

**GRUPA KAPITAŁOWA ELEKTROBUDOWA SA
KATOWICE, ULICA PORCELANOWA 12**

**SKONSOLIDOWANE
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 SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO GRUPY KAPITAŁOWEJ ELEKTROBUDOWA SA ZA ROK OBROTOWY 2011.....	5
I. INFORMACJE OGÓLNE	5
1. Dane identyfikujące badaną Spółkę Dominującą	5
2. Informacje o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy	7
3. Dane identyfikujące podmiot uprawniony oraz kluczowego biegłego rewidenta przeprowadzającego w jego imieniu badanie	8
4. Dostępność danych i oświadczenia kierownictwa Spółki.....	8
II. SYTUACJA MAJĄTKOWA I FINANSOWA GRUPY KAPITAŁOWEJ	9
III. INFORMACJE SZCZEGÓŁOWE.....	10
1. Informacje na temat badanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego	10
2. Dokumentacja konsolidacyjna	10
3. Kompletność i poprawność sporządzenia dodatkowych informacji i objaśnień oraz sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej	11
IV. UWAGI KOŃCOWE	13

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ ELEKTROBUDOWA SA ZA ROK OBROTOWY 2011

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

SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ ELEKTROBUDOWA SA ZA ROK OBROTOWY 2011

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Do Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej ELEKTROBUDOWY SA

Przeprowadziliśmy badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej ELEKTROBUDOWA SA, dla której ELEKTROBUDOWA SA z siedzibą w Katowicach, ulica Porcelanowa 12, jest Podmiotem Dominującym, na które składa się skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2011 roku, skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów, sprawozdanie ze zmian w skonsolidowanym kapitale własnym, skonsolidowane 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 skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej odpowiedzialny jest Zarząd Spółki Dominującej.

Zarząd Spółki Dominującej oraz członkowie jej Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby skonsolidowane sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej spełniały wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994 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 skonsolidowanego sprawozdania finansowego z przyjętymi przez Grupę Kapitałową zasadami (polityką) rachunkowości oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy Grupy Kapitałowej.

Badanie sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

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

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

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

- przedstawia rzetelnie i jasno informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej Grupy Kapitałowej na dzień 31 grudnia 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,
- jest zgodne z wpływającymi na treść skonsolidowanego sprawozdania finansowego przepisami prawa obowiązującymi Grupę Kapitałową.

Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej 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 skonsolidowanego 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 SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA
FINANSOWEGO GRUPY KAPITAŁOWEJ ELEKTROBUDOWA SA
ZA ROK OBROTOWY 2011**

I. INFORMACJE OGÓLNE

1. Dane identyfikujące badaną Spółkę Dominującą

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

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

Urząd statystyczny nadał Spółce REGON o numerze 271173609.

Spółka działa na podstawie przepisów Kodeksu spółek handlowych.

Według statutu Spółki w badanym okresie Spółka prowadziła działalność głównie w zakresie:

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

Kapitał zakładowy Spółki według stanu na dzień 31 grudnia 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 Grupy Kapitałowej według stanu na dzień 31 grudnia 2011 roku wynosi 330.022 tys. zł.

Rokiem obrotowym Grupy Kapitałowej jest rok kalendarzowy.

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.

Na dzień 31 grudnia 2011 roku w skład Grupy Kapitałowej ELEKTROBUDOWA SA wchodzi:

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

Skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym na dzień 31 grudnia 2011 roku objęte zostały następujące spółki:

a) Spółka Dominująca – ELEKTROBUDOWA SA

Przeprowadziliśmy badanie sprawozdania finansowego Spółki Dominującej ELEKTROBUDOWA SA za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku. W wyniku przeprowadzonego badania wydaliśmy w dniu 19 marca 2012 roku opinię bez zastrzeżeń.

b) Spółki objęte konsolidacją metodą pełną:

Nazwa i siedziba Spółki	Udział w kapitale (w %)	Podmiot przeprowadzający badanie sprawozdania finansowego i rodzaj wydanej opinii	Dzień bilansowy konsolidowanej jednostki	Data opinii
Energotest Sp. z o. o. ul. Chorzowska 44b 44-100 Gliwice	100%	Deloitte Audyt Sp. z o.o. Opinia bez zastrzeżeń	31 grudnia 2011	16 lutego 2012
Konip Sp. z o.o.	100%	Spółka nie podlega badaniu	31 grudnia 2011	Nie dotyczy
ELEKTROBUDOWA UKRAINA Sp. z o.o.	62%	Spółka nie podlega badaniu	31 grudnia 2011	Nie dotyczy

c) Spółki objęte konsolidacją metodą praw własności:

