

**ELEKTROBUDOWA SPÓŁKA AKCYJNA
KATOWICE, ULICA PORCELANOWA 12**

**SPRAWOZDANIE FINANSOWE
ZA ROK OBROTOWY 2011**

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

SPIS TREŚCI

| | |
|--|-----------|
| OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA | 3 |
| RAPORT Z BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO SPÓŁKI ELEKTROBUDOWA SA ZA ROK OBROTOWY 2011 | 5 |
| I. INFORMACJE OGÓLNE | 5 |
| 1. Dane identyfikujące badaną Spółkę | 5 |
| 2. Informacje o sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy | 6 |
| 3. Dane identyfikujące podmiot uprawniony oraz kluczowego biegłego rewidenta przeprowadzającego w jego imieniu badanie..... | 7 |
| 4. Dostępność danych i oświadczenia kierownictwa Spółki | 7 |
| II. SYTUACJA MAJĄTKOWA I FINANSOWA SPÓŁKI | 8 |
| III. INFORMACJE SZCZEGÓŁOWE..... | 9 |
| 1. Ocena systemu rachunkowości | 9 |
| 2. Informacje na temat badanego sprawozdania finansowego | 10 |
| 3. Informacje o wybranych istotnych pozycjach sprawozdania finansowego | 10 |
| 4. Kompletność i poprawność sporządzenia dodatkowych informacji i objaśnień oraz sprawozdania z działalności Spółki..... | 11 |
| IV. UWAGI KOŃCOWE | 12 |

**SPRAWOZDANIE FINANSOWE SPÓŁKI ELEKTROBUDOWA SA
ZA ROK OBROTOWY 2011**

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

**SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI ELEKTROBUDOWA SA
ZA ROK OBROTOWY 2011**

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Do Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej ELEKTROBUDOWY SA

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego Spółki ELEKTROBUDOWA SA z siedzibą w Katowicach, ulica Porcelanowa 12, na które składa się sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2011 roku, sprawozdanie z całkowitych dochodów, sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym, sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku oraz informacje dodatkowe, obejmujące informacje o przyjętej polityce rachunkowości i inne informacje objaśniające.

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

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

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

Badanie sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

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

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

Naszym zdaniem, zbadane sprawozdanie finansowe we wszystkich istotnych aspektach:

- przedstawia rzetelnie i jasno informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej Spółki na dzień 31 grudnia 2011 roku, jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku,
- zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym w tych standardach – stosownie do wymogów ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,
- jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami statutu Spółki.

Sprawozdanie z działalności Spółki za rok obrotowy 2011 jest kompletne w rozumieniu art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości oraz rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim, a zawarte w nim informacje, pochodzące ze zbadanego sprawozdania finansowego, są z nim zgodne.

Joanna Sklarz-Snopek

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

Artur Maziarka

Wiceprezes Zarządu
Biegły rewident
nr ewid. 90108

osoby reprezentujące podmiot

DELOITTE AUDYT Sp. z o.o.

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

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

Warszawa, 19 marca 2012 roku

**RAPORT Z BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO SPÓŁKI
ELEKTROBUDOWA SA ZA ROK OBROTOWY 2011**

I. INFORMACJE OGÓLNE

1. Dane identyfikujące badaną Spółkę

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

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

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

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

Urząd Statystyczny nadał Spółce REGON o numerze 271173609.

Spółka działa na podstawie przepisów Kodeksu spółek handlowych.

Według statutu Spółki przedmiotem jej działalności jest:

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

Kapitał zakładowy Spółki według stanu na dzień 31 grudnia 2011 roku wynosił 26.375 tys. zł i dzielił się na 4.747.608 akcji zwykłych o wartości nominalnej 2 zł każda.

Według stanu na dzień 31 grudnia 2011 roku wśród akcjonariuszy Spółki znajdowali się:

- AVIVA OFE AVIVA BZ WBK SA – 15,19% akcji,
- ING Otwarty Fundusz Emerytalny – 9,95% akcji,
- Otwarty Fundusz Emerytalny PZU „Złota Jesień” – 8,46% akcji,
- Generali Otwarty Fundusz Emerytalny – 9,82% akcji,
- AXA Otwarty Fundusz Emerytalny – 8,34% akcji,
- Amplico Otwarty Fundusz Emerytalny – 5,65% akcji,
- Pozostali akcjonariusze – 42,59% akcji.

Kapitał własny Spółki według stanu na dzień 31 grudnia 2011 roku wynosi 332.449 tys. zł.

Rokiem obrotowym Spółki jest rok kalendarzowy.

Spółka posiada następujące podmioty powiązane:

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

W skład Zarządu Spółki na dzień wydania opinii wchodził:

- | | | |
|------------------------|---|------------------|
| - Jacek Faltynowicz | - | Prezes Zarządu, |
| - Ariusz Bober | - | Członek Zarządu, |
| - Jarosław Tomaszewski | - | Członek Zarządu, |
| - Tomasz Jaźwiński | - | Członek Zarządu, |
| - Arkadiusz Klimowicz | - | Członek Zarządu, |
| - Janusz Juszczak | - | Członek Zarządu. |

W badanym okresie wystąpiły następujące zmiany w składzie Zarządu Spółki:

- Rada Nadzorcza uchwałą nr 4/VIII/2011 z dnia 22 czerwca 2011 roku przyjęła rezygnację Pana Stanisława Rak z funkcji Członka Zarządu.
- Rada Nadzorcza uchwałą nr 5/VIII/2011 z dnia 22 czerwca 2011 roku powołała na Członka Zarządu Pana Janusza Juszczaka.

Powyższe zmiany zostały zgłoszone i zarejestrowane we właściwym rejestrze sądowym.

2. Informacje o sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy

Działalność Spółki w 2010 roku zamknęła się zyskiem netto w wysokości 49.595 tys. zł. Sprawozdanie finansowe Spółki za rok obrotowy 2010 podlegało badaniu przez biegłego rewidenta. Badanie zostało przeprowadzone przez podmiot uprawniony Deloitte Audyt Sp. z o.o. Biegły rewident w dniu 18 marca 2011 roku wydał o tym sprawozdaniu opinię bez zastrzeżeń.

Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy zatwierdzające sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2010 odbyło się w dniu 19 kwietnia 2011 roku. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy postanowiło o następującym podziale zysku netto za rok 2010:

- | | |
|-----------------------------------|-------------------|
| - dywidendy dla akcjonariuszy | - 28.486 tys. zł, |
| - przekazanie na kapitał zapasowy | - 21.110 tys. zł. |

Sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2010 zostało zgodnie z przepisami prawa złożone w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 22 kwietnia 2011 roku i złożone do opublikowania w Monitorze Polskim B w dniu 26 kwietnia 2011 roku. Sprawozdanie to zostało opublikowane w Monitorze Polskim B nr 1219 w dniu 25 lipca 2011 roku.

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

Badanie sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone na podstawie umowy z dnia 7 lipca 2011 roku, zawartej pomiędzy ELEKTROBUDOWĄ SA a Deloitte Audyt Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, al. Jana Pawła II 19, wpisaną na prowadzoną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod nr 73. W imieniu podmiotu uprawnionego badanie sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone pod nadzorem kluczowego biegłego rewidenta Joanny Sklarz-Snopek (nr ewidencyjny 10781) w siedzibie Spółki w dniach od 30 stycznia do 3 lutego 2012 roku oraz poza siedzibą Spółki do dnia wydania niniejszej opinii.

Wyboru podmiotu uprawnionego dokonała Rada Nadzorcza uchwałą z dnia 19 maja 2011 roku.

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

4. Dostępność danych i oświadczenia kierownictwa Spółki

Nie wystąpiły ograniczenia zakresu naszego badania.

Podmiotowi uprawnionemu i kluczowemu biegłemu rewidentowi w trakcie badania udostępniono wszystkie żądane dokumenty i dane, jak również udzielono wyczerpujących informacji i wyjaśnień, co między innymi zostało potwierdzone pisemnym oświadczeniem Zarządu Spółki z dnia 19 marca 2012 roku.

II. SYTUACJA MAJĄTKOWA I FINANSOWA SPÓŁKI

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

| <u>Podstawowe wielkości ze sprawozdania</u> <u>z całkowitych dochodów (w tys. zł)</u> | <u>2011</u> | <u>2010</u> | <u>2009</u> |
|--|-------------|-------------|-------------|
| Przychody ze sprzedaży | 902.458 | 752.500 | 661.788 |
| Koszty działalności operacyjnej | -858.953 | -693.564 | -595.241 |
| Pozostałe koszty operacyjne | -3.186 | -6.034 | -1.902 |
| Pozostałe zyski (koszty) netto | 5.555 | -182 | -284 |
| Przychody (koszty) finansowe netto | 5.050 | 6.799 | 8.876 |
| Podatek dochodowy | -10.235 | -9.924 | -14.824 |
| Zysk (strata) netto | 40.689 | 49.595 | 58.413 |
| Całkowity dochód ogółem | 38.799 | 51.501 | 59.096 |

| <u>Wskaźniki rentowności</u> | <u>2011</u> | <u>2010</u> | <u>2009</u> |
|--------------------------------------|-------------|-------------|-------------|
| - rentowność sprzedaży | 5% | 7% | 10% |
| - rentowność sprzedaży netto | 5% | 7% | 9% |
| - rentowność netto kapitału własnego | 14% | 18% | 26% |

| <u>Wskaźniki efektywności</u> | | | |
|--|------|------|------|
| - wskaźnik rotacji majątku | 1,37 | 1,31 | 1,41 |
| - wskaźnik rotacji należności w dniach | 99 | 95 | 96 |
| - wskaźnik rotacji zobowiązań w dniach | 81 | 67 | 57 |
| - wskaźnik rotacji zapasów w dniach | 17 | 7 | 2 |

Płynność/Kapitał obrotowy netto

| | | | |
|--|---------|---------|---------|
| - stopa zadłużenia | 49% | 43% | 39% |
| - stopień pokrycia majątku kapitałem własnym | 51% | 57% | 61% |
| - kapitał obrotowy netto (w tys. zł) | 166.580 | 121.823 | 148.619 |
| - wskaźnik płynności | 1,53 | 1,53 | 1,86 |
| - wskaźnik podwyższonej płynności | 1,35 | 1,43 | 1,84 |

Analiza powyższych wielkości i wskaźników wskazuje na wystąpienie w roku 2011 następujących tendencji:

- spadek wskaźników rentowności,
- wzrost wskaźników rotacji majątku, należności, zobowiązań i zapasów
- wzrost stopy zadłużenia przy spadku stopnia pokrycia majątku kapitałem własnym,
- wzrost kapitału obrotowego netto,
- spadek wskaźnika podwyższonej płynności.

III. INFORMACJE SZCZEGÓŁOWE

1. Ocena systemu rachunkowości

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

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

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

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

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

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

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

2. Informacje na temat badanego sprawozdania finansowego

Badane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na dzień 31 grudnia 2011 roku i obejmuje:

- sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2011 roku, które po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 656.907 tys. zł,
- sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku wykazujące zysk netto w kwocie 40.689 tys. zł oraz całkowity dochód ogółem w kwocie 38.799 tys. zł,
- sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę 10.313 tys. zł,
- sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku wykazujące zmniejszenie stanu środków pieniężnych o kwotę 413 tys. zł,
- informacje dodatkowe, obejmujące informacje o przyjętej polityce rachunkowości i inne informacje objaśniające.

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

3. Informacje o wybranych istotnych pozycjach sprawozdania finansowego

Rzeczowe aktywa trwałe

Na pozycję rzeczowych aktywów trwałych w Spółce składają się:

- środki trwałe w kwocie 80.812 tys. zł,
- środki trwałe w budowie w kwocie 2.283 tys. zł.

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

Udziały w jednostkach zależnych

Informacje dodatkowe prawidłowo opisują zmiany inwestycji w trakcie roku obrotowego.

Struktura zapasów

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

Struktura należności

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

Największe wartości wśród należności Spółki stanowią:

- należności handlowe krótkoterminowe oraz pozostałe w kwocie 277.216 tys. zł,
- kwoty należne z tytułu umów budowlanych w kwocie 106.643 tys. zł.

Zobowiązania

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

Największe wartości wśród zobowiązań Spółki stanowią:

- zobowiązania handlowe krótkoterminowe oraz pozostałe w kwocie 272.758 tys. zł.,
- kwoty zobowiązań wobec odbiorców z tytułu umów budowlanych w kwocie 23.110 tys. zł,

Rozliczenia międzyokresowe i rezerwy na zobowiązania

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

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

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

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

Informacje objaśniające w sposób kompletny opisują pozycje sprawozdawcze oraz jasno prezentują pozostałe informacje wymagane przez MSSF.

Zarząd sporządził i załączył do sprawozdania finansowego sprawozdanie z działalności Spółki w roku obrotowym 2011. Sprawozdanie z działalności zawiera informacje wymagane przez art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości oraz rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim. Dokonaliśmy sprawdzenia tego sprawozdania w zakresie ujawnionych w nim informacji, których bezpośrednim źródłem jest zbadane sprawozdanie finansowe.

IV. UWAGI KOŃCOWE

Oświadczenia Zarządu

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

Joanna Sklarz-Snopek

Joanna Sklarz- Snopek

Kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie
nr ewid. 10781

Artur Maziarka

Wiceprezes Zarządu

Biegły rewident
nr ewid. 90708

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, 19 marca 2012 roku

Szanowni Państwo!

Zarząd ELEKTROBUDOWY SA ma zaszczyt, po raz kolejny, przedstawić Państwu rezultaty działalności Spółki w roku 2011. Biorąc pod uwagę poziom skomplikowanej sytuacji zewnętrznej, rozlewającego się po krajach Unii Europejskiej kryzysu finansowego oraz w konsekwencji ekonomicznego, przychylił się Państwo do opinii, że Spółka zachowała w nienaruszonej formie kluczowe funkcje działalności, co więcej w kilku obszarach osiągnęła spektakularne sukcesy. Naszym zdaniem do sukcesów zaliczyć możemy:

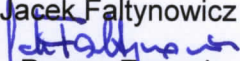
- Pozyskanie nowych zamówień na kwotę 1 098 845 tys. PLN.
Po raz pierwszy w historii zamówienia przekroczyły kwotę jednego miliarda złotych. Jest to pewna granica, w dużej części psychologiczna, lecz nie tylko. Stawialiśmy sobie konsekwentnie kolejne wyzwania. Dziesięć lat temu 300 mln PLN, potem 500 mln PLN, w co już niewielu wierzyło, o miliardzie nie mówiliśmy, by nie zapeszyć. I ten próg osiągnęliśmy. Wprowadziliśmy ELEKTROBUDOWĘ SA do grona poważnych, liczących się na rynku energetycznym firm. Możemy, dzięki temu, wchodzić do przetargów, które dotychczas były dla nas niedostępne. Staliśmy się cenionym i poważnym partnerem wielu potencjalnych i już funkcjonujących konsorcjów. To otwiera nam drogę do kolejnych poważnych wygranych.
- Zbudowanie, na koniec 2011 roku, portfela zamówień o wartości 852 433 tys. PLN. Pozwala nam on na w miarę spokojne i rzeczowe zaplanowanie przychodów roku 2012. Po raz pierwszy Spółka będzie w tej komfortowej sytuacji, że ponad połowa jej przychodów ze sprzedaży pochodziła będzie z portfela zamówień zdobytych w roku ubiegłym. Mamy nadzieję, że już rezultaty pierwszego kwartału 2012 roku pokażą na ile sytuacja powyższa przełoży się na poprawę wyników.
- Zrealizowanie oraz w dużej mierze zakończenie, rozpoczętych działań rozwojowych. Podjęliśmy je, by zapewnić dalszy rozwój w kolejnych latach. Rozwój oparty na nowych produktach lub na kompletnie zmodernizowanych technologiach. Nasza rozdzielnica w izolacji gazowej, OPTIMA 145, była przebojem Targów Energetycznych ENERGETAB 2011. Zbudowany w latach 2009 – 2010 Zakład Przewodów Wielkoprądowych w Tychach wdrożył nowatorską technologię. Dzięki temu kolejne umowy ze światowymi liderami rynku Power Generation są nie tylko możliwe, ale i oczekiwane w najbliższym czasie.

Rok 2011 był rokiem ciężkiej walki rynkowej, a nie sukcesów. Poddani zostaliśmy, jak zresztą wszyscy uczestnicy rynku naszego sektora niespotykanej dotychczas presji konkurencyjnej. Zarówno nowo wchodzący, jak i dotychczasowi gracze, niestety, często uciekali się do zacieklej wojny cenowej. W jej wyniku utraciliśmy kilka istotnych projektów, o których wcześniej sądziliśmy, że będą naszymi. Sytuacja powyższa nie pozwoliła nam również zrealizować założonej rentowności, pomimo wzrostu w stosunku do roku ubiegłego wydajności pracy i utrzymanie kosztów stałych na praktycznie niezmiennym poziomie. Myślę, że prawidłowe zdiagnozowanie przyczyn spadku rentowności oraz określenia dróg powrotu do stanu sprzed kryzysu lat 2010 – 11 jest głównym wyzwaniem roku 2012, nad którym usilnie pracujemy.

Dysponujemy wieloma atutami, stabilnym, ukształtowanym przez ostatnie lata, akcjonariatem Spółki. Cieszymy się zaufaniem dotychczasowych Akcjonariuszy. Mam nadzieję, że mamy również zaufanie szeroko rozumianego rynku kapitałowego, które chcemy umocnić. Prowadzimy transparentną politykę informacyjną. Wdrożyliśmy procedury umożliwiające ELEKTROBUDOWIE SA utrzymanie się w gronie Spółek zaliczonych przez GPW do Respect Index-u.

Jesteśmy przekonani, że podjęte działania, poparte wynikami finansowymi, dadzą dotychczasowym Akcjonariuszom powód do satysfakcji, a wielu zachęcą do inwestycji w akcje ELEKTROBUDOWY SA.

Z poważaniem

Jacek Faltynowicz

Prezes Zarządu

ELEKTROBUDOWA SA

Sprawozdanie finansowe

za rok obrotowy obejmujący okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku

Indeks do Sprawozdania finansowego

| | |
|---|-----------|
| SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ..... | 5 |
| SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW | 6 |
| SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM | 7 |
| SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH..... | 9 |
| INFORMACJA DODATKOWA..... | 10 |
| 1. Informacje ogólne..... | 10 |
| 1.1 Podstawowy przedmiot działalności..... | 10 |
| 1.2 Założenie kontynuacji działalności..... | 10 |
| 2. Opis ważniejszych stosowanych zasad rachunkowości..... | 11 |
| 2.1 Oświadczenie o zgodności z przepisami | 11 |
| 2.2 Podstawa sporządzenia..... | 11 |
| 2.3 Wycena pozycji wyrażonych w walutach obcych..... | 11 |
| 2.4 Rzeczowe aktywa trwałe..... | 12 |
| 2.5 Wartości niematerialne | 13 |
| 2.6 Utrata wartości rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych oprócz wartości firmy | 13 |
| 2.7 Udziały w jednostkach zależnych i stowarzyszonych..... | 14 |
| 2.8 Pochodne instrumenty finansowe..... | 14 |
| 2.9 Aktywa finansowe..... | 14 |
| 2.9.1 Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy | 14 |
| 2.9.2 Pożyczki i należności..... | 15 |
| 2.9.3 Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności..... | 15 |
| 2.9.4 Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży..... | 15 |
| 2.9.5 Utrata wartości aktywów finansowych | 15 |
| 2.9.6 Początkowe ujęcie oraz wyłączenie aktywów finansowych z ksiąg rachunkowych | 16 |
| 2.10 Zapasy | 17 |
| 2.11 Umowy o budowę | 17 |
| 2.12 Należności handlowe | 17 |
| 2.13 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | 18 |

| | |
|---|----|
| 2.14 Aktywa trwale przeznaczone do sprzedaży i działalność zaniechana | 18 |
| 2.15 Kapitał zakładowy oraz zapasowy | 18 |
| 2.16 Kredyty i pożyczki | 19 |
| 2.17 Podatki dochodowe..... | 19 |
| 2.18 Świadczenia pracownicze | 19 |
| 2.19 Rezerwy | 20 |
| 2.20 Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania | 20 |
| 2.21 Ujmowanie przychodu | 20 |
| 2.22 Dotacje rządowe | 21 |
| 3. Ważne oszacowania i założenia | 21 |
| 4. Zarządzanie ryzykiem finansowym | 22 |
| 4.1 Ryzyko walutowe | 22 |
| 4.2 Ryzyko stopy procentowej..... | 24 |
| 4.3 Ryzyko kredytowe | 24 |
| 4.3.1 Ryzyko kredytowe związane ze środkami pieniężnymi i lokatami bankowymi | 24 |
| 4.3.2 Ryzyko kredytowe związane z transakcjami pochodnymi | 25 |
| 4.3.3 Ryzyko kredytowe związane z należnościami z tytułu dostaw i usług oraz pozostałymi należnościami..... | 25 |
| 4.3.4 Ryzyko kredytowe związane z inwestycjami w jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych | 26 |
| 4.4 Ryzyko płynności finansowej..... | 27 |
| 4.5 Ryzyko cenowe | 28 |
| 4.6 Ryzyko zmiany wartości godziwej..... | 28 |
| 4.7 Zarządzanie ryzykiem kapitałowym..... | 29 |
| 5. Nowe standardy rachunkowości i interpretacje KIMSF | 30 |
| 6. Informacje o działalności zaniechanej w okresie sprawozdawczym lub przewidzianej do zaniechania w następnym okresie | 35 |
| 7. Informacje dotyczące segmentów działalności | 35 |
| 8. Rzeczowe aktywa trwale..... | 41 |
| 9. Wartości niematerialne | 44 |
| 10. Nakłady inwestycyjne | 47 |

| | |
|--|----|
| 11. Udziały w jednostkach powiązanych | 48 |
| 11.1 Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych..... | 48 |
| 11.2 Udziały w jednostkach zależnych..... | 49 |
| 12. Aktywa finansowe | 50 |
| 12.1 Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży..... | 50 |
| 12.2 Klasyfikacja aktywów do grup instrumentów finansowych..... | 52 |
| 13. Pochodne instrumenty finansowe..... | 53 |
| 14. Należności handlowe oraz pozostałe..... | 53 |
| 14.1 Należności wykazywane w aktywach trwałych | 53 |
| 14.2 Należności wykazywane w aktywach obrotowych | 54 |
| 15. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe..... | 56 |
| 16. Zapasy | 56 |
| 17. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | 57 |
| 18. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe | 58 |
| 19. Aktywa trwale przeznaczone do sprzedaży | 58 |
| 20. Kapitał zakładowy..... | 59 |
| 21. Pozostałe kapitały | 61 |
| 21.1 Kapitał zapasowy..... | 61 |
| 21.2 Kapitał z wyceny inwestycji dostępnych do sprzedaży | 61 |
| 22. Zobowiązania handlowe oraz pozostałe..... | 62 |
| 22.1 Długoterminowe zobowiązania | 62 |
| 22.2 Krótkoterminowe zobowiązania handlowe oraz pozostałe | 63 |
| 23. Kredyty, pożyczki oraz dłużne papiery wartościowe | 65 |
| 24. Odroczony podatek dochodowy..... | 67 |
| 25. Rezerwy na zobowiązania i inne obciążenia..... | 68 |
| 26. Rozliczenia międzyokresowe | 70 |
| 27. Klasyfikacja instrumentów finansowych wykazywanych w pasywach..... | 71 |

| | |
|---|----|
| 28. Zyski / straty netto z tytułu instrumentów finansowych w podziale na kategorie | 72 |
| 29. Przychody ze sprzedaży | 72 |
| 30. Umowy o budowę | 73 |
| 30.1 Kwoty należne z tytułu umów budowlanych | 73 |
| 30.2 Kwoty zobowiązań z tytułu umów budowlanych | 73 |
| 31. Koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów | 74 |
| 32. Pozostałe koszty operacyjne | 74 |
| 33. Pozostałe zyski (straty) netto | 75 |
| 34. Przychody (koszty) finansowe netto | 75 |
| 35. Podatek dochodowy | 75 |
| 36. Zysk na akcję | 76 |
| 37. Dywidenda na akcję | 77 |
| 38. Sprawozdanie z przepływów pieniężnych | 77 |
| 39. Informacje o wspólnych przedsięwzięciach | 79 |
| 40. Transakcje z podmiotami powiązanymi | 82 |
| 41. Zobowiązania warunkowe i umowne | 83 |
| 42. Zatrudnienie | 84 |
| 43. Informacje dotyczące Zarządu i Rady Nadzorczej | 85 |
| 44. Kursy wymiany złotego | 89 |
| 45. Zmiany w stosowanych zasadach rachunkowości | 89 |
| 46. Informacja o wynagrodzeniu podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania finansowego | 90 |
| 47. Informacje dodatkowe | 90 |

ELEKTROBUDOWA SA

Sprawozdanie finansowe za rok obrotowy obejmujący okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku

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

Sprawozdanie z sytuacji finansowej

| | Nota | stan na 31.12.2011 | stan na 31.12.2010 |
|--|------|-----------------------|-----------------------|
| AKTYWA | | | |
| Aktywa trwałe | | 176 609 | 208 799 |
| Rzeczowe aktywa trwałe | 8 | 83 095 | 83 105 |
| Wartości niematerialne | 9 | 8 129 | 3 402 |
| Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych | 11.1 | 23 184 | 23 184 |
| Udziały w jednostkach zależnych | 11.2 | 47 901 | 47 899 |
| Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży | 12.1 | 2 470 | 35 304 |
| Należności długoterminowe | 14.1 | 6 947 | 9 404 |
| Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego | 24 | 3 472 | 5 171 |
| Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe | 15 | 1 411 | 1 330 |
| Aktywa obrotowe | | 480 298 | 365 708 |
| Zapasy | 16 | 55 916 | 24 234 |
| Należności handlowe oraz pozostałe | 14.2 | 277 216 | 227 317 |
| Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży | 12.1 | 24 | 189 |
| Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe | 18 | 3 698 | 3 048 |
| Kwoty należne z tytułu umów budowlanych | 30.1 | 106 643 | 74 514 |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | 17 | 36 085 | 36 406 |
| Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży | 19 | 716 | 0 |
| Razem aktywa | | 656 907 | 574 507 |
| KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA | | | |
| Kapitał własny | | 332 449 | 322 136 |
| Kapitał zakładowy | 20 | 26 375 | 26 375 |
| Kapitał zapasowy | 21.1 | 281 812 | 260 702 |
| Kapitał z wyceny inwestycji dostępnych do sprzedaży | 21.2 | 1 289 | 3 454 |
| Różnice kursowe z przeliczenia | | 275 | 0 |
| Zyski zatrzymane | | 22 698 | 31 605 |
| Zobowiązania | | 10 739 | 8 486 |
| Zobowiązania długoterminowe | | 3 467 | 2 780 |
| Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych | 25 | 3 467 | 2 780 |
| Zobowiązania pozostałe | 22.1 | 7 272 | 5 706 |
| Zobowiązania krótkoterminowe | | 313 719 | 243 885 |
| Zobowiązania handlowe oraz pozostałe | 22.2 | 272 758 | 194 627 |
| Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych | | 236 | 6 240 |
| Pochodne instrumenty finansowe | 13 | 7 185 | 0 |
| Kredyty i pożyczki oraz dłużne papiery wartościowe | 23 | 0 | 0 |
| Rezerwy | 25 | 536 | 4 937 |
| Rozliczenia międzyokresowe | 26 | 9 894 | 10 159 |
| Kwoty zobowiązań wobec odbiorców z tytułu umów budowlanych | 30.2 | 23 110 | 27 922 |
| Razem zobowiązania | | 324 458 | 252 371 |
| Razem kapitał własny i zobowiązania | | 656 907 | 574 507 |

Sprawozdanie z całkowitych dochodów

| | Nota | okres zakończony 31.12.2011 | okres zakończony 31.12.2010 |
|---|------|-----------------------------------|-----------------------------------|
| <u>Działalność kontynuowana</u> | | | |
| Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów | 29 | 902 458 | 752 500 |
| Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów | 31 | (845 573) | (679 983) |
| Zysk brutto ze sprzedaży | | 56 885 | 72 517 |
| Koszty sprzedaży | | (3 962) | (4 470) |
| Koszty ogólnego zarządu | | (9 418) | (9 111) |
| Pozostałe koszty operacyjne | 32 | (3 186) | (6 034) |
| Pozostałe zyski (straty) netto | 33 | 5 555 | (182) |
| Zysk operacyjny | | 45 874 | 52 720 |
| Przychody (koszty) finansowe netto | 34 | 5 050 | 6 799 |
| Zysk brutto przed opodatkowaniem | | 50 924 | 59 519 |
| Podatek dochodowy | 35 | (10 235) | (9 924) |
| Zysk netto okresu obrotowego z działalności kontynuowanej | | 40 689 | 49 595 |
| <u>Działalność zaniechana</u> | | | |
| Zysk (strata) netto okresu obrotowego z działalności zaniechanej | | 0 | 0 |
| Zysk netto okresu obrotowego | | 40 689 | 49 595 |
| <u>Inne całkowite dochody ogółem</u> | | | |
| - wycena inwestycji dostępnych do sprzedaży | | 1 829 | 2 353 |
| - podatek odroczony dotyczący wyceny inwestycji dostępnych do sprzedaży | | (348) | (447) |
| - odwrócenie wyceny inwestycji dostępnych do sprzedaży | | (4 502) | |
| - podatek odroczony z odwrócenia wyceny inwestycji dostępnych do sprzedaży | | 856 | 0 |
| - różnice kursowe z przeliczenia | | 275 | |
| Razem inne całkowite dochody | | (1 890) | 1 906 |
| Całkowite dochody ogółem | | 38 799 | 51 501 |
| <u>Zysk (strata) na akcję z działalności kontynuowanej i zaniechanej (w zł na jedną akcję)</u> | | | |
| - podstawowy | 36 | 8,57 | 10,45 |
| - rozwodniony | 36 | 8,57 | 10,45 |

ELEKTROBUDOWA SA

Sprawozdanie finansowe za rok obrotowy obejmujący okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku

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

Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

| | Kapitał zakładowy | Kapitał zapasowy z nadwyżki ponad cenę nominalną akcji | Pozostały kapitał zapasowy | Kapitał z wyceny inwestycji dostępnych do sprzedaży | Różnice kursowe z przeliczenia | Zyski zatrzymane | Razem kapitał własny |
|---|----------------------|---|----------------------------------|--|-----------------------------------|---------------------|-------------------------|
| nota | 20 | 21.1 | 21.1 | 21.2 | | | |
| stan na dzień 01.01.2011 roku | 26 375 | 100 676 | 160 026 | 3 454 | 0 | 31 605 | 322 136 |
| <i>zysk netto</i> | | | | | | 40 689 | 40 689 |
| <i>różnice kursowe</i> | | | | | 275 | | 275 |
| <i>wycena inwestycji dostępnych do sprzedaży</i> | | | | 1 829 | | | 1 829 |
| <i>podatek dochodowy odroczony z wyceny inwestycji dostępnych do sprzedaży</i> | | | | (348) | | | (348) |
| <i>odwrócenie wyceny inwestycji dostępnych do sprzedaży</i> | | | | (4 502) | | | (4 502) |
| <i>podatek dochodowy odroczony z odwrócenia wyceny inwestycji dostępnych do sprzedaży</i> | | | | 856 | | | 856 |
| całkowite dochody ogółem | | | | (2 165) | 275 | 40 689 | 38 799 |
| <i>podział zysku</i> | | | 21 110 | | | (21 110) | 0 |
| <i>wypłata dywidendy</i> | | | | | | (28 486) | (28 486) |
| stan na dzień 31.12.2011 roku | 26 375 | 100 676 | 181 136 | 1 289 | 275 | 22 698 | 332 449 |

ELEKTROBUDOWA SA

Sprawozdanie finansowe za rok obrotowy obejmujący okres od 1 stycznia do 31 grudnia 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 |
|--|----------------------|---|----------------------------------|--|-----------------------------------|---------------------|-------------------------|
| nota | 20 | 21.1 | 21.1 | 21.2 | | | |
| stan na dzień 01.01.2010 roku | 26 375 | 100 840 | 118 076 | 1 548 | 0 | 40 432 | 287 271 |
| <i>zysk netto</i> | | | | | | 49 595 | 49 595 |
| <i>wycena inwestycji dostępnych do sprzedaży</i> | | | | 2 353 | | | 2 353 |
| <i>podatek dochodowy odroczony z wyceny inwestycji dostępnych do sprzedaży</i> | | | | (447) | | | (447) |
| 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 |

Sprawozdanie z przepływów pieniężnych

| | Nota | okres zakończony 31.12.2011 | okres zakończony 31.12.2010 |
|---|------|-----------------------------------|-----------------------------------|
| Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej | | | |
| Zysk brutto przed opodatkowaniem | | 50 924 | 59 519 |
| Amortyzacja | | 11 228 | 9 938 |
| Zysk/strata z tytułu różnic kursowych | | (92) | (75) |
| Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy) | | (5 050) | (6 799) |
| Zysk/strata ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych | 38 | (214) | (14) |
| Zmiana stanu zapasów | | (31 682) | (20 904) |
| Zmiana stanu aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży | 38 | (4 864) | 0 |
| Zmiana stanu należności handlowych oraz pozostałych | 38 | (48 215) | (52 487) |
| Zmiana stanu zobowiązań, z wyjątkiem pożyczek i kredytów | 38 | 75 678 | 68 602 |
| Zapłacony podatek dochodowy | 38 | (13 290) | (8 142) |
| Zmiana stanu krótkoterminowych rozliczeń międzyokresowych | | (915) | 555 |
| Zmiana stanu długoterminowych rozliczeń międzyokresowych | | (81) | 71 |
| Zmiana stanu rozrachunków z tytułu umów budowlanych | | (36 941) | (40 575) |
| Inne korekty | 38 | 7 465 | (542) |
| Wpływy pieniężne netto z działalności operacyjnej | | 3 951 | 9 147 |
| Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej | | | |
| Zbycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych | | 656 | 251 |
| Zbycie udziałów w pozostałych jednostkach | | 161 | 0 |
| Zbycie pozostałych aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży | | 35 028 | 0 |
| Dywidenda i udziały w zyskach | 38 | 5 476 | 6 326 |
| Pozostałe wpływy | | 0 | 253 |
| Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych | | (17 197) | (33 833) |
| Nabycie udziałów w jednostkach zależnych i stowarzyszonych | | (2) | (376) |
| Nabycie aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży | | 0 | (30 000) |
| Wpływy / wypływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej | | 24 122 | (57 379) |
| Przepływy pieniężne z działalności finansowej | | | |
| Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli | | (28 486) | (16 616) |
| Pozostałe wypływy | | 0 | (20) |
| Wypływy pieniężne netto z działalności finansowej | | (28 486) | (16 636) |
| Zmniejszenie netto stanu środków pieniężnych i kredytu w rachunku bieżącym | | | |
| | | (413) | (64 868) |
| Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych i kredytu w rachunku bieżącym | | | |
| | | (321) | (64 793) |
| Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych | | 92 | 75 |
| 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 | | 36 085 | 36 406 |

Noty do sprawozdania finansowego

Informacja dodatkowa

1. Informacje ogólne

1.1 Podstawowy przedmiot działalności

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

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

Spółka 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 ELEKTROBUDOWY SA są notowane na Warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych.

