ZARZĄDU

Imię i Nazwisko	Stanowisko / Funkcja	Data	Podpis
Jacek Faltynowicz	Prezes	30.08.2011	
Jarosław Tomaszewski	Członek Zarządu	30.08.2011	
Ariusz Bober	Członek Zarządu	30.08.2011	
Tomasz Jaźwiński	Członek Zarządu	30.08.2011	
Janusz Juszczyk	Członek Zarządu	30.08.2011	
Arkadiusz Klimowicz	Członek Zarządu	30.08.2011	

Deloitte.

Deloitte Audyt Sp. z o.o.
z siedzibą w Warszawie
Al. Jana Pawła II 19
00-854 Warszawa
Polska

Tel: +48 22 511 08 11, 511 08 12
Fax: +48 22 511 08 13
www.deloitte.com/pl

RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z PRZEGLĄDU SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2011 ROKU DO 30 CZERWCA 2011 ROKU

Do Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej ELEKTROBUDOWY SA

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego Spółki ELEKTROBUDOWA SA z siedzibą w Katowicach przy ulicy Porcelanowej 12, na które składa się sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 30 czerwca 2011 roku, sprawozdanie z całkowitych dochodów, sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym, rachunek przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2011 roku do 30 czerwca 2011 roku oraz informacje dodatkowe, obejmujące informacje o przyjętej polityce rachunkowości i inne informacje objaśniające.

Za zgodność tego skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego z wymogami Międzynarodowego Standardu Rachunkowości 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa" w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską („MSR 34") i innymi obowiązującymi przepisami odpowiedzialny jest Zarząd Spółki. Naszym zadaniem było przeprowadzenie przeglądu tego sprawozdania.

Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do postanowień krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów. Standardy nakładają na nas obowiązek zaplanowania i przeprowadzenia przeglądu w taki sposób, aby uzyskać umiarkowaną pewność, iż sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości.

Przegląd przeprowadziliśmy głównie drogą analizy danych sprawozdania finansowego, wglądu w księgi rachunkowe, a także wykorzystania informacji uzyskanych od kierownictwa oraz osób odpowiedzialnych za finanse i rachunkowość Spółki.

Zakres i metoda przeglądu skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego istotnie różni się od badań leżących u podstaw opinii wyrażanej o zgodności z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości rocznego sprawozdania finansowego oraz o jego rzetelności i jasności, dlatego nie możemy wydać takiej opinii o załączonym sprawozdaniu.

Deloitte.

Na podstawie przeprowadzonego przeglądu nie zidentyfikowaliśmy niczego, co nie pozwoliłoby stwierdzić, że skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało przygotowane, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z wymogami Międzynarodowego Standardu Rachunkowości 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa", w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską.

Joanna Sklarz-Snopek

.....

Joanna Sklarz-Snopek
Kluczowy biegły rewident
przeprowadzający przegląd
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, 30 sierpnia 2011 roku