Nazwa i siedziba Spółki	Udział w kapitale (w %)	Podmiot przeprowadzający badanie sprawozdania finansowego i rodzaj wydanej opinii	Dzień bilansowy konsolidowanej jednostki	Data opinii
Zakład Elektrotechniczny Wektor Sp. z o.o.	49%	OOO Apeks-Audyt Opinia bez zastrzeżeń	31 grudnia 2011	11 marca 2012
Kruelta sp. z o. o.	49%	Spółka nie podlega badaniu	31 grudnia 2011	Nie dotyczy
Saudi ELEKTROBUDOWA Sp. z o.o.	33%	EL SAYED EL AYOUTY & CO. Opinia ze zwróceniem uwagi	31 grudnia 2011	Nie wydano do dnia wydania opinii o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym

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

W roku obrotowym skład badanej Grupy Kapitałowej oraz jednostek konsolidowanych, dla których Spółka Dominująca przygotowała badane sprawozdanie skonsolidowane, nie uległ zmianie.

2. Informacje o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy

Działalność Grupy Kapitałowej w 2010 roku zamknęła się zyskiem netto w wysokości 45.080 tys. zł. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej 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 skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2010 odbyło się w dniu 19 kwietnia 2011 roku.

Skonsolidowane 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 skonsolidowanego sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone na podstawie umowy z dnia 7 lipca 2011 roku, zawartej pomiędzy ELEKTROBUDOWA SA a firmą Deloitte Audyt Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, al. Jana Pawła II 19, wpisaną na prowadzoną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod nr 73. W imieniu podmiotu uprawnionego badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone pod nadzorem kluczowego biegłego rewidenta Joanny Sklarz-Snopek (nr ewidencyjny 10781) w siedzibie Spółki Dominującej 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 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 skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej ELEKTROBUDOWA SA.

4. Dostępność danych i oświadczenia kierownictwa Spółki

Nie wystąpiły ograniczenia zakresu naszego badania.

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

II. SYTUACJA MAJĄTKOWA I FINANSOWA GRUPY KAPITAŁOWEJ

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

<u>Podstawowe wielkości ze sprawozdania</u> <u>z całkowitych dochodów (w tys. zł)</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Przychody ze sprzedaży	945.215	786.748	700.948
Koszty działalności operacyjnej	(897.578)	(727.742)	(630.858)
Pozostałe koszty operacyjne	(3.356)	(6.170)	(2.011)
Pozostałe zyski (straty) netto	4.991	222	873
Przychody (koszty) finansowe netto	271	473	451
Udziały w zyskach netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	(423)	1.323	1.216
Podatek dochodowy	(10.984)	(9.774)	(16.092)
Zysk (strata) netto	38.136	45.080	54.527
Całkowity dochód ogółem	38.290	47.428	54.342
<u>Wskaźniki rentowności</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
- rentowność sprzedaży	5%	7%	10%
- rentowność sprzedaży netto	4%	6%	8%
- rentowność netto kapitału własnego	13%	16%	23%
<u>Wskaźniki efektywności</u>			
- wskaźnik rotacji majątku	1,43	1,36	1,48
- wskaźnik rotacji należności w dniach	99	95	95
- wskaźnik rotacji zobowiązań w dniach	65	64	54
- wskaźnik rotacji zapasów w dniach	13	8	3
<u>Płynność/Kapitał obrotowy netto</u>			
- stopa zadłużenia	50%	45%	39%
- stopień pokrycia majątku kapitałem własnym	50%	55%	61%
- kapitał obrotowy netto (w tys. zł)	185.961	141.658	166.401
- wskaźnik płynności	1,58	1,57	1,94
- wskaźnik podwyższonej płynności	1,40	1,46	1,91

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

- spadek wskaźników rentowności,
- wzrost wskaźnika rotacji majątku,
- spadek wskaźnika rotacji należności w dniach,
- wzrost wskaźnika rotacji zobowiązań w dniach,
- wzrost wskaźnika rotacji zapasów w dniach,
- wzrost stopy zadłużenia oraz spadek stopnia pokrycia majątku kapitałem własnym,
- wskaźniki płynności utrzymały się na podobnym poziomie.