Sektor według klasyfikacji Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie - budownictwo.

Działalność gospodarcza ELEKTROBUDOWY SA obejmuje:

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

1.2 Założenie kontynuacji działalności

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

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

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

Noty do sprawozdania finansowego (cd.)

2. Opis ważniejszych stosowanych zasad rachunkowości

2.1 Oświadczenie o zgodności z przepisami

Raport ELEKTROBUDOWY SA za 2011 rok jest sporządzany zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim.

2.2 Podstawa sporządzenia

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

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

W skład sprawozdania finansowego ELEKTROBUDOWY SA zostały włączone odpowiednie dane wynikające ze sprawozdań z sytuacji finansowej i sprawozdań z całkowitych dochodów Zakładów znajdujących się poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej i tam sporządzających sprawozdania finansowe.

Najważniejsze zasady rachunkowości stosowane przez spółkę, przedstawione zostały poniżej.

2.3 Wycena pozycji wyrażonych w walutach obcych

Waluta funkcjonalna i waluta sprawozdawcza

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

Transakcje i salda

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

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

Noty do sprawozdania finansowego (cd.)

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 Zakładów znajdujących się poza terytorium kraju:

- aktywa i pasywa w każdym prezentowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej wyrażone w walutach obcych przelicza się na walutę polską po obowiązującym na dzień bilansowy średnim kursie ogłoszonym dla waluty przez Narodowy Bank Polski;
- pozycje sprawozdania z całkowitych dochodów, wyrażone w walutach obcych przelicza się po kursie stanowiącym średnią arytmetyczną średnich kursów na dzień kończący każdy miesiąc roku obrotowego, a w uzasadnionych przypadkach – po kursie będącym średnią arytmetyczną średnich kursów na dzień kończący bieżący rok obrotowy, ogłoszonych dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski;
- różnice kursowe powstałe z przeliczenia na walutę polską wykazywane są w sprawozdaniu łącznym spółki jako odrębny składnik kapitału własnego.

2.4 Rzeczowe aktywa trwałe

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

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

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

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

Okresy ekonomicznej przydatności poszczególnych grup środków trwałych są następujące:

- budynki oraz obiekty inżynierii wodnej i lądowej - 25 do 40 lat;
- urządzenia techniczne i maszyny - 3 do 15 lat;
- środki transportu - 5 do 7 lat;
- pozostałe - 4 do 10 lat.

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

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

Noty do sprawozdania finansowego (cd.)

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

2.5 Wartości niematerialne

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

- Koszty prac rozwojowych obejmują projektowanie i testy nowych lub ulepszonych produktów, jeżeli jest prawdopodobne, że przedsięwzięcie zakończy się wynikiem pozytywnym z handlowego i technologicznego punktu widzenia i jeśli poniesione nakłady można wiarygodnie ustalić. Koszty prac rozwojowych amortyzuje się metodą liniową w przewidywanym okresie użytkowania (od 3 do 5 lat).
- Zakupione licencje na oprogramowanie komputerowe aktywuje się w wysokości kosztów poniesionych na ich zakup i przygotowanie do użytkowania. Amortyzacji dokonuje się metodą liniową w okresie 2 lat. Koszty związane z utrzymywaniem programów komputerowych odnoszone są w koszty działalności z chwilą ich poniesienia.
- Pozostałe prawa majątkowe ewidencjonuje się w wysokości kosztów poniesionych na ich zakup i amortyzuje się metodą liniową poprzez szacowany okres użytkowania (do 5 lat).

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

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

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

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

Noty do sprawozdania finansowego (cd.)**2.7 Udziały w jednostkach zależnych i stowarzyszonych****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 jednostka dominująca kontroluje daną jednostkę uwzględnia się istnienie oraz wpływ potencjalnych praw głosu, które w danej chwili można zrealizować lub zamienić.

Inwestycje w jednostkach zależnych wykazywane są w cenie nabycia.

Jednostki stowarzyszone

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

Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych wykazywane są w cenie nabycia.

2.8 Pochodne instrumenty finansowe

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

2.9 Aktywa finansowe

Aktywa finansowe klasyfikuje się jako:

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

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

2.9.1 Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy

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

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

Noty do sprawozdania finansowego (cd.)

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

2.9.2 Pożyczki i należności

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

2.9.3 Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności

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

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

2.9.4 Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

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

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

2.9.5 Utrata wartości aktywów finansowych

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

Noty do sprawozdania finansowego (cd.)

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

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

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

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

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

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

2.9.6 Początkowe ujęcie oraz wyłączenie aktywów finansowych z ksiąg rachunkowych

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

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

Noty do sprawozdania finansowego (cd.)**2.10 Zapasy**

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

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

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

Wyżej wymieniony koszt nie obejmuje kosztów finansowania zewnętrznego.

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

2.11 Umowy o budowę

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

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

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

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

2.12 Należności handlowe

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

Noty do sprawozdania finansowego (cd.)

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

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

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

2.13 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

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

2.14 Aktywa trwale przeznaczone do sprzedaży i działalność zaniechana

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

2.15 Kapitał zakładowy oraz zapasowy

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

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

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

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

Noty do sprawozdania finansowego (cd.)**2.16 Kredyty i pożyczki**

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

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

2.17 Podatki dochodowe

Podatek dochodowy za rok obrotowy obejmuje podatek dochodowy bieżący i odroczony. Podatek dochodowy ujmuje się w sprawozdaniu z całkowitych dochodów, z wyjątkiem kwot dotyczących pozycji ujętych bezpośrednio w kapitale własnym, w którym to przypadku podatek dochodowy wykazuje się także bezpośrednio w kapitale własnym. Bieżące obciążenie podatkowe jest obliczane na podstawie wyniku podatkowego (podstawy opodatkowania) danego roku obrotowego. Zysk (strata) podatkowa różni się od księgowego zysku (straty) w związku z wyłączeniem przychodów nie podlegających opodatkowaniu i kosztów nie stanowiących kosztów uzyskania przychodów oraz pozycji kosztów i przychodów, które nigdy nie będą podlegały opodatkowaniu. Obciążenia podatkowe są wykazane w oparciu o stawki podatkowe obowiązujące w danym roku obrotowym. Podatek odroczony jest wyliczany metodą bilansową jako podatek podlegający zapłaceniu lub zwrotowi w przyszłości w oparciu o różnicę pomiędzy wartościami bilansowymi aktywów i pasywów, a odpowiadającymi im wartościami podatkowymi wykorzystywanymi do wyliczenia podstawy opodatkowania.

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

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

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

2.18 Świadczenia pracownicze**Zobowiązania emerytalne i rentowe**

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

Noty do sprawozdania finansowego (cd.)

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

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

Świadczenia związane z rozwiązaniem stosunku pracy

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

Programy premiowe

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

2.19 Rezerwy

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

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

2.20 Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania

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

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

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

2.21 Ujmowanie przychodu

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

- a) Przychód ze sprzedaży produktów i towarów ujmuje się w momencie gdy znaczące ryzyko i korzyści wynikające z prawa własności produktów i towarów zostały przekazane nabywcy.

Noty do sprawozdania finansowego (cd.)

- b) Przychody z tytułu realizacji umów o budowę rozpoznaje się i ujmuje zgodnie z zasadami omówionymi w pkt 2.11.
- c) Przychody z tytułu sprzedaży usług ujmuje się w okresie, w którym świadczone usługę wtedy, gdy:
 - kwotę przychodów można ocenić w sposób wiarygodny,
 - istnieje prawdopodobieństwo, że jednostka gospodarcza uzyska korzyści ekonomiczne z tytułu transakcji,
 - stopień realizacji transakcji na dzień bilansowy może być określony w wiarygodny sposób.
- d) Przychody z tytułu odsetek ujmuje się według zasady memoriałowej, przy uwzględnieniu efektywnej stopy oprocentowania.
- e) Przychody z tytułu dywidend ujmuje się w momencie, kiedy zostaje ustanowione prawo do otrzymania płatności.

2.22 Dotacje rządowe

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

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

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

3. Ważne oszacowania i założenia

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

Osądy kierownictwa zastosowano do wyliczenia wpływu hiperinflacji na wysokość kapitału zakładowego oraz kapitału zapasowego (szczegóły zamieszczono w nocie 20 i 21), do oszacowania wysokości rezerw na koszty robót gwarancyjnych (szczegóły zamieszczono w nocie 25) oraz do określenia kwot należnych oraz kwot zobowiązań z tytułu długoterminowych umów o budowę (szczegóły zamieszczono w nocie 30). Szczegóły dotyczące wyceny wartości godziwej udziałów w spółce PI Biprohut Sp. z o.o. oraz wpływ ELEKTROBUDOWY SA na politykę operacyjną i finansową spółki opisano w nocie 12.

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

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

Noty do sprawozdania finansowego (cd.)

Ponadto przeprowadza się konsultacje z osobami odpowiedzialnymi za eksploatację środków trwałych w oddziałach spółki, z użytkownikami i specjalistami branżowymi. W wyniku dokonanego przeglądu uznano, że 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

Spółka w każdym obszarze swojej działalności jest narażona na ryzyko.

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

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

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

4.1 Ryzyko walutowe

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

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

Z analizy aktualnej struktury walutowej przychodów ze sprzedaży wynika, że ryzyko walutowe spółki nie jest zbyt duże; udział przychodów uzyskanych w walutach obcych stanowi 17,6% przychodów ze sprzedaży produktów osiągniętych w 2011 roku, 12,5% stanowią przychody uzyskane w EUR (głównie ze sprzedaży w Finlandii), a 5,1% wartości przychodów osiągnięto ze sprzedaży wyrażonej w USD (w tym dominuje sprzedaż na rynki wschodnie).

Na dzień 31.12.2011 roku w strukturze należności wyrażone w walutach obcych stanowią 22,9% ogółu należności, w strukturze zobowiązań wyrażone w walutach obcych stanowią 4,7% wszystkich zobowiązań handlowych, a w strukturze środków pieniężnych 25,9% stanowią waluty obce.

Noty do sprawozdania finansowego (cd.)

Sposób wyliczenia:

| | okres zakończony 31.12.2011 | | okres zakończony 31.12.2010 | |
|---|--------------------------------|---------------|--------------------------------|---------------|
| | waluta | | waluta | |
| | USD | EUR | USD | EUR |
| - kwota waluty (kwota należności i środków pieniężnych pomniejszona o kwotę zobowiązań) (w tys. USD / w tys. EUR) | 2 825 | 13 041 | 1 492 | 8 642 |
| - kursy walut | 3,4174 | 4,4168 | 2,9641 | 3,9603 |
| - kwota należności, zobowiązań i środków pieniężnych (w tys. PLN) | 9 654 | 57 599 | 4 422 | 34 225 |
| - kurs walut uwzględniający zmianę o 10% | 3,7591 | 4,8585 | 3,2605 | 4,3563 |
| - stan należności, zobowiązań i środków pieniężnych po uwzględnieniu zmiany kursu walut | 10 619 | 63 360 | 4 865 | 37 647 |
| - zmiana zysku przed opodatkowaniem (w tys. PLN) | 965 | 5 761 | 443 | 3 422 |
| - zmiana zysku netto (w tys. PLN) | 782 | 4 666 | 359 | 2 772 |
| - kurs walut uwzględniający zmianę USD o 25% i EUR o 15% | 4,2718 | 5,0793 | 3,7051 | 4,5543 |
| - stan należności, zobowiązań i środków pieniężnych po uwzględnieniu zmiany kursu walut | 12 068 | 66 239 | 5 528 | 39 358 |
| - zmiana zysku przed opodatkowaniem (w tys. PLN) | 2 414 | 8 640 | 1 106 | 5 133 |
| - zmiana zysku netto (w tys. PLN) | 1 955 | 6 998 | 896 | 4 158 |

Dokonując analizy wpływu zmian kursów walut w stosunku do kursu średniego ogłoszonego przez NBP na dzień 31.12.2011 roku można stwierdzić, że:

- 10% wzrost lub spadek kursu dolara amerykańskiego spowodowałby podwyższenie lub obniżenie zysku netto o 782 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 1 955 tys. zł;
- 10% wzrost lub spadek kursu EUR spowodowałby podwyższenie lub obniżenie zysku netto o 4 666 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 6 998 tys. zł.

Wrażliwość spółki na ryzyko walutowe wzrosło w bieżącym okresie w odniesieniu do transakcji denominowanych zarówno w USD, jak i w EUR, przy czym większą dynamikę odnotowano w stosunku do transakcji wyrażonych w EUR. Stan ten wiąże się ze wzrostem salda dewizowych środków pieniężnych na rachunkach bankowych oraz wzrostem należności z tytułu dostaw i usług denominowanych w EUR. Sytuacja ta znajduje swoje uzasadnienie w przyroście przychodów ze sprzedaży eksportowej w porównaniu do roku ubiegłego o 28,3%, jak i stałej tendencji wzrostowej podstawowych kursów walut w 2011 roku.

Noty do sprawozdania finansowego (cd.)

W 2011 roku w strukturze walutowej eksportowych przychodów spółki dominowała sprzedaż wyrażona w EUR, której udział wynosił 71,1%, gdy udział sprzedaży eksportowej uzyskanej w dolarach stanowił 28,8%.

Obecna sytuacja w sferze euro oraz wynikająca z niej duża niepewność i zmienność na rynkach walutowych sprawiają, że prognoza kursów walutowych obarczona jest większym niż zazwyczaj ryzykiem.

4.2 Ryzyko stopy procentowej

Poziom i wahania stóp procentowych, jak również fakt nie posiadania przez spółkę długoterminowych kredytów bankowych nie powodował konieczności stosowania instrumentów zabezpieczających to ryzyko. Zmiany stóp procentowych nie miały wpływu na zysk netto, gdyż w 2011 roku spółka nie korzystała z kredytów bankowych.

4.3 Ryzyko kredytowe**4.3.1 Ryzyko kredytowe związane ze środkami pieniężnymi i lokatami bankowymi**

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

Na dzień 31.12.2011 roku maksymalny udział jednego banku w odniesieniu do środków ulokowanych przez spółkę wynosił 41%.

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

Stan środków pieniężnych w kasie i na rachunkach bankowych:

| | stan na 31.12.2011 | stan na 31.12.2010 |
|----------------------------------|-----------------------|-----------------------|
| - BANK HANDLOWY w Warszawie S.A. | 14 718 | 8 481 |
| - BANK PeKaO S.A. | 10 194 | 9 672 |
| - ING BANK ŚLĄSKI S.A. | 4 911 | 10 947 |
| - PKO BP S.A. | 2 830 | 826 |
| - NORDEA BANK Finland PLC | 1 522 | 4 693 |
| - BRE BANK SA | 1 331 | 1 773 |
| - ING Luxembourg S.A. | 553 | 0 |
| - UKROSOCBANK UniCredit Group | 0 | 5 |
| - KASA | 26 | 9 |
| RAZEM | 36 085 | 36 406 |

Noty do sprawozdania finansowego (cd.)**4.3.2 Ryzyko kredytowe związane z transakcjami pochodnymi**

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

W 2011 roku spółka wykorzystywała terminowe transakcje forward w procesie zabezpieczenia się przed ryzykiem walutowym.

Na dzień 31.12.2011 roku ELEKTROBUDOWA SA posiadała otwarte dwie walutowe transakcje terminowe o łącznej wartości 17 520 tys. EUR. Do dnia sprawozdawczego zostały zawarte transakcje zamykające do transakcji terminowej na łączną kwotę 211,5 tys. EUR po kursie terminowym 4,0725, wartość transakcji 861,3 tys. zł. Rozliczenie transakcji wymiany walut nastąpi w dniu 30.03.2012 roku na kwotę 3 220 tys. EUR oraz w dniu 29.06.2012 roku na kwotę 14 088,5 tys. EUR.

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

W związku ze współpracą z instytucjami finansowymi o wysokim ratingu, spółka nie jest znacząco narażona na ryzyko kredytowe w związku z zawieranymi transakcjami pochodnymi.

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

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

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

| | 31.12.2011 | 31.12.2010 |
|------------------|-------------------|-------------------|
| Polska | 79,3% | 84,7% |
| Finlandia | 9,4% | 7,4% |
| Estonia | 2,1% | 0,0% |
| Holandia | 1,9% | 0,0% |
| Rosja | 1,8% | 1,7% |
| Szwajcaria | 0,9% | 0,0% |
| Niemcy | 0,5% | 0,4% |
| Arabia Saudyjska | 0,5% | 0,4% |
| Ukraina | 0,2% | 0,0% |
| Austria | 0,1% | 0,4% |
| Inne kraje | 3,3% | 5,0% |

Noty do sprawozdania finansowego (cd.)

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

Spółka posiada zabezpieczenie części należności w postaci weksli, gwarancji bankowych, blokady środków na rachunku bankowym kontrahenta oraz zaliczek. Formą gwarancji płatności jest również przyjęcie od kontrahenta oświadczenia o poddaniu się egzekucji w trybie art. 777 par. 1 pkt 5 KPC. Zabezpieczenia pokrywają około 26,0% 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 spółka nie będzie w stanie uzyskać wszystkich należnych kwot wynikających z pierwotnych warunków umów. Kwota odpisu stanowi różnicę pomiędzy wartością bilansową, a wartością bieżącą oczekiwanych strumieni pieniężnych.

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

| Należności handlowe krótkoterminowe | | stan na 31.12.2011 | stan na 31.12.2010 |
|--|----------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|
| 1. | bieżące | 251 985 | 203 015 |
| 2. | przeterminowane do: | | |
| a) | do 1 miesiąca | 15 326 | 12 716 |
| b) | powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy | 4 791 | 4 232 |
| c) | powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy | 643 | 3 172 |
| d) | powyżej 6 miesięcy do 1 roku | 226 | 0 |
| Razem | | 272 971 | 223 135 |

Należności przeterminowane w tabeli nie obejmują należności objętych odpisem aktualizującym.

Odpisy aktualizujące należności handlowe wynoszą:

- na dzień 31.12.2011 roku 11 631 tys. zł,
- na dzień 31.12.2010 roku 11 582 tys. zł.

W 2011 roku utworzono odpis aktualizujący należności handlowe w wysokości 2 116 tys. zł, a w 2010 roku w wysokości 1 088 tys. zł. Na dzień bilansowy spółka objęła odpisem aktualizującym 4,1% ogólnej wartości krótkoterminowych należności z tytułu dostaw i usług.

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

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

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

W 2010 roku ELEKTROBUDOWA SA zainwestowała wolne środki pieniężne w nabycie jednostek uczestnictwa w funduszu inwestycyjnym. Istotą zainwestowania 30 000 tys. zł w Fundusz Franklin Templeton Investments Funds było wydzielenie środków finansowych na potrzeby inwestycyjne i rozwojowe spółki.

Noty do sprawozdania finansowego (cd.)

Na dzień 31.12.2010 roku spółka była w posiadaniu 519 443,956 jednostek uczestnictwa, a ich wartość bilansowa stanowiła kwotę 32 834 tys. zł i wykazana była w aktywach trwałych.

W 2011 roku ELEKTROBUDOWA SA dokonała transakcji sprzedaży wszystkich posiadanych jednostek uczestnictwa osiągając zysk w wysokości 5 028 tys. zł.

Zarząd spółki przed podjęciem decyzji o zainwestowaniu wolnych środków pieniężnych w instrumenty finansowe dokonuje wnikliwej analizy rynku i oceny ryzyka utraty znaczącej wartości zainwestowanych środków w założonym dłuższym horyzoncie czasowym.

4.4 Ryzyko płynności finansowej

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

Przejawem tego działania jest między innymi:

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

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

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

| Niezdyktowane zobowiązania handlowe i pozostałe zobowiązania wymagane na dzień: | do m-ca | 1-3 | 3-6 | powyżej roku | razem |
|--|----------------|------------|------------|---------------------|----------------|
| 31.12.2011 roku | 204 146 | 61 301 | 7 311 | 8 536 | 281 294 |
| 31.12.2010 roku | 145 833 | 42 466 | 6 328 | 6 543 | 201 170 |

Na dzień 31.12.2011 roku, jak i na dzień 31.12.2010 roku dostępne linie kredytowe w rachunkach bieżących wynosiły 16 000 tys. zł, ich wartość nie została wykorzystana (nota 23).

Zarówno w 2011 roku jak i w okresie porównywalnym ze względu na dodatnie przepływy pieniężne z działalności operacyjnej oraz znaczne salda środków pieniężnych, spółka korzystała z zewnętrznych źródeł finansowania jedynie w formie kredytów kupieckich. Procesy inwestowania wolnych środków uzależnione są od terminów wymagalności zobowiązań, tak by ograniczyć maksymalne ryzyko płynności.

W przypadku pogorszenia się warunków rynkowych i występowania konieczności dodatkowego finansowania działalności lub refinansowania swojego zadłużenia przy pomocy zewnętrznych źródeł, istnieje prawdopodobieństwo wystąpienia zwiększonego ryzyka płynności.

Noty do sprawozdania finansowego (cd.)**4.5 Ryzyko cenowe**

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

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

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

4.6 Ryzyko zmiany wartości godziwej

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

Ryzyko to nie jest zbyt duże, ponieważ kwota wyżej wymienionych aktywów finansowych wynosi 2 494 tys. zł, co stanowi 0,4% sumy aktywów spółki. Jest to szacunkowa wycena i możliwe są jej zmiany w związku z tym, że:

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

Struktura aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży:

1. Wartość bilansowa udziałów w firmie Przedsiębiorstwo Inżynierskie Biprohut Sp. z o.o. z siedzibą w Gliwicach na dzień 31.12.2011 roku wynosiła 2 470 tys. zł i nie uległa zmianie w porównaniu do wartości wykazanej w księgach na dzień 31.12.2010 roku. Wartość godziwą udziałów ustalono w oparciu o wycenę rzeczoznawcy majątkowego przy zastosowaniu metody zdyskontowanych strumieni pieniężnych.
2. Akcje zwykłe Mostostal Zabrze S.A. spółka otrzymała w wyniku konwersji na akcje wierzytelności objętych zakończonym postępowaniem układowym. Na dzień nabycia wartość godziwą otrzymanych akcji ujęto w aktywach w pozycji „Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży”. Wartość bilansowa akcji spółki Mostostal Zabrze na koniec 2010 roku wynosiła 144 tys. zł. W 2011 roku dokonano sprzedaży wyżej wymienionych akcji. Na sprzedaży akcji spółki Mostostal Zabrze S.A. notowanej na WGPW odnotowano stratę w kwocie 164 tys. zł.
3. Akcje zwykłe firmy Famak SA z siedzibą w Kluczborku w ilości 5 450 akcji (wartość nominalna 1 akcji = 10 zł), otrzymano w wyniku konwersji na akcje wierzytelności tej spółki objętych zakończonym postępowaniem układowym. Akcje spółki Famak nie są notowane na giełdzie papierów wartościowych. Na dzień 31.12.2011 roku ustalono, że wartość godziwa tych akcji nie uległa zmianie i wynosi 24 tys. zł. ELEKTROBUDOWA SA rozpoznaje rynek celem znalezienia nabywcy akcji spółki Famak.

Noty do sprawozdania finansowego (cd.)

4. Akcje zwykłe spółki Energoaparatura S.A. z siedzibą w Katowicach ELEKTROBUDOWA SA otrzymała w wyniku konwersji na akcje wierzytelności objętych zakończonym postępowaniem układowym. Na dzień nabycia wartość godziwą otrzymanych akcji ujęto w aktywach w pozycji „Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży”. Wartość bilansowa tych akcji na dzień 31.12.2010 roku wynosiła 21 tys. zł. W 2011 roku dokonano sprzedaży akcji spółki Energoaparatura S.A notowanej na WGPW. Przychody ze sprzedaży akcji uzyskano na poziomie zaktualizowanej wartości ich nabycia.
5. ELEKTROBUDOWA SA na dzień 31.12.2010 roku była w posiadaniu 519 443,956 jednostek uczestnictwa w Funduszu Franklin Templeton Investments Funds o wartości godziwej 32 834 tys. zł. W 2011 roku spółka dokonała sprzedaży wszystkich posiadanych jednostek uczestnictwa, uzyskując zysk na sprzedaży w wysokości 5 028 tys. zł.

4.7 Zarządzanie ryzykiem kapitałowym

Celem zarządzania ryzykiem kapitałowym spółki jest utrzymanie możliwości kontynuowania działalności tak, by zapewnić korzyści swoim akcjonariuszom oraz innym podmiotom związanym z działalnością oraz utrzymanie optymalnej struktury kapitału by zredukować jego koszty. W celu utrzymania lub korekty struktury kapitału spółka może regulować wysokość dywidendy wypłacanej akcjonariuszom, zwracać im część kapitału, emitować nowe akcje lub sprzedawać aktywa w celu ograniczenia zadłużenia. Podobnie jak inne jednostki na tym rynku, spółka monitoruje kapitał na podstawie wskaźnika dźwigni finansowej. Wskaźnik ten jest obliczony jako iloraz zadłużenia netto i kapitału ogółem. Zadłużenie netto stanowi różnicę między wartością zobowiązań handlowych i zadłużenia finansowego w bankach, a wartością posiadanych środków pieniężnych. Kapitał ogółem stanowi kapitał własny powiększony o zadłużenie netto. Strategia spółki polegała na utrzymaniu wskaźnika zadłużenia na poziomie nie większym niż 30%. Wzrost wskaźnika zadłużenia w 2011 roku oraz przekroczenie jego preferowanego poziomu o 12% wiązało się ze wzrostem zaangażowania przez spółkę własnych środków pieniężnych oraz zwiększeniem udziału kredytu kupieckiego w finansowaniu bieżącej działalności operacyjnej. Znaczący przyrost pozyskanych zamówień w 2011 roku w porównaniu do roku poprzedniego przekładał się na wzrost nakładów na środki obrotowe niezbędne do ich realizacji. Poniesione nakłady w bieżącym okresie sprawozdawczym pozwalają na wygenerowanie przez spółkę dodatkowych przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej po zakończeniu cyklu produkcyjnego.

Wskaźniki efektywnego zadłużenia w poszczególnych okresach sprawozdawczych przedstawiały się następująco:

| | 2011 rok | 2010 rok |
|--|----------|----------|
| zobowiązania handlowe oraz pozostałe | 280 030 | 200 333 |
| zobowiązania z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych | 236 | 6 240 |
| zadłużenie finansowe w bankach | 0 | 0 |
| środki pieniężne i ich ekwiwalenty | (36 085) | (36 406) |
| zadłużenie finansowe netto | 244 181 | 170 167 |
| kapitał własny | 332 449 | 322 136 |
| kapitał ogółem | 576 630 | 492 303 |
| wskaźnik dźwigni finansowej (efektywnego zadłużenia) | 42% | 35% |

Noty do sprawozdania finansowego (cd.)**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 rok zakończony dnia 31 grudnia 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 poczynając 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 poczynając 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.
- **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 poczynając 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.

Noty do sprawozdania finansowego (cd.)

- **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 jednostki.

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

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

- **Zmiany do MSSF 7 „Instrumenty finansowe: ujawnianie informacji” transfery aktywów finansowych** - opublikowane przez RMSR w dniu 7 października 2010 roku, zatwierdzone w UE w dniu 22 listopada 2011 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.

Jednostka postanowiła nie skorzystać z możliwości wcześniejszego zastosowania powyższych zmian do standardów. Według szacunków jednostki w/w zmiany do standardów nie miałyby istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe, jeżeli zostałyby zastosowane przez jednostkę na dzień bilansowy.

Noty do sprawozdania finansowego (cd.)**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 31 stycznia 2012 roku nie zostały jeszcze przyjęte do stosowania:

- **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 poczynawszy 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.
- **Zmiany do MSSF 7 „Instrumenty finansowe: ujawnianie informacji” – kompensowanie aktywów i zobowiązań finansowych** opublikowane przez RMSR w dniu 16 grudnia 2011 roku (obowiązujący dla okresów rocznych poczynawszy od 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie). Zmiany wymagają ujawnienia informacji o wszystkich ujętych instrumentach finansowych, które zostały skompensowane zgodnie z paragrafem 42 MSR 32. Zmiany wymagają również ujawnienia informacji o ujętych instrumentach finansowych, które dają prawo do przeprowadzania kompensat zgodnie z właściwą umową lub podobnymi umowami, nawet jeśli nie zostały one skompensowane zgodnie z MSR 32.
- **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 wymagania dotyczące rozliczania zobowiązań finansowych i przenoszący wymagania 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 wymagania 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.

Noty do sprawozdania finansowego (cd.)

- **Zmiany do MSSF 9 „Instrumenty finansowe” oraz MSSF 7 „Instrumenty finansowe: ujawnianie informacji” – obowiązkowa data wejścia w życie i przepisy przejściowe** opublikowane przez RMSR w dniu 16 grudnia 2011 roku. Zmiana odracza w czasie obowiązkowy dzień wejścia w życie z 1 stycznia 2013 r. na 1 stycznia 2015 r. Zmiany również zwalniają z obowiązku przekształcania danych porównawczych w sprawozdaniach finansowych w związku z zastosowaniem MSSF 9. Zwolnienie te było pierwotnie dostępne tylko dla jednostek, które zdecydowały się na zastosowanie MSSF 9 przed rokiem 2012. Zamiast tego wymagane są dodatkowe ujawnienia na temat skutków przejścia na nowe standardy, sporządzone w taki sposób, aby pomóc inwestorom zrozumienie wpływu początkowego zastosowania MSSF 9 na klasyfikację i wycenę instrumentów finansowych.
- **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.
- **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.

Noty do sprawozdania finansowego (cd.)

- **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 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 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.
- **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 32 „Instrumenty finansowe: prezentacja” – kompensowanie aktywów i zobowiązań finansowych** opublikowane przez RMSR w dniu 16 grudnia 2011 roku (obowiązujące dla okresów rocznych począwszy od 1 stycznia 2014 roku lub po tej dacie). Zmiany doprecyzowują zasady kompensowania i skupiają się na czterech głównych obszarach (a) wyjaśnienie, na czym polega „posiadanie możliwego do wyegzekwowania prawa do przeprowadzania kompensaty”; (b) jednoczesne przeprowadzanie kompensat i rozliczeń; (c) kompensowanie zabezpieczeń; (d) jednostka rozliczeniowa na potrzeby kompensat.

Noty do sprawozdania finansowego (cd.)

- **Interpretacja KIMSF 20 „Rozliczanie kosztów usuwania nadkładów na etapie produkcji w kopalniach odkrywkowych”** opublikowana przez RMSR w dniu 19 października 2011 roku (obowiązująca dla okresów rocznych począwszy od 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie). Interpretacja określa, iż koszty związane z usuwaniem nadkładów w wydobywaniu metodą odkrywkową należy ująć jako dodatkowy element do istniejącego składnika aktywów (lub jako jego zwiększenie) i amortyzować w przewidywanym okresie użyteczności rozpoznanych zasobów dostępnych dzięki usunięciu nadkładów (przy użyciu metody jednostek produkcji, chyba że odpowiedniejsza jest inna metoda).

Według szacunków jednostki, w/w standardy, interpretacje i zmiany do standardów nie miałyby istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe, jeżeli zostałyby zastosowane przez jednostkę 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 miałyby 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 2011 roku ELEKTROBUDOWA SA nie zaniechała żadnej działalności. Nie przewiduje się również żadnego zaniechania w okresie następnym.

7. Informacje dotyczące segmentów działalności

Podstawowy układ sprawozdawczy – segmentacja branżowa

Działalność spółki klasyfikowana jest przede wszystkim według kryterium branżowego.

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

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

Spółka posiada cztery segmenty sprawozdawcze:

- Segment Rynek Wytwarzania Energii świadczy usługi na rzecz wytwórców zawodowych i przemysłowych energii elektrycznej i ciepłej, przemysłu ciężkiego, a w szczególności przemysłu hutniczego, wydobywczego łącznie z zapleczem przetwórczym. Segment ten świadczy usługi w zakresie: prac montażowych z zakresu elektroenergetyki, pomiarów pomontażowych, prac rozruchowych i produkcji przewodów wielkoprądowych.
- Segment Rynek Przemysłu świadczy usługi na rzecz szeroko rozumianego sektora publicznego, handlowego (budynki centrów handlowych) i przemysłu, w tym m.in. przemysłu petrochemicznego, papierniczego, drogowego itp. Usługi świadczone są w zakresie: prac montażowych z zakresu elektroenergetyki, pomiarów pomontażowych, prac rozruchowych oraz realizuje zadania w charakterze generalnego wykonawcy inwestycji.