ELEKTROBUDOWA SA

Skrócone sprawozdanie finansowe

za I półrocze 2011 roku obejmujące okres od 01 stycznia do 30 czerwca 2011 roku

`

Indeks do Skróconego sprawozdania finansowego

SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ 2

SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW 3

SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM 4

SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH 6

1. Wybrane dane objaśniające 7

2. Informacje dotyczące segmentów działalności 8

3. Rzeczowe aktywa trwałe i aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży 14

4. Zmiana stanu rezerw i odpisów na należności oraz podatek dochodowy 14

5. Zmiana stanu zobowiązań warunkowych 15

6. Zysk na akcję 15

7. Wartość księgowa na akcję 16

8. Informacja dotycząca wypłaconej (lub zadeklarowanej) dywidendy, w przeliczeniu na jedną akcję 16

9. Transakcje z podmiotami powiązanymi 16

10. Znaczące zdarzenia po dacie bilansu 17

11. Stanowisko Zarządu ELEKTROBUDOWY SA odnośnie realizacji wcześniej ogłoszonych prognoz 18

Sprawozdanie z sytuacji finansowej

	stan na 30.06.2011	stan na 31.12.2010	stan na 30.06.2010
AKTYWA			
Aktywa trwałe	**196 715**	**208 799**	**180 320**
Rzeczowe aktywa trwałe	82 925	83 105	65 259
Wartości niematerialne	3 858	3 402	2 880
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	23 184	23 184	23 336
Udziały w jednostkach zależnych	47 899	47 899	47 722
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	27 589	35 304	32 519
Należności długoterminowe	5 845	9 404	7 319
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	3 906	5 171	0
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 509	1 330	1 285
Aktywa obrotowe	**360 311**	**365 708**	**291 378**
Zapasy	47 689	24 234	22 448
Należności handlowe oraz pozostałe	201 575	227 317	166 216
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	24	189	222
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	4 505	3 048	3 561
Kwoty należne z tytułu umów budowlanych	90 814	74 514	52 610
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	14 988	36 406	46 321
Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży	716	0	0
Razem aktywa	**557 026**	**574 507**	**471 698**
KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA			
Kapitał własny	**306 578**	**322 136**	**299 605**
Kapitał zakładowy (po przeszacowaniu)	26 375	26 375	26 375
Kapitał zapasowy	281 812	260 702	260 702
Kapitał z wyceny inwestycji dostępnych do sprzedaży	4 177	3 454	1 225
Różnice kursowe z przeliczenia	(7)	0	0
Zyski zatrzymane	(5 779)	31 605	11 303
Zobowiązania			
Zobowiązania długoterminowe	**8 677**	**8 486**	**9 081**
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	0	0	1 200
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	2 630	2 780	2 431
Zobowiązania pozostałe	6 047	5 706	5 450
Zobowiązania krótkoterminowe	**241 771**	**243 885**	**163 012**
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe	208 124	194 627	128 940
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych	92	6 240	46
Pochodne instrumenty finansowe	49	0	159
Rezerwy	4 864	4 937	341
Rozliczenia międzyokresowe	6 697	10 159	6 782
Kwoty zobowiązań wobec odbiorców z tytułu umów budowlanych	21 945	27 922	26 744
Razem zobowiązania	**250 448**	**252 371**	**172 093**
Razem kapitał własny i zobowiązania	**557 026**	**574 507**	**471 698**

Sprawozdanie z całkowitych dochodów

	okres 6 miesięcy zakończony 30.06.2011	okres 6 miesięcy zakończony 30.06.2010
Działalność kontynuowana		
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	354 528	299 688
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	(335 507)	(262 839)
Zysk brutto ze sprzedaży	**19 021**	**36 849**
Koszty sprzedaży	(1 291)	(1 711)
Koszty ogólnego zarządu	(4 909)	(4 084)
Pozostałe koszty operacyjne	(1 187)	(850)
Pozostałe zyski (straty) netto	12	(2 514)
Zysk operacyjny	**11 646**	**27 690**
Przychody (koszty) finansowe netto	2 051	6 799
Zysk brutto przed opodatkowaniem	**13 697**	**34 489**
Podatek dochodowy	(1 486)	(5 196)
Zysk netto okresu obrotowego z działalności kontynuowanej	**12 211**	**29 293**
Działalność zaniechana		
Zysk (strata) netto okresu obrotowego z działalności zaniechanej	**0**	**0**
Zysk netto okresu obrotowego	**12 211**	**29 293**
Inne całkowite dochody ogółem		
- wycena inwestycji dostępnych do sprzedaży	1 829	(399)
- podatek odroczony z wyceny inwestycji dostępnych do sprzedaży	(348)	76
- odwrócenie wyceny inwestycji dostępnych do sprzedaży	(936)	
- podatek odroczony z odwrócenia wyceny inwestycji dostępnych do sprzedaży	178	
- różnice kursowe z przeliczenia	(7)	0
Razem inne całkowite dochody	**716**	**(323)**
Całkowite dochody ogółem	**12 927**	**28 970**
Zysk (strata) na akcję z działalności kontynuowanej i zaniechanej (w zł na jedną akcję)		
- podstawowy	2,57	6,17
- rozwodniony	2,57	6,17

Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy z nadwyżki ponad cenę nominalną akcji	Pozostały kapitał zapasowy	Kapitał z wyceny inwestycji dostępnych do sprzedaży	Różnice kursowe z przeliczenia	Zyski zatrzymane	Razem kapitał własny
stan na dzień 01.01.2011 roku	**26 375**	**100 676**	**160 026**	**3 454**	**0**	**31 605**	**322 136**
zysk netto						*12 211*	*12 211*
różnice kursowe					*(7)*		*(7)*
wycena inwestycji dostępnych do sprzedaży				*1 829*			*1 829*
podatek dochodowy odroczony z wyceny inwestycji dostępnych do sprzedaży				*(348)*			*(348)*
odwrócenie wyceny inwestycji dostępnych do sprzedaży				*(936)*			*(936)*
podatek dochodowy odroczony z odwrócenia wyceny inwestycji dostępnych do sprzedaży				*178*			*178*
całkowite dochody ogółem				**723**	**(7)**	**12 211**	**12 927**
podział zysku			21 110			(21 110)	0
wypłata dywidendy						(28 485)	(28 485)
stan na dzień 30.06.2011 roku	**26 375**	**100 676**	**181 136**	**4 177**	**(7)**	**(5 779)**	**306 578**

ELEKTROBUDOWA SA
Skrócone sprawozdanie finansowe za I półrocze 2011 roku obejmujące okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2011 roku

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

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

	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy z nadwyżki ponad cenę nominalną akcji	Pozostały kapitał zapasowy	Kapitał z wyceny inwestycji dostępnych do sprzedaży	Różnice kursowe z przeliczenia	Zyski zatrzymane	Razem kapitał własny
stan na dzień 01.01.2010 roku	**26 375**	**100 840**	**118 076**	**1 548**	**0**	**40 432**	**287 271**
zysk netto						*29 293*	*29 293*
wycena inwestycji dostępnych do sprzedaży				*(399)*			*(399)*
podatek dochodowy odroczony z wyceny inwestycji dostępnych do sprzedaży				*76*			*76*
całkowite dochody ogółem				**(323)**		**29 293**	**28 970**
podział zysku			41 776			(41 776)	0
wypłata dywidendy						(16 616)	(16 616)
pozostałe zmiany			10			(30)	(20)
stan na dzień 30.06.2010 roku	**26 375**	**100 840**	**159 862**	**1 225**	**0**	**11 303**	**299 605**