III. INFORMACJE SZCZEGÓŁOWE

1. Informacje na temat badanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

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

- skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2011 roku, które po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 659.560 tys. zł,
- skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku wykazujące zysk netto w kwocie 38.136 tys. zł oraz całkowity dochód ogółem w kwocie 38.290 tys. zł,
- skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę 9.821 tys. zł,
- skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku wykazujące zmniejszenie stanu środków pieniężnych o kwotę 9.252 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 skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

Badanie objęło okres od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku i polegało głównie na:

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

2. Dokumentacja konsolidacyjna

Spółka Dominująca przedstawiła dokumentację konsolidacyjną obejmującą:

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

Podstawy sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej za rok obrotowy 2011 sporządzono zgodnie z MSSF.

Określenie jednostek Grupy Kapitałowej

Przy określaniu zakresu i metod konsolidacji, jak również stosunku zależności, stosowano kryteria określone w MSSF.

Okres obrotowy

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na ten sam dzień bilansowy i za ten sam rok obrotowy co sprawozdanie finansowe Spółki Dominującej – ELEKTROBUDOWA SA. Jednostki zależne i stowarzyszona objęte konsolidacją sporządziły sprawozdania finansowe na ten sam dzień bilansowy co Spółka Dominująca. Rok obrotowy wszystkich spółek zależnych i stowarzyszonej objętych konsolidacją został zakończony 31 grudnia 2011 roku.

Metoda konsolidacji

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

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

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

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

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

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

Spółka Dominująca sporządziła dodatkowe informacje i objaśnienia w postaci not tabelarycznych do poszczególnych pozycji skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej i sprawozdania z całkowitych dochodów oraz opisów słownych zgodnie z zasadami zawartymi w MSSF.

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

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

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

Zarząd sporządził i załączył do skonsolidowanego sprawozdania finansowego sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej w roku obrotowym 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 skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

IV. UWAGI KOŃCOWE

Oświadczenia Zarządu

Deloitte Audyt Sp. z o.o. oraz kluczowy biegły rewident otrzymali od Zarządu Spółki Dominującej pisemne oświadczenie, w którym Zarząd stwierdził, iż Grupa Kapitałowa 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. 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

Szanowni Państwo!

Zarząd ELEKTROBUDOWY SA ma zaszczyt, po raz kolejny, przedstawić Państwu rezultaty działalności grupy kapitałowej ELEKTROBUDOWY SA 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 grupa kapitałowa zachowała w nienaruszonej formie kluczowe funkcje działalności, co więcej w kilku obszarach osiągnęła spektakularne sukcesy. Naszym zdaniem do sukcesów zaliczyć możemy:

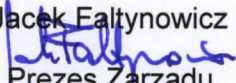
- Pozyskanie nowych zamówień przez ELEKTROBUDOWĘ SA na kwotę 1 098 845 tys. PLN. Po raz pierwszy w historii zamówienia przekroczyły kwotę jednego miliarda złotych. Jest to pewna granica, w dużej części psychologiczna, lecz nie tylko. Stawialiśmy sobie konsekwentnie kolejne wyzwania. Dziesięć lat temu 300 mln PLN, potem 500 mln PLN, w co już niewielu wierzyło, o miliardzie nie mówiliśmy, by nie zapeszyć. Dało się zrobić. 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 ELEKTROBUDOWY SA o wartości 852 433 tys. PLN. Pozwala nam on na w miarę spokojne i rzeczowe zaplanowanie przychodów roku 2012. Po raz pierwszy ELEKTROBUDOWA 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. Rozdzielnica ELEKTROBUDOWY 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.

Grupa kapitałowa dysponuje wieloma atutami, stabilnym, ukształtowanym przez ostatnie lata, akcjonariatem ELEKTROBUDOWY. Cieszy się zaufaniem dotychczasowych Akcjonariuszy. Mam nadzieję, że grupa ELEKTROBUDOWY ma również zaufanie szeroko rozumianego rynku kapitałowego, które chce umocnić. Grupa prowadzi 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