Noty do 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 2011 rok

| | Rynek Wytwarzania Energii | Rynek Przemysłu | Rynek Dystrybucji Energii | Wszystkie pozostałe segmenty | Razem |
|--|--|----------------------------|--|---|-----------------|
| <u>Działalność kontynuowana</u> | | | | | |
| Przychody ze sprzedaży | 336 331 | 358 121 | 256 318 | 9 088 | 959 858 |
| w tym: | | | | | |
| Przychody od klientów | | | | | |
| zewnętrznych | 334 153 | 356 230 | 209 893 | 2 182 | 902 458 |
| Sprzedaż między segmentami | 2 178 | 1 891 | 46 425 | 6 906 | 57 400 |
| Zysk operacyjny | 22 546 | 13 235 | 9 476 | 617 | 45 874 |
| Wynik działalności finansowej | 0 | 0 | 1 489 | 3 561 | 5 050 |
| Zysk brutto | | | | | |
| przed opodatkowaniem | 22 546 | 13 235 | 10 965 | 4 178 | 50 924 |
| Podatek dochodowy | (4 922) | (2 752) | (2 100) | (461) | (10 235) |
| Zysk netto | | | | | |
| okresu obrotowego | | | | | |
| z działalności kontynuowanej | 17 624 | 10 483 | 8 865 | 3 717 | 40 689 |
| <u>Działalność zaniechana</u> | | | | | |
| Zysk (strata) netto | | | | | |
| okresu obrotowego | | | | | |
| z działalności zaniechanej | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Zysk netto okresu obrotowego | 17 624 | 10 483 | 8 865 | 3 717 | 40 689 |

Noty do sprawozdania finansowego (cd.)

Pozostałe pozycje dotyczące segmentów branżowych ujęte w sprawozdaniu z całkowitych dochodów za 2011 rok

| | Rynek Wytwarzania Energii | Rynek Przemysłu | Rynek Dystrybucji Energii | Wszystkie pozostałe segmenty | Razem |
|---|---------------------------------|--------------------|---------------------------------|------------------------------------|-------|
| amortyzacja środków trwałych | 3 988 | 1 502 | 1 862 | 2 266 | 9 618 |
| amortyzacja wartości niematerialnych | 268 | 229 | 1 072 | 41 | 1 610 |

Wyniki segmentów branżowych za 2010 rok

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

ELEKTROBUDOWA SA

Sprawozdanie finansowe za rok obrotowy obejmujący okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku

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

Noty do sprawozdania finansowego (cd.)

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

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

Aktywa i zobowiązania segmentów branżowych stan na 31.12.2011 roku

| | Rynek Wytwarzania Energii | Rynek Przemysłu | Rynek Dystrybucji Energii | Wszystkie pozostałe segmenty | Razem |
|----------------------|--|----------------------------|--|---|----------------|
| Aktywa | 186 676 | 191 128 | 137 483 | 141 620 | 656 907 |
| Zobowiązania | 96 601 | 122 229 | 104 021 | 1 607 | 324 458 |
| Nakłady inwestycyjne | 4 123 | 1 487 | 7 611 | 3 540 | 16 761 |

Aktywa i zobowiązania segmentów branżowych stan na 31.12.2010 roku

| | Rynek Wytwarzania Energii | Rynek Przemysłu | Rynek Dystrybucji Energii | Wszystkie 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 |

Noty do sprawozdania finansowego (cd.)

Odpisy aktualizujące należności segmentów branżowych

| | Rynek Wytwarzania Energii | Rynek Przemysłu | Rynek Dystrybucji Energii | Wszystkie pozostałe segmenty | Razem |
|--------------------|---------------------------------|--------------------|---------------------------------|------------------------------------|--------|
| stan na 31.12.2011 | 2 104 | 2 799 | 3 160 | 3 760 | 11 823 |
| stan na 31.12.2010 | 1 896 | 1 757 | 3 995 | 3 973 | 11 621 |

Wartość utworzonych odpisów aktualizujących należności segmentów branżowych

| | Rynek Wytwarzania Energii | Rynek Przemysłu | Rynek Dystrybucji Energii | Wszystkie pozostałe segmenty | Razem |
|-------------|---------------------------------|--------------------|---------------------------------|------------------------------------|-------|
| w 2011 roku | 454 | 1 605 | 199 | 2 | 2 260 |
| w 2010 roku | 278 | 728 | 87 | 0 | 1 093 |

Odwrócenie i wykorzystanie odpisów aktualizujących należności segmentów branżowych

| | Rynek Wytwarzania Energii | Rynek Przemysłu | Rynek Dystrybucji Energii | Wszystkie pozostałe segmenty | Razem |
|-------------|---------------------------------|--------------------|---------------------------------|------------------------------------|-------|
| w 2011 roku | 246 | 563 | 1 034 | 215 | 2 058 |
| w 2010 roku | 40 | 123 | 48 | 66 | 277 |

Noty do 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 zakończony 31.12.2011 | okres zakończony 31.12.2010 |
|---|-----------------------------------|-----------------------------------|
| Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów | | |
| - rynek krajowy | 743 670 | 628 783 |
| - rynek skandynawski | 70 863 | 59 097 |
| - rynki wschodnie | 51 703 | 49 570 |
| - rynek zachodnioeuropejski | 23 061 | 3 041 |
| - rynki Azji Południowo - Zachodniej | 7 304 | 4 351 |
| - rynek turecki | 2 373 | 4 207 |
| - rynek Azji Środkowej | 1 919 | 0 |
| - rynek środkowo europejski | 920 | 0 |
| - rynek australijski | 470 | 0 |
| - rynek Ameryki Środkowej | 164 | 1 089 |
| - pozostałe rynki | 11 | 2 362 |
| | 902 458 | 752 500 |

W 2011 roku głównym obszarem działania spółki był rynek krajowy (82% przychodów ze sprzedaży), rynek skandynawski (8%) oraz rynki wschodnie (6%).

Informacja o wiodących klientach

W przychodach z tytułu sprzedaży bezpośredniej w działalności Rynku Przemysłu w wysokości 356,2 mln zł (w 2010 roku 275,3 mln zł) uwzględniono przychody w wysokości 72,2 mln zł (w 2010 roku 49,6 mln zł) z tytułu sprzedaży do największego klienta spółki. Przychody te stanowiły w 2011 roku 8,0%, a w 2010 roku 6,6% wartości przychodów spółki.

Z kolei w przychodach z tytułu sprzedaży bezpośredniej w działalności Rynku Wytwarzania Energii w wysokości 334,2 mln zł (w 2010 roku 277,9 mln zł) uwzględniono przychody w wysokości 68,2 mln zł (w 2010 roku 50,7 mln zł) z tytułu sprzedaży do drugiego największego klienta spółki. Przychody te stanowiły w 2011 roku 7,6%, a w 2010 roku 6,7% wartości przychodów spółki.

Spółka w stosunku do dwóch wiodących klientów uzyskała w 2011 roku przychody stanowiące 15,6%, a w 2010 roku 13,3% całkowitych przychodów spółki.

Noty do sprawozdania finansowego (cd.)

8. Rzeczowe aktywa trwałe

| | stan na 31.12.2011 | stan na 31.12.2010 |
|--|-----------------------|-----------------------|
| Rzeczowe aktywa trwałe | | |
| - grunty | 2 949 | 2 946 |
| - budynki i obiekty inżynierii lądowej | 49 603 | 28 721 |
| - urządzenia techniczne i maszyny | 15 698 | 9 424 |
| - środki transportu | 7 890 | 9 090 |
| - inne środki trwałe | 4 672 | 4 198 |
| - środki trwałe w budowie | 2 283 | 27 267 |
| - zaliczki na środki trwałe w budowie | 0 | 1 459 |
| | 83 095 | 83 105 |

| | stan na 31.12.2011 | stan na 31.12.2010 |
|--|-----------------------|-----------------------|
| Amortyzację środków trwałych ujęto w sprawozdaniu z całkowitych dochodów w następujących pozycjach: | | |
| - koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów | 9 300 | 7 704 |
| - koszty ogólnego zarządu | 318 | 316 |
| | 9 618 | 8 020 |

| | stan na 31.12.2011 | stan na 31.12.2010 |
|---|-----------------------|-----------------------|
| Struktura własnościowa rzeczowych aktywów trwałych | | |
| - własne | 82 654 | 82 602 |
| - inwestycje w obcych środkach trwałych | 441 | 503 |
| | 83 095 | 83 105 |

ELEKTROBUDOWA SA

Sprawozdanie finansowe za rok obrotowy obejmujący okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku

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

| | grunty | budynki i obiekty inżynierii lądowej | urządzenia techniczne i maszyny | środki transportu | inne środki trwałe | środki trwałe w budowie | zaliczki na środki trwałe w budowie | Rzeczowe aktywa trwałe |
|--|--------------|---|---------------------------------------|----------------------|-----------------------|----------------------------|---|---------------------------|
| Wartość brutto środków trwałych na dzień 01.01.2011 roku | 2 946 | 35 854 | 34 238 | 20 998 | 11 131 | 27 267 | 1 459 | 133 893 |
| Zwiększenia (z tytułu): | 3 | 23 506 | 9 367 | 2 059 | 1 932 | (24 984) | (1 459) | 10 424 |
| - zakupu | 0 | 838 | 8 684 | 2 059 | 1 619 | (1 762) | (1 459) | 9 979 |
| - wykonania we własnym zakresie | 0 | 70 | 56 | 0 | 236 | 83 | 0 | 445 |
| - przyjęcia z inwestycji | 3 | 22 598 | 627 | 0 | 77 | (23 305) | 0 | 0 |
| Zmniejszenia (z tytułu): | 0 | (46) | (1 219) | (654) | (223) | 0 | 0 | (2 142) |
| - sprzedaży | 0 | (46) | (424) | (238) | 0 | 0 | 0 | (708) |
| - likwidacji | 0 | 0 | (795) | (416) | (223) | 0 | 0 | (1 434) |
| Pozostałe | 0 | (1 099) | (217) | 0 | 0 | 0 | 0 | (1 316) |
| Wartość brutto środków trwałych na dzień 31.12.2011 roku | 2 949 | 58 215 | 42 169 | 22 403 | 12 840 | 2 283 | 0 | 140 859 |
| Skumulowana amortyzacja (umorzenie) na dzień 01.01.2011 roku | 0 | (7 133) | (24 814) | (11 908) | (6 933) | 0 | 0 | (50 788) |
| Amortyzacja bieżąca za okres | 0 | (1 918) | (3 053) | (3 198) | (1 449) | 0 | 0 | (9 618) |
| Zmniejszenie z tytułu sprzedaży, likwidacji | 0 | 20 | 1 215 | 593 | 214 | 0 | 0 | 2 042 |
| Pozostałe | 0 | 419 | 181 | 0 | 0 | 0 | 0 | 600 |
| Skumulowana amortyzacja (umorzenie) na dzień 31.12.2011 roku | 0 | (8 612) | (26 471) | (14 513) | (8 168) | 0 | 0 | (57 764) |
| Wartość netto środków trwałych na dzień 31.12.2011 roku | 2 949 | 49 603 | 15 698 | 7 890 | 4 672 | 2 283 | 0 | 83 095 |

Spółka nie posiada rzeczowych aktywów trwałych o ograniczonym prawie użytkowania.

Na rzeczowym majątku trwałym na dzień 31.12.2011 roku ustanowiono hipoteki kaucyjne, w celu zabezpieczenia spłaty kredytu i na udzielone gwarancje bankowe w kwocie: 172 880 tys. zł, ustalono również zastaw rejestrowy na kwotę: 2 441 tys. zł.

Na dzień 31.12.2011 roku, jak i na dzień 31.12.2010 roku, za wyjątkiem sytuacji wyżej opisanej, nie wystąpiły odpisy aktualizujące wartość środków trwałych.

ELEKTROBUDOWA SA

Sprawozdanie finansowe za rok obrotowy obejmujący okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku

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

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

Noty do sprawozdania finansowego (cd.)

9. Wartości niematerialne

| | stan na 31.12.2011 | stan na 31.12.2010 |
|---|-----------------------|-----------------------|
| Wartości niematerialne | | |
| - koszty zakończonych prac rozwojowych | 883 | 1 526 |
| - nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości | 1 130 | 1 082 |
| - koszty niezakończonych prac rozwojowych | 6 073 | 794 |
| - wartości niematerialne i prawne nie oddane do użytkowania | 43 | 0 |
| | 8 129 | 3 402 |

| | stan na 31.12.2011 | stan na 31.12.2010 |
|--|-----------------------|-----------------------|
| Amortyzacja wartości niematerialnych została ujęta w następujących pozycjach sprawozdania z całkowitych dochodów: | | |
| - koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów | 1 569 | 1 872 |
| - koszty ogólnego zarządu | 41 | 46 |
| | 1 610 | 1 918 |

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

Noty do sprawozdania finansowego (cd.)

| | koszty zakończonych prac rozwojowych | koncesje, patenty, licencje i oprogramowanie komputerowe | inne wartości niematerialne | koszty niezakończ. prac rozwojowych | wartości niematerialne nieoddane do użytkowania | Wartości niematerialne razem |
|--|--|---|-----------------------------------|--|--|------------------------------------|
| Wartość brutto wartości niematerialnych na 01.01.2011 roku | 8 239 | 7 416 | 1 734 | 794 | 0 | 18 183 |
| Zwiększenia (z tytułu) | 323 | 692 | 0 | 5 279 | 43 | 6 337 |
| - zakupu | 0 | 692 | 0 | 634 | 43 | 1 369 |
| - wykonania we własnym zakresie | 0 | 0 | 0 | 4 968 | 0 | 4 968 |
| - przeniesienia na koszty zakończonych prac rozwojowych | 323 | 0 | 0 | (323) | 0 | 0 |
| Wartość brutto wartości niematerialnych na dzień 31.12.2011 roku | 8 562 | 8 108 | 1 734 | 6 073 | 43 | 24 520 |
| Skumulowana amortyzacja (umorzenie) na dzień 01.01.2011 roku | (6 713) | (6 334) | (1 734) | 0 | 0 | (14 781) |
| Amortyzacja bieżąca | (966) | (644) | 0 | 0 | 0 | (1 610) |
| Skumulowana amortyzacja (umorzenie) na dzień 31.12.2011 roku | (7 679) | (6 978) | (1 734) | 0 | 0 | (16 391) |
| Wartość netto wartości niematerialnych na dzień 31.12.2011 roku | 883 | 1 130 | 0 | 6 073 | 43 | 8 129 |

Na dzień 31.12.2011 roku, jak i na dzień 31.12.2010, nie wystąpiły odpisy aktualizujące wartość wartości niematerialnych.
Spółka nie posiada wartości niematerialnych o ograniczonym prawie użytkowania.
Spółka nie posiada kredytów bankowych ani innych zobowiązań, które byłyby zabezpieczone na wartościach niematerialnych.

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

Noty do sprawozdania finansowego (cd.)

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

Noty do sprawozdania finansowego (cd.)

10. Nakłady inwestycyjne

| | stan na 31.12.2011 | stan na 31.12.2010 |
|---|-----------------------|-----------------------|
| Stan inwestycji rozpoczętych na początek okresu | 29 520 | 8 088 |
| Nakłady poniesione w okresie sprawozdawczym | 16 761 | 35 052 |
| z tego: | | |
| - koszty wytworzenia siłami własnymi | 5 413 | 19 902 |
| - koszty usług obcych | 4 323 | 3 632 |
| - koszt zakupionych maszyn i urządzeń oraz usług | 7 025 | 10 059 |
| - zaliczki na środki trwałe w budowie | 0 | 1 459 |
| Wartość inwestycji przyjętych na środki trwałe i wartości niematerialne | (37 882) | (13 620) |
| Stan inwestycji rozpoczętych na koniec okresu | 8 399 | 29 520 |
| z tego: | | |
| - inwestycje rozpoczęte dotyczące środków trwałych | 2 283 | 27 267 |
| - inwestycje rozpoczęte dotyczące wartości niematerialnych | 6 116 | 794 |
| - zaliczki na środki trwałe w budowie | 0 | 1 459 |

Noty do sprawozdania finansowego (cd.)

11. Udziały w jednostkach powiązanych

11.1 Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych

| | Zakład Elektrotechniczny WEKTOR Sp. z o.o. Wotkińsk Rosja | KRUELTA Sp. z o.o. Sankt Petersburg Rosja | SAUDI ELEKTROBUDOWA Sp. z o.o. Rijad Królestwo Arabii Saudyjskiej |
|--|--|--|--|
| - udział w kapitale zakładowym na dzień 31.12.2011 roku | 49% | 49% | 33% |
| - udział w kapitale zakładowym na dzień 31.12.2010 roku | 49% | 49% | 33% |
| - cena nabycia | 13 805 | 1 571 | 97 |
| - podwyższenie kapitału w 2009 roku | 7 711 | - | - |
| - inwestycje w jednostkach stowarzyszonych na dzień 31.12.2011 roku | 21 516 | 1 571 | 97 |
| - wartość aktywów | 71 801 | 2 069 | 275 |
| - stan zobowiązań | 26 649 | 1 | 236 |
| - przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów | 62 989 | 3 | 412 |
| - zysk / strata netto | (419) | (87) | (156) |

Noty do sprawozdania finansowego (cd.)

11.2 Udziały w jednostkach zależnych

| | KONIP Sp. z o.o. Katowice | ENERGOTEST sp. z o.o. Gliwice | ELEKTROBUDOWA UKRAINA Sp. z o.o. Sewastopol Ukraina |
|--|--------------------------------------|--|--|
| - udział w kapitale zakładowym na dzień 31.12.2011 roku | 100% | 100% | 62% |
| - udział w kapitale zakładowym na dzień 31.12.2010 roku | 100% | 100% | 62% |
| - cena nabycia | 70 | 47 453 | 376 |
| - podwyższenie kapitału w 2011 roku | - | - | 2 |
| - udziały w jednostkach zależnych na dzień 31.12.2011 roku | 70 | 47 453 | 378 |
| - wartość aktywów | 932 | 30 106 | 2 489 |
| - stan zobowiązań | 99 | 8 911 | 1 090 |
| - przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów | 964 | 49 326 | 13 439 |
| - zysk / strata netto | 104 | 2 004 | 573 |

Noty do sprawozdania finansowego (cd.)

12. Aktywa finansowe

12.1 Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

| | stan na 31.12.2011 | stan na 31.12.2010 |
|---|-----------------------|-----------------------|
| Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży | | |
| - długoterminowe | 2 470 | 35 304 |
| - krótkoterminowe | 24 | 189 |
| | 2 494 | 35 493 |

Długoterminowe aktywa finansowe dostępne do sprzedaży obejmują udziały w spółce PI Biprohut Sp. z o.o. z siedzibą w Gliwicach.

Spółka jest przedsiębiorstwem nienotowanym na rynku papierów wartościowych w związku z czym wycenę wartości godziwej udziałów należących do ELEKTROBUDOWY SA oparto na wycenie rzeczoznawcy majątkowego dokonanej na dzień 31.12.2010 roku. Podstawowe wielkości finansowe osiągnięte przez spółkę PI Biprohut Sp. z o.o. za rok 2011 nie uległy istotnym zmianom w porównaniu do wielkości prezentowanych za 2010 rok i świadczą o dobrej kondycji finansowej spółki. Na podstawie przeprowadzonej analizy danych sprawozdawczych za 2011 rok oraz przedstawionego budżetu na 2012 rok stwierdzono, że na dzień 31.12.2011 roku nie wystąpiły przesłanki utraty wartości udziałów posiadanych przez ELEKTROBUDOWĘ SA w kapitale spółki PI Biprohut Sp. z o.o.

Na dzień 31.12.2011 roku udział ELEKTROBUDOWY SA w kapitale spółki PI BIPROHUT Sp. z o.o. wynosił 23,02%, natomiast udział w ogólnej liczbie głosów na Zgromadzeniu Wspólników wynosił 22,58%. Struktura udziałów PI Biprohut Sp. z o.o. nie uległa zmianie w odniesieniu do 31.12.2010 roku.

Strategiczny inwestor spółki Biprohut posiadał na dzień 31.12.2011 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 ELEKTROBUDOWA SA nie wywiera znaczącego wpływu na kierowanie polityką finansową i operacyjną spółki Biprohut oraz nie sprawuje nad nią kontroli. W związku z powyższym oraz na podstawie przesłanek zawartych w MSR 28 Zarząd ELEKTROBUDOWY SA nie kwalifikuje tej jednostki jako jednostki stowarzyszonej, którą należałoby wykazywać metodą praw własności.

Noty do sprawozdania finansowego (cd.)

Na dzień 31.12.2011 roku wartość bilansowa długoterminowych aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży przedstawia się następująco:

| | PI Biprohut Sp. z o.o. Gliwice | Jednostki uczestnictwa w Funduszach Inwestycyjnych Otwartych | Razem |
|--|-----------------------------------|--|--------------|
| Stan aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży na dzień 01.01.2011 roku | 2 470 | 32 834 | 35 304 |
| Zwiększenie stanu, w tym: | | | |
| Wycena ujęta w kapitale własnym | 0 | 1 834 | 1 834 |
| Odwrócenie wyceny – ujętej w kapitale własnym | 0 | (4 668) | (4 668) |
| Sprzedaż aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży | 0 | (30 000) | (30 000) |
| Stan aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży na dzień 31.12.2011 roku | 2 470 | 0 | 2 470 |

Krótkoterminowe aktywa finansowe na dzień 31.12.2011 roku obejmują akcje spółki Famak S.A. z siedzibą w Kluczborku, ich wartość bilansowa prezentuje się następująco:

| | Mostostal S.A. Zabrze | FAMAK S.A. Kluczbork | Energoaparatura S.A. Katowice | Razem |
|--|--------------------------|-------------------------|----------------------------------|-----------|
| Stan aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży na dzień 01.01.2011 roku | 144 | 24 | 21 | 189 |
| Wycena ujęta w kapitale własnym | (3) | 0 | (2) | (5) |
| Odwrócenie wyceny - ujętej w kapitale własnym | 167 | 0 | (1) | 166 |
| Sprzedaż aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży | (308) | 0 | (18) | (326) |
| Stan aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży na dzień 31.12.2011 roku | 0 | 24 | 0 | 24 |

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.

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

Noty do sprawozdania finansowego (cd.)

12.2 Klasyfikacja aktywów do grup instrumentów finansowych

| Rodzaj instrumentu finansowego | sposób wyceny na dzień 31.12.2011 roku | stan na 31.12.2011 | stan na 31.12.2010 | kwota odniesiona w 2011 roku na kapitał z aktualizacji wyceny |
|--|--|-----------------------|-----------------------|--|
| 1. Pożyczki udzielone i należności własne | | 281 960 | 236 343 | 0 |
| a) długoterminowe należności z tytułu sprzedaży aktywów trwałych | zamortyzowany koszt | 1 389 | 1 702 | 0 |
| b) długoterminowe należności z tytułu kaucji gwarancyjnych | zamortyzowany koszt | 2 733 | 499 | 0 |
| c) długoterminowe należności z odroczonym terminem płatności | zamortyzowany koszt | 2 825 | 7 203 | 0 |
| d) krótkoterminowe należności z tytułu dostaw i usług | zamortyzowany koszt | 272 971 | 223 135 | 0 |
| e) krótkoterminowe należności pozostałe | zamortyzowany koszt | 2 042 | 3 804 | 0 |
| 2. Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży | | 2 494 | 35 493 | (2 673) |
| a) udziały PI Biprohut Sp. z o.o. | wartość godziwa | 2 470 | 2 470 | 0 |
| b) jednostki uczestnictwa w Funduszach Inwestycyjnych Otwartych | wartość godziwa | 0 | 32 834 | (2 834) |
| c) akcje Mostostal Zabrze S.A. | wartość godziwa | 0 | 144 | 164 |
| d) akcje Famak S.A. | wartość godziwa | 24 | 24 | 0 |
| e) akcje Energoaparatura S.A. | wartość godziwa | 0 | 21 | (3) |
| Razem aktywa finansowe | | 284 454 | 271 836 | (2 673) |

Noty do sprawozdania finansowego (cd.)

13. Pochodne instrumenty finansowe

| | stan na 31.12.2011 | stan na 31.12.2010 |
|--|-----------------------|-----------------------|
| Kontrakty forward w walutach obcych | | |
| - ujemna wycena wartości godziwej | 7 185 | 0 |

Na dzień 31.12.2011 roku ELEKTROBUDOWA SA dokonała wyceny transakcji walutowych zawartych w 2011 roku na łączną kwotę 17 520 tys. EUR. Zamknięcie transakcji z zastosowaniem kursu terminowego nastąpi w pierwszym i drugim kwartale 2012 roku.

Pochodne instrumenty finansowe na dzień 31.12.2011 prezentowane były w krótkoterminowych zobowiązaniach spółki.

14. Należności handlowe oraz pozostałe

14.1 Należności wykazywane w aktywach trwałych

| | stan na 31.12.2011 | stan na 31.12.2010 |
|--|-----------------------|-----------------------|
| Długoterminowe należności | | |
| w tym z tytułu: | | |
| - sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych | 1 389 | 1 702 |
| - kaucji gwarancyjnych | 2 733 | 499 |
| - należności z odroczonym terminem płatności | 2 825 | 7 203 |
| Długoterminowe należności netto | 6 947 | 9 404 |
| Dyskonto należności | 596 | 910 |
| Długoterminowe należności brutto | 7 543 | 10 314 |

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 sprawozdania finansowego (cd.)

| | stan na 31.12.2011 | stan na 31.12.2010 |
|--|-----------------------|-----------------------|
| Struktura walutowa długoterminowych należności bez uwzględnienia dyskonta | | |
| - w walucie polskiej | 7 039 | 7 023 |
| - w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł) | 504 | 3 291 |
| w tym: | | |
| a) w walucie tys. / EUR | 114 | 831 |
| po przeliczeniu na tys. zł | 504 | 3 291 |
| | 7 543 | 10 314 |

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

14.2 Należności wykazywane w aktywach obrotowych

| | stan na 31.12.2011 | stan na 31.12.2010 |
|---|-----------------------|-----------------------|
| Krótkoterminowe należności handlowe oraz pozostałe | | |
| w tym: | | |
| - z tytułu dostaw i usług | 272 971 | 223 135 |
| - pozostałe | 4 245 | 4 182 |
| Należności handlowe oraz pozostałe netto, razem | 277 216 | 227 317 |
| Odpisy aktualizujące wartość należności | 11 823 | 11 621 |
| Należności handlowe oraz pozostałe brutto, razem | 289 039 | 238 938 |

Saldo należności z tytułu dostaw i usług obejmuje należności przeterminowane o wartości 32 761 tys. zł (31 702 tys. zł w roku 2010), których wartość została zaktualizowana o kwotę w wysokości 11 631 tys. zł (11 582 tys. zł w 2010 roku). W kwocie odpisów aktualizujących należności wątpliwe uwzględniono należności od kontrahentów postawionych w stan upadłości, w stosunku do których spółka posiada prawomocne wyroki sądowe oraz wierzytelności skierowane na drogę postępowania egzekucyjnego i inne należności, których odzyskiwalność jest zagrożona.

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

Noty do sprawozdania finansowego (cd.)

| | stan na 31.12.2011 | stan na 31.12.2010 |
|---|-----------------------|-----------------------|
| Struktura walutowa krótkoterminowych należności handlowych oraz pozostałych brutto | | |
| - w walucie polskiej | 221 621 | 204 166 |
| - w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł) | 67 418 | 34 772 |
| w tym: | | |
| a) w walucie tys. / EUR | 13 211 | 7 550 |
| po przeliczeniu na tys. zł | 58 347 | 29 900 |
| b) w walucie tys. / USD | 2 654 | 1 483 |
| po przeliczeniu na tys. zł | 9 071 | 4 396 |
| c) w walucie tys. / RUB | 0 | 4 900 |
| po przeliczeniu na tys. zł | 0 | 476 |
| | 289 039 | 238 938 |

| | okres zakończony 31.12.2011 | okres zakończony 31.12.2010 |
|--|-----------------------------------|-----------------------------------|
| Odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności | | |
| Odpis aktualizujący należności na początek okresu | 11 621 | 10 805 |
| Utworzenie odpisu | 2 260 | 1 093 |
| Rozwiązanie | (2 058) | (277) |
| z tego: | | |
| - zapłacone należności i odsetki | (598) | (120) |
| - odwrócenie odpisu na należności umorzone | 0 | (76) |
| - wykorzystanie odpisu aktualizującego należności | (1 082) | 0 |
| - odwrócenie odpisu aktualizującego wycenę odsetek | (378) | (81) |
| Odpis aktualizujący wartość należności na koniec okresu | 11 823 | 11 621 |
| w tym: | | |
| - na należności z tytułu dostaw i usług | 11 631 | 11 582 |
| - na pozostałe należności | 192 | 39 |

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

Noty do sprawozdania finansowego (cd.)

15. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe

| | stan na 31.12.2011 | stan na 31.12.2010 |
|---|-----------------------|-----------------------|
| Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe | | |
| - wartość bilansowa prawa wieczystego użytkowania gruntów | 1 115 | 1 130 |
| - pozostałe | 296 | 200 |
| | 1 411 | 1 330 |

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

16. Zapasy

| | stan na 31.12.2011 | stan na 31.12.2010 |
|---------------------------------|-----------------------|-----------------------|
| Zapasy | | |
| - materiały | 29 302 | 11 732 |
| - półprodukty i produkty w toku | 25 042 | 11 757 |
| - produkty gotowe | 1 572 | 745 |
| | 55 916 | 24 234 |

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

| | okres zakończony 31.12.2011 | okres zakończony 31.12.2010 |
|--|-----------------------------------|-----------------------------------|
| Odpis aktualizujący wartość zapasów materiałów | | |
| Odpis aktualizujący na początek okresu | 99 | 0 |
| Utworzenie | 12 | 99 |
| Odpis aktualizujący wartość zapasów materiałów na koniec okresu | 111 | 99 |

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

Noty do sprawozdania finansowego (cd.)

17. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

| | stan na 31.12.2011 | stan na 31.12.2010 |
|---|-----------------------|-----------------------|
| Środki pieniężne na rachunkach bankowych i w kasie | | |
| - środki pieniężne na rachunkach bankowych | 35 649 | 36 374 |
| - środki pieniężne w kasie | 26 | 9 |
| - inne środki pieniężne | 410 | 23 |
| | 36 085 | 36 406 |

Środki pieniężne w kwocie 410 tys. zł zostały zdeponowane na rachunkach banku celem zabezpieczenia ryzyka wahań kursowych tytułem udzielonych gwarancji bankowych. Zwrot przeniesionych na rachunki banku środków wraz z naliczonym wynagrodzeniem nastąpi po wygaśnięciu gwarancji lub uregulowaniu zobowiązań z tytułu gwarancji.

| | stan na 31.12.2011 | stan na 31.12.2010 |
|--|-----------------------|-----------------------|
| Struktura walutowa środków pieniężnych i ich ekwiwalentów | | |
| - w walucie polskiej | 26 740 | 31 217 |
| - w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł) | 9 345 | 5 189 |
| w tym | | |
| a) w walucie tys. / EUR | 1 904 | 1 302 |
| po przeliczeniu na tys. zł | 8 410 | 5 157 |
| b) w walucie tys. / USD | 274 | 10 |
| po przeliczeniu na tys. zł | 935 | 29 |
| c) w walucie tys. / UAH | 0 | 10 |
| po przeliczeniu na tys. zł | 0 | 3 |
| | 36 085 | 36 406 |

Średnia efektywna stopa procentowa depozytów bankowych w 2011 roku wynosiła 2,6%, a w 2010 roku kształtowała się na poziomie 2,0%.

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

Noty do sprawozdania finansowego (cd.)

18. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe

| | stan na 31.12.2011 | stan na 31.12.2010 |
|---|-----------------------|-----------------------|
| Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe | | |
| - koszty dotyczące przyszłych okresów (prenumeraty, opłaty, ubezpieczenia i abonamenty) | 1 433 | 1 129 |
| - zaliczki na dostawy | 2 265 | 1 919 |
| | 3 698 | 3 048 |

19. Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży

| | stan na 31.12.2011 | stan na 31.12.2010 |
|--|-----------------------|-----------------------|
| Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży | | |
| - budynki i obiekty inżynierii lądowej | 680 | 0 |
| - urządzenia techniczne i maszyny | 36 | 0 |
| | 716 | 0 |

ELEKTROBUDOWA SA w związku z podjęciem decyzji o sprzedaży składników majątku rzeczowego dokonała ich wyodrębnienia i prezentacji w sprawozdaniu z sytuacji finansowej na dzień 31.12.2011 roku w „Aktwach trwałych przeznaczonych do sprzedaży”.

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.

ELEKTROBUDOWA SA

Sprawozdanie finansowe za rok obrotowy obejmujący okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku

*(wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych, o ile nie podano inaczej)***Noty do sprawozdania finansowego (cd.)****20. Kapitał zakładowy****Kapitał zakładowy (struktura) – stan na 31.12 2011 roku, w stosunku do stanu na 31.12.2010 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 |

ELEKTROBUDOWA SA

Sprawozdanie finansowe za rok obrotowy obejmujący okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku

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

Noty do sprawozdania finansowego (cd.)

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

Przeliczenia dokonano w następujący sposób:

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

Efekt przeszacowania:

| | przed przeszacowaniem | po przeszacowaniu |
|--|------------------------------|--------------------------|
| Kapitał zakładowy | 8 450 | 24 821 |
| Kapitał zapasowy z nadwyżki ponad cenę nominalną akcji serii B | 8 750 | 10 369 |

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

| Struktura akcjonariuszy ELEKTROBUDOWY SA na dzień 31.12.2011 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. | Generali Otwarty Fundusz Emerytalny | 466 433 | 9,82 |
| 4. | Otwarty Fundusz Emerytalny PZU "Złota Jesień" | 401 733 | 8,46 |
| 5. | AXA Otwarty Fundusz Emerytalny | 395 723 | 8,34 |
| 6. | Amplico Otwarty Fundusz Emerytalny | 268 343 | 5,65 |
| 7. | pozostali akcjonariusze | 2 021 877 | 42,59 |
| Łączna liczba akcji w kapitale zakładowym | | 4 747 608 | 100,00 |

Noty do sprawozdania finansowego (cd.)