Sprawozdanie z przepływów pieniężnych

	okres 6 miesięcy zakończony 30.06.2011	okres 6 miesięcy zakończony 30.06.2010
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej		
Zysk brutto przed opodatkowaniem	13 697	34 489
Amortyzacja	5 734	4 937
Zysk/strata z tytułu różnic kursowych	(290)	(310)
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	(2 051)	(6 799)
Zysk/strata ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	(180)	(62)
Zmiana stanu zapasów	(23 455)	(19 118)
Zmiana stanu aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	(1 197)	0
Zmiana stanu należności handlowych oraz pozostałych	30 116	15 660
Zmiana stanu zobowiązań, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	(11 634)	(17 657)
Zapłacony podatek dochodowy	(8 008)	(2 476)
Zmiana stanu krótkoterminowych rozliczeń międzyokresowych	(4 919)	(3 335)
Zmiana stanu długoterminowych rozliczeń międzyokresowych	(179)	116
Zmiana stanu rozrachunków z tytułu umów budowlanych	(22 277)	(19 849)
Inne korekty	(134)	(130)
Wypływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	**(24 777)**	**(14 534)**
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej		
Zbycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	376	67
Zbycie udziałów w pozostałych jednostkach	161	0
Zbycie pozostałych aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	9 808	0
Dywidendy i udziały w zyskach	1 047	1 496
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	(8 323)	(11 866)
Nabycie udziałów w jednostkach zależnych i stowarzyszonych	0	(351)
Nabycie aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	0	(30 000)
Wpływy / wypływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	**3 069**	**(40 654)**
Przepływy pieniężne z działalności finansowej		
Wpływy pieniężne netto z działalności finansowej	**0**	**0**
Zmniejszenie netto stanu środków pieniężnych i kredytu w rachunku bieżącym	(21 708)	(55 188)
Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych i kredytu w rachunku bieżącym	(21 418)	(54 878)
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	290	310
Stan środków pieniężnych i kredytu w rachunku bieżącym na początek okresu	36 406	101 199
Stan środków pieniężnych i kredytu w rachunku bieżącym na koniec okresu	**14 988**	**46 321**

Noty do skróconego sprawozdania finansowego

1. Wybrane dane objaśniające

ELEKTROBUDOWA SA wprowadziła i stosuje zasady rachunkowości oparte na Międzynarodowych Standardach Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską (UE) według tych samych zasad dla okresu bieżącego i okresów porównywalnych od 01.01.2005 roku.
Niniejsze skrócone sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z MSR 34 (Śródroczna sprawozdawczość finansowa).
W śródrocznym sprawozdaniu finansowym przestrzegano tych samych zasad (polityki) rachunkowości i metod obliczeniowych co w ostatnim rocznym sprawozdaniu finansowym sporządzonym na dzień 31.12.2010 roku.
Prezentowane skrócone sprawozdanie finansowe za I półrocze 2011 roku sporządzone zostało zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z 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.
ELEKTROBUDOWA SA, jako podmiot dominujący grupy kapitałowej, sporządziła na dzień 30.06.2011 roku również skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską (UE) według tych samych zasad dla okresu bieżącego i okresów porównywalnych. Skrócone sprawozdanie jednostkowe ELEKTROBUDOWY SA zostało dołączone do skonsolidowanego sprawozdania finansowego za I półrocze 2011 roku.

W I półroczu 2011 roku odnotowano poprawę koniunktury w budownictwie. Obserwuje się korzystne prognozy portfela zamówień i produkcji budowlano – montażowej oraz sytuacji finansowej. Świadczy o tym poziom pozyskanych w okresie sprawozdawczym zamówień w wysokości 550,0 mln zł. W odniesieniu do I półrocza 2010 roku, w którym podpisano zamówienia na kwotę 333,9 mln zł, nastąpił wzrost wartości zawartych umów, przyjętych zleceń i zamówień o 64,7%.
Portfel zamówień na dzień 30.06.2011 roku, obejmujący podpisane umowy będące w realizacji, jak i oczekujące na realizację, osiągnął poziom 836,8 mln zł. W porównaniu ze stanem na dzień 30.06.2010 roku, gdzie portfel zamówień wynosił 645,7 mln zł, nastąpiło zwiększenie o 29,6%. Wzrost portfela zamówień pozwala na pozytywną ocenę ogólnego klimatu koniunktury.

Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów osiągnięte przez spółkę w I półroczu 2011 roku wynosiły 354,5 mln zł, co stanowi 47,4% przychodów założonych w budżecie na rok 2011.
Przychody ze sprzedaży za I półrocze 2011 roku w odniesieniu do poziomu osiągniętego w I półroczu 2010 roku wzrosły o 18,3%. Wyższe tempo przyrostu przychodów ze sprzedaży w I półroczu 2011 roku dotyczyło głównie branży budowlano - montażowej. Warunki pogodowe ostatniej zimy w Polsce w porównaniu z rokiem ubiegłym były znacznie bardziej sprzyjające dla sektora budowlanego. Dzięki dobremu początkowi roku wartość produkcji budowlano - montażowej dynamicznie wzrosła. W I półroczu 2011 roku sprzedaż produkcji budowlano - montażowej wynosiła 284,7 mln zł, co w odniesieniu do 2010 roku, gdzie sprzedaż ta wynosiła 196,7 mln zł, wskazuje na 44,7% wzrostu.
Sprzyjające warunki pogodowe okresu zimowego umożliwiły zrealizowanie założeń budżetowych I półrocza 2011 roku w zakresie przychodów ze sprzedaży w 98,0%. Wpływ sezonowości na wykonanie usług budowlano - montażowych został uwzględniony już na etapie tworzenia budżetu spółki na rok 2011, biorąc pod uwagę rozkład czasowy rzeczowego zakresu wykonywanych robót, który wynika z harmonogramów realizowanych kontraktów będących integralną częścią zawartych umów.

Z dynamiką przychodów skorelowana jest dynamika kosztu własnego sprzedawanych produktów, towarów i materiałów, których udział po I półroczu w planowanych wielkościach budżetowych na rok 2011 wynosił 49,3%. Wykonanie kosztu własnego za I półrocze 2011 odpowiadało wielkościom zabudżetowanym w tym okresie.

Noty do skróconego sprawozdania finansowego (cd.)

Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów w I półroczu 2011 roku wzrosły w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego o 27,6%, co oznacza przekroczenie tempa wzrostu przychodów ze sprzedaży o 9,3 punktu procentowego. Relacje pomiędzy tempem wzrostu przychodów i kosztów ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów ukształtowały wynik brutto ze sprzedaży na poziomie niższym od osiągniętego w I półroczu 2010 roku o 17,8 mln zł. Po uwzględnieniu wyniku na pozostałej działalności operacyjnej oraz finansowej zysk brutto przed opodatkowaniem wynosił 13,7 mln zł i w stosunku do założeń budżetowych na I półrocze 2011 roku uległ obniżeniu o 7,0 mln zł. Zysk netto okresu sprawozdawczego wynosił 12,2 mln zł, realizując budżet I półrocza 2011 roku w 73,1%.

Główne bariery w prowadzeniu działalności budowlanej związane były z kosztami zatrudnienia, silną konkurencją oraz biurokracją. Wzrost kosztów pracy wiąże się z popytem na doświadczonych zawodowo pracowników oraz realizacją kontraktów za granicą, gdzie warunki płacowe zatrudnionych pracowników muszą odpowiadać miejscowym regulacjom. Silna konkurencja na rynku, pozyskiwanie nowych zamówień w wyniku przetargów, w których wygrywają najkorzystniejsze cenowo propozycje, wymusza utrzymywanie marży na niskim poziomie. Ponadto realizacja zleceń wygranych w przetargach wiąże się z ryzykiem zmian cen materiałów budowlanych, które w konsekwencji mogą niekorzystnie wpłynąć na zyskowność kontraktu. Najważniejsze priorytety to podniesienie efektywności działania, usprawnienie procesu zarządzania projektami oraz optymalizacja procesów zakupu.

2. Informacje dotyczące segmentów działalności

Podstawowy układ sprawozdawczy – segmentacja branżowa

Zgodnie z wymogami MSSF8, należy identyfikować segmenty operacyjne w oparciu o wewnętrzne raporty dotyczące tych elementów spółki, które są regularnie weryfikowane przez osoby decydujące o przydzieleniu zasobów do danego segmentu i oceniające jego wyniki finansowe.
Działalność spółki klasyfikowana jest przede wszystkim według kryterium branżowego.
Działalność segmentów branżowych koncentruje się na świadczeniu usług budowlano – montażowych oraz produkcji urządzeń elektrycznych.
Segmenty sprawozdawcze spółki stanowią, wyodrębnione w jej strukturze organizacyjnej, strategiczne oddziały oferujące różne produkty i usługi. Podlegają one odrębnemu zarządzaniu ponieważ, każda z działalności wymaga odmiennych technologii produkcji i różnych strategii marketingowych. Spółka posiada cztery segmenty sprawozdawcze:

- Segment Rynek Wytwarzania Energii świadczy usługi na rzecz wytwórców zawodowych i przemysłowych energii elektrycznej i cieplnej, 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 skróconego 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.

- Pozostałe pozycje obejmują inne materialne i niematerialne usługi świadczone na rzecz klientów zewnętrznych.