GRUPA KAPITAŁOWA ELEKTROBUDOWA SA

**Skonsolidowane
sprawozdanie finansowe**

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

Indeks do Skonsolidowanego sprawozdania finansowego

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

2.13 Umowy o budowę	20
2.14 Należności handlowe	21
2.15 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	21
2.16 Aktywa trwale przeznaczone do sprzedaży i działalność zaniechana	21
2.17 Kapitał zakładowy oraz zapasowy	22
2.18 Kredyty i pożyczki	22
2.19 Podatki dochodowe.....	22
2.20 Świadczenia pracownicze	23
2.21 Rezerwy	24
2.22 Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	24
2.23 Ujmowanie przychodu	24
2.24 Dotacje rządowe	24
3. Ważne oszacowania i założenia	25
4. Zarządzanie ryzykiem finansowym	25
4.1 Ryzyko walutowe	26
4.2 Ryzyko stopy procentowej.....	27
4.3 Ryzyko kredytowe	28
4.3.1 Ryzyko kredytowe związane ze środkami pieniężnymi i lokatami bankowymi	28
4.3.2 Ryzyko kredytowe związane z transakcjami pochodnymi	28
4.3.3 Ryzyko kredytowe związane z należnościami z tytułu dostaw i usług oraz pozostałymi należnościami.....	29
4.3.4 Ryzyko kredytowe związane z inwestycjami w jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych	30
4.4 Ryzyko płynności finansowej.....	31
4.5 Ryzyko cenowe	32
4.6 Ryzyko zmiany wartości godziwej.....	32
4.7 Zarządzanie ryzykiem kapitałowym.....	33
5. Nowe standardy rachunkowości i interpretacje KIMSF	34
6. Informacje o działalności zaniechanej w okresie sprawozdawczym lub przewidzianej do zaniechania w następnym okresie	39
7. Informacje dotyczące segmentów działalności	40
8. Rzeczowe aktywa trwale.....	45

9. Wartości niematerialne	48
10. Nakłady inwestycyjne	52
11. Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych.....	53
12. Aktywa finansowe	54
12.1 Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży.....	54
12.2 Klasyfikacja aktywów do grup instrumentów finansowych.....	57
13. Pochodne instrumenty finansowe.....	58
14. Należności handlowe oraz pozostałe.....	58
14.1 Należności wykazywane w aktywach trwałych	58
14.2 Należności wykazywane w aktywach obrotowych	59
15. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe.....	61
16. Zapasy	61
17. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	62
18. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	63
19. Aktywa trwale przeznaczone do sprzedaży	63
20. Kapitał zakładowy.....	64
21. Pozostałe kapitały	66
21.1 Kapitał zapasowy.....	66
21.2 Kapitał z wyceny inwestycji dostępnych do sprzedaży	66
22. Zobowiązania handlowe oraz pozostałe.....	67
22.1 Długoterminowe zobowiązania	67
22.2 Krótkoterminowe zobowiązania handlowe oraz pozostałe	68
23. Kredyty, pożyczki oraz dłużne papiery wartościowe	70
24. Odroczony podatek dochodowy.....	72
25. Rezerwy na zobowiązania i inne obciążenia.....	73
26. Rozliczenia międzyokresowe	75
27. Klasyfikacja instrumentów finansowych wykazywanych w pasywach.....	76

28. Zyski / straty netto z tytułu instrumentów finansowych w podziale na kategorie	77
29. Przychody ze sprzedaży	77
30. Umowy o budowę	78
30.1 Kwoty należne z tytułu umów budowlanych	78
30.2 Kwoty zobowiązań z tytułu umów budowlanych	78
31. Koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów	79
32. Pozostałe koszty operacyjne	79
33. Pozostałe zyski (straty) netto	80
34. Przychody (koszty) finansowe netto	80
35. Podatek dochodowy	80
36. Zysk na akcję	81
37. Dywidenda na akcję	82
38. Sprawozdanie z przepływów pieniężnych	82
39. Informacje o wspólnych przedsięwzięciach	85
40. Transakcje z podmiotami powiązanymi	88
41. Zobowiązania warunkowe i umowne	89
42. Zatrudnienie	91
43. Informacje dotyczące Zarządu i Rady Nadzorczej	91
44. Kursy wymiany złotego	96
45. Zmiany w stosowanych zasadach rachunkowości	96
46. Zmiany w prezentacji skonsolidowanych sprawozdań finansowych	97
47. Informacja o wynagrodzeniu podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania finansowego	97
48. Informacje dodatkowe	98

Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

	Nota	stan na 31.12.2011	stan na 31.12.2010
AKTYWA			
Aktywa trwałe		159 668	186 416
Rzeczowe aktywa trwałe	8	86 230	85 506
Wartości niematerialne	9	30 747	26 466
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	11	23 151	23 009
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	12.1	7 434	35 560
Należności długoterminowe	14.1	6 967	9 455
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	24	3 694	5 090
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	15	1 445	1 330
Aktywa obrotowe		499 892	392 967
Zapasy	16	57 225	25 779
Należności handlowe oraz pozostałe	14.2	290 317	236 945
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	12.1	24	189
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	18	4 267	3 425
Kwoty należne z tytułu umów budowlanych	30.1	108 984	78 399
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	17	38 359	47 519
Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży	19	716	711
Razem aktywa		659 560	579 383
KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA			
Kapitał własny		330 022	320 201
Kapitał zakładowy	20	26 375	26 375
Kapitał zapasowy	21.1	282 520	261 361
Kapitał z wyceny inwestycji dostępnych do sprzedaży	21.2	1 317	3 654
Różnice kursowe z przeliczenia		275	0
Kapitał z różnic kursowych		2 064	(100)
Zyski zatrzymane		16 939	28 666
Razem kapitał własny przypadający na akcjonariuszy Spółki		329 490	319 956
Kapitały mniejszości		532	245
Zobowiązania		10 896	8 584
Zobowiązania długoterminowe		10 896	8 584
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	25	3 603	2 904
Zobowiązania pozostałe	22.1	7 293	5 680
Zobowiązania krótkoterminowe		318 642	250 598
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe	22.2	274 702	198 641
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych		524	6 263
Pochodne instrumenty finansowe	13	7 185	0
Kredyty i pożyczki oraz dłużne papiery wartościowe	23	0	0
Rezerwy	25	777	4 952
Rozliczenia międzyokresowe	26	11 844	10 675
Kwoty zobowiązań wobec odbiorców z tytułu umów budowlanych	30.2	23 610	30 067
Razem zobowiązania		329 538	259 182
Razem kapitał własny i zobowiązania		659 560	579 383

Skonsolidowane 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	29 945 215	786 748
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	31 (879 298)	(710 343)
Zysk brutto ze sprzedaży	65 917	76 405
Koszty sprzedaży	(4 256)	(4 616)
Koszty ogólnego zarządu	(14 024)	(12 783)
Pozostałe koszty operacyjne	32 (3 356)	(6 170)
Pozostałe zyski (straty) netto	33 4 991	222
Zysk operacyjny	49 272	53 058
Przychody (koszty) finansowe netto	34 271	473
Udziały w zyskach netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	(423)	1 323
Zysk brutto przed opodatkowaniem	49 120	54 854
Podatek dochodowy	35 (10 984)	(9 774)
Zysk netto okresu obrotowego z działalności kontynuowanej	38 136	45 080
<u>Działalność zaniechana</u>		
Zysk (strata) netto okresu obrotowego z działalności zaniechanej	0	0
Zysk netto okresu obrotowego	38 136	45 080
<i>z tego:</i>		
- przypadający na akcjonariuszy ELEKTROBUDOWY SA	37 918	45 050
- przypadający na udziałowców mniejszościowych	218	30
Inne całkowite dochody ogółem		
- wycena inwestycji dostępnych do sprzedaży	1 617	2 353
- podatek dochodowy odroczony dotyczący wyceny inwestycji dostępnych do sprzedaży	(308)	(447)
- odwrócenie wyceny inwestycji dostępnych do sprzedaży	(4 502)	(216)
- podatek dochodowy odroczony z odwrócenia wyceny inwestycji dostępnych do sprzedaży	856	41
- różnice kursowe z przeliczenia sprawozdań finansowych	275	632
- różnice kursowe z przeliczenia jednostek zależnych i stowarzyszonych	2 164	0
- różnice kursowe z przeliczenia udziałów mniejszościowych	52	(15)
Razem inne całkowite dochody	154	2 348
Całkowite dochody ogółem	38 290	47 428
<i>z tego:</i>		
- przypadający na akcjonariuszy ELEKTROBUDOWY SA	38 020	47 413
- przypadający na udziałowców mniejszościowych	270	15
Zysk (strata) na akcję z działalności kontynuowanej i zaniechanej (w zł na jedną akcję)		
- podstawowy	36 7,99	9,49
- rozwodniony	36 7,99	9,49

GRUPA KAPITAŁOWA ELEKTROBUDOWA SA

Skonsolidowane 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)

Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

	Przypadające na akcjonariuszy ELEKTROBUDOWY SA								
	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy z nadwyżki ponad cenę nominalną akcji	Pozostały kapitał zapasowy	Kapitał z wyceny inwestycji dostępnych do sprzedaży	Różnice kursowe z przeliczenia sprawozdań finansowych	Zyski zatrzymane	Kapitał z przeliczenia jednostek zależnych i stowarzyszonych	Kapitał przypadający na udziały mniejszości	Razem kapitał własny
nota	20	21.1	21.1	21.2					
stan na dzień 01.01.2011 roku	26 375	100 676	160 685	3 654	0	28 666	(100)	245	320 201
różnice kursowe z przeliczenia					275		2 164	52	2 491
zysk netto						37 918		218	38 136
wycena inwestycji dostępnych do sprzedaży				1 617					1 617
podatek dochodowy odroczony z wyceny inwestycji dostępnych do sprzedaży				(308)					(308)
odwrócenie wyceny inwestycji dostępnych do sprzedaży				(4 502)					(4 502)
podatek dochodowy odroczony z odwrócenia wyceny inwestycji dostępnych do sprzedaży				856					856
całkowite dochody ogółem				(2 337)	275	37 918	2 164	270	38 290
podział zysku			21 159			(21 159)		30	30
wypłata dywidendy						(28 486)			(28 486)
korekta ujęcia kosztów emisji akcji									0
pozostałe zmiany								(13)	(13)
stan na dzień 31.12.2011 roku	26 375	100 676	181 844	1 317	275	16 939	2 064	532	330 022

GRUPA KAPITAŁOWA ELEKTROBUDOWA SA

Skonsolidowane 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)

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

Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

	Nota	okres zakończony 31.12.2011	okres zakończony 31.12.2010
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej			
Zysk brutto przed opodatkowaniem		49 120	54 854
Udziały w zyskach netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności		423	(1 323)
Amortyzacja		12 316	10 916
Zysk/strata z tytułu różnic kursowych		(92)	(75)
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	38	(260)	(473)
Zysk/strata ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	38	163	(310)
Zmiana stanu zapasów		(31 446)	(20 456)
Zmiana stanu aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	38	(4 864)	(380)
Zmiana stanu należności handlowych oraz pozostałych	38	(51 657)	(51 846)
Zmiana stanu zobowiązań, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	38	73 834	70 919
Zapłacony podatek dochodowy	38	(14 037)	(8 362)
Zmiana stanu krótkoterminowych rozliczeń międzyokresowych		327	539
Zmiana stanu długoterminowych rozliczeń międzyokresowych	38	(82)	412
Zmiana stanu rozrachunków z tytułu umów budowlanych		(37 042)	(41 039)
Inne korekty	38	7 627	(657)
Wpływy pieniężne netto z działalności operacyjnej		4 330	12 719
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej			
Zbycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych		658	731
Zbycie udziałów w pozostałych jednostkach		161	0
Zbycie pozostałych aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży		35 028	3 997
Dywidenda i udziały w zyskach	38	2 186	3 052
Pozostałe wpływy		0	253
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych		(18 159)	(34 866)
Nabycie aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży		(4 920)	(30 000)
Wpływy / wypływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		14 954	(56 833)
Przepływy pieniężne z działalności finansowej			
Wpływy z kapitałów mniejszości		0	222
Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli		(28 486)	(16 616)
Pozostałe wpływy		2	0
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego		(52)	0
Pozostałe wypływy		0	(20)
Wypływy pieniężne netto z działalności finansowej		(28 536)	(16 414)
Zmniejszenie netto stanu środków pieniężnych i kredytu w rachunku bieżącym			
		(9 252)	(60 528)
Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych i kredytu w rachunku bieżącym			
		(9 160)	(60 453)
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych		92	75
Stan środków pieniężnych i kredytu w rachunku bieżącym na początek okresu		47 519	107 972
Stan środków pieniężnych i kredytu w rachunku bieżącym na koniec okresu		38 359	47 519

Noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Informacja dodatkowa

1. Informacje ogólne

1.1 Skład grupy kapitałowej oraz podstawowy przedmiot jej działalności

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

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

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

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

ELEKTROBUDOWA SA jest spółką akcyjną utworzoną i działającą na podstawie prawa polskiego. Spółka powstała w wyniku przekształcenia przedsiębiorstwa państwowego o nazwie Przedsiębiorstwo Montażu Elektrycznego „ELEKTROBUDOWA” z siedzibą w Katowicach.

Akt przekształcenia sporządzony został dnia 9 stycznia 1992 roku w formie aktu notarialnego (Repertorium Nr 225/92) przez Kancelarię Notarialną Nr 18 w Warszawie. Spółka została wpisana w Dziale B pod numerem 7682 do Rejestru Handlowego Sądu Rejonowego Wydział X Rejestrowy w Katowicach, na podstawie prawomocnego postanowienia tego Sądu wydanego dnia 3 lutego 1992 roku (Sygnatura akt RHB 7682 VII G. Rej. H 48/92).