21. Pozostałe kapitały

21.1 Kapitał zapasowy

| | stan na 31.12.2011 | stan na 31.12.2010 |
|--|-----------------------|-----------------------|
| Struktura kapitału zapasowego: | | |
| - ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej | 100 676 | 100 676 |
| - utworzony ustawowo | 3 334 | 3 334 |
| - utworzony zgodnie ze statutem/umową, ponad wymaganą ustawowo (minimalną) wartość | 170 621 | 149 511 |
| - inne (wg rodzaju) | 7 181 | 7 181 |
| a) przeniesiony z kapitału rezerwowego | 5 562 | 5 562 |
| b) przeszacowanie kapitału z tytułu hiperinflacji | 1 619 | 1 619 |
| | 281 812 | 260 702 |

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

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

21.2 Kapitał z wyceny inwestycji dostępnych do sprzedaży

| | stan na 31.12.2011 | stan na 31.12.2010 |
|---|-----------------------|-----------------------|
| Struktura kapitału z wyceny inwestycji dostępnych do sprzedaży | | |
| - wycena inwestycji dostępnych do sprzedaży | 1 591 | 4 264 |
| - podatek odroczony dotyczący wyceny inwestycji | (302) | (810) |
| | 1 289 | 3 454 |

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

Noty do sprawozdania finansowego (cd.)

22. Zobowiązania handlowe oraz pozostałe

22.1 Długoterminowe zobowiązania

| | stan na 31.12.2011 | stan na 31.12.2010 |
|---|-----------------------|-----------------------|
| Długoterminowe zobowiązania | | |
| - z tytułu świadczeń pracowniczych | 3 467 | 2 780 |
| - pozostałe | 7 272 | 5 706 |
| Długoterminowe zobowiązania netto | 10 739 | 8 486 |
| Dyskonto zobowiązań | 1 264 | 837 |
| Długoterminowe zobowiązania brutto | 12 003 | 9 323 |

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

| | stan na 31.12.2011 | stan na 31.12.2010 |
|---|-----------------------|-----------------------|
| Długoterminowe pozostałe zobowiązania wg tytułów | | |
| - kaucje od podwykonawców | 7 272 | 5 706 |

Wartość godziwa długoterminowych zobowiązań odzwierciedla ich wartość bilansową.

| | stan na 31.12.2011 | stan na 31.12.2010 |
|--|-----------------------|-----------------------|
| Struktura walutowa długoterminowych pozostałych zobowiązań bez uwzględnienia dyskonta | | |
| - w walucie polskiej | 8 532 | 6 392 |
| - w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł) | 4 | 151 |
| w tym | | |
| a) w walucie tys. / EUR | 1 | 38 |
| po przeliczeniu na tys. zł | 4 | 151 |
| | 8 536 | 6 543 |

Noty do sprawozdania finansowego (cd.)

22.2 Krótkoterminowe zobowiązania handlowe oraz pozostałe

| | stan na 31.12.2011 | stan na 31.12.2010 |
|---|-----------------------|-----------------------|
| Krótkoterminowe zobowiązania handlowe oraz pozostałe | | |
| - Z tytułu dostaw i usług | 226 899 | 159 663 |
| - Zaliczki otrzymane na dostawy | 7 311 | 6 328 |
| - Z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń | 27 266 | 18 517 |
| - Z tytułu wynagrodzeń | 8 255 | 6 972 |
| - Inne (wg tytułów) | 3 027 | 3 147 |
| w tym: | | |
| a) zakup aktywów trwałych | 2 170 | 2 626 |
| b) zobowiązania wobec pracowników | 14 | 11 |
| c) potrącenia z listy płac | 426 | 403 |
| d) pozostałe | 417 | 107 |
| | 272 758 | 194 627 |

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

| | stan na 31.12.2011 | stan na 31.12.2010 |
|--|-----------------------|-----------------------|
| Struktura walutowa krótkoterminowych zobowiązań z tytułu dostaw i usług | | |
| - w walucie polskiej | 215 939 | 155 682 |
| - w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł) | 10 960 | 3 981 |
| w tym: | | |
| a) w walucie tys. / EUR | 2 187 | 1 003 |
| po przeliczeniu na tys. zł | 9 658 | 3 972 |
| b) w walucie tys. / USD | 103 | 1 |
| po przeliczeniu na tys. zł | 352 | 3 |
| c) w walucie tys. / HUF | 0 | 423 |
| po przeliczeniu na tys. zł | 0 | 6 |
| d) w walucie tys. / SEK | 13 | 0 |
| po przeliczeniu na tys. zł | 6 | 0 |
| e) w walucie tys. / DKK | 1 589 | 0 |
| po przeliczeniu na tys. zł | 944 | 0 |
| | 226 899 | 159 663 |

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

Noty do sprawozdania finansowego (cd.)

| | stan na 31.12.2011 | stan na 31.12.2010 |
|---|-----------------------|-----------------------|
| Zobowiązania z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń społecznych i innych świadczeń: | | |
| - podatek dochodowy od osób fizycznych | 2 985 | 2 444 |
| - podatek dochodowy od osób prawnych naliczony | 752 | 3 649 |
| - podatek VAT | 15 544 | 5 236 |
| - ubezpieczenia społeczne | 7 839 | 7 046 |
| - PFRON | 146 | 142 |
| | 27 266 | 18 517 |

Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego od osób fizycznych, podatku dochodowego od osób prawnych, podatku VAT oraz ubezpieczeń społecznych obejmują dług wobec instytucji publicznych zarówno krajowych, jak i zagranicznych. W związku z rejestracją działalności ELEKTROBUDOWY SA w Finlandii, Luksemburgu, Estonii i Holandii (wyłącznie jako czynny podatnik podatku VAT) zobowiązania publiczno - prawne spółki w poszczególnych krajach wynosiły:

| | stan na 31.12.2011 | stan na 31.12.2010 |
|-----------------|-----------------------|-----------------------|
| - w kraju | 21 277 | 13 169 |
| - w Finlandii | 4 764 | 5 348 |
| - w Luksemburgu | 90 | 0 |
| - w Estonii | 1 116 | 0 |
| - w Holandii | 19 | 0 |

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

Noty do sprawozdania finansowego (cd.)

23. Kredyty, pożyczki oraz dłużne papiery wartościowe

Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu kredytów i pożyczek oraz dłużnych papierów wartościowych według stanu na 31.12.2011

| 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 24.03.2012 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 (Dąbrowa Górnicza ul. Laski) do 3 000 tys. zł wraz z cesją praw z polisy, zastaw rejestrowy - linia w Koninie 2 440,6 tys. zł, weksel własny in blanco, cesja wierzytelności |
| 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, hipoteka kaucyjna - KW 13390 do 11 504,88 tys. zł (Konin Gostawice ul. Przemysłowa 156), 1 weksel in blanco, tytuł egzekucyjny do 90 000 tys. zł |
| PKO BP S.A. kredyt w rachunku bieżącym | Warszawa | 5 000 | zł | 0 | zł | WIBOR 3M + 2% | do 23.02.2012 r. | tytuł egzekucyjny do kwoty 10 000 tys. zł, 1 weksel własny in blanco do 5 000 tys. zł, cesja wierzytelności - min. 3 000 tys. zł |
| | | 16 000 | | 0 | | | | |

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

ELEKTROBUDOWA SA
Sprawozdanie finansowe za rok obrotowy obejmujący okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku

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

Noty do sprawozdania finansowego (cd.)

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

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

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

Noty do sprawozdania finansowego (cd.)

24. Odroczony podatek dochodowy

| | stan na 31.12.2011 | stan na 31.12.2010 |
|--|-----------------------|-----------------------|
| Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego | 26 312 | 20 673 |
| - przypadające do realizacji po upływie 12 m-cy | 1 143 | 1 030 |
| - przypadające do realizacji w ciągu 12 m-cy | 25 169 | 19 643 |
| Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego | (22 840) | (15 502) |
| - przypadające do realizacji po upływie 12 m-cy | (605) | (539) |
| - przypadające do realizacji w ciągu 12 m-cy | (22 235) | (14 963) |
| | 3 472 | 5 171 |

Struktura odroczonego podatku dochodowego:

| okres zakończony 31.12.2011 | | Umowy budowlane | Rezerwy i rozliczenia międzyokresowe kosztów | Środki trwałe | Aktualizacja wartości aktywów | Inne | Razem |
|-----------------------------|---|--------------------|---|------------------|-------------------------------------|--------|----------|
| Aktywa | stan na początek okresu | 5 305 | 3 936 | 328 | 275 | 10 829 | 20 673 |
| | - zmiany odniesione na wynik finansowy | (857) | (834) | 43 | 1 648 | 5 639 | 5 639 |
| | stan na koniec okresu | 4 448 | 3 102 | 371 | 1 923 | 16 468 | 26 312 |
| Zobowiązania | stan na początek okresu | (14 157) | 0 | (413) | (626) | (306) | (15 502) |
| | - zmiany odniesione na wynik finansowy | (7 509) | 0 | (53) | 48 | (332) | (7 846) |
| | - zmiany odniesione na kapitał | 0 | 0 | 0 | 508 | 0 | 508 |
| | stan na koniec okresu | (21 666) | 0 | (466) | (70) | (638) | (22 840) |
| Razem stan na koniec okresu | | (17 218) | 3 102 | (95) | 1 853 | 15 830 | 3 472 |

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

Noty do sprawozdania finansowego (cd.)

25. Rezerwy na zobowiązania i inne obciążenia

| | okres zakończony 31.12.2011 | okres zakończony 31.12.2010 |
|--|-----------------------------------|-----------------------------------|
| Zmiana stanu długoterminowej rezerwy na świadczenia pracownicze | | |
| Stan na początek okresu | 2 780 | 2 537 |
| Zwiększenia (z tytułu) | 1 017 | 498 |
| - utworzenia rezerwy (wycena aktuarialna) | 1 017 | 498 |
| Wykorzystanie (z tytułu) | (330) | (255) |
| - wypłaty świadczeń emerytalnych | (330) | (255) |
| Stan na koniec okresu | 3 467 | 2 780 |

| | okres zakończony 31.12.2011 | okres zakończony 31.12.2010 |
|--|-----------------------------------|-----------------------------------|
| Zmiana stanu krótkoterminowych rezerw | | |
| Stan na początek okresu | 4 937 | 435 |
| Zwiększenia (z tytułu) | 192 | 4 597 |
| - utworzenie rezerwy na świadczenia pracownicze | 177 | 51 |
| - utworzenie rezerwy na koszty robót poprawkowych | 15 | 46 |
| - utworzenie pozostałych rezerw | 0 | 4 500 |
| Wykorzystanie (z tytułu) | (4 593) | (95) |
| - wypłaty świadczeń pracowniczych | (51) | (32) |
| - poniesione koszty robót poprawkowych | (42) | (63) |
| - rozwiązanie pozostałych rezerw | (4 500) | 0 |
| Stan na koniec okresu | 536 | 4 937 |
| z tego: | | |
| - krótkoterminowe rezerwy na świadczenia pracownicze | 177 | 51 |
| - krótkoterminowe rezerwy na koszty robót poprawkowych | 359 | 386 |
| - krótkoterminowe pozostałe rezerwy | 0 | 4 500 |

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

W szczególności tworzy się rezerwę na koszty robót poprawkowych i napraw gwarancyjnych, ponieważ wykonanie usług montażowych z zakresu elektroenergetyki oraz produkcja i dostawa urządzeń elektroenergetycznych wiąże 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.

Noty do sprawozdania finansowego (cd.)

Rezerwy na odprawy emerytalne szacowane są metodą aktuarialną.

Główne założenia aktuarialne przyjęte przy ustalaniu świadczeń pracowniczych są następujące:

| | stan na 31.12.2011 | stan na 31.12.2010 |
|---------------------------------|-----------------------|-----------------------|
| stopa dyskontowa | 5,7% | 5,9% |
| przewidywana inflacja | 2,5% | 2,5% |
| przewidywany wzrost wynagrodzeń | 3,5% | 3,5% |
| stopa mobilności | 10,0% | 10,0% |

| | okres zakończony 31.12.2011 | okres zakończony 31.12.2010 |
|--|-----------------------------------|-----------------------------------|
| Zobowiązania długoterminowe i krótkoterminowe z tytułu świadczeń pracowniczych na początek okresu | 2 831 | 2 569 |
| - koszty odsetkowe | 167 | 152 |
| - koszty bieżącego zatrudnienia | 336 | 300 |
| - wypłacone świadczenia | (381) | (287) |
| - aktuarialny zysk/strata z tytułu zobowiązania | 691 | 97 |
| Zobowiązania długoterminowe i krótkoterminowe z tytułu świadczeń pracowniczych na koniec okresu | 3 644 | 2 831 |

Rezerwa na świadczenia pracownicze odnoszona jest w koszty operacyjne.

Noty do sprawozdania finansowego (cd.)

26. Rozliczenia międzyokresowe

| | stan na 31.12.2011 | stan na 31.12.2010 |
|---|-----------------------|-----------------------|
| Rozliczenia międzyokresowe z tytułu: | | |
| - niewykorzystanych urlopów | 2 946 | 2 431 |
| - premii rocznych | 3 471 | 6 817 |
| - rezerwa na przyszłe wynagrodzenia Finlandia | 2 000 | 0 |
| - usług | 185 | 300 |
| - badania bilansu | 120 | 90 |
| - otrzymana dotacja | 1 172 | 521 |
| | 9 894 | 10 159 |

W sierpniu 2011 roku Fiński Związek Zawodowy Pracowników Branży Elektrycznej wytoczył przeciwko ELEKTROBUDOWIE SA, jako pracodawcy zatrudniającemu przy budowie Elektrowni Atomowej w OLKILUOTO pracowników spółki, pozew o zapłatę 2 704 906,67 EUR. Przedmiotem pozwu jest żądanie zasądzenia od ELEKTROBUDOWY SA dopłat do wypłaconych pracownikom wynagrodzeń za świadczoną pracę w okresie zatrudnienia przy budowie Elektrowni Atomowej w Finlandii. Zastępstwo procesowe w tej sprawie wobec jurysdykcji fińskiej i właściwości w znaczącym zakresie prawa fińskiego, ELEKTROBUDOWA SA zleciła Kancelarii adwokackiej w Finlandii. Roszczenia objęte pozwem, według wstępnej oceny Zarządu spółki, na etapie początkowym prowadzenia sporu wydają się nieuzasadnione, przynajmniej w znacznej części. Z uwagi na wielowątkowość sprawy i okoliczność, że spór obejmuje roszczenia około 100 pracowników i wymaga odpowiedniego udokumentowania oraz prezentacji stanowisk prawnych, zakończenie postępowania przed sądem w roku 2012 wydaje się mało prawdopodobne. Zarząd ELEKTROBUDOWY SA oszacował ryzyko związane z toczącym się procesem i podjął decyzję o utworzeniu w księgach 2011 roku rezerwy na przyszłe zobowiązania związane z działalnością operacyjną spółki w kwocie 2 mln zł.

ELEKTROBUDOWA SA

Sprawozdanie finansowe za rok obrotowy obejmujący okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku

*(wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych, o ile nie podano inaczej)***Noty do sprawozdania finansowego (cd.)****27. Klasyfikacja instrumentów finansowych wykazywanych w pasywach**

| Rodzaj instrumentu finansowego | sposób wyceny na dzień 31.12.2011 roku | stan na 31.12.2011 | stan na 31.12.2010 |
|--|--|-----------------------|-----------------------|
| | | | |
| 1. Zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu | | 7 185 | 0 |
| a) kontrakty forward w walutach obcych | wartość godziwa | 7 185 | 0 |
| 2. Pozostałe zobowiązania finansowe | | 247 092 | 178 675 |
| a) długoterminowe kaucje od podwykonawców | zamortyzowany koszt | 7 272 | 5 706 |
| b) krótkoterminowe zobowiązania z tytułu dostaw i usług | zamortyzowany koszt | 226 899 | 159 663 |
| c) krótkoterminowe zobowiązania inne | zamortyzowany koszt | 3 027 | 3 147 |
| d) rozliczenia międzyokresowe | zamortyzowany koszt | 9 894 | 10 159 |
| Razem instrumenty finansowe wykazywane w pasywach | | 254 277 | 178 675 |

Noty do sprawozdania finansowego (cd.)

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

| | okres zakończony 31.12.2011 | okres zakończony 31.12.2010 |
|---|-----------------------------------|-----------------------------------|
| Zyski lub straty netto dotyczące aktywów finansowych, w tym dotyczące: | (2 321) | 400 |
| a) pochodnych instrumentów finansowych (forward) | (7 185) | 400 |
| b) aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży | 4 864 | 0 |
| Zyski lub straty netto dotyczące należności i zobowiązań handlowych | 4 429 | (1 611) |
| Zyski/straty dotyczące środków pieniężnych | 443 | 1 563 |
| Razem zyski lub straty netto z tytułu instrumentów finansowych | 2 551 | 352 |

29. Przychody ze sprzedaży

| | okres zakończony 31.12.2011 | okres zakończony 31.12.2010 |
|--|-----------------------------------|-----------------------------------|
| Przychody ze sprzedaży produktów towarów i materiałów | | |
| - usługi budowlano - montażowe | 757 134 | 578 911 |
| - wyroby elektrotechniczne | 125 384 | 156 248 |
| - pozostałe usługi | 16 675 | 11 957 |
| - sprzedaż materiałów | 3 265 | 5 384 |
| w tym: eksport | 1 214 | 2 405 |
| | 902 458 | 752 500 |

| | okres zakończony 31.12.2011 | okres zakończony 31.12.2010 |
|--|-----------------------------------|-----------------------------------|
| Przychody ze sprzedaży usług budowlano-montażowych | 757 134 | 578 911 |
| Zmiana stanu memoriałowo naliczonych przychodów | (36 941) | (40 575) |
| Dyskonto należności długoterminowych | (304) | (123) |
| Sprzedaż zafakturowana | 719 889 | 538 213 |
| Poniesione koszty | 715 653 | 539 042 |
| Kwota netto zysków (strat) | 4 236 | (829) |

Noty do 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 31.12.2011 | stan na 31.12.2010 |
|--|-------------------------------|-------------------------------|
| Kwoty należne z tytułu umów budowlanych | 106 643 | 74 514 |

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

30.2 Kwoty zobowiązań z tytułu umów budowlanych

| | stan na 31.12.2011 | stan na 31.12.2010 |
|--|-------------------------------|-------------------------------|
| Kwoty zobowiązań z tytułu umów o budowę | 23 110 | 27 922 |

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

Noty do sprawozdania finansowego (cd.)

31. Koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów

| | okres zakończony 31.12.2011 | okres zakończony 31.12.2010 |
|---|-----------------------------------|-----------------------------------|
| Koszty według rodzaju | | |
| - amortyzacja | 11 228 | 9 938 |
| - zużycie materiałów i energii | 338 503 | 276 059 |
| - usługi obce | 330 840 | 267 990 |
| - podatki i opłaty | 4 280 | 3 434 |
| - wynagrodzenia | 139 253 | 119 290 |
| - ubezpieczenia społeczne i świadczenia | 32 706 | 28 281 |
| - pozostałe koszty rodzajowe (z tytułu) | 18 656 | 12 975 |
| a) koszty reprezentacji i reklamy | 2 765 | 1 867 |
| b) delegacje służbowe | 12 759 | 8 367 |
| c) ubezpieczenia majątkowe i osobowe | 2 539 | 1 336 |
| d) inne | 593 | 1 405 |
| Koszty według rodzaju, razem | 875 466 | 717 967 |
| Zmiana stanu zapasów produktów i rozliczeń międzyokresowych | (13 868) | (9 006) |
| Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki | | |
| (wielkość ujemna) | (5 413) | (19 902) |
| Koszty sprzedaży (wielkość ujemna) | (3 962) | (4 470) |
| Koszty ogólnego zarządu (wielkość ujemna) | (9 418) | (9 111) |
| Koszty sprzedanych materiałów | 2 768 | 4 505 |
| Koszt wytworzenia sprzedanych produktów | 845 573 | 679 983 |

32. Pozostałe koszty operacyjne

| | okres zakończony 31.12.2011 | okres zakończony 31.12.2010 |
|------------------------------------|-----------------------------------|-----------------------------------|
| Pozostałe koszty operacyjne | | |
| - prowizje i opłaty | (2 184) | (1 502) |
| - opłaty sądowe i kary | (1 002) | (4 532) |
| | (3 186) | (6 034) |

Noty do sprawozdania finansowego (cd.)

33. Pozostałe zyski (straty) netto

| | okres zakończony 31.12.2011 | okres zakończony 31.12.2010 |
|--|-----------------------------------|-----------------------------------|
| Pozostałe zyski (straty) netto | | |
| - zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych | 185 | 15 |
| - zysk ze zbycia innych aktywów finansowych | 4 864 | 253 |
| - darowizny | (172) | (221) |
| - odpisy aktualizujące | (2 272) | (996) |
| - odwrócenie odpisu aktualizującego wycenę | 976 | 81 |
| - odsetki | 784 | 2 004 |
| - różnice kursowe z wyceny | 5 008 | (1 223) |
| - wycena kontraktu forward | (7 185) | 147 |
| - pozostałe | 3 367 | (242) |
| | 5 555 | (182) |

34. Przychody (koszty) finansowe netto

| | okres zakończony 31.12.2011 | okres zakończony 31.12.2010 |
|---|-----------------------------------|-----------------------------------|
| Przychody (koszty) finansowe netto | | |
| - dywidendy i udziały w zyskach | 5 050 | 6 799 |

35. Podatek dochodowy

| | okres zakończony 31.12.2011 | okres zakończony 31.12.2010 |
|---|-----------------------------------|-----------------------------------|
| Podatek dochodowy wykazany sprawozdaniu z całkowitych dochodów, w tym: | | |
| - podatek bieżący roku obrotowego | 6 654 | 13 649 |
| - podatek odroczony | 2 207 | (3 867) |
| - podatek od zagranicznych Zakładów | 1 374 | 142 |
| | 10 235 | 9 924 |

ELEKTROBUDOWA SA opodatkowuje swoje dochody osiągnięte poza granicami kraju przez zarejestrowane Zakłady według następujących stawek podatkowych:

- w Finlandii obowiązuje stawka 26%,
- w Luksemburgu obowiązuje stawka 28,8%,
- w Estonii obowiązuje stawka 21%.

Noty do 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 nie istnieją okoliczności wskazujące na możliwości powstania istotnych zobowiązań z tego tytułu.

| | okres zakończony 31.12.2011 | okres zakończony 31.12.2010 |
|---|-----------------------------------|-----------------------------------|
| Struktura podatku dochodowego: | | |
| Zysk brutto przed opodatkowaniem | 50 924 | 59 519 |
| Podatek wyliczony według stawek krajowych 19% | 9 798 | 10 029 |
| Podatek wyliczony od różnic trwałych w podstawie opodatkowania | (1 582) | (240) |
| Zmiana pozostałych różnic przejściowych, z których tytułu nie rozpoznano aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego | (11) | (7) |
| Skorygowany podatek dochodowy w związku z zastosowaniem stawki podatkowej obowiązującej w kraju położenia Zakładu | 656 | 0 |
| Podatek dochodowy od zagranicznych Zakładów | 1 374 | 142 |
| Podatek dochodowy | 10 235 | 9 924 |

36. Zysk na akcję

Do obliczenia (rozwodnionego) zysku na jedną akcję zwykłą za 2011 rok przyjęto:

| | Zysk | Akcje | Zysk na akcję |
|--|-------------|--------------|----------------------|
| Zysk netto za okres (w złotych) | 40 688 649 | | |
| Średnia ważona liczba akcji | | 4 747 608 | |
| Zysk podstawowy na akcję wynosi (w złotych) | | | 8,57 |
| Zysk na akcję rozwodniony wynosi (w złotych) | | | 8,57 |

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

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

Noty do sprawozdania finansowego (cd.)**37. Dywidenda na akcję**

Wyplacona przez ELEKTROBUDOWĘ SA w sierpniu 2011 roku dywidenda za rok 2010 wynosiła 28 485 648 zł, tj. 6,00 zł na akcję.

Zarząd ELEKTROBUDOWY SA proponuje wypłatę dywidendy z zysku za 2011 rok w kwocie 14 242 824 zł, tj. 3,00 zł na jedną akcję.

38. Sprawozdanie z przepływów pieniężnych

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

| | okres zakończony 31.12.2011 | okres zakończony 31.12.2010 |
|---|-----------------------------------|-----------------------------------|
| Zysk / strata ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych | | |
| - wg sprawozdania z całkowitych dochodów | (185) | (15) |
| a) koszty związane ze sprzedażą środków trwałych | (29) | 1 |
| - wg sprawozdania z przepływów pieniężnych | (214) | (14) |

| | okres zakończony 31.12.2011 | okres zakończony 31.12.2010 |
|--|-----------------------------------|-----------------------------------|
| Zmiana stanu aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży | | |
| - zmiana bilansowa stanu aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży | 32 999 | (32 353) |
| - zmiana stanu aktywów wycenianych przez kapitał własny | (2 673) | 2 353 |
| - zakup aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży | 0 | 30 000 |
| - przychody ze sprzedaży aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży | (35 190) | 0 |
| - wg sprawozdania z przepływów pieniężnych | (4 864) | 0 |

Noty do sprawozdania finansowego (cd.)

| | okres zakończony 31.12.2011 | okres zakończony 31.12.2010 |
|---|-----------------------------------|-----------------------------------|
| Zmiana stanu należności handlowych i pozostałych | | |
| - zmiana bilansowa stanu należności, w tym: | (47 442) | (52 829) |
| a) zmiana bilansowa należności handlowych i pozostałych wykazywanych w aktywach trwałych | 2 457 | (861) |
| b) zmiana bilansowa należności handlowych i pozostałych wykazywanych w aktywach obrotowych | (49 899) | (51 968) |
| - dywidenda spółek zależnych i stowarzyszonych | (426) | 473 |
| - zmiana stanu należności netto z tytułu sprzedaży składników aktywów trwałych | (347) | (131) |
| Zmiana stanu należności handlowych i pozostałych w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych | (48 215) | (52 487) |

| | okres zakończony 31.12.2011 | okres zakończony 31.12.2010 |
|--|-----------------------------------|-----------------------------------|
| Zmiana stanu zobowiązań handlowych oraz pozostałych | | |
| - zmiana bilansowa stanu zobowiązań: | 75 983 | 69 345 |
| a) zmiana bilansowa stanu zobowiązań długoterminowych | 2 253 | 347 |
| b) zmiana bilansowa stanu zobowiązań handlowych oraz pozostałych krótkoterminowych | 78 131 | 64 496 |
| c) zmiana bilansowa stanu rezerw | (4 401) | 4 502 |
| - zmiana stanu zobowiązań netto z tytułu wydatków inwestycyjnych | 437 | (1 219) |
| - podatek dochodowy zagranicznych oddziałów | (742) | 476 |
| Zmiana stanu zobowiązań w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych | 75 678 | 68 602 |

| | okres zakończony 31.12.2011 | okres zakończony 31.12.2010 |
|--|-----------------------------------|-----------------------------------|
| Zapłacony podatek dochodowy | | |
| - bieżący podatek dochodowy w sprawozdaniu z całkowitych dochodów | (6 654) | (13 649) |
| - zmiana stanu zobowiązań z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych | (6 004) | 5 983 |
| - podatek dochodowy zapłacony - zagraniczne oddziały | (632) | (476) |
| Zapłacony podatek dochodowy w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych | (13 290) | (8 142) |

ELEKTROBUDOWA SA

Sprawozdanie finansowe za rok obrotowy obejmujący okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku

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

Noty do sprawozdania finansowego (cd.)

| | okres zakończony 31.12.2011 | okres zakończony 31.12.2010 |
|---|-----------------------------------|-----------------------------------|
| Inne korekty | | |
| - wycena kontraktu forward | 7 185 | (147) |
| - podatek dochodowy zapłacony w Finlandii nie do odliczenia | 0 | (142) |
| - rozliczenie różnic inwentaryzacyjnych środków trwałych | 5 | 0 |
| - przychody ze zbycia kontraktu forward | 0 | (253) |
| - pozostałe | 275 | 0 |
| Inne korekty w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych | 7 465 | (542) |

| | okres zakończony 31.12.2011 | okres zakończony 31.12.2010 |
|---|-----------------------------------|-----------------------------------|
| Dywidendy i udziały w zyskach | | |
| - wg sprawozdania z całkowitych dochodów | 5 050 | 6 799 |
| - dywidenda od jednostek stowarzyszonych | 426 | (473) |
| - wg sprawozdania z przepływów pieniężnych | 5 476 | 6 326 |

39. Informacje o wspólnych przedsięwzięciach

ELEKTROBUDOWA SA 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 związku 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 31.12.2011 roku 126 957 tys. zł.

Udział procentowy we wspólnym przedsięwzięciu przedstawia się następująco:

- ELEKTROBUDOWA SA 48%;
- QUMAK – SEKOM S.A. i Przedsiębiorstwo „AGAT” S.A. 52%.

W 2011 roku wyżej wymienione podmioty osiągnęły przychód we wspólnym przedsięwzięciu o łącznej wartości 72 228 tys. zł.

ELEKTROBUDOWA SA

Sprawozdanie finansowe za rok obrotowy obejmujący okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku

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

Udział poszczególnych podmiotów konsorcjum w zafakturowanej sprzedaży do dnia 31.12.2011 roku kształtował się następująco:

| | okres zakończony 31.12.2011 | okres zakończony 31.12.2010 |
|--|-----------------------------------|-----------------------------------|
| - ELEKTROBUDOWA SA | 56 995 | 21 331 |
| - QUMAK - SEKOM S.A. i Przedsiębiorstwo „AGAT” S.A. | 55 473 | 18 909 |
| | 112 468 | 40 240 |

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 31.12.2011 roku wykonanie kontraktu zabezpieczono gwarancją ubezpieczeniową na sumę gwarancyjną 11 997 tys. zł z terminem obowiązywania do 27.02.2012 roku.

ELEKTROBUDOWA SA 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.

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%.

W 2011 roku ELEKTROBUDOWA SA osiągnęła przychód we wspólnym przedsięwzięciu o wartości 3 440 tys. zł.

Noty do sprawozdania finansowego (cd.)

Sprzedaż zafakturowana do dnia 31.12.2011 roku kształtowała się następująco:

| | okres zakończony 31.12.2011 | okres zakończony 31.12.2010 |
|---|-----------------------------------|-----------------------------------|
| - Blok Gazowo – Parowy w KGHM Polska Miedź S.A. w Polkowicach | 1 068 | 0 |
| - Blok Gazowo – Parowy w KGHM Polska Miedź S.A. w Głogowie | 2 372 | 0 |
| | 3 440 | 0 |

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 31.12.2011 roku wykonanie kontraktu „Budowa Bloku Gazowo – Parowego w Polkowicach” zabezpieczono gwarancją bankową na sumę gwarancyjną 3 130 tys. zł z terminem obowiązywania do 31.01.2013 roku oraz gwarancją bankową obejmującą również zobowiązanie gwarancyjne 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 gwarancją bankową na sumę gwarancyjną 6 276 tys. zł z terminem obowiązywania do 31.01.2013 roku oraz gwarancją bankową obejmującą również zobowiązanie gwarancyjne na sumę 2 690 tys. zł z terminem do dnia 31.01.2018 roku.

ELEKTROBUDOWA SA w dniu 11.04.2011 roku zawarła umowę konsorcjum z firmą ZUE S.A. celem wspólnego ubiegania się o uzyskanie zamówienia publicznego na: „Budowę zajezdni tramwajowej Franowo w Poznaniu”. W zawiązku z wyborem oferty współdziałanie stron dotyczy również realizacji wyżej wymienionej inwestycji.

Pozycję lidera w Konsorcjum strony powierzyły spółce ZUE S.A., która posiada prawo prowadzenia spraw i reprezentację konsorcjum wobec Zamawiającego i wobec osób trzecich. Konsorcjum zawarło w dniu 13.07.2011 roku umowę na wykonanie robót budowlanych, prac i innych czynności niezbędnych i koniecznych do pełnego wykonania zadania polegającego na budowie zajezdni tramwajowej Franowo w Poznaniu.

Wartość umowna kontraktu realizowanego przez podmioty wchodzące w skład Konsorcjum wynosiła na dzień 31.12.2011 roku 208 806 tys. zł.

Udział procentowy we wspólnym przedsięwzięciu przedstawia się następująco:

| | |
|--------------------|------|
| - ELEKTROBUDOWA SA | 48%; |
| - ZUE S.A. | 52%. |

W 2011 roku ELEKTROBUDOWA SA osiągnęła przychód we wspólnym przedsięwzięciu o wartości 14 806 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 31.12.2011 roku należyte wykonanie kontraktu zabezpieczono gwarancją ubezpieczeniową na sumę gwarancyjną 12 408 tys. zł z terminem obowiązywania do 26.08.2017 roku.

Noty do sprawozdania finansowego (cd.)

40. 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. | 22 588 | tys. zł |
| - sprzedaż usług - Zakład Elektrotechniczny WEKTOR Sp. z o.o. | 118 | tys. zł |
| - sprzedaż materiałów - Zakład Elektrotechniczny WEKTOR Sp. z o.o. | 1 214 | tys. zł |
| - sprzedaż usług - SAUDI ELEKTROBUDOWA Sp. z o.o. | 1 282 | tys. zł |
| - sprzedaż usług - KONIP Sp. z o.o. | 89 | tys. zł |
| - sprzedaż wyrobów - ENERGOTEST sp. z o.o. | 1 | tys. zł |
| - sprzedaż usług - ENERGOTEST sp. z o.o. | 1 601 | tys. zł |
| - sprzedaż wyrobów – ELEKTROBUDOWA UKRAINA Sp. z o.o. | 11 664 | tys. zł |

b) zakup:

| | | |
|--|-------|---------|
| - zakup usług - KONIP Sp. z o.o. | 936 | tys. zł |
| - zakup usług - ENERGOTEST sp. z o.o. | 4 018 | tys. zł |
| - zakup materiałów - ENERGOTEST sp. z o.o. | 2 663 | tys. zł |

Wzajemne salda na dzień 31.12.2011 roku wynosiły:

| | | |
|---|-------|---------|
| - zobowiązania ELEKTROBUDOWY SA wobec KONIP Sp. z o.o. | 85 | tys. zł |
| - zobowiązania ELEKTROBUDOWY SA wobec ENERGOTEST sp. z o.o. | 4 195 | tys. zł |
| - zobowiązania ELEKTROBUDOWY SA wobec SAUDI ELEKTROBUDOWA Sp. z o.o. | 68 | tys. zł |
| - zobowiązania ENERGOTEST sp. z o.o. wobec ELEKTROBUDOWY SA | 34 | tys. zł |
| - zobowiązania ELEKTROBUDOWY UKRAINA Sp. z o.o. wobec ELEKTROBUDOWY SA | 705 | tys. zł |
| - zobowiązania SAUDI ELEKTROBUDOWA Sp. z o.o. wobec ELEKTROBUDOWY SA | 45 | tys. zł |
| - zobowiązania Zakładu Elektrotechnicznego WEKTOR Sp. z o.o. wobec ELEKTROBUDOWY SA | 5 300 | tys. zł |

Noty do sprawozdania finansowego (cd.)