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

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

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

Wyniki segmentów branżowych za I półrocze 2011 roku

	Rynek Wytwarzania Energii	Rynek Przemysłu	Rynek Dystrybucji Energii	Pozostałe segmenty	Razem
Działalność kontynuowana					
Przychody ze sprzedaży	146 500	140 713	91 396	4 591	**383 200**
w tym:					
Przychody od klientów zewnętrznych	145 778	139 629	68 039	1 082	**354 528**
Sprzedaż między segmentami	722	1 084	23 357	3 509	**28 672**
Zysk operacyjny	**8 441**	**3 513**	**(895)**	**587**	**11 646**
Wynik działalności finansowej	0	0	1 489	562	**2 051**
Zysk brutto przed opodatkowaniem	**8 441**	**3 513**	**594**	**1 149**	**13 697**
Podatek dochodowy	(253)	(817)	(263)	(153)	**(1 486)**
Zysk netto okresu obrotowego z działalności kontynuowanej	**8 188**	**2 696**	**331**	**996**	**12 211**
Działalność zaniechana					
Zysk (strata) netto okresu obrotowego z działalności zaniechanej	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
Zysk netto okresu obrotowego	**8 188**	**2 696**	**331**	**996**	**12 211**

Noty do skróconego sprawozdania finansowego (cd.)

Pozostałe pozycje dotyczące segmentów branżowych ujęte w sprawozdaniu z całkowitych dochodów za I półrocze 2011 roku

	Rynek Wytwarzania Energii	Rynek Przemysłu	Rynek Dystrybucji Energii	Pozostałe segmenty	Razem
amortyzacja środków trwałych	2 077	735	955	1 084	**4 851**
amortyzacja wartości niematerialnych	133	106	627	17	**883**

Wyniki segmentów branżowych za I półrocze 2010 roku

	Rynek Wytwarzania Energii	Rynek Przemysłu	Rynek Dystrybucji Energii	Pozostałe segmenty	Razem
Działalność kontynuowana					
Przychody ze sprzedaży	111 196	114 493	97 194	4 200	**327 083**
w tym:					
Przychody od klientów zewnętrznych	110 614	106 862	81 075	1 137	**299 688**
Sprzedaż między segmentami	582	7 631	16 119	3 063	**27 395**
Zysk operacyjny	**10 698**	**4 419**	**10 358**	**2 215**	**27 690**
Wynik działalności finansowej	0	0	3 052	3 747	**6 799**
Zysk brutto przed opodatkowaniem	**10 698**	**4 419**	**13 410**	**5 962**	**34 489**
Podatek dochodowy	(2 297)	(890)	(2 850)	841	**(5 196)**
Zysk netto okresu obrotowego z działalności kontynuowanej	**8 401**	**3 529**	**10 560**	**6 803**	**29 293**
Działalność zaniechana					
Zysk (strata) netto okresu obrotowego z działalności zaniechanej	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
Zysk netto okresu obrotowego	**8 401**	**3 529**	**10 560**	**6 803**	**29 293**

Noty do skróconego sprawozdania finansowego (cd.)

Pozostałe pozycje dotyczące segmentów branżowych ujęte w sprawozdaniu z całkowitych dochodów za I półrocze 2010 roku

	Rynek Wytwarzania Energii	Rynek Przemysłu	Rynek Dystrybucji Energii	Pozostałe segmenty	Razem
amortyzacja środków trwałych	1 450	678	946	840	**3 914**
amortyzacja wartości niematerialnych	130	67	799	27	**1 023**

Aktywa i zobowiązania segmentów branżowych stan na 30.06.2011 roku

	Rynek Wytwarzania Energii	Rynek Przemysłu	Rynek Dystrybucji Energii	Pozostałe segmenty	Razem
Aktywa	164 696	148 662	105 083	138 585	**557 026**
Zobowiązania	74 545	83 782	64 657	27 464	**250 448**
Nakłady inwestycyjne	3 166	733	1 859	975	**6 733**

Aktywa i zobowiązania segmentów branżowych stan na 31.12.2010 roku

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

Aktywa i zobowiązania segmentów branżowych stan na 30.06.2010 roku

	Rynek Wytwarzania Energii	Rynek Przemysłu	Rynek Dystrybucji Energii	Pozostałe segmenty	Razem
Aktywa	126 997	124 654	71 915	148 132	**471 698**
Zobowiązania	56 730	69 019	40 080	6 264	**172 093**
Nakłady inwestycyjne	2 135	770	519	8 158	**11 582**

Noty do skróconego sprawozdania finansowego (cd.)

Odpisy aktualizujące należności segmentów branżowych

	Rynek Wytwarzania Energii	Rynek Przemysłu	Rynek Dystrybucji Energii	Wszystkie pozostałe segmenty	Razem
stan na 30.06.2011	1 907	2 688	2 992	3 768	**11 355**
stan na 31.12.2010	1 896	1 757	3 995	3 973	**11 621**
stan na 30.06.2010	1 869	1 177	9 778	3 973	**16 797**

Wartość utworzonych odpisów aktualizujących należności segmentów branżowych

	Rynek Wytwarzania Energii	Rynek Przemysłu	Rynek Dystrybucji Energii	Wszystkie pozostałe segmenty	Razem
w I półroczu 2011 roku	131	1 298	30		**1 459**
w 2010 roku	278	728	87	0	**1 093**
w I półroczu 2010 roku	244	106	5 859	0	**6 209**

Odwrócenie i wykorzystanie odpisów aktualizujących należności segmentów branżowych

	Rynek Wytwarzania Energii	Rynek Przemysłu	Rynek Dystrybucji Energii	Wszystkie pozostałe segmenty	Razem
w I półroczu 2011 roku	120	367	1 033	205	**1 725**
w 2010 roku	40	123	48	66	**277**
w I półroczu 2010 roku	33	81	37	66	**217**

Noty do skróconego sprawozdania finansowego (cd.)