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

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

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

Akcje jednostki dominującej są notowane na Warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych.

Sektor według klasyfikacji Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie - budownictwo.

Działalność gospodarcza ELEKTROBUDOWY SA obejmuje:

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

Noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego (cd.)

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Na dzień 31.12.2011 roku ELEKTROBUDOWA SA posiadała 49% kapitału spółki KRUELTA. Procentowy udział ELEKTROBUDOWY SA w kapitale spółki KRUELTA jest równy procentowej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Wspólników.

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

Noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego (cd.)

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

Na dzień 31.12.2011 roku ELEKTROBUDOWA SA posiadała 49% kapitału spółki WEKTOR. Procentowy udział ELEKTROBUDOWY SA w kapitale spółki WEKTOR jest równy procentowej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Wspólników.

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

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

Na dzień 31.12.2011 roku ELEKTROBUDOWA SA posiadała 33% udziałów reprezentujących 33% kapitału spółki SAUDI ELEKTROBUDOWA, który jest równy procentowej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Wspólników.

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

1.2 Opis zmian w strukturze grupy kapitałowej ze wskazaniem ich skutków

Na dzień 31.12.2011 roku w porównaniu do stanu na dzień 31.12.2010 roku, w strukturze grupy kapitałowej ELEKTROBUDOWA SA nie zaszły zmiany.

1.3 Założenie kontynuacji działalności

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

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

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

Noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego (cd.)

2. Opis ważniejszych stosowanych zasad rachunkowości

2.1 Oświadczenie o zgodności z przepisami

Raport grupy kapitałowej ELEKTROBUDOWA 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

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

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

Najważniejsze zasady rachunkowości stosowane przez grupę, przedstawione zostały poniżej.

2.3 Konsolidacja

Jednostki zależne

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

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

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

Noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego (cd.)

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

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

Jednostki stowarzyszone

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

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

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

2.4 Wycena pozycji wyrażonych w walutach obcych

Waluta funkcjonalna i waluta sprawozdawcza

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

Transakcje i salda

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

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

Noty do skonsolidowanego 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

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

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

2.5 Rzeczowe aktywa trwałe

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

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

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

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.

Noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego (cd.)

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

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

2.6 Wartości niematerialne

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

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

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

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

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

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

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

Noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego (cd.)

2.8 Wartość firmy

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

2.9 Pochodne instrumenty finansowe

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

2.10 Aktywa finansowe

Aktywa finansowe klasyfikuje się jako:

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

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

2.10.1 Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy

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

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

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

Noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego (cd.)

2.10.2 Pożyczki i należności

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

2.10.3 Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności

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

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

2.10.4 Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

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

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

2.10.5 Utrata wartości aktywów finansowych

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

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

Noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego (cd.)

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

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

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

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

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

2.10.6 Początkowe ujęcie oraz wyłączenie aktywów finansowych z ksiąg rachunkowych

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

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

Noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego (cd.)

2.11 Leasing

Umowa leasingu, w ramach której zasadniczo całość ryzyka i wszystkie korzyści z tytułu posiadania aktywów zostały przeniesione na leasingobiorcę klasyfikuje się jako leasing finansowy.

Przedmiot leasingu ujmuje się w aktywach z dniem rozpoczęcia leasingu i wycenia w ich wartości godziwej, nie wyższej jednak niż wartość bieżąca minimalnych opłat leasingowych. Płatności leasingowe dzielone są na część odsetkową i zmniejszenie zobowiązania z tytułu leasingu, tak by stopa od pozostałego zobowiązania była wielkością stałą.

Podlegające amortyzacji aktywa nabyte w ramach leasingu finansowego amortyzowane są przez okres użytkowania aktywów lub okres leasingu w zależności od tego, który z nich jest krótszy. Leasing, przy którym znaczna część ryzyka i korzyści z tytułu posiadania pozostaje po stronie leasingodawcy (finansującego) stanowi leasing operacyjny.

Płatności warunkowe z tytułu leasingu ujmuje się w kosztach w okresie ich poniesienia.

2.12 Zapasy

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

2.13 Umowy o budowę

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

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

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

Noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego (cd.)

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

2.14 Należności handlowe

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

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

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

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

2.15 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

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

2.16 Aktywa 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.

Noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego (cd.)

2.17 Kapitał zakładowy oraz zapasowy

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

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

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

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

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

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

2.18 Kredyty i pożyczki

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

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

2.19 Podatki dochodowe

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

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

Noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego (cd.)