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

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

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

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

Na dzień 31.12.2011 i na dzień 31.12.2010 roku ELEKTROBUDOWA SA udzieliła gwarancji na zabezpieczenie zwrotu zaliczek, kaucji wadialnych, należyte wykonanie kontraktów oraz właściwe usunięcie wad i usterek, jak również na zabezpieczenie roszczeń dochodzonych wobec spółki na drodze postępowania sądowego za pośrednictwem:

| | stan na 31.12.2011 | stan na 31.12.2010 |
|--|-----------------------|-----------------------|
| PKO BP S.A. | 63 890 | 43 406 |
| BRE Bank S.A. | 62 854 | 54 035 |
| T.U. ALLIANZ POLSKA S.A. | 46 093 | 26 709 |
| Bank PeKaO S.A. | 31 658 | 6 852 |
| Bank Handlowy w Warszawie S.A. | 26 720 | 3 972 |
| ING Bank Śląski S.A. | 8 662 | 10 108 |
| Gerling Towarzystwo Ubezpieczeniowe S.A. | 0 | 422 |
| RAZEM GWARANCJE | 239 877 | 145 504 |

b) Weksle

Na dzień 31.12.2011 roku ELEKTROBUDOWA SA wystawiła weksle na zabezpieczenie gwarancji dobrego wykonania na kwotę 15 174 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.;
- 2 weksle in blanco jako zabezpieczenie linii kredytowej i gwarancyjnej udzielonej przez Bank PKO BP S.A.;
- 1 weksel in blanco jako zabezpieczenie linii gwarancyjnej w Banku Handlowym w Warszawie SA;
- 1 weksel in blanco jako zabezpieczenie linii gwarancyjnej udzielonej przez ING Bank Śląski SA.

Noty do sprawozdania finansowego (cd.)

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

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

c) Poręczenia

Na dzień 31.12.2011 roku, jak i na dzień 31.12.2010 roku, spółka nie udzieliła poręczeń.

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

Przewidywana wartość umowna czynszów z tytułu najmu pomieszczeń w najbliższym roku wyniesie 1 664 tys. zł, w okresie powyżej 1 roku do 5 lat 5 904 tys. zł.

Wartość umowna czynszów z tytułu najmu pomieszczeń w 2011 roku wyniosła 1 748 tys. zł.

ELEKTROBUDOWA SA pozabilansowo prowadzi ewidencję gruntów do których prawo wieczystego użytkowania otrzymała nieodpłatnie z mocy obowiązujących przepisów prawnych. Zobowiązania pozabilansowe spółki z tytułu prawa wieczystego użytkowania gruntów zostały oszacowane na podstawie rocznych stawek opłat wynikających z ostatnich decyzji administracyjnych oraz okresu użytkowania. Przeciętny okres użytkowania gruntów objętych prawem, które spółka otrzymała nieodpłatnie oraz które jednostka zakupiła wynosi 78 lat. Przewidywane płatności z tytułu prawa wieczystego użytkowania gruntów w najbliższym roku wynoszą 81 tys. zł, powyżej roku do pięciu lat 324 tys. zł, a powyżej pięciu lat 5 913 tys. zł

42. Zatrudnienie**Przeciętne zatrudnienie w grupach zawodowych (w etatach):**

| Wyszczególnienie | przeciętna liczba zatrudnionych w 2011 roku | przeciętna liczba zatrudnionych w 2010 roku |
|---|--|--|
| Pracownicy ogółem | 1 970 | 1 833 |
| z tego: | | |
| Pracownicy na stanowiskach robotniczych | 1 218 | 1 134 |
| Pracownicy na stanowiskach nierobotniczych | 749 | 691 |
| Osoby korzystające z urlopu wychowawczego i bezpłatnego | 3 | 8 |

ELEKTROBUDOWA SA

Sprawozdanie finansowe za rok obrotowy obejmujący okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku

*(wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych, o ile nie podano inaczej)***Noty do sprawozdania finansowego (cd.)****43. Informacje dotyczące Zarządu i Rady Nadzorczej****Informacja dotycząca składu osobowego Zarządu na dzień 31.12.2011 roku****Zarząd**

| | | |
|----------------------|---|---------|
| Jacek Faltynowicz | - | Prezes |
| Jarosław Tomaszewski | - | Członek |
| Ariusz Bober | - | Członek |
| Tomasz Jaźwiński | - | Członek |
| Janusz Juszczyk | - | Członek |
| Arkadiusz Klimowicz | - | Członek |

W dniu 22.06.2011 roku Rada Nadzorcza przyjęła złożoną przez pana Stanisława Raka, ze skutkiem na dzień 30.06.2011 roku, rezygnację z członkostwa 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 jakiegokolwiek formie), wypłaconych lub należnych osobom zarządzającym

| | w okresie 01.01.2011 - 31.12.2011 | | | |
|----------------------|-----------------------------------|----------------------|------------------------|----------------------------|
| | Wypłacone wynagrodzenia | | | |
| | Podstawowe | Bonusy za 2010 r. | Razem wynagrodzenia | Dodatkowe świadczenia * |
| Zarząd Spółki | 1 965 | 1 380 | 3 345 | 80 |
| Faltynowicz Jacek | 480 | 360 | 840 | 31 |
| Tomaszewski Jarosław | 420 | 300 | 720 | 20 |
| Bober Ariusz | 360 | 270 | 630 | 1 |
| Jaźwiński Tomasz | 356 | 180 | 536 | 16 |
| Juszczyk Janusz | 150 | 0 | 150 | 8 |
| Rak Stanisław | 199 | 270 | 469 | 3 |
| Klimowicz Arkadiusz | 0 | 0 | 0 | 1 |

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

ELEKTROBUDOWA SA

Sprawozdanie finansowe za rok obrotowy obejmujący okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku

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

Noty do sprawozdania finansowego (cd.)

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

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

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

| | w okresie 01.01.2011 - 31.12.2011 | | | |
|-------------------------|-----------------------------------|----------------------|------------------------|----------------------------|
| | Wyplacone wynagrodzenia | | | |
| | Podstawowe | Bonusy za 2010 r. | Razem wynagrodzenia | Dodatkowe świadczenia * |
| Zarząd | | | | |
| ELEKTROBUDOWA SA | 0 | 0 | 0 | 3 |
| Fałtynowicz Jacek | 0 | 0 | 0 | 1 |
| Tomaszewski Jarosław | 0 | 0 | 0 | 1 |
| Rak Stanisław | 0 | 0 | 0 | 1 |

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

ELEKTROBUDOWA SA

Sprawozdanie finansowe za rok obrotowy obejmujący okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku

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

Noty do sprawozdania finansowego (cd.)

| | w okresie 01.01.2010 - 31.12.2010 | | | |
|-------------------------|-----------------------------------|------------|---------------|---------------|
| | Wyplacone wynagrodzenia | | | |
| | Podstawowe | Bonusy | Razem | Dodatkowe |
| | | za 2009 r. | wynagrodzenia | 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.

Polityka wynagrodzeń wobec Zarządu ukształtowana została przez Radę Nadzorczą. Wynagrodzenie Członków Zarządu jest dwuskładnikowe:

- wynagrodzenie stałe, wypłacone comiesięcznie, uzależnione od pełnionej funkcji,
- wynagrodzenie zmienne wypłacone po zakończeniu roku i uzyskaniu absolutorium w uzależnieniu od wykonywania założonych parametrów ekonomiczno – finansowych danego roku obrotowego.

Zasady wynagradzania bonusowego Członków Zarządu – pracowników ELEKTROBUDOWY SA na 2011 rok wprowadzono Uchwałą nr 60/VII/2011 Rady Nadzorczej z dnia 18.03.2011 roku. Uchwała została podjęta na podstawie § 7 ust 2 pkt 2.11 i 2.12 Statutu Spółki oraz rekomendacji Komitetu Nominacji i Wynagrodzeń.

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

Informacja dotycząca składu osobowego Rady Nadzorczej na dzień 31.12.2011 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 sprawozdania finansowego (cd.)

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

| w okresie 01.01.2011 - 31.12.2011 | | | | |
|-----------------------------------|------------|------------|---------------|---------------|
| Wypłacone wynagrodzenia | | | | |
| | Podstawowe | Bonusy | Razem | Dodatkowe |
| | | za 2010 r. | wynagrodzenia | świadczenia * |
| Rada Nadzorcza | 495 | 0 | 495 | 7 |
| Mańko Dariusz | 87 | 0 | 87 | 1 |
| Żbikowski Karol | 78 | 0 | 78 | 1 |
| Chłopecki Aleksander | 26 | 0 | 26 | 0 |
| Chwałek Jacek | 26 | 0 | 26 | 0 |
| Mosiek Tomasz | 66 | 0 | 66 | 1 |
| Rafalski Ryszard | 66 | 0 | 66 | 1 |
| Wojda Dariusz | 26 | 0 | 26 | 0 |
| Godlewska Agnieszka | 40 | 0 | 40 | 1 |
| Karski Eryk | 40 | 0 | 40 | 1 |
| Tarnowski Paweł | 40 | 0 | 40 | 1 |

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

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

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

Noty do sprawozdania finansowego (cd.)

Polityka wynagrodzeń wobec Rady Nadzorczej ukształtowana została przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy spółki.

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

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

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

Na dzień 31.12.2011 i na dzień 31.12.2010 roku spółka nie udzieliła gwarancji, pożyczek i poręczeń Członkom Zarządu i Rady Nadzorczej.

44. Kursy wymiany złotego**Kursy wymiany złotego w okresach objętych sprawozdaniem finansowym i porównywalnymi danymi finansowymi**

W sprawozdaniu finansowym ELEKTROBUDOWY SA w tabeli „Wybrane dane finansowe”, poszczególne dane finansowe za 2011 rok i 2010 rok zostały przeliczone na EUR według następujących zasad:

- a) poszczególne pozycje aktywów i pasywów – według kursu średniego ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski na dzień:
- | | |
|-------------------|------------------|
| - 31.12.2011 roku | 4,4168 zł / EUR; |
| - 31.12.2010 roku | 3,9603 zł / EUR; |
- b) poszczególne pozycje sprawozdania z całkowitych dochodów oraz sprawozdania z przepływów pieniężnych - według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ustalonych przez Narodowy Bank Polski na ostatni dzień każdego miesiąca okresu obrotowego:
- | | |
|------------------------------------|------------------|
| - od 01.01.2011 do 31.12.2011 roku | 4,1401 zł / EUR; |
| - od 01.01.2010 do 31.12.2010 roku | 4,0044 zł / EUR; |

45. Zmiany w stosowanych zasadach rachunkowości

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

Noty do sprawozdania finansowego (cd.)**46. Informacja o wynagrodzeniu podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania finansowego**

Umowa o przeprowadzenie przeglądu śródrocznych sprawozdań finansowych ELEKTROBUDOWY SA i grupy kapitałowej ELEKTROBUDOWA SA za okres 01.01.2011 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.

Firma Deloitte Audyt Sp. z o.o. po raz trzeci z rzędu dokonywała przeglądu śródrocznych sprawozdań finansowych oraz przeprowadzała badanie sprawozdania finansowego ELEKTROBUDOWY SA i skonsolidowanego sprawozdania finansowego grupy kapitałowej ELEKTROBUDOWA SA.

Wynagrodzenie za przeprowadzenie przeglądu i badanie wyżej wymienionych sprawozdań kształtowało się następująco:

| | 2011 rok | 2010 rok |
|--|-----------------|-----------------|
| - przeglądu półrocznego sprawozdania finansowego ELEKTROBUDOWY SA i skonsolidowanego sprawozdania finansowego grupy kapitałowej ELEKTROBUDOWA SA | 55 | 55 |
| - badania rocznego sprawozdania finansowego ELEKTROBUDOWY SA i skonsolidowanego sprawozdania finansowego grupy kapitałowej ELEKTROBUDOWA SA | 90 | 90 |
| - przeglądu sprawozdania finansowego spółki zależnej ELEKTROBUDOWA UKRAINA Sp. z o.o. | 30 | 0 |
| Razem przegląd i badanie sprawozdań | 175 | 145 |

Wynagrodzenie nie obejmuje podatku od towarów i usług.

W 2011 roku ELEKTROBUDOWA SA 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. W 2010 roku spółka nie korzystała z dodatkowych usług spółki Deloitte Doradztwo Podatkowe Sp. z o.o. oraz Deloitte Audyt Sp. z o.o.

47. Informacje dodatkowe**Porównywalność sprawozdania finansowego**

Dane porównawcze zostały zaprezentowane przy zastosowaniu tych samych zasad rachunkowości, jakie zastosowano przy sporządzeniu sprawozdania finansowego za 2010 rok.

Roszczenia wobec spółki

Zdaniem Zarządu ELEKTROBUDOWY SA nie istnieją, poza opisanymi w sprawozdaniu, inne okoliczności wskazujące na możliwość powstania istotnych zobowiązań z tytułu roszczeń przeciwko spółce.

Noty do sprawozdania finansowego (cd.)

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

Na dzień 31.12.2011 roku nie występowały zobowiązania spółki wobec budżetu Państwa lub gminy z tytułu uzyskania prawa własności budynków i budowli.

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

Nie wystąpiły znaczące zdarzenia dotyczące lat ubiegłych, które należałoby ująć w sprawozdaniu za 2011 rok.

Zobowiązania umowne z tytułu zakupu środków trwałych i wartości niematerialnych

ELEKTROBUDOWA SA na dzień 31.12.2011 roku oraz na dzień 31.12.2010 roku, nie posiadała zobowiązań umownych z tytułu zakupu środków trwałych i wartości niematerialnych.

Znaczące zdarzenia po dacie bilansu

W dniu 17.01.2012 roku Fiński Związek Zawodowy Pracowników Branży Elektrycznej wystąpił do Sądu Rejonowego w Satakunta z wnioskiem o uzupełnienie pozwu w sprawie dotyczącej wynagrodzeń pracowniczych wszczętej w dniu 08.08.2011 roku. Uzupełniając wcześniejsze roszczenia powód wnosił, aby Sąd Rejonowy zobowiązał ELEKTROBUDOWĘ SA do wpłaty na rzecz Fińskiego Związku Zawodowego, na który pracownicy scedowali swoje należności, sumy o łącznej wysokości 3 305 376,20 EUR wraz z należnymi odsetkami. Wcześniejsza kwota roszczenia wynosiła 2 704 906,67 EUR wraz z odsetkami.

W dniu 17.01.2012 roku Fiński Związek Zawodowy Pracowników Branży Elektrycznej wytoczył przeciwko ELEKTROBUDOWIE SA kolejny pozew o zapłatę kwoty 1 420 267,71 EUR. Przedmiotem pozwu było zasądzenie od ELEKTROBUDOWY SA na rzecz Fińskiego Związku Zawodowego działającego w interesie kolejnych 85 pracowników spółki zatrudnionych przy budowie Elektrowni Atomowej w Olkiluoto dopłat do wynagrodzeń za pracę świadczoną w okresie od stycznia 2009 roku do sierpnia 2011 roku. Związek Zawodowy zawnioskował, aby sprawa ta została rozpatrzona razem z pozwem, który został wniesiony wcześniej przeciwko ELEKTROBUDOWIE SA i jest oparty na tych samych podstawach prawnych.

Całkowita wartość roszczenia Związku Zawodowego aktualnie wynosi 4 725 643,91 EUR i dotyczy 185 pracowników. Zarząd ELEKTROBUDOWY SA uważa, że posiada silne argumenty, które pozwolą spółce oddalić znaczącą część żądań (w granicach od 90 - 95% ogólnej wartości).

Poza wyżej opisanymi, nie wystąpiły zdarzenia po dacie bilansu, które miałyby istotny wpływ na sytuację finansową oraz wynik finansowy spółki.

Oświadczenie Zarządu

Zarząd ELEKTROBUDOWY SA oświadcza, że z dniem 19.03.2012 roku zatwierdza niniejsze sprawozdanie finansowe ELEKTROBUDOWY SA za 2011 rok.

PODPISY CZŁONKÓW ZARZĄDU

| Imię i Nazwisko | Stanowisko / Funkcja | Data | Podpis |
|----------------------|----------------------|------------|---|
| Jacek Faltynowicz | Prezes | 19.03.2012 |  |
| Jarosław Tomaszewski | Członek Zarządu | 19.03.2012 |  |
| Ariusz Bober | Członek Zarządu | 19.03.2012 |  |
| Tomasz Jaźwiński | Członek Zarządu | 19.03.2012 |  |
| Janusz Juszczak | Członek Zarządu | 19.03.2012 |  |
| Arkadiusz Klimowicz | Członek Zarządu | 19.03.2012 |  |

PODPIS OSOBY, KTÓREJ POWIERZONO PROWADZENIE KSIĄG RACHUNKOWYCH

| Imię i Nazwisko | Stanowisko / Funkcja | Data | Podpis |
|-----------------|----------------------|------------|---|
| Sylwia Wojtas | Główny Księgowy | 19.03.2012 |  |

**Sprawozdanie z działalności
ELEKTROBUDOWY SA
za 2011 rok**

Indeks do sprawozdania z działalności ELEKTROBUDOWY SA

| | |
|---|-----------|
| 1. INFORMACJE OGÓLNE..... | 3 |
| 2. AKTUALNA I PRZEWIDYWANA SYTUACJA FINANSOWA, PODSTAWOWE WIELKOŚCI EKONOMICZNO – FINANSOWE..... | 4 |
| 2.1 Przychody ze sprzedaży - podstawowe produkty i usługi | 4 |
| 2.2 Wynik finansowy oraz podstawowe czynniki i nietypowe zdarzenia mające wpływ na jego wielkość | 6 |
| 2.3 Analiza finansowa | 12 |
| 2.4 Zarządzanie zasobami finansowymi | 15 |
| 2.5 Zarządzanie kapitałem ludzkim..... | 17 |
| 2.6 Zarządzanie BHP..... | 19 |
| 2.7 Zarządzanie Systemem Jakości..... | 19 |
| 2.8 Perspektywy rozwoju działalności i istotne czynniki ryzyka i zagrożeń | 20 |
| 3. SYTUACJA RYNKOWA - SPRZEDAŻ I ZAOPATRZENIE | 24 |
| 3.1 Kierunki sprzedaży..... | 24 |
| 3.2 Uzależnienie od jednego lub kilku odbiorców..... | 28 |
| 3.3 Źródła zaopatrzenia..... | 29 |
| 4. ZNACZĄCE UMOWY | 29 |
| 4.1 Umowa na roboty budowlano – montażowe oraz dostawy wyrobów | 29 |
| 4.2 Umowy ubezpieczenia | 30 |
| 5. INWESTYCJE | 31 |
| 5.1 Inwestycje zrealizowane w 2011 roku | 31 |
| 5.2 Plan inwestycyjny na I półrocze 2012 roku..... | 32 |
| 6. TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI..... | 33 |
| 7. INFORMACJA O ZACIĄGNIĘTYCH KREDYTACH, POŻYCZKACH, PORĘCZENIACH I GWARANCJACH | 34 |
| 7.1 Zestawienie umów kredytowych na dzień 31.12.2011 roku | 34 |

| | |
|---|----|
| 7.2 Umowy pożyczek..... | 34 |
| 7.3 Gwarancje i poręczenia | 35 |
| 8. RÓŻNICE POMIĘDZY WYNIKAMI ZA 2011 ROK A PUBLIKOWANĄ PROGNOZĄ..... | 35 |
| 9. PODSTAWA SPORZĄDZENIA | 35 |
| 10. WAŻNIEJSZE PRACE PROWADZONE W DZIEDZINIE ROZWOJU TECHNICZNEGO | 36 |
| 11. OŚWIADCZENIE O WYBORZE AUDYTORA..... | 37 |
| 12. OŚWIADCZENIE O STOSOWANIU ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO..... | 39 |
| 12.1 Wskazanie zbioru zasad ładu korporacyjnego, któremu podlega emitent oraz miejsce, gdzie tekst zbioru zasad jest publicznie dostępny | 39 |
| 12.2 Opis głównych cech stosowanych w spółce systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych i konsolidowanych sprawozdań finansowych | 39 |
| 12.3 Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji..... | 41 |
| 12.4 Opis zasad dotyczących powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz ich uprawnień, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji..... | 42 |
| 12.4.1 Zarząd spółki..... | 42 |
| 12.4.2 Opis zasad zmiany Statutu ELEKTROBUDOWY SA | 43 |
| 12.4.3 Opis sposobu działania Walnego Zgromadzenia i jego zasadnicze uprawnienia | 43 |
| 12.5 Skład osobowy i zmiany w 2011 roku, opis działania organów zarządzających i nadzorujących..... | 45 |
| 12.5.1 Zarząd spółki..... | 45 |
| 12.5.2 Rada Nadzorcza..... | 46 |
| 12.6 Komitet Audytu oraz Komitet Nominacji i Wynagrodzeń..... | 49 |
| 12.6.1 Komitet Audytu..... | 49 |
| 12.6.2 Komitet Nominacji i Wynagrodzeń..... | 50 |
| 13. ZNACZĄCE ZDARZENIA PO DACIE BILANSU | 50 |
| 14. OŚWIADCZENIE O ZGODNOŚCI Z PRZEPISAMI | 51 |

1. INFORMACJE OGÓLNE

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

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

Działalność gospodarcza ELEKTROBUDOWY SA obejmuje:

- wykonywanie pełnego zakresu robót elektromontażowych w nowo wznoszonych, rozbudowywanych i modernizowanych obiektach energetyki zawodowej, a także w obiektach przemysłowych;
- dostawę 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, Belchatowie, Rybniku i Częstochowie. Rynek Wytwarzania Energii dokonał również rejestracji zakładów (filii) poza granicami kraju, przez które prowadzi działalność w Finlandii, Luksemburgu i Estonii.

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.

Działalność ELEKTROBUDOWY SA w Estonii została zarejestrowana przez Północne Centrum Podatkowo - Celne, kod rejestrowy 60149969. Zakład w Estonii z dniem 16.08.2011 roku posiada status płatnika podatku VAT, numer rejestrowy EE101471004. Adres zakładu w Estonii Roosikrantsi 2, Tallinn 10119 Estonia.

– **Oddział Rynek Przemysłu (RP)**

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

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

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

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

2.1 Przychody ze sprzedaży - podstawowe produkty i usługi

W 2011 roku przychody ze sprzedaży wyrobów gotowych, usług i materiałów ELEKTROBUDOWY SA wyniosły 902 458 tys. złotych. Największy udział w sprzedaży stanowiły przychody z podstawowej działalności spółki, jaką jest świadczenie usług budowlano - montażowych w zakresie prac elektromontażowych. Sprzedaż ta wyniosła 757 134 tys. złotych i stanowiła 83,9% przychodów ze sprzedaży.

W 2011 roku przychody ze sprzedaży wzrosły w stosunku do poziomu osiągniętego w 2010 roku o 149 958 tys. złotych, co stanowi przekroczenie przychodów ubiegłorocznych o 19,9%.

Rok 2011 to kolejny rok obrotowy, w którym ELEKTROBUDOWA SA odnotowała wzrost sprzedaży eksportowej, która objęła również wewnątrzwspólnotowe dostawy towarów i usług. Sprzedaż ta wynosiła 158 788 tys. złotych i była wyższa o 28,3% od sprzedaży eksportowej osiągniętej przez spółkę za rok 2010. Wzrost eksportu wystąpił przede wszystkim w zakresie sprzedaży usług budowlano - montażowych głównie do Holandii oraz sprzedaży wyrobów elektrotechnicznych na Ukrainę.

Spółka priorytetowo traktuje wszelkie działania zmierzające do podniesienia swojej konkurencyjności na rynkach zagranicznych oraz wzrostu eksportu. W ten sposób ELEKTROBUDOWA SA swoimi wyrobami i usługami weszła na nowe rynki zbytu, jak Stany Zjednoczone Ameryki, Uzbekistan, Luksemburg, Estonia oraz istotnie zwiększyła swoje obroty zagraniczne poprzez eksport do Finlandii, Holandii, Ukrainy i Arabii Saudyjskiej.

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

| | 2011 rok | | 2010 rok | | Zmiana |
|---|----------------|--------------|----------------|--------------|----------------|
| | tys. zł | % | tys. zł | % | tys. zł |
| Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów | 902 458 | 100,0 | 752 500 | 100,0 | 149 958 |
| usługi budowlano - montażowe | 757 134 | 83,9 | 578 911 | 76,9 | 178 223 |
| wyroby elektrotechniczne | 125 384 | 13,9 | 156 248 | 20,8 | (30 864) |
| pozostałe usługi | 16 675 | 1,8 | 11 957 | 1,6 | 4 718 |
| materiały i towary | 3 265 | 0,4 | 5 384 | 0,7 | (2 119) |

ELEKTROBUDOWA SA specjalizuje się w wykonywaniu robót elektromontażowych oraz w produkcji urządzeń służących do przesyłu i rozdziału energii. Udział sprzedaży tych urządzeń w przychodach ze sprzedaży spółki za 2011 rok kształtował się na poziomie 13,9%. Ponadto znaczna część tych wyrobów, poprzez sprzedaż wewnętrzną, transformowana jest na sprzedaż zewnętrzną w ramach realizowanych usług elektroinstalacyjnych. Utrzymanie pozycji głównego dostawcy na rynku polskim w zakresie dostaw rozdzielnic średniego napięcia jest jednym z głównych celów strategicznych spółki.

W 2011 roku dokonano sprzedaży wyrobów przemysłowych na kwotę 198 249 tys. złotych. Z wymienionej kwoty sprzedaż zrealizowana przez jednostki montażowe na własne potrzeby wynosiła 72 865 tys. złotych, a sprzedaż bezpośrednia (zewnętrzna) wynosiła 125 384 tys. złotych.

Produkcja najważniejszych wyrobów w ujęciu ilościowym i wartościowym w latach 2010 – 2011 kształtowała się następująco:

– ujęcie ilościowe

| Typ wyrobu | Jedn. miary | Ilość | |
|---------------------------------|-------------|----------|----------|
| | | 2011 rok | 2010 rok |
| Rozdzielnice średniego napięcia | pola | 2 502 | 2 483 |
| Rozdzielnice niskiego napięcia | segmenty | 1 052 | 3 101 |
| Stacje kontenerowe | kpl | 81 | 130 |
| Mosty szynowe (szynoprzewody) | m | 4 985 | 2 647 |
| Konstrukcje kablowe | tony | 46 | 62 |

– ujęcie wartościowe

| Typ wyrobu | 2011 rok | | 2010 rok | |
|---------------------------------|-------------------|---------------|-------------------|---------------|
| | Wartość (tys. zł) | Struktura (%) | Wartość (tys. zł) | Struktura (%) |
| Rozdzielnice średniego napięcia | 97 228 | 49,0 | 71 581 | 33,9 |
| Rozdzielnice niskiego napięcia | 28 062 | 14,1 | 32 445 | 15,4 |
| Stacje kontenerowe | 42 345 | 21,3 | 78 173 | 37,1 |
| Mosty szynowe | 17 958 | 9,0 | 15 014 | 7,1 |
| Konstrukcje kablowe | 349 | 0,2 | 508 | 0,2 |
| Pozostałe wyroby | 12 604 | 6,4 | 13 208 | 6,3 |
| Razem | 198 546 | 100,0 | 210 929 | 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 zarówno w roku 2009, jak i w 2010. Pierwsze cztery miesiące 2010 roku 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%.

W 2011 roku budownictwo było najszybciej rozwijającym się sektorem gospodarki. Produkcja sprzedana budownictwa w całym roku wzrosła o 16,1%. Obserwowano korzystne zmiany portfela zamówień oraz produkcji budowlano – montażowej. Pogorszenie koniunktury w budownictwie nastąpiło pod koniec 2011 roku. Skutki spadku koniunktury najbardziej negatywnie odczuwają małe i średnie przedsiębiorstwa. Prognozy przyszłego rozwoju branży budowlanej w Polsce nie są optymistyczne. W dalszym ciągu firmy dostrzegają również pewne ograniczenia w możliwości rozwoju. Główne bariery w prowadzeniu bieżącej działalności budowlano – montażowej związane były z kosztami zatrudnienia, silną konkurencją, kosztami materiałów oraz wysokimi obciążeniami na rzecz budżetu.

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.

W połowie sezonu obserwowano rosnące problemy z opóźnionymi płatnościami w branży ogólnobudowlanej. Wzrost produkcji budowlanej nie pociągał za sobą poprawy w zakresie płatności finansowej firm budowlanych. Biorąc pod uwagę wzrost sprzedaży produkcji budowlano - montażowej w Polsce można uznać, iż znaczna jej część powstała na kredyt - zaciągnięty *de facto* nie w instytucjach finansowych, ale na koszt wykonawców i dostawców materiałów budowlanych i wyrobów gotowych. Zaległości wobec firm budowlanych powodują, iż one same gorzej regulują swoje zobowiązania, co nie pozostaje bez wpływu na pogorszenie się ich sytuacji finansowej. Ogólny klimat koniunktury w budownictwie występujący w 2011 roku znajduje odzwierciedlenie w poziomie wielkości finansowych spółki.

Wyniki ekonomiczno - finansowe okresu sprawozdawczego zamknęły się zyskiem netto w kwocie 40 689 tys. złotych, na przełomie ostatnich lat ulegał on spadkowi. W odniesieniu do 2010 roku zysk netto obniżył się o 8 906 tys. złotych, a w porównaniu z 2009 rokiem o 17 724 tys. złotych.

Największy spadek zysku zarówno brutto, jak i netto miał miejsce w segmencie branżowym - Rynek Dystrybucji Energii. W pierwszych czterech miesiącach 2011 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 niskiego napięcia i stacji kontenerowych, podstawowych produktów tego segmentu działalności spółki. 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. Ponadto pogorszenie się warunków handlowo - cenowych skutkowało około 5% wzrostem kosztów materiałów obniżając zyskowność sprzedanych produktów.

Wyniki finansowe tego segmentu istotnie wpłynęły na obniżenie poziomu rentowności spółki. Po trudnym początku roku dla Oddziału RDE w drugiej połowie 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 założeń budżetowych na następny rok obrotowy.

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.

Duże znaczenie dla firm w okresie spowolnienia mają także kontakty biznesowe, zwłaszcza trwałe i dobre relacje ze zleceniodawcami, inwestorami, jak też podwykonawcami.

Poprawiająca się koniunktura na rynku, na którym działa ELEKTROBUDOWA SA, skutkowała wzrostem pozyskanych zamówień zarówno na rynku krajowym, jak i zagranicznym. Wartość zawartych umów, zleceń i zamówień w 2011 roku wynosiła 1 098,8 mln złotych, co w odniesieniu do analogicznego okresu roku poprzedniego oznacza wzrost o 48,7%.

Portfel zamówień ELEKTROBUDOWY SA na dzień 31.12.2011 roku osiągnął poziom 852,4 mln złotych. W porównaniu ze stanem na dzień 31.12.2010 roku portfel zamówień wzrósł o 37,8%. Pomimo, iż zafakturowana sprzedaż w 2011 pochodziła w dużej mierze z portfela zamówień lat ubiegłych, to nie bez wpływu na wielkość sprzedaży pozostawał znaczący wzrost zamówień pozyskanych w 2011 roku. Ponadto warunki pogodowe ostatniej zimy w Polsce w porównaniu z rokiem ubiegłym były znacznie bardziej sprzyjające dla sektora budowlanego. W efekcie od II kwartału 2011 roku następował stały wzrost przychodów ze sprzedaży. Porównując kolejne kwartały największą sprzedaż osiągnięto w IV kwartale 2011 roku. Wartość przychodów osiągnięta w IV kwartale 2011 roku wynosiła 318,3 mln złotych, co stanowi 35,3% całkowitych przychodów spółki i w porównaniu z trzecim kwartałem nastąpił ich wzrost o 38,6%, natomiast w odniesieniu do drugiego kwartału o 46,7%.

W 2011 roku przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów wynosiły 902,5 mln złotych i były wyższe o 150,0 mln złotych od osiągniętych w 2010 roku, co oznacza ich wzrost o 19,9%.