Uzupełniający układ sprawozdawczy - segmentacja geograficzna

ELEKTROBUDOWA SA prowadzi działalność na rynku krajowym oraz na rynkach zagranicznych. Podział geograficzny odpowiada lokalizacji finalnych odbiorców i przedstawia się następująco:

	okres 6 miesięcy zakończony 30.06.2011	okres 6 miesięcy zakończony 30.06.2010
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów		
- rynek krajowy	299 276	252 001
- rynek skandynawski	34 870	19 193
- rynki wschodnie	9 564	19 161
- rynki Azji Południowo - Zachodniej	7 169	3 311
- rynek turecki	2 275	1 555
- rynek zachodnioeuropejski	1 045	784
- rynek środkowoeuropejski	231	0
- rynek Ameryki Środkowej	87	723
- pozostałe rynki	11	2 960
	354 528	**299 688**

W I półroczu 2011 roku głównym obszarem działania spółki był rynek krajowy (84% przychodów ze sprzedaży), rynek skandynawski (10%), rynki wschodnie (3%), oraz rynki Azji Południowo - Zachodniej (2%).

Informacja o wiodących klientach

W przychodach z tytułu sprzedaży bezpośredniej w działalności Rynku Przemysłu w wysokości 139,6 mln zł (w I półroczu 2010 roku 106,9 mln zł) uwzględniono przychody w wysokości 42,8 mln zł (w I półroczu 2010 roku 34,1 mln zł) z tytułu sprzedaży do największego klienta spółki. Przychody te stanowiły w I półroczu 2011 roku 12,1%, a w I półroczu 2010 roku 11,4% wartości przychodów spółki.

Z kolei w przychodach z tytułu sprzedaży bezpośredniej w działalności Rynku Wytwarzania Energii w wysokości 145,8 mln zł (w I półroczu 2010 roku 110,6 mln zł) uwzględniono przychody w wysokości 34,8 mln zł (w I półroczu 2010 roku 16,0 mln zł) z tytułu sprzedaży do drugiego głównego klienta spółki. Przychody te stanowiły w I półroczu 2011 roku 9,8%, a w I półroczu 2010 roku 5,3% wartości przychodów spółki.

Spółka w stosunku do dwóch wiodących klientów uzyskała w I półroczu 2011 roku przychody stanowiące 21,9%, a w I półroczu 2010 roku 16,7% całkowitych przychodów spółki.

Noty do skróconego sprawozdania finansowego (cd.)

3. Rzeczowe aktywa trwałe i aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży

Z dniem 28.02.2011 roku przekazano do użytkowania zrealizowane przez ELEKTROBUDOWĘ SA zadanie inwestycyjne – Zakład Produkcji Przewodów Wielkoprądowych w Tychach, łączna wartość początkowa budynków i budowli wynosiła 21 849,2 tys. zł. Wyposażenie Zakładu w maszyny, urządzenia, narzędzia i przyrządy na dzień przekazania do użytkowania stanowiło łączną wartość początkową 7 686,0 tys. zł. Zakład w Tychach przejął produkcję wyrobów gotowych realizowaną dotychczas przez Zakład Przewodów Wielkoprądowych w Mikołowie. Rzeczowe składniki majątku oraz prawo wieczystego użytkowania gruntu należące do Zakładu w Mikołowie, które zaprzestano użytkować przeznaczono do sprzedaży i są dostępne do natychmiastowej odsprzedaży w swoim obecnym stanie. Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży wyceniono w wartości bilansowej, ich wartość stanowiły:

– budynki i urządzenia, które zostały ujawnione w aktywach trwałych sprawozdania z sytuacji finansowej w pozycji „Środki trwałe przeznaczone do sprzedaży" o wartości 716 tys. zł,
– prawo wieczystego użytkowania gruntów objęte ewidencją pozabilansową o wartości 105 tys. zł.