Zafakturowana w 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. 72,2 mln zł
- dostawa, montaż i badania pomontażowe komponentów i układu części elektrycznych i AKPiA dla Elektrowni Atomowej OLKILUOTO 3 w Finlandii dla AREVA NP GmbH 64,7 mln zł
- roboty budowlane związane z inwestycją „Sky Tower” - wykonanie instalacji elektroenergetycznej obiektu dla LC Corp Sky Tower Sp. z o.o. 28,1 mln zł
- roboty elektryczne i automatyki dla projektu HYCO 4 w Rotterdam w Holandii dla Air Products Nederland BV 20,8 mln zł
- kompleksowa realizacja inwestycji polegającej na przebudowie i rewitalizacji budynku dawnego Powszechnego Domu Towarowego „Okrągłak” oraz sąsiadującego z nim budynku biurowego „Kwadraciak” w celu uzyskania lokali i powierzchni handlowych i biurowych dla Okrągłak Development sp. z o.o. 17,9 mln zł
- modernizacja systemu sterowania i nadzoru wraz z układem elektrycznym bl. nr 6 w Elektrowni Bełchatów dla Emerson Process Management and Water Solution Sp. z o.o. 16,2 mln zł

- wykonanie robót budowlanych, prac i innych czynności niezbędnych i koniecznych do pełnego wykonania zadania inwestycyjnego polegającego na budowie zajezdni tramwajowej Franowo w Poznaniu dla Miejskiego Przedsiębiorstwa Komunikacyjnego w Poznaniu Sp. z o.o. 15,1 mln zł
- wykonanie robót w branży elektrycznej i PiA wraz z powiązаныmi 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. 14,4 mln zł
- wykonanie robót oraz wszystkich innych czynności prawnych związanych z budową Parku Wiatrowego dla Megawat Kanin Sp. z o.o. 13,6 mln zł
- budowa linii kablowej WN110kV 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. 13,4 mln zł

Główne pozycje sprawozdania z całkowitych dochodów za 2011 rok oraz 2010 rok są następujące:

| | 2011 rok | | 2010 rok | | Zmiana |
|--|---------------|------------|---------------|------------|-----------------|
| | tys. zł | % | tys. zł | % | tys. zł |
| Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów | 902 458 | 100,0 | 752 500 | 100,0 | 149 958 |
| Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów | (845 573) | 93,7 | (679 983) | 90,4 | (165 590) |
| Zysk brutto ze sprzedaży | 56 885 | 6,3 | 72 517 | 9,6 | (15 632) |
| Koszty sprzedaży | (3 962) | 0,4 | (4 470) | 0,6 | 508 |
| Koszty ogólnego zarządu | (9 418) | 1,0 | (9 111) | 1,2 | (307) |
| Pozostałe koszty operacyjne | (3 186) | 0,4 | (6 034) | 0,8 | 2 848 |
| Pozostałe zyski / straty netto | 5 555 | 0,6 | (182) | 0,0 | 5 737 |
| Zysk operacyjny | 45 874 | 5,1 | 52 720 | 7,0 | (6 846) |
| Przychody / koszty finansowe netto | 5 050 | 0,5 | 6 799 | 0,9 | (1 749) |
| Zysk brutto przed opodatkowaniem | 50 924 | 5,6 | 59 519 | 7,9 | (8 595) |
| Zysk netto okresu obrotowego | 40 689 | 4,5 | 49 595 | 6,6 | (8 906) |

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 2011 roku w porównaniu do 2010 roku odnotowały spadek. Wskaźnik rentowności brutto uległ obniżeniu o 2,3 punktu procentowego, natomiast wskaźnik rentowności netto obniżył się o 2,1 punktu procentowego. Na spadek rentowności w 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 24,4% towarzyszył przyrost przychodów netto ze sprzedaży o 19,9%. Większa dynamika wzrostu kosztów w porównaniu z przychodami o 4,5 punktu procentowego spowodowała spadek zysku brutto ze sprzedaży o 15 632 tys. złotych, tj. o 21,6% w porównaniu z osiągniętym w roku poprzednim. Spadek rentowności sprzedaży to skutek nasilającej się konkurencji na rynku usług budowlanych dla sektora energetycznego na poziomie bezpośredniego wykonawcy. Wykonawcy starają się zdobyć za wszelką cenę zamówienia, aby zapewnić sobie obrót i dopływ środków, podejmując się zleceń nawet poniżej kosztów, zakładając z góry, że ten problem zostanie przerzucony na innych - podwykonawców czy dostawców.

W warunkach dekonunktury w Europie, do Polski z ofertą usług wchodzi 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 2011 rok wynosiły 3 962 tys. złotych i były niższe niż w 2010 roku o 508 tys. złotych. Poziom kosztów sprzedaży w kolejnych latach był skorelowany z poziomem przychodów ze sprzedaży. Udział kosztów sprzedaży w przychodach ze sprzedaży na przełomie lat wynosił odpowiednio 0,4% dla 2011 roku i 0,6% w 2010 roku.

Koszty ogólnego zarządu w roku 2011 wynosiły 9 418 tys. złotych i w porównaniu do roku 2010 wzrosły o 307 tys. złotych. W stosunku do przychodów ze sprzedaży koszty ogólnego zarządu wykazały mniejsze tempo wzrostu, na co wskazuje udział kosztów ogólnych zarządu w przychodach ze sprzedaży, który na przełomie analizowanych lat wynosił 1,0% w 2011 roku oraz 1,2% w 2010 roku.

Pozostałe koszty operacyjne w 2011 roku osiągnęły poziom 3 186 tys. złotych. Obejmowały one prowizje i opłaty od udzielonych gwarancji bankowych i ubezpieczeniowych (2 184 tys. złotych) oraz opłaty sądowe i kary (1 002 tys. złotych). W 2011 roku w porównaniu do 2010 roku nastąpił wzrost wartości prowizji i opłat od udzielonych przez spółkę gwarancji bankowych i ubezpieczeniowych o 682 tys. złotych (wzrost o 45,4%). Wiąże się to z dynamicznie rosnącą wartością udzielonych przez spółkę gwarancji tytułem zabezpieczenia otrzymanych zaliczek, dobrego wykonania umów oraz usunięcia wad i usterek w okresie gwarancji i rękojmi. Kwota udzielonych gwarancji bankowych i ubezpieczeniowych na dzień 31.12.2011 roku wynosiła 239 877 tys. złotych, w stosunku do 2010 roku wzrosła o 94 373 tys. złotych, tj. o 64,9%. W 2011 roku spółka poniosła mniejsze obciążenia tytułem opłat sądowych i kar o 3 530 tys. złotych. Ogółem pozostałe koszty operacyjne spółki obniżyły się o 2 848 tys. złotych, tj. o 47,2%.

Pozostałe przychody przekroczyły w 2011 roku wartość pozostałych kosztów o 5 555 tys. złotych. Odwrotne relacje wystąpiły w 2010 roku, gdzie pozostałe koszty przewyższyły pozostałe przychody o 182 tys. złotych. W obu analizowanych okresach wpływ na wynik miały przede wszystkim różnice kursowe. W 2011 roku wystąpiła nadwyżka dodatnich różnic kursowych nad ujemnymi o 5 008 tys. złotych, a w 2010 roku ujemne różnice kursowe przewyższyły dodatnie o 1 223 tys. złotych.

Główne pozycje pozostałych przychodów:

| | | |
|--|-------|----------|
| - dodatnie różnice kursowe | 5 008 | tys. zł, |
| - zysk ze zbycia aktywów finansowych | 4 864 | tys. zł, |
| - odsetki | 1 535 | tys. zł, |
| - odwrócenie odpisów aktualizujących należności | 976 | tys. zł, |
| - otrzymane odszkodowania | 396 | tys. zł, |
| - zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych | 185 | tys. zł. |

Główne pozycje pozostałych kosztów:

| | | |
|----------------------------------|-------|----------|
| - ujemna wycena forward | 7 185 | tys. zł, |
| - odpis aktualizujący należności | 2 260 | tys. zł, |
| - koszty likwidacji szkód | 330 | tys. zł, |
| - darowizny | 172 | tys. zł. |

Za rok 2011 spółka osiągnęła zysk operacyjny w wysokości 45 874 tys. złotych i rentowność na poziomie zysku operacyjnego w wysokości 5,1% czyli na poziomie niższym niż w roku 2010 o 1,9 punktu procentowego.

Na działalności finansowej ELEKTROBUDOWA SA odnotowała zysk w kwocie 5 050 tys. złotych. Zysk tworzą dywidendy otrzymane tytułem posiadanych udziałów w spółkach powiązanych:

| | | |
|---|-------|---------------|
| - od ENERGOTEST sp. z o. o | 3 206 | tys. złotych, |
| - od KONIP Sp. z o.o. | 97 | tys. złotych, |
| - od Zakładu Elektrotechniczny WEKTOR Sp. z o. o. | 1 489 | tys. złotych, |

oraz pozostałych w kwocie 258 tys. złotych.

Zyski z inwestycji finansowych tytułem posiadanych udziałów w spółkach kapitałowych w 2011 roku były o 1 749 tys. złotych mniejsze niż w roku ubiegłym.

Zysk brutto przed opodatkowaniem za 2011 rok wynosił 50 924 tys. złotych, a zysk netto 40 689 tys. złotych i był niższy od zysku netto osiągniętego za 2010 rok o 8 906 tys. złotych.

Na poziom zysku netto w 2011 roku wpłynął spadek rentowności sprzedaży, jako wynik silnej konkurencji cenowej (niskiej rentowności projektów).

2.3 Analiza finansowa

Na koniec 2011 roku suma bilansowa spółki zwiększyła się o 82,4 mln złotych w porównaniu do roku ubiegłego.

Po stronie aktywów spadek wykazywały aktywa trwałe o 32,2 mln złotych, natomiast aktywa obrotowe wzrosły o 114,6 mln złotych. Znaczny wzrost odnotowano w pozycjach aktywów obrotowych: należności handlowe oraz pozostałe o 49,9 mln złotych, kwoty należne z tytułu umów budowlanych o 32,1 mln złotych, a także zapasy o 31,7 mln złotych. Natomiast w aktywach trwałych nastąpił istotny spadek aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży o 32,8 mln złotych (w związku ze sprzedażą udziałów w Otwartych Funduszach Inwestycyjnych), należnościach długoterminowych o 2,5 mln zł i aktywach z tytułu odroczonego podatku dochodowego o 1,7 mln złotych.

Po stronie pasywów nastąpiło zwiększenie relacji zobowiązań do kapitałów własnych.

W 2011 roku w odniesieniu do 2010 roku wzrostowi kapitałów własnych o 10,3 mln złotych towarzyszył wzrost zobowiązań o 72,1 mln złotych. Wzrost kapitałów własnych to skutek przede wszystkim podwyższenia kapitału zapasowego o 21,1 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 78,1 mln złotych i pochodnych instrumentów finansowych o 7,2 mln złotych.

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

Wybrane wskaźniki charakteryzujące sytuację majątkową i finansową spółki:

| | 2011 rok | 2010 rok | 2009 rok |
|---|----------|----------|----------|
| I. Wskaźniki rentowności | | | |
| 1. Wskaźnik rentowności netto <i>zysk netto / przychody ze sprzedaży</i> | 4,5% | 6,6% | 8,8% |
| 2. Wskaźnik rentowności zysku brutto przed opodatkowaniem <i>zysk brutto przed opodatkowaniem / przychody ze sprzedaży</i> | 5,6% | 7,9% | 11,1% |
| 3. Wskaźnik rentowności operacyjnej <i>zysk operacyjny / przychody ze sprzedaży</i> | 5,1% | 7,0% | 9,7% |
| 4. Wskaźnik rentowności kapitału własnego (ROE) <i>zysk netto / średni stan kapitału własnego</i> | 12,4% | 16,3% | 22,1% |
| 5. Wskaźnik rentowności majątku (ROA) <i>zysk netto / średni stan majątku</i> | 6,6% | 9,5% | 12,9% |

| | 2011 rok | 2010 rok | 2009 rok |
|--|----------|----------|----------|
| II. Wskaźniki płynności | | | |
| 1. Wskaźnik płynności bieżący <i>średni stan majątku obrotowego / średni stan zobowiązań krótkoterminowych</i> | 1,5 | 1,7 | 1,7 |
| 2. Wskaźnik płynności szybki <i>średni stan (majątek obrotowy - zapasy - rozliczenia międzyokresowe) / średni stan zobowiązań krótkoterminowych</i> | 1,3 | 1,6 | 1,7 |
| III. Wskaźniki rotacji | | | |
| 1. Rotacja należności handlowych w dniach <i>średni stan należności handlowych x 360 dni / przychody ze sprzedaży</i> | 99 | 95 | 96 |
| 2. Rotacja zobowiązań handlowych w dniach <i>średni stan zobowiązań z tyt. dostaw i usług x 360 dni / przychody ze sprzedaży</i> | 77 | 62 | 52 |
| 3. Rotacja zapasów w dniach <i>średni stan zapasów x 360 dni / przychody ze sprzedaży</i> | 16 | 7 | 2 |
| 4. Obrotowość aktywów <i>przychody ze sprzedaży / średni stan aktywów ogółem</i> | 1,5 | 1,4 | 1,5 |
| IV. Wskaźniki zadłużenia | | | |
| 1. Wskaźnik ogólnego zadłużenia <i>stan kapitału obcego / stan majątku ogółem</i> | 49,4% | 43,9% | 38,7% |

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

Wskaźniki rentowności określają zdolność generowania zysku przez sprzedaż. Na przestrzeni ostatnich kilku lat wskaźniki rentowności sprzedaży uległy stopniowemu obniżeniu się. Zmiany ich poziomu odzwierciedlają zmiany zysku netto osiąganego przez spółkę w ostatnich latach. W roku sprawozdawczym rentowność netto sprzedaży wynosiła 4,5%. W stosunku do 2010 roku wskaźnik rentowności netto spadł o 2,1 punktu procentowego, a w stosunku do 2009 roku o 4,3 punktu. Wskaźnik rentowności zysku przed opodatkowaniem wynosił 5,6%. W porównaniu z 2010 rokiem spadł o 2,3 punktu procentowego, a w stosunku do 2009 roku o 5,5 punktu.

Poziom wskaźnika rentowności majątku (ROA), czyli zdolności do generowania zysków po opodatkowaniu przez wszystkie wykorzystywane w firmie aktywa, w roku obrotowym wynosił 6,6% i uległ zmniejszeniu w porównaniu z rokiem 2010 o 2,9 punktu procentowego, a w odniesieniu do roku 2009 spadł o 6,3 punktu. 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) za 2011 rok wynosił 12,4% i obniżył się o 3,9 punktu procentowego w stosunku do roku 2010 i o 9,7 punktu w odniesieniu do 2009 roku. Spadek wskaźnika (ROE) na przełomie analizowanych lat oznacza, że skala wzrostu własnych kapitałów była większa aniżeli zysku. Ten wzrost kapitałów własnych umocnił pozycję finansową przedsiębiorstwa, gdyż zwiększył się jego udział w pokryciu majątku.

Wskaźniki płynności w ostatnim roku sprawozdawczym uległy nieznaczącemu obniżeniu. Wskaźnik płynności bieżący w 2011 roku kształtował się na poziomie niższym o 0,2, zarówno w stosunku do 2010 roku, jak i do 2009 roku. Wskaźnik płynności szybki w roku 2011 spadł w porównaniu do wskaźnika za rok 2010 o 0,3, a w odniesieniu do 2009 roku o 0,4. W przypadku wskaźnika płynności bieżącego przyjmuje się, że jego optymalna wartość kształtuje się w granicach 1,5 do 2,0, natomiast wskaźnik płynności szybki powinien oscylować wokół jedności lub powyżej. Osiągnięty poziom wskaźników płynności wskazuje na dużą wiarygodność płatniczą spółki. Wskaźniki płynności informują o poziomie krótkookresowego bezpieczeństwa finansowego firmy, zaś ich wielkość powinna być skorelowana z poziomem wskaźnika obrotowości.

W 2011 roku cykl inkasa należności handlowych wynosił 99 dni. W stosunku do okresów porównywalnych uległ wydłużeniu: w stosunku do 2010 roku o 4 dni, natomiast w stosunku do 2009 roku 3 dni. Wzrost wskaźnika rotacji należności handlowych w ostatnim roku obrotowym świadczy o wydłużeniu się okresu, na jaki spółka udzieliła swoim kontrahentom kredytu kupieckiego. Przeterminowane należności z tytułu dostaw i usług objęto odpisem aktualizującym w wysokości 11 631 tys. złotych (w 2010 roku w wysokości 11 582 tys. złotych). Dotyczyły one należności zasądzonych, poddanych egzekucji komorniczej, czy zgłoszonych do postępowania upadłościowego oraz niezapłaconych należności w terminie ponad 180 dni. W analizowanych okresach sprawozdawczych odpisy aktualizujące należności handlowe nie uległy znaczącym zmianom.

Według danych bilansowych, spłata zobowiązań następuje po 77 dniach. Terminy płatności dla zobowiązań są bardzo zróżnicowane, od 14 do 60 dni. W analizowanym okresie cykl rotacji zobowiązań wydłużył się o 15 dni w porównaniu do 2010 roku i o 25 dni w odniesieniu do 2009 roku. Pomimo iż okres, w jakim spółka realizowała swoje zobowiązania wydłużył się, to nadal cykl rotacji zobowiązań był krótszy niż cykl inkasa należności, co świadczy o tym, że ELEKTROBUDOWA SA w większym stopniu kredytuje odbiorców, niż korzysta z kredytu kupieckiego u dostawców.

Okres obrotu zapasami wynoszący 16 dni informuje, jak długo trwa proces transformacji zapasów w gotowe sprzedane produkty. W 2011 roku cykl obrotu zapasami uległ wydłużeniu w stosunku do ubiegłego roku o 9 dni, a w stosunku do 2009 roku o 14 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 spółki. Długość cyklu obrotu zapasami świadczy o efektywnym wykorzystaniu materialnych zasobów majątku obrotowego.

Informację o aktywności spółki przedstawia wskaźnik obrotowości aktywów. Wskaźnik ten mierzy zdolność aktywów, którymi dysponuje spółka, do generowania sprzedaży. W latach 2011 - 2009 obrotowość aktywów spółki kształtowała się na stałym poziomie wynoszącym 1,5. Świadczy to o zrównoważonym wzroście przychodów ze sprzedaży i aktywów spółki, a tym samym o efektywnym wykorzystaniu majątku, którym dysponuje ELEKTROBUDOWA SA.

Wskaźnik ogólnego zadłużenia w 2011 roku wzrósł zarówno w stosunku do 2010 roku o 5,5 punktu procentowego, a w porównaniu z rokiem 2009 o 10,7 punktu procentowego. Występujące relacje pomiędzy majątkiem spółki a stanem zobowiązań świadczą o osiągnięciu przez spółkę dużej stabilności finansowej.

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

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

2.4 Zarządzanie zasobami finansowymi

ELEKTROBUDOWA SA w 2011 roku prowadziła politykę finansowania działalności w ramach posiadanych środków własnych i posiadała zdolność wywiązywania się z zobowiązań.

Spółka w okresie sprawozdawczym nie korzystała z kredytów bankowych i pożyczek.

Współpraca z kilkoma bankami umożliwiła równomierne zaangażowanie środków finansowych oraz utrzymanie odpowiedniego poziomu środków pieniężnych, przeznaczonych do obrotu.

Spółka korzystała z wielu oferowanych produktów bankowych i racjonalnie wykorzystywała 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 spółki był poziom kursów podstawowych walut - EUR i USD. Z uwagi na niestabilną pozycję PLN w stosunku do tych walut spółka zawierała transakcje forward zabezpieczające poziom kursów. Jednakże w głównej mierze w spółce występuje naturalne zabezpieczenie ryzyka kursowego wynikające z faktu dokonywania zakupów importowych w walutach.

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

ELEKTROBUDOWA SA posiadała szeroko rozwiniętą współpracę z bankami i towarzystwami ubezpieczeniowymi w zakresie gwarancji, potwierdzają to udzielone spółce linie gwarancyjne na zabezpieczenie: wniesienia wadium, zwrotu otrzymanej zaliczki, dobrego wykonania przedmiotu umowy handlowej, usunięcia wad i usterek w okresie gwarancyjnym.

Korzystne warunki udzielania gwarancji, jakie posiadała spółka w zawartych umowach, były mocnym atutem wobec konkurencji, a także umożliwiały spółce aktywne uczestnictwo we wszystkich przetargach. Spółka utrzymała stałe poziomy limitów kredytowych i gwarancyjnych, co pozwoliło zachować dobrą pozycję w przetargach publicznych (konieczność dokumentowania posiadanej zdolności kredytowej).

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

Dominującą rolę w zawartych umowach bankowych odgrywają linie gwarancyjne, których wykorzystanie na dzień 31.12.2011 roku wynosiło 193,8 mln złotych. Ponadto spółka dysponowała limitem gwarancji ubezpieczeniowych wykorzystanym na dzień 31.12.2011 do kwoty 46,1 mln złotych.

Oceniając stan posiadanych środków pieniężnych oraz wielkość przewidywanych wpływów i wydatków, należy stwierdzić, że środki te pozwolą spółce na sfinansowanie planowanych w 2012 roku zamierzeń inwestycyjnych oraz obsługę bieżącej działalności operacyjnej, bez narażenia spółki na zachwianie płynności finansowej.

2.5 Zarządzanie kapitałem ludzkim

W 2011 roku przeciętne miesięczne zatrudnienie ukształtowało się na poziomie 1 967 etatów i było o około 7,8% wyższe niż w 2010 roku. W przeciętnej liczbie zatrudnionych, 1 218 etatów to pracownicy zatrudnieni na stanowiskach robotniczych, natomiast 749 etatów to pracownicy na stanowiskach nierobotniczych. W obu grupach nastąpił wzrost liczby etatów w stosunku do roku 2010, przy czym większą dynamikę wykazuje zatrudnienie na stanowiskach nierobotniczych (wzrost o 8,4%), niż w grupie robotniczych (wzrost o 7,4%).

Stan zatrudnienia ogółem na koniec grudnia 2011 roku wyniósł 1 993 pracowników. W odniesieniu do końca 2010 roku nastąpił wzrost zatrudnienia o 45 osób.

W zakresie struktury zatrudnienia, ze względu na poziom wykształcenia, spółka odnotowuje stały wzrost liczby pracowników z wyższym wykształceniem, głównie inżynierskim. Na koniec grudnia 2011 roku udział pracowników z wyższym wykształceniem wynosił 29%.

W 2011 roku produktywność zatrudnienia liczona jako relacja przychodów ze sprzedaży i przeciętnego miesięcznego zatrudnienia ukształtowała się na poziomie 458,8 tys. złotych. Wskaźnik zyskowności zatrudnienia liczony jako relacja zysku brutto oraz przeciętnego miesięcznego zatrudnienia wyniósł w 2011 roku 25,9 tys. złotych.

Ogółem w okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku zatrudniono 489 nowych pracowników w różnych grupach zawodowych, począwszy od pracowników wykonawczych, poprzez różnego rodzaju specjalistów, a skończywszy na stanowiskach menedżerskich. Związane to było ze zwiększonym zapotrzebowaniem na wysoko wykwalifikowanych pracowników, głównie ze znajomością języka angielskiego oraz realizowanymi kontraktami zagranicznymi w Finlandii (OLKILUOTO) i Holandii (HYCO - 4).

Nie odnotowano większych problemów związanych z odejściami pracowników.

W 2011 roku przeciętne miesięczne wynagrodzenie brutto ukształtowało się na poziomie 5 849 złotych i było wyższe niż w analogicznym okresie roku poprzedniego o około 8,8%. Wzrost przeciętnego miesięcznego wynagrodzenia jest wynikiem przede wszystkim ciągłego rozszerzania zakresu podmiotowego pracowników objętych system motywacyjnym wiążącym wysokość wynagrodzenia z efektywnością ekonomiczno - finansową. Na wysokość przeciętnego miesięcznego wynagrodzenia wpływ wywierają również kontrakty zagraniczne, w realizacji których spółka zachowuje poziom gwarantowanych wynagrodzeń, jaka wynika z przepisów lokalnych układów zbiorowych pracy. Spółka 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 zagadnieniem kluczowym dla rozwoju spółki. Podobnie jak w okresach ubiegłych, w 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), zagadnień zwiększających profesjonalizm działania poszczególnych zespołów pracowniczych, w szczególności umiejętności menedżerskich, jak też doskonalenia znajomości języków obcych.

W 2011 roku spółka zainwestowała w szkolenia pracownicze 1 790 tys. złotych, co stanowi przeciętnie 910 złotych na jednego pracownika. Udział kosztów szkoleń w funduszu wynagrodzeń za 2011 rok wynosił 1,3%. Realizowane programy rozwoju nie tylko przyczyniają się do wzrostu profesjonalizmu działania i rozwoju zawodowego pracowników, ale także uzupełniają stosowane systemy i programy motywacyjne.

W 2011 roku wzorowo układała się współpraca z działającymi w spółce zakładowymi organizacjami związkowymi. Spółka nie pozostawała także w sporze zbiorowym z działającymi zakładowymi organizacjami związkowymi.

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

Od dnia 1 grudnia 2010 roku ELEKTROBUDOWA SA jest członkiem Global Compact. ONZ Global Compact, stanowi unikalną i potężną platformą 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 2011 roku Zarząd spółki zwerbalizował „Strategię Zrównoważonego Rozwoju”, w której szczególny nacisk został położony na aspekty środowiskowe, politykę pracy, zaangażowanie społeczne, transparentność działalności oraz etykę biznesu i przeciwdziałanie korupcji. Spółka opracowała również Kodeks ETYKI, który stanowi zbiór wartości, jakimi kieruje się spółka oraz zatrudnieni w niej pracownicy. W grudniu 2011 roku został opublikowany pierwszy raport z zakresu stosowania 10 zasad Global Compact.

Mając świadomość wpływu działalności spółki na otoczenie, ELEKTROBUDOWA SA oceniła ekonomiczne społeczne i środowiskowe wpływy jej działalności na otoczenie lokalne. Zarząd spółki 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 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 spółka posiada certyfikaty wydane przez DNV na zgodność Systemu Zarządzania Bezpieczeństwem Pracy z normami PN-N-18001:2004 oraz OHSAS-18001:2007 w zakresie projektowania produkcji, montażu i serwisu instalacji elektroenergetycznych oraz systemów automatyki, zarządzania przedsięwzięciami inwestycyjnymi w budownictwie.

W 2011 roku odnotowano jedną chorobę zawodową – uszkodzenie słuchu.

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

2.7 Zarządzanie Systemem Jakości

Działania ELEKTROBUDOWY SA skierowane są na stałe podnoszenie jakości produktów, osiąganej w sposób nie zagrażający środowisku. Spółka jest trwale zaangażowana 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.

Zakład Produkcji Szynoprzewodów dodatkowo spełnia wymagania jakościowe potrzebne do produkcji urządzeń ciśnieniowych na zgodność z Dyrektywą Ciśnieniową 97/23/WE.

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

Istotne wydarzenia w ELEKTROBUDOWIE SA w 2011 roku mające wpływ na ocenę i funkcjonowanie zintegrowanych systemów zarządzania jakością i zarządzania środowiskowego:

- cykl szkoleń kierownictwa kontraktów i pracowników dozoru na temat przypadków nie przestrzegania prawa środowiskowego i wymagań jakościowych produkowanych wyrobów i realizowanych usług ze szczególnym zwróceniem uwagi na zarządzanie ryzykiem i obowiązki spółki wobec środowiska;
- badania ankietowe na temat znajomości ZSZ (zintegrowanego systemu zarządzania), które posłużą do ukierunkowania szkoleń na obszary, których znajomość jest poniżej oczekiwanego poziomu;
- szkolenie audytorów wewnętrznych w ramach Akademii Audytorów 2011;
- audyt wewnętrzny zintegrowanego systemu zarządzania jakością i środowiskowego;
- audyt recertyfikujący systemów zarządzania jakością i zarządzania środowiskowego;
- przegląd systemów zarządzania przez kierownictwo spółki i wskazanie obszarów w systemach wymagających doskonalenia.

Zamierzenia na I półrocze 2012 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 i obowiązki ELEKTROBUDOWY SA wobec środowiska;
- sukcesywne zmniejszanie ilości dokumentów systemu;
- kontynuowanie przeglądu dokumentacji systemowej i wprowadzanie niezbędnych korekt i zmian wskutek wprowadzonych zmian do aktów prawnych, zmian strukturalnych w oddziałach spółki w ostatnim okresie tj. II półroczu 2011 roku;
- przygotowanie i przeprowadzenie przeglądów systemów zarządzania oraz opracowanie planów i programów działań na 2012 rok.

Pozytywne wyniki przeprowadzonych audytów wewnętrznych i zewnętrznych, zapisy w raportach z przeglądów są dowodem, że systemy w firmie funkcjonują poprawnie, a ELEKTROBUDOWA SA dostarcza wyroby i świadczy usługi zgodnie z ustaleniami zawartymi w umowach na dostawę wyrobów i usług oraz wywiązuje się ze swoich obowiązków wobec środowiska.

2.8 Perspektywy rozwoju działalności i istotne czynniki ryzyka i zagrożeń

Polski sektor budowlany był najszybciej rozwijającą się częścią gospodarki w 2011 roku. Produkcja sprzedana budownictwa wzrosła w całym roku o 16,3%. Przedsiębiorstwa odnotowały wzrost portfela zamówień zapewniając sobie pracę dzięki podpisanym umowom co najmniej na okres najbliższych 10 miesięcy. Sytuacja spółki w 2011 roku stanowiła odzwierciedlenie krajowych trendów gospodarczych branży budowlanej.

Na dzień 31.12.2011 roku portfel zamówień wynosił 852,4 mln złotych i w porównaniu z rokiem poprzednim zwiększył się o 37,8%. Wartość zamówień otrzymanych przez spółkę w 2011 roku osiągnęła kwotę 1 098,8 mln złotych, przekraczając poziom zamówień pozyskanych 2010 roku o 359,7 mln złotych, tj. o 48,7%. Jest to kolejny rok, w którym spółka odnotowała zarówno wzrost wartości zamówień, jak i portfela zamówień.

W 2011 roku spółka wykazała również wzrost przychodów ze sprzedaży o 150,0 mln złotych (o 19,9%) w porównaniu do 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 przywiązuje do podniesienia konkurencyjności spółki na rynkach zagranicznych oraz wzrostu eksportu. Spółka intensywnie poszukuje nowych rynków zbytu oraz zwiększa swoje obroty zagraniczne na obszarach, na których sprzedaje swoje wyroby i usługi od lat. ELEKTROBUDOWA SA posiada zarejestrowaną działalność trzech Zakładów za granicą, poprzez które wykonuje swoje usługi w Finlandii, Luksemburgu i Estonii. W 2012 roku ELEKTROBUDOWA SA zarejestrowała działalność kolejnego Zakładu zagranicznego, przez który będzie wykonywała swoje usługi w Niemczech.

Ponadto w 2011 roku spółka rozwinęła nowe kierunki eksportu wysyłając swoje wyroby lub świadcząc usługi w Republice Południowej Afryki, Stanach Zjednoczonych Ameryki, Uzbekistanie, Luksemburgu i Estonii. W perspektywie oczekuje się pozyskania nowych kontraktów w Iraku, Niemczech i Peru. Spółka podejmuje również próby wejścia na rynki krajów azjatyckich, jak Gruzja, Armenia, Azerbejdżan, promując swoje wyroby poprzez udział w organizowanych targach i wystawach.

Oferta sprzedaży ELEKTROBUDOWY SA w roku 2011, podobnie jak w latach ubiegłych, nie zmieniała się w sposób znaczący i w dalszym ciągu opierała się na produktach i usługach takich jak:

1. Kompleksowe instalacje elektroenergetyczne w zakresie średniego i niskiego napięcia w nowych, modernizowanych i remontowanych obiektach energetyki zawodowej.
2. Produkcja i montaż szynoprzewodów średnich napięć (ELPO i ELPE).
3. Produkcja rozdzielnic wewnętrznych średniego i niskiego napięcia.
4. Stacje energetyczne NN, SN, WN.
5. Pomiary i rozruchy.

6. Projektowanie urządzeń.
7. Usługi serwisowe.
8. Generalne wykonawstwo inwestycji, w tym obiekty użyteczności publicznej, centra handlowe, obiekty przemysłowe.
9. Prace koncepcyjne i doradztwo.
10. Kompleksowa realizacja projektów automatyki i elektryki „pod klucz”.

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

W 2011 roku do oferty ELEKTROBUDOWY SA wprowadzono nowy produkt, rozdzielnicę wysokiego napięcia typu OPTIMA 145. To pierwsza polska rozdzielnica gazowa wysokiego napięcia przygotowana do produkcji seryjnej. Rozdzielnica OPTIMA 145 jest szczególnym osiągnięciem technicznym w skali kraju, jak i Europy, jej oferta pozwala na wprowadzenie ELEKTROBUDOWY SA do grona elitarnych producentów posiadających zaawansowaną i najnowocześniejszą technologię produkcji rozdzielnic.

Rozdzielnica OPTIMA 145 została po raz pierwszy zaprezentowana na Międzynarodowych Targach Energetycznych ENERGETAB w Bielsku - Białej w dniach 13 - 16 września 2011 roku. Produkcja rozdzielnicy gazowej wysokiego napięcia pozwoli ELEKTROBUDOWIE SA na pozyskanie nowych obszarów rynku energetyki w kraju i Europie.

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

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

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

W 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. W najbliższych latach główną siłą napędową budownictwa przemysłowego będzie branża energetyczna, która stoi przed koniecznością zainwestowania w ciąg nadchodzących lat znaczących środków w nowe moce wytwórcze i sieci.

Bardzo perspektywicznie przedstawiają się także planowane inwestycje gazowe. Wiele nowych bloków energetycznych planowanych jest w technologii gazowej, do tego dochodzą jeszcze potencjalne inwestycje w poszukiwanie i wydobycie gazu łupkowego.

Kolejną kluczową grupą inwestycji w budownictwie przemysłowym są zakłady produkcyjne. Tendencja wzrostowa w sferze pozwoleń budowlanych na budynki przemysłowe będzie sprzyjać powstawaniu nowych inwestycji na terenie specjalnych stref ekonomicznych, gdzie skupia się największa aktywność branży przemysłowej w Polsce.

Obowiązujące normy unijne, w dziedzinie ochrony środowiska stwarzają dobre perspektywy dla rozwoju projektów związanych z utylizacją śmieci oraz oczyszczania ścieków.

Stagnacji można się spodziewać w obszarze robót publicznych oraz budownictwa instytucjonalnego ze względu na ograniczenia budżetowe. Nie dotyczy to realizacji inwestycji centralnych, których większość w 2012 roku będzie wchodzić w stadium realizacji mając zapewnione finansowanie ze środków unijnych.

Oczekuje się, że w latach 2012 - 2013 budownictwo przemysłowe utrzyma dodatnią dynamikę wzrostu, która powinna przybrać na sile w 2014 roku. Przyspieszenie napędzane będzie głównie intensywną realizacją pierwszych zakontraktowanych bloków energetycznych.

ELEKTROBUDOWA SA posiada odpowiedni potencjał w zasobach ludzkich i finansowych, który pozwoli spółce na zaangażowanie się w nadchodzące inwestycje w sektorze energetycznym, gazowniczym oraz produkcyjnym.

Działalność prowadzona przez spółkę narażona jest na kilka rodzajów ryzyk:

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

Szczegółowy opis ryzyk zamieszczono w punkcie 4 informacji dodatkowej do sprawozdania finansowego za 2011 rok.