4. Zmiana stanu rezerw i odpisów na należności oraz podatek dochodowy

	stan na 30.06.2011	stan na 31.12.2010	stan na 30.06.2010
Rezerwy na przyszłe zobowiązania i koszty	**7 494**	**7 717**	**2 772**
w tym:			
- na świadczenia emerytalne długoterminowe	2 630	2 780	2 431
- na świadczenia emerytalne krótkoterminowe	20	51	1
- na koszty robót poprawkowych	344	386	340
- na przewidywane kary umowne	4 500	4 500	0

	stan na 30.06.2011	stan na 31.12.2010	stan na 30.06.2010
Odpisy aktualizujące należności	**11 355**	**11 621**	**16 797**
w tym:			
- w postępowaniu upadłościowym	8 361	9 230	9 230
- w postępowaniu sądowym	79	277	287
- od pozostałych dłużników zalegających z zapłatą	2 915	2 114	7 280

Noty do skróconego sprawozdania finansowego (cd.)

	stan na 30.06.2011	stan na 31.12.2010	stan na 30.06.2010
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	**20 012**	**20 673**	**10 124**
- aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego przypadające do realizacji po upływie 12 m-cy	962	1 030	952
- aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego przypadające do realizacji w ciągu 12 m-cy	19 050	19 643	9 172
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	**(16 106)**	**(15 502)**	**(11 324)**
- zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego przypadające do realizacji po upływie 12 m-cy	(548)	(539)	(554)
- zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego przypadające do realizacji w ciągu 12 m-cy	(15 558)	(14 963)	(10 770)
Odroczony podatek dochodowy od osób prawnych	**3 906**	**5 171**	**(1 200)**

5. Zmiana stanu zobowiązań warunkowych

	stan na 30.06.2011	stan na 31.12.2010	stan na 30.06.2010
Zobowiązania warunkowe	**215 009**	**162 776**	**157 302**
w tym:			
gwarancje	199 023	145 504	142 039
weksle	15 986	17 272	15 263

6. Zysk na akcję

Do obliczenia zysku na jedną akcję zwykłą za I półrocze 2011 roku przyjęto:

	Zysk	Akcje	Zysk na akcję
Zysk netto za okres (w złotych)	12 211 470		
Średnia ważona liczba akcji		4 747 608	
Zysk podstawowy na akcję wynosi (w złotych)			2,57
Zysk na akcję rozwodniony wynosi (w złotych)			2,57

Do obliczenia zysku na jedną akcję zwykłą za I półrocze 2010 roku przyjęto:

	Zysk	Akcje	Zysk na akcję
Zysk netto za okres (w złotych)	29 293 337		
Średnia ważona liczba akcji		4 747 608	
Zysk podstawowy na akcję wynosi (w złotych)			6,17
Zysk na akcję rozwodniony wynosi (w złotych)			6,17

Noty do skróconego sprawozdania finansowego (cd.)

7. Wartość księgowa na akcję

	stan na 30.06.2011	stan na 31.12.2010	stan na 30.06.2010
kapitał własny	306 578	322 136	299 605
liczba akcji (w sztukach)	4 747 608	4 747 608	4 747 608
wartość księgowa na jedną akcję	**64,58**	**67,85**	**63,11**

8. Informacja dotycząca wypłaconej (lub zadeklarowanej) dywidendy, w przeliczeniu na jedną akcję

Zgodnie z Uchwałą Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia ELEKTROBUDOWY SA z dnia 19.04.2011 roku w sprawie podziału zysku za rok obrotowy 2010, kwota 28 485 648,00 zł przeznaczona została na wypłatę dywidendy, tj. w wysokości 6,00 zł na jedną akcję. Nabycie prawa do dywidendy ustalone zostało na dzień 18.07.2011 roku, a termin wypłaty dywidendy na dzień 02.08.2011 roku.

9. Transakcje z podmiotami powiązanymi

Transakcje z podmiotami powiązanymi były zawiązywane na warunkach rynkowych.
W okresie sprawozdawczym ELEKTROBUDOWA SA dokonała następujących transakcji z podmiotami zależnymi i stowarzyszonymi:

a) sprzedaż:		
- sprzedaż wyrobów - Zakład Elektrotechniczny WEKTOR Sp. z o.o.	6 923	tys. zł
- sprzedaż usług - Zakład Elektrotechniczny WEKTOR Sp. z o.o.	84	tys. zł
- sprzedaż materiałów - Zakład Elektrotechniczny WEKTOR Sp. z o.o.	702	tys. zł
- sprzedaż usług - KONIP Sp. z o.o.	44	tys. zł
- sprzedaż wyrobów - ENERGOTEST sp. z o.o.	1	tys. zł
- sprzedaż usług - ENERGOTEST sp. z o.o.	653	tys. zł
- sprzedaż wyrobów – ELEKTROBUDOWA UKRAINA Sp. z o.o.	1 370	tys. zł
b) zakup:		
- zakup usług - KONIP Sp. z o.o.	481	tys. zł
- zakup usług - ENERGOTEST sp. z o.o.	1 657	tys. zł
- zakup materiałów - ENERGOTEST sp. z o.o.	1 116	tys. zł

Noty do skróconego sprawozdania finansowego (cd.)

Wzajemne salda na dzień 30.06.2011 roku wynosiły:

- zobowiązania ELEKTROBUDOWY SA wobec KONIP Sp. z o.o.	83	tys. zł
- zobowiązania ELEKTROBUDOWY SA wobec ENERGOTEST sp. z o.o.	2 531	tys. zł
- zobowiązania ENERGOTEST sp. z o.o. wobec ELEKTROBUDOWY SA	206	tys. zł
- zobowiązania ELEKTROBUDOWY SA wobec Zakładu Elektrotechnicznego WEKTOR Sp. z o.o.	9	tys. zł
- zobowiązania Zakładu Elektrotechnicznego WEKTOR Sp. z o.o. wobec ELEKTROBUDOWY SA	2 206	tys. zł
- zobowiązania SAUDI ELEKTROBUDOWA Sp. z o.o. wobec ELEKTROBUDOWY SA	45	tys. zł
- zobowiązania KRUELTA Sp. z o.o. wobec ELEKTROBUDOWY SA	426	tys. zł

Nierozliczone salda należności i zobowiązań z podmiotami powiązanymi nie są zabezpieczone i zostaną rozliczone w środkach pieniężnych w ustalonych terminach płatności.
ELEKTROBUDOWA SA nie udzieliła podmiotom powiązanym gwarancji na zabezpieczenie kontraktowych zobowiązań gwarancyjnych.
W okresie obrachunkowym nie ujęto kosztów z tytułu należności wątpliwych i zagrożonych wynikających z transakcji ze stronami powiązanymi. ELEKTROBUDOWA SA nie tworzyła rezerw na nierozliczone salda należności na dzień bilansowy z jednostkami powiązanymi.

10. Znaczące zdarzenia po dacie bilansu

W dniu 18.07.2011 roku ELEKTROBUDOWA SA wystawiła zlecenie finansowe na umorzenie posiadanych jednostek uczestnictwa w zagranicznym funduszu inwestycyjnym Franklin Templeton Investment Funds. Wpływ środków pieniężnych na rachunek bankowy spółki w kwocie 25 219,8 tys. zł nastąpił w dniu 22.07.2011 roku. W wyniku dokonanej transakcji spółka osiągnęła pozostałe zyski operacyjne w wysokości 3 666,9 tys. zł.

W dniu 02.08.2011 roku ELEKTROBUDOWA SA otrzymała zaliczkę na poczet przewidywanej dywidendy za rok obrotowy 2011 w kwocie 1 500,0 tys zł. Zaliczka została wypłacona na podstawie Uchwały Zarządu spółki ENERGOTEST sp. z o.o. z dnia 29.07.2011 roku, podjętej w związku ze złożonym wnioskiem wspólnika o wypłatę zaliczki dywidendy oraz wyrażeniem zgody przez Radę Nadzorczą ENERGOTEST sp. z o.o. Uchwałą Zarząd spółki postanowił wypłacić kwotę 3 000,0 tys. zł ELEKTROBUDOWIE SA jako zaliczkę na poczet przewidywanej dywidendy za rok obrotowy 2011, z zachowaniem warunków określonych w art. 194 i 195 ksh. Ustalono wypłatę zaliczki dywidendy w dwóch terminach, tj. kwota 1 500,0 tys. zł w dniu 2-go sierpnia 2011 roku oraz kwota 1 500,0 tys. zł w dniu 5-go września 2011 roku.

Noty do skróconego sprawozdania finansowego (cd.)

11. Stanowisko Zarządu ELEKTROBUDOWY SA odnośnie realizacji wcześniej ogłoszonych prognoz

Z punktu widzenia wyników osiągniętych po pierwszym półroczu, zdaniem Zarządu, realizacja opublikowanego budżetu jest niezagrożona.
Opublikowany 11.02.2011 roku jednostkowy budżet spółki ELEKTROBUDOWA SA na rok 2011 zakłada zrealizowanie rocznych przychodów ze sprzedaży na poziomie 748 055 tys. zł i osiągnięcie zysku netto w wysokości 44 904 tys. zł. Po 6 miesiącach 2011 roku spółka osiągnęła wynik netto w wysokości 12 211 tys. zł przy przychodach ze sprzedaży 354 528 tys. zł. W III kwartał 2011 roku spółka wkracza z pokaźnym portfelem zamówień w wysokości 836 801 tys. zł., z którego w bieżącym 2011 roku planujemy zafakturować 440 269 tys. zł. Zapewnia to realizację rocznej sprzedaży zgodnie z założeniami budżetowymi.
Z powyższych danych wynika, że budżetowane roczne przychody ze sprzedaży zostały zrealizowane w 47%, a zysk netto w 27%. Odpowiada to przyjętym w budżecie wytycznym, wynikającym z efektu sezonowości w branży budowlanej.

PODPISY CZŁONKÓW ZARZĄDU

Imię i Nazwisko	Stanowisko / Funkcja	Data	Podpis
Jacek Faltynowicz	Prezes	30.08.2011	
Jarosław Tomaszewski	Członek Zarządu	30.08.2011	
Ariusz Bober	Członek Zarządu	30.08.2011	
Tomasz Jaźwiński	Członek Zarządu	30.08.2011	
Janusz Juszczyk	Członek Zarządu	30.08.2011	
Arkadiusz Klimowicz	Członek Zarządu	30.08.2011	

PODPIS OSOBY, KTÓREJ POWIERZONO PROWADZENIE KSIĄG RACHUNKOWYCH

Imię i Nazwisko	Stanowisko / Funkcja	Data	Podpis
Sylwia Wojtas	Główny Księgowy	30.08.2011	