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

3. SYTUACJA RYNKOWA - SPRZEDAŻ I ZAOPATRZENIE

3.1 Kierunki sprzedaży

Działalność ELEKTROBUDOWY SA koncentruje się głównie na rynku polskim. Z uwagi na trudności odczuwane w ostatnich latach w branży budowlanej na rynku krajowym spółka dążyła do podniesienia swojej konkurencyjności na rynkach zagranicznych i ciągłego wzrostu eksportu. Sprzedaż eksportowa w 2011 roku obejmująca dostawy wewnątrzwspólnotowe jak i poza unijne, wynosiła 158 788 tys. złotych i stanowiła 17,6% przychodów ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w roku 2010 udział ten wynosił 16,4%. Sprzedaż eksportowa spółki wykazuje stałą tendencję wzrostową na przełomie kilku ostatnich lat.

Niżej przedstawiono zestawienie przychodów ze sprzedaży produktów ELEKTROBUDOWY SA według sektorów gospodarki, dla których dokonywana była sprzedaż w 2011 i w 2010 roku:

| Obszary działania | 2011 rok | | 2010 rok | |
|--|-------------------|--------------|-------------------|--------------|
| | Wartość (tys. zł) | Struktura % | Wartość (tys. zł) | Struktura % |
| Energetyka wytwarzanie | 336 256 | 37,3 | 247 005 | 32,8 |
| Obiekty sportowe | 97 865 | 10,8 | 61 345 | 8,2 |
| Obiekty handlowe | 77 623 | 8,6 | 48 886 | 6,5 |
| Przemysł chemiczny | 60 262 | 6,7 | 93 723 | 12,5 |
| Transport | 42 296 | 4,7 | 8 476 | 1,1 |
| Budownictwo mieszkaniowe i użyteczności publicznej | 38 814 | 4,3 | 38 549 | 5,1 |
| Przemysł wydobywczy | 34 568 | 3,8 | 69 393 | 9,2 |
| Przemysł materiałów budowlanych | 9 173 | 1,0 | 3 635 | 0,5 |
| Przemysł elektroniczny | 7 204 | 0,8 | 915 | 0,1 |
| Przemysł metalurgiczny | 7 006 | 0,8 | 6 908 | 0,9 |
| Przemysł motoryzacyjny | 4 602 | 0,5 | 6 561 | 0,9 |
| Przemysł spożywczy | 4 034 | 0,5 | 109 | 0,0 |
| Obiekty ochrony środowiska | 3 929 | 0,4 | 11 164 | 1,5 |
| Przemysł papierniczy | 3 738 | 0,4 | 11 992 | 1,6 |
| Energetyka dystrybucja | 735 | 0,1 | 2 065 | 0,3 |
| Automatyka przemysłowa | 0 | 0,0 | 142 | 0,0 |
| Eksport produktów i materiałów | 158 788 | 17,6 | 123 717 | 16,4 |
| Pozostałe obszary | 15 565 | 1,7 | 17 915 | 2,4 |
| Razem | 902 458 | 100,0 | 752 500 | 100,0 |

Największym źródłem przychodów spółki w 2011 roku był tradycyjnie sektor energetyki wytwarzania (37,3% w branżowej strukturze sprzedaży), gdzie ELEKTROBUDOWA SA obecna jest ze swoimi wyrobami oraz pełnym zakresem robót elektromontażowych na wszystkich nowo wznoszonych, rozbudowywanych i modernizowanych obiektach energetyki zawodowej. Wiodącym zadaniem inwestycyjnym realizowanym przez ELEKTROBUDOWĘ SA w tym sektorze gospodarki było „Wykonanie robót oraz wszystkich innych czynności prawnych związanych z budową Parku Wiatrowego” dla Megawat Kanin Sp. z o.o., którego udział w przychodach ze sprzedaży wynosił 2,2%.

W 2011 roku znaczący udział w przychodach spółki przypadł na prace wykonywane w obiektach sportowych i wynosił 10,8%. Przychody tego segmentu gospodarki dotyczyły głównie realizowanego zadania inwestycyjnego na Stadionie Narodowym w Warszawie. Przychody uzyskane na kontrakcie stanowiły 8,5% całkowitych przychodów spółki. Zadanie inwestycyjne spółka realizowała wraz z firmami QUMAK - SEKOM S.A. i Przedsiębiorstwem „AGAT” S.A. w ramach zawartej umowy konsorcjum.

Kolejnym, co do wielkości obszarem działalności ELEKTROBUDOWY SA były obiekty handlowe, których udział w przychodach ogółem wynosił 8,6%. Złożyły się na to dostawy i roboty wykonane w nowych i modernizowanych obiektach handlowych, tj. supermarketach, sieciach handlowych, takich jak Dom Towarowy Okraglak w Poznaniu (3,5%) czy Sky Tower we Wrocławiu (2,5%).

ELEKTROBUDOWA SA realizuje z powodzeniem prace na obiektach handlowych już od kilku lat.

Znaczący udział w branżowym podziale sprzedaży wykazał przemysł chemiczny. Sprzedaż na rzecz przemysłu chemicznego stanowiła w 2011 roku 6,7% ogółu przychodów. Dotyczyła ona głównie sprzedaży do PKN ORLEN S.A. W ramach prac dla tego kontrahenta największy udział w sprzedaży przypadł wykonywanym robotom 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 (1,6%).

W 2011 roku wzrosła wartość usług realizowanych na rzecz transportu. Udział tego sektora w przychodach spółki wynosił 4,7%. Głównym kontraktem była budowa Zajezdni Tramwajowej Franowo w Poznaniu dla MPK w Poznaniu Sp. z o.o., na którym spółka zrealizowała 2,6% ogólnej wartości przychodów ze sprzedaży.

Udział w przychodach ogółem spółki na rzecz budownictwa mieszkaniowego i użyteczności publicznej w 2011 roku wynosił 4,3%. Przychody ze sprzedaży w tej grupie branżowej uzyskano przede wszystkim na realizacji budowy sali koncertowej w Filharmonii Koszalińskiej im. Stanisława Moniuszki w Koszalinie dla Gminy Miasto Koszalin (1,1%).

W 2011 roku znacznie obniżył się udział przemysłu wydobywczego w przychodach ze sprzedaży spółki z 9,2% w 2010 roku do 3,8% w 2011 roku. ELEKTROBUDOWA SA realizowała swoje dostawy i usługi głównie w obszarach węgla brunatnego, kamiennego oraz miedzi. Największy przychód w tym segmencie uzyskano ze sprzedaży stacji kontenerowych dla Kopalni Węgla Brunatnego ADAMÓW SA.

Spółka wykonuje również instalacje związane z ochroną środowiska, a ich udział w 2011 roku w branżowej strukturze sprzedaży wynosił 0,4%. W 2011 roku największy udział w tej branży miało wykonanie projektu i budowa Zakładu Unieszkodliwiania Odpadów w Gdańsku Szadółkach dla Korporacji Budowlanej DORACO Sp. z o.o. Gdańsk (0,2%).

Pozostałe segmenty rynku, których łączny udział w przychodach ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów wynosił 23,4%, pozwoliły w znacznym stopniu na uzupełnienie sprzedaży poza wyżej wymienionymi podstawowymi branżami gospodarki.

Kierunki oraz struktura sprzedaży eksportowej:

| | 2011 rok | | 2010 rok | |
|-----------------------------------|-------------------|--------------|-------------------|--------------|
| | Wartość (tys. zł) | % | Wartość (tys. zł) | % |
| Finlandia | 70 626 | 44,5 | 59 081 | 47,7 |
| Rosja | 23 920 | 15,1 | 38 168 | 30,8 |
| Holandia | 21 098 | 13,3 | 740 | 0,6 |
| Ukraina | 14 193 | 8,9 | 7 389 | 6,0 |
| Estonia | 11 216 | 7,1 | 0 | 0,0 |
| Arabia Saudyjska | 7 304 | 4,6 | 1 174 | 0,9 |
| Turcja | 2 373 | 1,5 | 4 207 | 3,4 |
| Białoruś | 2 288 | 1,4 | 4 013 | 3,2 |
| Uzbekistan | 1 919 | 1,2 | 0 | 0,0 |
| Szwajcaria | 1 096 | 0,7 | 7 | 0,0 |
| Węgry | 920 | 0,6 | 2 328 | 1,9 |
| Luksemburg | 851 | 0,5 | 0 | 0,0 |
| Australia | 470 | 0,3 | 0 | 0,0 |
| Szwecja | 237 | 0,1 | 16 | 0,0 |
| Trynidad & Tobago | 164 | 0,1 | 1 089 | 0,9 |
| Litwa | 86 | 0,1 | 0 | 0,0 |
| Izrael | 0 | 0 | 3 177 | 2,6 |
| Austria | 0 | 0 | 2 175 | 1,8 |
| Belgia | 0 | 0 | 70 | 0,1 |
| Bośnia i Hercegowina | 0 | 0 | 29 | 0,0 |
| Pozostałe kraje | 27 | 0 | 54 | 0,1 |
| Razem przychody z eksportu | 158 788 | 100,0 | 123 717 | 100,0 |

W sprzedaży eksportowej dominowały roboty montażowe realizowane na rynku skandynawskim. Eksport usług do Finlandii w 2011 roku wynosił 70,6 mln złotych, co stanowiło 44,5% ogólnej sprzedaży eksportowej spółki. Przychody ze sprzedaży związane były głównie z realizacją kontraktu w zakresie montażu części elektrycznej i aparatury kontrolno pomiarowej oraz automatyki dla Elektrowni Atomowej OLKILUOTO 3 w Finlandii, którego wartość umowna wynosiła 52,1 mln EUR, a okres zakończenia realizacji przypada na dzień 30.06.2012 roku. Wartość zafakturowana w 2011 roku robót wykonanych w ramach tego kontraktu wynosiła 64,7 mln złotych, co stanowi 40,7% całkowitej sprzedaży eksportowej spółki.

Pomimo, iż przychody ze sprzedaży eksportowej do Rosji w 2011 roku w porównaniu do 2010 roku spadły o 37,3%, to sprzedaż wyrobów i usług spółki do Rosji nadal zajmowała znaczącą drugą pozycję w strukturze sprzedaży eksportowej i wynosiła 23,9 mln złotych, tj. 15,1%. Eksport na rynek rosyjski odbywał się za pośrednictwem spółki stowarzyszonej Zakład Elektrotechniczny WEKTOR Sp. z o.o.

Na rozwijającym się rynku ukraińskim spółka sprzedaje swoje wyroby poprzez spółkę zależną ELEKTROBUDOWA UKRAINA Sp. z o.o., która promuje wyroby i usługi ELEKTROBUDOWY SA na rynku lokalnym. Sprzedaż eksportowa na rynek ukraiński wykazuje stałą tendencję wzrostową. W 2011 roku przychody ze sprzedaży uzyskane na terenie Ukrainy wynosiły 14,2 mln złotych i w stosunku do roku ubiegłego odnotowano blisko 100 – procentowy wzrost.

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.

Szczególną dynamikę wzrostu wykazały przychody uzyskane z usług wykonywanych przez spółkę na terenie Holandii. W 2011 roku sprzedaż eksportowa do Holandii wynosiła 21,1 mln złotych i wzrosła w stosunku do 2010 roku o 20,4 mln złotych. Największy udział miały roboty elektryczne i automatyki dla projektu HYCO 4 w Rotterdam dla Air Products Nederland BV (13,1%).

ELEKTROBUDOWA SA w 2011 roku uaktywniła swoją działalność na terenie Estonii, za pośrednictwem założonego Zakładu. Przychody ze sprzedaży estońskiego Zakładu wynosiły 11,2 mln złotych czyli 7,1% wartości sprzedaży eksportowej. W Estonii spółka wykonywała usługi budowlano montażowe w zakresie prac elektrycznych i AKPiA na budowie Zakładów Odolejania Łupków Bitumicznych na zlecenie OUTOTEC GmbH.

W 2011 roku znaczący wzrost eksportu nastąpił również do Arabii Saudyjskiej (4,6% ogólnej sprzedaży). Na rynku Arabii Saudyjskiej sprzedawały się głównie wyroby segmentu Rynek Dystrybucji Energii. Specjalnie dla potrzeb tego rynku wyprodukowano rozdzielnicę dwuczłonową typu D-17P z chłodzeniem wymuszonym w polach zasilających i sprzęgłowych. Rozdzielnicę dostarczono na zamówienie firmy ENERGY & POWER CONTRACTING CO. LTD. Ponadto sprzedaż rozdzielnic typu D-17P na rynek Arabii Saudyjskiej była realizowana również przez firmę Al - Almaiah Technical Corp. Przedmiotem eksportu do Arabii Saudyjskiej były także konstrukcje pod wyłącznik generatora produkowane przez segment Rynek Wytwarzania Energii. Inwestycja w spółkę SAUDI ELEKTROBUDOWA Sp. z o.o. pozwoliła na stałe wejść ELEKTROBUDOWIE SA ze swoimi wyrobami i usługami na trudno dostępny rynek Arabii Saudyjskiej.

W 2011 roku ELEKTROBUDOWA SA weszła ze swoimi produktami na nowe rynki zbytu takie jak Republika Południowej Afryki, Stany Zjednoczone Ameryki, Uzbekistan, Luksemburg, Estonia oraz inne o mniejszym znaczeniu dla sprzedaży eksportowej spółki.

3.2 Uzależnienie od jednego lub kilku odbiorców

W 2011 roku największe przychody ze sprzedaży ELEKTROBUDOWA SA zanotowała na realizacji zadania inwestycyjnego „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. W 2011 roku wartość zafakturowanych prac na tym kontrakcie wynosiła 72,2 mln złotych, co stanowiło 8,0% przychodów ze sprzedaży w analizowanym okresie. W ramach konsorcjum sprzedaż przypadająca na ELEKTROBUDOWĘ SA wynosiła 35,7 mln złotych, tj. 4,0% przychodów spółki.

Znaczącą wartość przychodów ze sprzedaży spółka odnotowała również na realizacji kontraktu w zakresie montażu części elektrycznych i aparatury kontrolno pomiarowej oraz automatyki dla Elektrowni Atomowej OLKILUOTO 3 w Finlandii. Wartość wykonanych robót na tym kontrakcie w roku sprawozdawczym wynosiła 64,7 mln złotych, co stanowiło 7,2% przychodów spółki w analizowanym okresie.

ELEKTROBUDOWA SA w okresie sprawozdawczym nie była uzależniona od jednego odbiorcy, którego udział w przychodach ze sprzedaży przekroczyłby 10%. W stosunku do dwóch kontrahentów spółka uzyskała w 2011 roku przychody stanowiące łącznie 15,6% całkowitych przychodów spółki. Kontrahenci byli odbiorcami usług dwóch segmentów działalności spółki: Rynku Przemysłu (8,0% przychodów spółki) i Rynku Wytwarzania Energii (7,6% przychodów spółki).

3.3 Źródła zaopatrzenia

Źródła zaopatrzenia w 2011 roku nie zmieniły się znacząco w porównaniu do lat ubiegłych. Spółka nie jest uzależniona od jednego lub kilku dostawców, których udział w stosunku do sprzedaży przekroczyłby 10%. Mając jednak na uwadze konieczność obniżenia kosztów, systematycznie prowadzone są intensywne poszukiwania nowych dostawców materiałów oferujących korzystniejsze warunki zakupów.

4. ZNACZĄCE UMOWY

4.1 Umowa na roboty budowlano – montażowe oraz dostawy wyrobów

W 2011 roku ELEKTROBUDOWA SA podpisała zamówienia o wartości 1 098,8 mln złotych.

Podpisane zostały między innymi takie umowy jak:

- wykonanie robót budowlanych, prac i innych czynności niezbędnych i koniecznych do pełnego wykonania zadania inwestycyjnego polegającego na budowie zajezdni tramwajowej Franowo w Poznaniu dla Miejskiego Przedsiębiorstwa Komunikacyjnego w Poznaniu Sp. z o.o.,
- udział w projekcie budowy „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.,
- modernizacja i remont systemów sterowania i nadzoru wraz z układami elektrycznymi bloków 7-12 w PGE Elektrowni Bełchatów dla Emmerson Process Management Power and Water Solutions Sp. z o.o.,
- kompleksowa realizacja inwestycji polegającej na przebudowie i rewitalizacji budynku dawnego Powszechnego Domu Towarowego „Okrągłak” oraz sąsiadującego z nim budynku biurowego „Kwadraciak” w celu uzyskania lokali i powierzchni handlowych i biurowych dla Okrągłak Development sp. z o.o.,
- udział w projekcie budowy „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.,
- roboty budowlane wraz z dostawą urządzeń i wyposażenia w ramach zadania inwestycyjnego „Budowa magazynu wielofunkcyjnego” na terenie lotniska wojskowego Łask dla 12 Terenowego Oddziału Lotniskowego w Warszawie,

- 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.,
- rozszerzenie zakresu umowy na budowę Stadionu Narodowego w Warszawie wraz z infrastrukturą towarzyszącą dla Konsorcjum ALPINE Construction Polska Sp. z o.o. oraz Hydrobudowa Polska S.A.,
- wykonanie robót oraz wszystkich innych czynności prawnych związanych z budową Parku Wiatrowego dla Megawat Kanin Sp. z o.o.,
- kompleksowe wykonanie wraz z rozruchem projektu „Budowa biogazowni kogeneracyjnej w Łebczu” dla CIRBUS Sp. z o.o.

4.2 Umowy ubezpieczenia

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

- a) Towarzystwo Ubezpieczeniowe HDI ASEKURACJA S.A. w Warszawie:
 - ubezpieczenia środków transportowych OC, AC i NNW,
- b) Towarzystwo Ubezpieczeń i Reasekuracji „WARTA” S.A. w Warszawie:
 - ubezpieczenie generalne budowy / montażu od wszystkich ryzyk,
 - ubezpieczenie odpowiedzialności cywilnej z tytułu prowadzonej działalności i posiadania mienia oraz wprowadzenia produktu do obrotu,
 - ubezpieczenie odpowiedzialności cywilnej architektów, projektantów i inspektorów nadzoru w budownictwie,
- c) Towarzystwo Ubezpieczeniowe Allianz Polska S.A. w Warszawie:
 - ubezpieczenie majątkowe przedsiębiorstw,
 - ubezpieczenie mienia w transporcie,
- d) Chartis Europe Spółka Akcyjna Oddział w Polsce Warszawa:
 - grupowe ubezpieczenie NNW w zagranicznych podróżach służbowych,
- e) UNIQA Towarzystwo Ubezpieczeń S.A. w Łodzi:
 - ubezpieczenie sprzętu elektronicznego,
- f) Leadenhall Polska S.A. (Lloyd`s coverholder) w Warszawie:
 - ubezpieczenie odpowiedzialności cywilnej z tytułu zarządzania spółką.

5. INWESTYCJE

5.1 Inwestycje zrealizowane w 2011 roku

Łączna kwota nakładów inwestycyjnych poniesionych w 2011 roku wynosiła 16 763 tysięcy złotych, z tego:

- nakłady kapitałowe 2 tys. złotych,
 - nakłady na środki trwałe 10 424 tys. złotych,
 - nakłady na wartości niematerialne 6 337 tys. złotych,
- w tym:
- nakłady na prace rozwojowe 5 602 tys. złotych.

Wydatki na inwestycje kapitałowe w kwocie 2 tys. złotych dotyczyły objęcia udziałów w podwyższonym kapitale spółki zależnej ELEKTROBUDOWA UKRAINA Sp. z o.o.

Zasadnicza część wydatków na niefinansowe aktywa trwałe przeznaczona została na dalsze unowocześnianie, bieżące odtwarzanie rzeczowego majątku trwałego oraz wznoszenie nowych obiektów budowlanych. Nakłady inwestycyjne w grupie budynków i budowli wynosiły 2 921 tys. złotych.

Najważniejsze prace modernizacyjne realizowane były na następujących obiektach:

- budowa nowego zaplecza w Płocku, 1 342 tys. złotych,
- wentylacja wyciągowa stanowisk spawalniczych w hali nr 3 w Koninie, 497 tys. złotych,
- rozdzielnia klimatyzacji w budynku biurowym w Katowicach, 335 tys. złotych,
- budowa Zakładu Produkcji Przewodów Wielkoprądowych w Tychach, 310 tys. złotych,
- modernizacja sieci LAN w Katowicach, 160 tys. złotych,
- linia kablowa do zasilania rozdzielni klimatyzacji w budynku biurowym w Katowicach, 134 tys. złotych.

W 2011 roku zrealizowano zakupy urządzeń i sprzętu usprawniającego proces produkcji oraz technologię montażu na kwotę 4 684 tys. złotych. Do głównych pozycji zakupionych maszyn i sprzętu należy zaliczyć:

- linię do prostowania i cięcia blachy Dimeco dla ZPW Tychy, 854 tys. złotych,
- dwa zestawy spawalnicze, 235 tys. złotych,
- dwie frezarki FWF 32JU2, 228 tys. złotych,
- dwie giętarki trzpieniowe DB 622, 220 tys. złotych,
- zestaw urządzeń do spawania orbitalnego dla ZPW Tychy, 211 tys. złotych,
- zestaw do spawania orbitalnego Polysoude, 196 tys. złotych,
- prasę krawędziową Hydraul Trumpf CNC TruBend dla ZPW Tychy, 134 tys. złotych.

Ponadto kontynuowano wymianę zużytego fizycznie i ekonomicznie sprzętu komputerowego, na który wydatkowano kwotę 904 tys. złotych. Poniesiono również nakłady na zakup nowoczesnego oprogramowania o wartości 531 tys. złotych oraz licencji o wartości 204 tys. złotych.

Nakłady na środki transportu wynosiły 1 915 tys. złotych i zostały głównie przeznaczone na powiększenie zasobów samochodów dostawczo - osobowych i osobowych.

Inwestycje w 2011 roku finansowane były ze środków własnych, w tym w niewielkim stopniu z wpływów uzyskanych ze sprzedaży składników majątku trwałego.

5.2 Plan inwestycyjny na I półrocze 2012 roku

Planowane nakłady inwestycyjne na niefinansowe aktywa trwałe na I półrocze 2012 roku wynoszą 16,7 mln złotych i obejmują między innymi wykonanie następujących inwestycji:

- modernizacja budynku usług technicznych w Koninie,
- adaptacja hali produkcyjnej dla potrzeb GIS w Koninie,
- modernizacja elewacji hali nr 2 w Koninie,
- budowa nowego zaplecza w Płocku,
- wykonanie klimatyzacji w budynku biurowym w Katowicach,
- droga pożarowa z infrastrukturą w Katowicach,
- modernizacja serwerowni w budynku biurowym w Katowicach,
- wykonanie kanalizacji deszczowej w Katowicach.

W dalszym ciągu kontynuowany będzie proces unowocześnienia parku maszynowego. Planuje się między innymi zakup następującego sprzętu: automat do obróbki szyn prądowych EHRT, wykrawarka TruPunch 3000, podnośnik elektryczny o wysokości podnoszenia 15 m, wielofunkcyjny podnośnik „Manitou”, zestaw do orbitalnego spawania z głowicą zamkniętą i źródłem prądu, sprzęt do obróbki kabli (praski, nożyce).

Część planowanych na 2012 rok nakładów przeznaczona zostanie na dalszą poprawę organizacji nowoczesnych stanowisk pracy, w tym zakup sprzętu komputerowego i oprogramowania.

W zakresie inwestycji finansowych ELEKTROBUDOWA SA w 2012 roku planuje wydatkować kwotę około 460 tys. złotych na objęcie udziałów w podwyższonym kapitale zakładowym spółki SAUDI ELEKTROBUDOWA Sp. z o.o. z siedzibą w mieście Rijad w Królestwie Arabii Saudyjskiej. Po podwyższeniu, ELEKTROBUDOWA SA posiadać będzie większość udziałów w kapitale zakładowym spółki SAUDI ELEKTROBUDOWA Sp. z o.o. Przejmując kontrolę nad spółką ELEKTROBUDOWA SA będzie miała możliwość wpływania na jej politykę finansową i operacyjną w celu osiągnięcia korzyści z jej działalności.

Realizacja zamierzeń inwestycyjnych

Mając na uwadze dobrą sytuację finansową spółki, opisaną w pkt 2.2 niniejszego sprawozdania, stabilne wskaźniki płynności oraz portfel zamówień na 2012 rok należy stwierdzić, że nie występują zagrożenia w zakresie realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych. Podobnie jak w roku ubiegłym, spółka planuje finansowanie wydatków inwestycyjnych środkami własnymi, co znajduje potwierdzenie w zgromadzonych zasobach pieniężnych.

6. TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

W 2011 roku ELEKTROBUDOWA SA zawierała z podmiotami powiązanymi transakcje, które były transakcjami typowymi, dokonywanymi na warunkach rynkowych, realizowanymi w ramach prowadzonej przez spółkę bieżącej działalności operacyjnej.

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

| | |
|--|-----------------|
| - sprzedaż wyrobów - Zakład Elektrotechniczny WEKTOR Sp. z o.o. | 22 588 tys. zł, |
| - sprzedaż usług - Zakład Elektrotechniczny WEKTOR Sp. z o.o. | 118 tys. zł, |
| - sprzedaż materiałów - Zakład Elektrotechniczny WEKTOR Sp. z o.o. | 1 214 tys. zł, |
| - sprzedaż usług - SAUDI ELEKTROBUDOWA Sp. z o.o. | 1 282 tys. zł, |
| - sprzedaż usług - KONIP Sp. z o.o. | 89 tys. zł, |
| - sprzedaż wyrobów - ENERGOTEST sp. z o.o. | 1 tys. zł, |
| - sprzedaż usług - ENERGOTEST sp. z o.o. | 1 601 tys. zł, |
| - sprzedaż wyrobów – ELEKTROBUDOWA UKRAINA Sp. z o.o. | 11 664 tys. zł. |

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

| | |
|--|----------------|
| - zakup usług - KONIP Sp. z o.o. | 936 tys. zł, |
| - zakup usług - ENERGOTEST sp. z o.o. | 4 018 tys. zł, |
| - zakup materiałów - ENERGOTEST sp. z o.o. | 2 663 tys. zł. |

Wzajemne salda na dzień 31.12.2011 roku wynosiły:

| | |
|---|----------------|
| - zobowiązania ELEKTROBUDOWY SA wobec KONIP Sp. z o.o. | 85 tys. zł, |
| - zobowiązania ELEKTROBUDOWY SA wobec ENERGOTEST sp. z o.o. | 4 195 tys. zł, |
| - zobowiązania ELEKTROBUDOWY SA wobec SAUDI ELEKTROBUDOWA Sp. z o.o. | 68 tys. zł, |
| - zobowiązania ENERGOTEST sp. z o.o. wobec ELEKTROBUDOWY SA | 34 tys. zł, |

- zobowiązania ELEKTROBUDOWY UKRAINA Sp. z o.o. wobec
ELEKTROBUDOWY SA 705 tys. zł,
- zobowiązania SAUDI ELEKTROBUDOWA Sp. z o.o. wobec
ELEKTROBUDOWY SA 45 tys. zł,
- zobowiązania Zakładu Elektrotechnicznego WEKTOR Sp. z o.o. wobec
ELEKTROBUDOWY SA 5 300 tys. zł.

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

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

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

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

7.1 Zestawienie umów kredytowych na dzień 31.12.2011 roku

| Lp. | Nazwa Banku | Rodzaj kredytu | Okres obowiązywania umowy | Kwota limitu |
|-----|-----------------------------------|---------------------|---------------------------|--------------|
| 1. | ING Bank Śląski S.A. w Katowicach | w rachunku bieżącym | 24.03.2012 | 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 |

W 2011 roku ELEKTROBUDOWA SA nie korzystała z otwartych linii kredytowych.

Na dzień 31.12.2011 roku spółka nie posiadała zobowiązań z tytułu kredytów bankowych.

7.2 Umowy pożyczek

W 2011 roku ELEKTROBUDOWA SA nie korzystała z żadnych pożyczek, jak również nie udzielała pożyczek.

7.3 Gwarancje i poręczenia

Na dzień 31.12.2011 roku ELEKTROBUDOWA SA udzieliła gwarancji za pośrednictwem banków i instytucji ubezpieczeniowych o łącznej wartości 240 mln złotych. Gwarancje zostały udzielone tytułem zabezpieczenia zwrotu zaliczek, kaucji wadialnych, należytego wykonania kontraktów oraz właściwego usunięcia wad i usterek, jak również na zabezpieczenie roszczeń dochodzonych wobec spółki na drodze postępowania sądowego. Funkcję gwarancyjną pełnią również wystawione przez spółkę weksle na zabezpieczenie dobrego wykonania oraz płatności wynikających z zawartych umów na łączną kwotę 15 mln złotych. Ponadto wystawione przez spółkę weksle zabezpieczają linie kredytowe, gwarancje bankowe i ubezpieczeniowe.

W 2011 roku spółka nie udzielała żadnych poręczeń.

8. RÓŻNICE POMIĘDZY WYNIKAMI ZA 2011 ROK A PUBLIKOWANĄ PROGNOZĄ

Opublikowany 20.10.2011 roku raport przedstawiał skorygowaną prognozę zakończenia 2011 roku zakładając zrealizowanie rocznych przychodów ze sprzedaży na poziomie 889 961 tys. złotych i osiągnięcie zysku netto w wysokości 40 714 tys. złotych. Poprzedni budżet 2011 roku, opublikowany 11.02.2011 roku, zakładał zrealizowanie rocznych przychodów ze sprzedaży na poziomie 748 055 tys. złotych i osiągnięcie zysku netto w wysokości 44 904 tys. złotych.

Po 12 miesiącach 2011 roku spółka osiągnęła wynik netto w wysokości 40 689 tys. złotych przy przychodach ze sprzedaży 902 458 tys. złotych. W 2012 rok spółka wkracza z pokaźnym portfelem zamówień sięgającym 852 433 tys. złotych, (większym niż w ubiegłym roku o 38 %).

Realizacja większych, niż zakładano w pierwotnym budżecie 2011 roku, przychodów ze sprzedaży wynika ze wzrostu wartości pozyskanych zamówień. Wartość pozyskanych zamówień w 2011 roku osiągnęła poziom 1 098 845 tys. złotych. Podczas, gdy w pierwotnym budżecie 2011 zakładano pozyskanie zamówień o wartości 710 861 tys. złotych.

Przyczyną realizacji mniejszego, niż pierwotnie zakładano, zysku netto jest spadek marż na sprzedaży produktów i usług oraz zmiana struktury sprzedaży. Związane jest to z zaostrzającą się walką konkurencyjną w obliczu zaistniałego kryzysu gospodarczego.

9. PODSTAWA SPORZĄDZENIA

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

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

10. WAŻNIEJSZE PRACE PROWADZONE W DZIEDZINIE ROZWOJU TECHNICZNEGO

Prace rozwojowe w 2011 roku zrealizowano w następującym zakresie:

- Przeprowadzono badania uzupełniające rozdzielnic D-17P w znanej instytucji badawczej KEMA w Arnheim w Holandii. Rozdzielnic o takich parametrach RDE sprzedał do Arabii Saudyjskiej.
- Zakończono badania rozdzielnic budowy przeciwwybuchowej typu PREM-GO. Zbudowano model pola i przebadano go w Instytucie Elektrotechniki w Warszawie oraz w GIG - KD Barbara. Opracowano dwa typy izolatorów budowy przeciwwybuchowej: izolator przepustowo - szynowy typu IZP-12 oraz izolator przepustowo-stykowy typu IZM-12. Przebadanie izolatorów umożliwi atestację kompletnej rozdzielnic.
- Kontynuowano prace konstrukcyjne nad budową rozdzielnic średnionapięciowej izolowanej SF6. Rozdzielnica uzupełni typoszereg rozdzielnic SN przeznaczonych do rozdzielania energii w sieciach dystrybucyjnych na poziomie 17,5 i 24 kV. Zbudowany został model podstawowego pola odbiorczego dla prądu 1250A, przeprowadzono szereg prób konstrukcyjnych.
- Przebadano i certyfikowano nowy wariant systemu przewodów szynowych PONTIS.
- Skonstruowano i zbudowano prototyp rozdzielnic dwusystemowej 12kV dla wielkich prądów znamionowych: znamionowego ciągłego 4000A oraz wytrzymywanego zwarciovego 1-sekundowego 63kA. Prototyp przeszedł próby typu w Instytucie Elektrotechniki w Warszawie i w KEMA w czeskiej Pradze.
- Uzyskano atest nowej dwusystemowej rozdzielnic SN. Jest to rozdzielnica D-24-2S o parametrach technicznych: napięcie znamionowe 24kV, prąd znamionowy ciągły 2000A; prąd znamionowy wytrzymywany zwarciovego 3-sekundowy 25kA.
- Opracowano, przebadano i wdrożono do produkcji nowy wariant rozdzielnic UNIPANEL, wyposażony w importowane rozłączniki izolowane SF6.
- Opracowano dokumentację konstrukcyjną i technologiczną oraz wdrożono do produkcji nowy wariant ciężkoprądowej rozdzielnic D-12P, wyposażonego w wyłączniki typu HVX produkcji AREVY - Schneider Electric dla prądu zwarciovego 3-sekundowego 31,5kA i prądu znamionowego ciągłego 4000A (wentylacja wymuszona).
- Opracowano dokumentację konstrukcyjną i technologiczną oraz wdrożono do produkcji nowy wariant rozdzielnic D-12P, wyposażony w wyłączniki SIEMENSA typu 3AH5.
- Opracowano dokumentację konstrukcyjną i technologiczną oraz wdrożono do produkcji nowy wariant rozdzielnic D-12-2S, wyposażony w wyłączniki SIEMENSA typu 3AH5g.
- Opracowano dokumentację konstrukcyjną i technologiczną oraz wdrożono do produkcji nowy wariant rozdzielnic PREM-G1dM, wyposażony w styczniki ROLLARC.
- Opracowano dokumentację konstrukcyjną i technologiczną oraz wdrożono do produkcji nowy wariant stacji SKP (składana, modułowa stacja, przystosowana do pracy w podziemnych wyrobiskach KGHM).
- Opracowano dokumentację konstrukcyjną i technologiczną pola średnionapięciowego generatorowego, wyposażonego w wyłącznik produkcji Schneider Electric typu VAH.

Ważniejsze plany w pracach prowadzonych w dziedzinie rozwoju technicznego na I półrocze 2012 roku:

- Zakończenie prac nad rozdzielnicą budowy przeciwwybuchowej PREM-GO. Certyfikacja rozdzielnicy, dopuszczenia.
- Zakończenie prac konstrukcyjnych nad budową podstawowego wykonania rozdzielnicy średnionapięciowej izolowanej SF6. Atestacja rozdzielnicy dla parametrów: 24kV; $I_n=1250A$; $I_{3s}=25kA$. Szerokość pola 600mm, wyłącznik z napędem zasobnikowo-sprężynowym.
- Wykonanie kompletnej dokumentacji i wdrożenie do produkcji rozdzielnicy dwusystemowej D-12-2S: 12kV; 4000A; $I_{1s}=72kA$. To wykonanie związane jest z powtórnymi badaniami w KEMA w Pradze i wynika z podniesienia prądu zwarciovego przez klienta, który zamówił rozdzielnicę.
- Wykonanie kompletnej dokumentacji, przebadanie i wdrożenie do produkcji rozdzielnicy dwusystemowej D-12-2S: 12kV; 2500A; $I_{3s}=40kA$ w wykonaniu dwuczłonowym.
- Skonstruowanie i przebadanie małowymiarowych rozdzielnic D-24-2S.
- Opracowanie dokumentacji konstrukcyjnej i technologicznej nowego wariantu rozdzielnicy D-12P wyposażonego w wyłączniki Schneidera Electric typu HVX dla wysokiego prądu zwarciovego - 50kA/1s.
- Opracowanie dokumentacji konstrukcyjnej i technologicznej nowego wariantu rozdzielnicy D-12P wyposażonego w wyłączniki Schneidera Electric typu VAH dla bardzo wysokiego prądu zwarciovego - 63kA/1s.
- Wprowadzenie oprogramowania do obliczeń szynoprzewodów.
- Prace badawcze nad technologią produkcji szynoprzewodów z wymuszonym chłodzeniem.
- Wdrożenie w ZPW Tychy systemu CDN XL - SYSKLASS usprawniającego zarządzanie zakładem.

11. OŚWIADCZENIE O WYBORZE AUDYTORA

Zarząd ELEKTROBUDOWY SA oświadcza, że firma Deloitte Audyt Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie ul. Jana Pawła II 19, 00-854 Warszawa, została wybrana do przeprowadzenia badania Sprawozdania finansowego ELEKTROBUDOWY SA za 2011 rok zgodnie z przepisami prawa. Wymieniona spółka oraz biegli rewidenci dokonujący badania wyżej wymienionego sprawozdania spełnili warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badaniu, zgodnie z właściwymi przepisami.

Informacja o umowie zawartej z audytorem

Umowa o przeprowadzenie przeglądu śródrocznych sprawozdań finansowych ELEKTROBUDOWY SA i grupy kapitałowej ELEKTROBUDOWA SA za okres 01.01.2011 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.

Firma Deloitte Audyt Sp. z o.o. po raz trzeci z rzędu dokonywała przeglądu śródrocznych sprawozdań finansowych oraz przeprowadzała badanie sprawozdania finansowego ELEKTROBUDOWY SA i skonsolidowanego sprawozdania finansowego grupy kapitałowej ELEKTROBUDOWA SA.

Wynagrodzenie za przeprowadzenie przeglądu i badanie wyżej wymienionych sprawozdań kształtowało się następująco:

| | 2011 rok | 2010 rok |
|---|-----------------|-----------------|
| - przegląd półrocznego sprawozdania finansowego ELEKTROBUDOWY SA i skonsolidowanego sprawozdania finansowego grupy kapitałowej ELEKTROBUDOWA SA | 55 | 55 |
| - badanie roczne sprawozdania finansowego ELEKTROBUDOWY SA i skonsolidowanego sprawozdania finansowego grupy kapitałowej ELEKTROBUDOWA SA | 90 | 90 |
| - przegląd sprawozdania finansowego spółki zależnej ELEKTROBUDOWA UKRAINA Sp. z o.o. | 30 | 0 |
| Razem przegląd i badanie sprawozdań | 175 | 145 |

Wynagrodzenie nie obejmuje podatku od towarów i usług.

W 2011 roku ELEKTROBUDOWA SA 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. złotych i powiększone o podatek VAT. W 2010 roku spółka nie korzystała z dodatkowych usług spółki Deloitte Doradztwo Podatkowe Sp. z o.o. oraz Deloitte Audyt Sp. z o.o.

12. OŚWIADCZENIE O STOSOWANIU ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO

12.1 Wskazanie zbioru zasad ładu korporacyjnego, któremu podlega emitent oraz miejsce, gdzie tekst zbioru zasad jest publicznie dostępny

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

W minionym roku spółka stosowała w pełnym zakresie postanowienia zbioru zasad ładu korporacyjnego.

12.2 Opis głównych cech stosowanych w spółce systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych i konsolidowanych sprawozdań finansowych

Kontrola wewnętrzna to każde działanie podejmowane przez Zarząd, Radę Nadzorczą, kierownictwo i pozostałych pracowników w celu poprawy zarządzania ryzykiem i zwiększenia prawdopodobieństwa zrealizowania ustalonych celów i zadań. Kontrola wewnętrzna jest instrumentem wspomagającym kierownictwo w procesie zarządzania i podejmowania decyzji oraz w zapobieganiu i wykrywaniu błędów, nadużyć oraz wszelkich przejawów nieprawidłowości.

W ELEKTROBUDOWIE SA funkcjonują wielostopniowe mechanizmy kontrolne, które są ze sobą ściśle powiązane i wzajemnie uzupełniają się:

- samokontrola lub kontrola funkcjonalna, czyli działania kontrolne inicjowane przez pracownika, mające na celu ujawnienie i natychmiastową likwidację niepożądanych zdarzeń, wynikającą z rodzaju wykonywanej pracy, instrukcji stanowiskowych, są elementem procedur systemowych zapewniania jakości;
- kontrola wstępna, która ma charakter prewencyjny, zapobiega wykonywaniu czynności niezgodnych z prawem, planem lub zasadami gospodarności;
- kontrola bieżąca, która wykonywana jest w trakcie trwania procesów, projektów i polega na bieżącym kontrolowaniu prawidłowości ich przebiegu;

- kontrola instytucjonalna sprawowana przez wydzielony ze struktury organizacyjnej pion Zarządzanie Systemami, w sposób zapewniający odrębność i niezależność działania oraz łatwość przepływu informacji;
- kontrola finansowa, pion finansowy (Dyrektor Finansowy z podległymi komórkami) stanowi podstawowe ogniwo w systemie kontroli wewnętrznej w spółce. Główny Księgowy jako osoba nadzorująca pracę rachunkowości, sprawuje kontrolę nad innymi komórkami organizacyjnymi przedsiębiorstwa w zakresie prawidłowości i rzetelności dokumentacji niezbędnej do prowadzenia rachunkowości firmy. Pracownicy służby finansowo - księgowej oraz controllingu poprzez wykonywanie kontroli wstępnej i bieżącej, a także raportowanie bieżących informacji finansowych, oddziałują na całokształt problematyki kontroli wewnętrznej w spółce.

W procesie sporządzania sprawozdań finansowych jednym z podstawowych elementów kontroli jest weryfikacja tych sprawozdań finansowych przez niezależnego audytora. Do zadań audytora należy w szczególności: przegląd półrocznego sprawozdania finansowego oraz badanie wstępne i badanie zasadnicze sprawozdania rocznego. Wyboru biegłego rewidenta dokonuje Rada Nadzorcza w drodze akcji ofertowej z grona renomowanych firm audytorskich, gwarantujących wysokie standardy usług i wymaganą niezależność.

Za przygotowanie sprawozdań finansowych, okresowej sprawozdawczości finansowej i bieżącej sprawozdawczości zarządczej spółki odpowiedzialny jest pion Dyrektora Finansowego. Sprawozdania finansowe są przygotowywane przez kierownictwo średniego szczebla i przed przekazaniem ich niezależnemu audytorowi sprawdzane są przez Dyrektora Finansowego. Na tym etapie następuje kontrola funkcjonalna oraz identyfikacja ewentualnych ryzyk i ich eliminacja.

Spółka posiada stosowne procedury sporządzania sprawozdań finansowych mające na celu zapewnienie kompletności i prawidłowości ujęcia wszystkich transakcji gospodarczych w danym okresie sprawozdawczym.

Dane finansowe będące podstawą sprawozdań finansowych i raportów okresowych pochodzą z miesięcznej, bądź kwartalnej sprawozdawczości finansowej. Kierownictwo średniego i wyższego szczebla, po zamknięciu ksiąg okresu rozliczeniowego, wspólnie analizuje wyniki finansowe, porównując z założeniami biznesowymi. Zidentyfikowane błędy korygowane są na bieżąco w księgach zgodnie z przyjętą polityką rachunkowości.

Funkcjonująca w spółce polityka rachunkowości w zakresie sprawozdawczości finansowej stosowana jest zarówno w procesie budżetowania, prognozowania jak i okresowej sprawozdawczości zarządczej, a więc spółka wykorzystuje spójne zasady księgowe prezentując dane finansowe w sprawozdaniach finansowych, okresowych raportach finansowych i innych raportach przekazywanych akcjonariuszom.

Organizacja procesu zarządzania ryzykiem finansowym rozdziela funkcje komórek odpowiedzialnych za zawieranie transakcji na rynku, od funkcji komórek odpowiedzialnych za ich autoryzowanie, rozliczanie i sporządzanie informacji o wycenie tych transakcji. Taka struktura organizacyjna, zgodna z najlepszymi praktykami światowymi zarządzania ryzykiem, pozwala na kontrolę procesu zawierania transakcji oraz na wyeliminowanie tych nieautoryzowanych przez organy zarządzające.

Obszary ryzyk, na które narażona jest spółka zostały szczegółowo opisane w punkcie 4 informacji dodatkowej do sprawozdania finansowego za 2011 rok.

W ELEKTROBUDOWIE SA, zdaniem Zarządu, system kontroli wewnętrznej funkcjonuje prawidłowo, jest systemem monitorowanym i stale usprawnianym.

Odzwierciedleniem skuteczności stosowanych procesów kontroli i zarządzania ryzykiem w procesie sporządzania sprawozdań finansowych są efekty w postaci wysokiej jakości tych sprawozdań, co potwierdzają wydawane dotychczas opinie biegłych rewidentów oraz wysokie oceny odbiorców z zewnątrz.

12.3 Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji

Zgodnie z posiadaną wiedzą ELEKTROBUDOWA SA przedstawia wykaz akcjonariuszy posiadających znaczne pakiety akcji wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu:

| Stan na: | 31.12.2011 r. | |
|--------------------------------|-----------------------------------|--|
| | liczba akcji równa liczbie głosów | udział procentowy w liczbie głosów i kapitale zakładowym |
| Aviva OFE Aviva BZ WBK SA | 721 094 | 15,19% |
| ING Otwarty Fundusz Emerytalny | 472 405 | 9,95% |
| Generali OFE | 466 433 | 9,82% |
| OFE PZU „Złota Jesień” | 401 733 | 8,46% |
| AXA OFE | 395 723 | 8,34% |
| Amplico OFE | 268 343 | 5,65% |
| Pozostali | 2 021 877 | 42,59% |
| 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.

Osoby wchodzące w skład Zarządu na dzień 31.12.2011 roku nie posiadały akcji spółki ELEKTROBUDOWA SA.

Na dzień 31.12.2011 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.

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

12.4.1 Zarząd spółki

Zarząd spółki składa się z 3 do 7 osób powoływanych na wspólną trzyletnią kadencję przez Radę Nadzorczą.

Zasady powoływania i odwoływania osób zarządzających nie uległy zmianie. Prezes jest powoływany przez Radę Nadzorczą. Członkowie Zarządu powoływani są przez Radę Nadzorczą na wniosek Prezesa.

Członek Zarządu lub cały Zarząd spółki mogą być odwołani przez Radę Nadzorczą przed upływem kadencji. Członek Zarządu może być odwołany lub zawieszony w czynnościach także przez Walne Zgromadzenie.

Osoby zarządzające nie posiadają uprawnień do podejmowania decyzji o emisji lub wykupie akcji, jedynie uprawnienia inicjujące podjęcie działań o emisji lub wykupie akcji.

12.4.2 Opis zasad zmiany Statutu ELEKTROBUDOWY SA

Zmiana Statutu spółki wymaga podjęcia uchwały przez Walne Zgromadzenie ELEKTROBUDOWY SA, która jest wykonywana na wniosek Zarządu spółki przedstawiony łącznie z pisemną opinią Rady Nadzorczej lub na wniosek akcjonariuszy, reprezentujących co najmniej 5% kapitału zakładowego, zaopiniowany przez Zarząd spółki i Radę Nadzorczą, a następnie zarejestrowana w Krajowym Rejestrze Sądowym.

Uchwały Walnego Zgromadzenia w sprawie zmiany Statutu zapadają większością głosów zgodnie z zasadami określonymi w Kodeksie spółek handlowych i Statucie spółki.

12.4.3 Opis sposobu działania Walnego Zgromadzenia i jego zasadnicze uprawnienia

Opis działania Walnego Zgromadzenia i jego zasadnicze uprawnienia oraz opis praw akcjonariuszy i sposób ich wykonywania zawarte są w Statucie oraz Regulaminie Walnego Zgromadzenia.

Walne Zgromadzenie ELEKTROBUDOWY SA odbywa się jako zwyczajne lub nadzwyczajne zgodnie z przepisami Kodeksu spółek handlowych i Statutu na zasadach określonych w Regulaminie Walnego Zgromadzenia. Walne Zgromadzenia odbywają się w Katowicach lub w Warszawie.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd spółki. Zwyczajne Walne Zgromadzenie winno się odbyć w ciągu sześciu miesięcy po upływie każdego roku obrotowego. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd spółki z własnej inicjatywy, na pisemny wniosek Rady Nadzorczej, jej Przewodniczącego, każdych trzech Członków Rady Nadzorczej lub na pisemny wniosek akcjonariuszy reprezentujących co najmniej 5% (pięć procent) kapitału zakładowego. Zwołanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia powinno nastąpić w ciągu 14 (czternastu) dni od daty złożenia stosownego wniosku. Prawo zwołania Walnego Zgromadzenia służy Radzie Nadzorczej, jej Przewodniczącemu, każdym trzem jej Członkom, o ile Zarząd nie zwoła Walnego Zgromadzenia w terminie 14 dni od daty złożenia stosownego wniosku. Prawo zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia przysługuje także akcjonariuszom reprezentującym co najmniej połowę kapitału zakładowego lub co najmniej połowę ogółu głosów w spółce.

Walne Zgromadzenie może podejmować uchwały jedynie w sprawach objętych porządkiem obrad, chyba, że cały kapitał zakładowy jest reprezentowany na Zgromadzeniu, a nikt z obecnych nie wniósł sprzeciwu co do odbycia Zgromadzenia lub wniesienia poszczególnych spraw do porządku obrad. Porządek obrad ustala podmiot zwołujący Walne Zgromadzenie. Rada Nadzorcza, jej Przewodniczący, trzech Członków Rady Nadzorczej, a także akcjonariusze reprezentujący co najmniej 5% (pięć procent) kapitału zakładowego mogą żądać umieszczenia poszczególnych spraw na porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia. Jeżeli żądanie takie zostanie złożone po ogłoszeniu zwołania Walnego Zgromadzenia, wówczas zostanie ono potraktowane jako wniosek o zwołanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia. Walne Zgromadzenie jest ważne i może podejmować uchwały bez względu na liczbę obecnych akcjonariuszy i reprezentowanych akcji, o ile przepisy ustawy lub Statut nie stanowią inaczej. Każda akcja daje na Walnym Zgromadzeniu prawo do jednego głosu. Uchwały Walnego Zgromadzenia zapadają bezwzględną większością głosów, o ile przepisy ustawy lub Statut nie stanowią inaczej. W przypadku, o którym mowa w art. 397 Kodeksu spółek handlowych, do powzięcia uchwały o rozwiązaniu spółki, wymagana jest większość $\frac{3}{4}$ głosów. Uchwała o zaniechaniu rozpatrywania sprawy umieszczonej w porządku obrad, może zapaść jedynie w przypadku, gdy przemawiają za nią istotne powody. Wniosek w tej sprawie powinien zostać szczegółowo umotywowany. Głosowanie jest jawne. Tajne głosowanie zarządza się przy wyborach oraz nad wnioskami o odwołanie członków władz lub likwidatorów spółki, bądź o pociągnięcie ich do odpowiedzialności, jak również w innych sprawach osobowych. Poza tym tajne głosowanie zarządza się na wniosek choćby jednego z akcjonariuszy obecnych lub reprezentowanych na Walnym Zgromadzeniu. Uchwały w sprawie istotnej zmiany przedmiotu działalności spółki zapadają zawsze w jawnym głosowaniu imiennym.

Walne Zgromadzenie otwiera Przewodniczący Rady Nadzorczej lub osoba przez niego wskazana, po czym spośród uprawnionych do głosowania wybiera się Przewodniczącą Walnego Zgromadzenia. W razie nieobecności tych osób Walne Zgromadzenie otwiera Prezes Zarządu albo osoba wyznaczona przez Zarząd. Uchwały Walnego Zgromadzenia, poza innymi sprawami wymienionymi w statucie lub w Kodeksie spółek handlowych, wymaga:

- 1) rozpatrzenie i zatwierdzenie sprawozdania Zarządu z działalności spółki oraz sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy,
- 2) udzielenie absolutorium członkom organów spółki z wykonania przez nich obowiązków,
- 3) postanowienie dotyczące roszczeń o naprawienie szkody wyrządzonej przy zawiązaniu spółki lub sprawowaniu zarządu albo nadzoru,
- 4) zbycie i wydzierżawienie przedsiębiorstwa lub jego zorganizowanej części oraz ustanowienie na nich ograniczonego prawa rzeczowego,
- 5) emisja obligacji zamiennych lub z prawem pierwszeństwa,
- 6) nabycie własnych akcji, które mają być zaoferowane do nabycia pracownikom lub osobom, które były zatrudnione w spółce lub spółce z nią powiązanej przez okres co najmniej trzech lat,
- 7) powzięcie uchwały o podziale zysków lub o pokryciu strat,
- 8) zmiana przedmiotu działalności spółki,
- 9) zmiana Statutu spółki,

- 10) podwyższenie lub obniżenie kapitału zakładowego,
- 11) umorzenie akcji (z wyłączeniem niezwłocznego umorzenia: akcji nabytych z naruszeniem przepisów art. 362 § 1 i § 2 KSH, które nie zostały zbyte w terminie roku od dnia ich nabycia przez spółkę oraz pozostałej części akcji własnych spółki, która przekracza 10% kapitału zakładowego spółki, nie zbytych w terminie dwóch lat od dnia nabycia akcji),
- 12) łączenie, podział i przekształcenie spółki,
- 13) rozwiązanie i likwidacja spółki,
- 14) ustalenie dnia nabycia praw do dywidendy oraz daty wypłaty dywidendy,
- 15) zawarcie przez spółkę umowy kredytu, pożyczki, poręczenia lub innej podobnej umowy z Członkiem Zarządu, Rady Nadzorczej, komisji rewizyjnej, prokurentem, likwidatorem albo na rzecz którejkolwiek z tych osób,
- 16) ustalanie wynagrodzenia Członków Rady Nadzorczej,
- 17) zawarcie ze spółką zależną umowy, przewidującej zarządzanie spółką zależną lub przekazywanie zysku przez taką spółkę.

Nabycie i zbycie nieruchomości, użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości nie wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia.

Kompetencje wymienione powyżej w pkt 3, 4, 5, 6, 7, 8, 9, 10, 11, 12, 13, 14, Walne Zgromadzenie wykonuje:

- a/ na wniosek Zarządu spółki, przedstawiony łącznie z pisemną opinią Rady Nadzorczej,
- b/ na wniosek akcjonariuszy, reprezentujących co najmniej 5% (pięć procent) kapitału zakładowego, zaopiniowany przez Zarząd spółki i Radę Nadzorczą. Brak opinii, mimo zwrócenia się o nią na co najmniej 14 (czternaście) dni przed odbyciem Walnego Zgromadzenia, uważa się za brak zastrzeżeń.

12.5 Skład osobowy i zmiany w 2011 roku, opis działania organów zarządzających i nadzorujących

12.5.1 Zarząd spółki

Skład Zarządu ELEKTROBUDOWY SA na 01.01.2011 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 składzie osobowym Zarządu w 2011 roku nastąpiła zmiana na stanowisku Członka Zarządu, Stanisława Raka, który złożył rezygnację z zajmowanego stanowiska w związku z przejściem na emeryturę. Swoją funkcję Członka Zarządu pełnił do 30.06.2011 roku. Z dniem 01.07.2011 roku Rada Nadzorcza powołała Janusza Juszczyka w skład Zarządu Spółki na stanowisko Członka Zarządu.

Skład Zarządu ELEKTROBUDOWY SA na 31.12.2011 roku przedstawiał się następująco:

| | | |
|----------------------|---|-----------------|
| Jacek Faltynowicz | - | Prezes Zarządu |
| Jarosław Tomaszewski | - | Członek Zarządu |
| Ariusz Bober | - | Członek Zarządu |
| Tomasz Jaźwiński | - | Członek Zarządu |
| Janusz Juszczyk | - | Członek Zarządu |
| Arkadiusz Klimowicz | - | Członek Zarządu |

Tryb działania Zarządu określa Statut oraz Regulamin Zarządu zatwierdzony przez Radę Nadzorczą. Zarząd spółki prowadzi sprawy spółki i reprezentuje spółkę. Zarząd obraduje pod przewodnictwem Prezesa Zarządu. Prezes Zarządu jest równocześnie Dyrektorem spółki. Uchwały Zarządu zapadają bezwzględną większością głosów. W przypadku równości głosów decyduje głos Prezesa Zarządu. Wszelkie sprawy niezastrzeżone 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.

12.5.2 Rada Nadzorcza

Rada Nadzorcza składa się z 5 do 7 Członków powoływanych na wspólną trzyletnią kadencję przez Walne Zgromadzenie.

Skład Rady Nadzorczej ELEKTROBUDOWY SA na 01.01.2011 roku przedstawiał się następująco:

| | | |
|----------------------|---|--------------------------------|
| Dariusz Mańko | - | Przewodniczący Rady Nadzorczej |
| Karol Żbikowski | - | Zastępca Przewodniczącego |
| Aleksander Chłopecki | - | Członek Rady |
| Jacek Chwałek | - | Członek Rady |
| Tomasz Mosiek | - | Członek Rady |
| Ryszard Rafalski | - | Członek Rady |
| Dariusz Wojda | - | Członek Rady |

W związku z upływem kadencji Rady Nadzorczej spółki, Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy w dniu 19.04.2011 roku powołało Radę Nadzorczą na kolejną kadencję w poniższym składzie, który jest aktualny na dzień 31.12.2011 roku:

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

Wszyscy Członkowie Rady Nadzorczej złożyli oświadczenia w spółce, że są członkami niezależnymi.

Rada Nadzorcza działa na podstawie Statutu oraz Regulaminu Rady uchwalonego przez Radę Nadzorczą. Uchwały Rady Nadzorczej zapadają bezwzględną większością głosów. W przypadku równości głosów rozstrzyga głos Przewodniczącego Rady Nadzorczej.

Oprócz spraw przekazanych do kompetencji Rady Nadzorczej przepisami Kodeksu spółek handlowych oraz innymi postanowieniami Statutu, do szczególnych uprawnień i obowiązków Rady należy:

- 1) dokonywanie oceny sprawozdań Zarządu z działalności spółki oraz sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy, w zakresie ich zgodności z księgami i dokumentami, jak i ze stanem faktycznym,
- 2) dokonywanie oceny wniosków Zarządu dotyczących podziału zysku albo pokrycia straty,
- 3) składanie Walnemu Zgromadzeniu corocznego pisemnego sprawozdania z wyników oceny sprawozdań Zarządu z działalności spółki, sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy, w zakresie ich zgodności z księgami i dokumentami, jak i ze stanem faktycznym oraz wniosków Zarządu dotyczących podziału zysku albo pokrycia straty,
- 4) powoływanie i odwoływanie Członków Zarządu,
- 5) zawieszanie w czynnościach, z ważnych powodów, Członka Zarządu lub całego Zarządu,
- 6) delegowanie Członka lub Członków Rady Nadzorczej, na okres nie dłuższy niż trzy miesiące, do czasowego wykonywania czynności Członków Zarządu, którzy zostali odwołani, złożyli rezygnację albo z innych przyczyn nie mogą sprawować swoich czynności,
- 7) zatwierdzenie regulaminu Zarządu spółki,
- 8) zatwierdzanie budżetów rocznych oraz planów strategicznych spółki,
- 9) wybór biegłego rewidenta przeprowadzającego badanie sprawozdania finansowego,
- 10) reprezentowanie spółki w umowach zawieranych pomiędzy spółką a Członkami Zarządu, jak również w sporach z nimi,
- 11) ustalenie wynagrodzenia Członków Zarządu

- oraz wyrażanie zgody na:

- a) zaciąganie przez spółkę zobowiązań lub dokonywanie wydatków dotyczących pojedynczej transakcji lub serii powiązanych transakcji w wysokości przewyższającej równowartość - 100.000 (sto tysięcy) USD, ustalonej według średniego kursu wymiany USD ogłoszonego przez NBP w dniu poprzedzającym dzień wystąpienia przez Zarząd do Rady Nadzorczej o wyrażenie zgody, nie przewidzianych w zatwierdzonym budżecie i wykraczających poza zwykły zarząd,
- b) nabycie udziałów/akcji lub objęcie udziałów/akcji w innych spółkach,
- c) przystąpienie do innych osób prawnych oraz sprzedaż aktywów spółki, których wartość przekracza 10% (dziesięć procent) wartości netto środków trwałych, z wyłączeniem tych, które stanowią zapasy zbywalne w ramach normalnej działalności,
- d) zaciąganie kredytów i pożyczek o okresie spłaty ponad jeden rok nie przewidzianych w zatwierdzonym budżecie, innych niż kredyty kupieckie zaciągane przez spółkę w ramach zwykłego zarządu,
- e) udzielanie przez spółkę nieprzewidzianych w zatwierdzonym budżecie poręczeń, gwarancji i dokonywanie nieprzewidzianych w budżecie obciążeń majątku spółki,
- f) zawieranie umów pomiędzy spółką a osobą bliską Członka Zarządu, w przypadku zawarcia pojedynczej umowy lub serii powiązanych umów na wartość przekraczającą równowartość 10.000 (dziesięciu tysięcy) USD ustaloną według średniego kursu wymiany USD ogłoszonego przez NBP w dniu zawarcia umowy. Przez osobę bliską Członka Zarządu rozumie się małżonka, rodziców, rodzeństwo lub dzieci (w tym dzieci adoptowane) a także osoby pozostające we wspólnocie domowej (konkubinat),
- g) zatrudnianie (na podstawie umów o pracę i umów cywilnoprawnych) doradców i innych osób zewnętrznych w stosunku do spółki, w szczególności w charakterze konsultantów, prawników, agentów, jeżeli roczne, łączne nieprzewidziane w budżecie koszty zaangażowania osoby wymienionej wyżej, miałyby przekroczyć równowartość 100.000 (sto tysięcy) USD, ustaloną według średniego kursu USD, ogłoszonego przez NBP w dniu poprzedzającym dzień wystąpienia przez Zarząd do Rady Nadzorczej o wyrażenie zgody,
- h) wypłatę zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy,
- i) nabycie i zbycie nieruchomości, użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości,
- j) tak długo jak spółka pozostawać będzie spółką giełdową oraz z zastrzeżeniem reprezentowania spółki w umowach zawieranych pomiędzy spółką a Członkami Zarządu, jak również w sporach z nimi - wyrażanie zgody na zawarcie przez spółkę umowy z podmiotami powiązanymi ze spółką w rozumieniu rozporządzenia Ministra Finansów w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim albo innego aktu prawnego, który zastąpi w porządku prawnym to rozporządzenie. Wyrażenie zgody nie jest wymagane w odniesieniu do transakcji typowych, zawieranych na warunkach rynkowych w ramach prowadzonej działalności operacyjnej przez spółkę z podmiotem zależnym, w którym spółka posiada większościowy udział kapitałowy.

12.6 Komitet Audytu oraz Komitet Nominacji i Wynagrodzeń

W 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 komitety stałe, działające jako organy doradcze i opiniotwórcze dla Rady. Komitety powoływane są przez Radę Nadzorczą spośród jej członków.

Pracami Komitetu kieruje Przewodniczący Komitetu. Sprawuje on również nadzór nad przygotowaniem porządku obrad, dystrybucją dokumentów i sporządzaniem protokołów z posiedzeń Komitetu, korzystając w powyższym zakresie z zasobów spółki.

Do trybu zwoływania posiedzeń Komitetów oraz podejmowania uchwał stosuje się odpowiednio przepisy o trybie zwoływania posiedzeń i podejmowania uchwał przez Radę Nadzorczą spółki.

12.6.1 Komitet Audytu

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.

Skład osobowy Komitetu Audytu na dzień 01 stycznia 2011 roku:

Dariusz Wojda – Przewodniczący Komitetu,
Aleksander Chłopecki – Członek Komitetu,
Tomasz Mosiek – Członek Komitetu,
Ryszard Rafalski – Członek Komitetu.

W związku z powołaniem przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie ELEKTROBUDOWY w dniu 19 kwietnia 2011 roku Rady Nadzorczej na kolejną kadencję w składzie osobowym Komitetu Audytu nastąpiły zmiany. Na posiedzeniu Rady Nadzorczej 19 kwietnia 2011 roku powołano nowy skład osobowy Komitetu Audytu.

Skład osobowy Komitetu przedstawiono poniżej, jest on aktualny na dzień 31 grudnia 2011 roku:

Tomasz Mosiek – Przewodniczący Komitetu,
Eryk Karski – Członek Komitetu,
Paweł Tarnowski – Członek Komitetu.

12.6.2 Komitet Nominacji i Wynagrodzeń

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

Skład osobowy Komitetu Nominacji i Wynagrodzeń na dzień 01 stycznia 2011 roku:

Ryszard Rafalski – Przewodniczący Komitetu,

Aleksander Chłopecki – Członek Komitetu,

Karol Żbikowski – Członek Komitetu.

W związku z powołaniem przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie ELEKTROBUDOWY w dniu 19 kwietnia 2011 roku Rady Nadzorczej na kolejną kadencję w składzie osobowym Komitetu Nominacji i Wynagrodzeń nastąpiły zmiany.

Na posiedzeniu Rady Nadzorczej 19 kwietnia 2011 roku powołano nowy skład osobowy Komitetu Nominacji i Wynagrodzeń.

Skład osobowy Komitetu przedstawiono poniżej, jest on aktualny na dzień 31 grudnia 2011 roku:

Ryszard Rafalski – Przewodniczący Komitetu,

Agnieszka Godlewska – Członek Komitetu,

Karol Żbikowski – Członek Komitetu.

13. ZNACZĄCE ZDARZENIA PO DACIE BILANSU

W dniu 17.01.2012 roku Fiński Związek Zawodowy Pracowników Branży Elektrycznej wystąpił do Sądu Rejonowego w Satakunta z wnioskiem o uzupełnienie pozwu w sprawie dotyczącej wynagrodzeń pracowniczych wszczętej w dniu 08.08.2011 roku. Uzupełniając wcześniejsze roszczenia powód wnosił, aby Sąd Rejonowy zobowiązał ELEKTROBUDOWĘ SA do wpłaty na rzecz Fińskiego Związku Zawodowego, na który pracownicy scedowali swoje należności, sumy o łącznej wysokości 3 305 376,20 EUR wraz z należnymi odsetkami. Wcześniejsza kwota roszczenia wynosiła 2 704 906,67 EUR wraz z odsetkami.

W dniu 17.01.2012 roku Fiński Związek Zawodowy Pracowników Branży Elektrycznej wytoczył przeciwko ELEKTROBUDOWIE SA kolejny pozew o zapłatę kwoty 1 420 267,71 EUR. Przedmiotem pozwu było zasądzenie od ELEKTROBUDOWY SA na rzecz Fińskiego Związku Zawodowego działającego w interesie kolejnych 85 pracowników spółki zatrudnionych przy budowie Elektrowni Atomowej w OLKILUOTO dopłat do wynagrodzeń za pracę świadczoną w okresie od stycznia 2009 roku do sierpnia 2011 roku. Związek Zawodowy zawnioskował, aby sprawa ta została rozpatrzona razem z pozwem, który jest oparty na tych samych podstawach prawnych i został wniesiony wcześniej przeciwko ELEKTROBUDOWIE SA.

Całkowita wartość roszczenia Związku Zawodowego aktualnie wynosi 4 725 643,91 EUR i dotyczy 185 pracowników. Zarząd ELEKTROBUDOWY SA uważa, że posiada silne argumenty, które pozwolą spółce oddalić znaczącą część żądań (w granicach od 90 - 95% ogólnej wartości).







Poza wyżej opisanymi, nie wystąpiły zdarzenia po dacie bilansu, które miałyby istotny wpływ na sytuację finansową oraz wynik finansowy spółki.

14. OŚWIADCZENIE O ZGODNOŚCI Z PRZEPISAMI

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

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

PODPISY CZŁONKÓW ZARZĄDU

| Imię i Nazwisko | Stanowisko / Funkcja | Data | Podpis |
|----------------------|----------------------|------------|---|
| Jacek Faltynowicz | Prezes | 19.03.2012 |  |
| Jarosław Tomaszewski | Członek Zarządu | 19.03.2012 |  |
| Ariusz Bober | Członek Zarządu | 19.03.2012 |  |
| Tomasz Jaźwiński | Członek Zarządu | 19.03.2012 |  |
| Janusz Juszczuk | Członek Zarządu | 19.03.2012 |  |
| Arkadiusz Klimowicz | Członek Zarządu | 19.03.2012 |  |