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

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

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

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

2.20 Świadczenia pracownicze

Zobowiązania emerytalne i rentowe

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

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

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

Świadczenia związane z rozwiązaniem stosunku pracy

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

Programy premiowe

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

Noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego (cd.)

2.21 Rezerwy

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

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

2.22 Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania

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

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

Odroczone zobowiązania nie są dla jednostek grupy kapitałowej zobowiązaniami generowanymi w normalnym cyklu operacyjnym.

2.23 Ujmowanie przychodu

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

- a) Przychód ze sprzedaży produktów i towarów ujmuje się w momencie gdy znaczące ryzyko i korzyści wynikające z prawa własności produktów i towarów zostały przekazane nabywcy.
- b) Przychody z tytułu realizacji umów o budowę rozpoznaje się i ujmuje zgodnie z zasadami omówionymi w pkt 2.13
- c) Przychody z tytułu sprzedaży usług ujmuje się w okresie, w którym 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.

2.24 Dotacje rządowe

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

Noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego (cd.)

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

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

3. Ważne oszacowania i założenia

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

Osądy kierownictwa zastosowano do oszacowania wysokości rezerw na koszty robót gwarancyjnych (szczegóły zamieszczono w nocie 25) oraz do określenia kwot należnych oraz kwot zobowiązań z tytułu długoterminowych umów o budowę (szczegóły zamieszczono w nocie 30).

Jednostka dominująca poddaje corocznie wartość firmy testowi na utratę wartości (informacja zamieszczona w nocie 9).

Szczegóły dotyczące wyceny wartości godziwej udziałów w spółce PI Biprohut Sp. z o.o. oraz wpływ ELEKTROBUDOWY SA na politykę operacyjną i finansową spółki opisano w nocie 12.

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

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

Ponadto przeprowadza się konsultacje z osobami odpowiedzialnymi za eksploatację środków trwałych, z użytkownikami i specjalistami branżowymi. W wyniku dokonanego przeglądu uznano, że okresy użytkowania środków trwałych zostały ustalone prawidłowo i nie zostały wytypowane środki trwałe, do zmiany stawek amortyzacyjnych na dzień 01.01.2011 roku.

4. Zarządzanie ryzykiem finansowym

Grupa w każdym obszarze swojej działalności jest narażona na ryzyko.

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

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

Noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego (cd.)

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

4.1 Ryzyko walutowe

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

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

Z analizy aktualnej struktury walutowej przychodów ze sprzedaży wynika, że ryzyko walutowe grupy nie jest zbyt duże; udział przychodów uzyskanych w walutach obcych stanowi 17,0% przychodów ze sprzedaży produktów grupy osiągniętych w 2011 roku, 12,0% stanowią przychody uzyskane w EUR (głównie ze sprzedaży w Finlandii), a 3,6% 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 22,3% ogółu należności, w strukturze zobowiązań wyrażone w walutach obcych stanowią 5,1% wszystkich zobowiązań handlowych, a w strukturze środków pieniężnych 26,8% stanowią waluty obce.

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	8 649
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	34 253
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	37 678
zmiana zysku przed opodatkowaniem (w tys. PLN)	965	5 761	443	3 425
zmiana zysku netto (w tys. PLN)	782	4 666	359	2 774

Noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego (cd.)**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	39 390
zmiana zysku przed opodatkowaniem (w tys. PLN)	2 414	8 640	1 106	5 137
zmiana zysku netto (w tys. PLN)	1 955	6 998	896	4 161

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 grupy kapitałowej 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 26,6%, jak i stałej tendencji wzrostowej podstawowych kursów walut w 2011 roku.

W 2011 roku w strukturze walutowej eksportowych przychodów grupy kapitałowej dominowała sprzedaż wyrażona w EUR, której udział wynosił 70,3%, gdy udział sprzedaży eksportowej uzyskanej w dolarach stanowił 21,2%.

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

4.2 Ryzyko stopy procentowej

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

Noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego (cd.)

4.3 Ryzyko kredytowe

4.3.1 Ryzyko kredytowe związane ze środkami pieniężnymi i lokatami bankowymi

Wszystkie podmioty, z którymi grupa kapitałowa zawiera transakcje depozytowe działają w sektorze finansowym. Są to wyłącznie banki zarejestrowane w kraju siedziby poszczególnych podmiotów grupy kapitałowej lub działające w tych krajach w formie oddziałów banków zagranicznych. Dysponują one odpowiednim kapitałem własnym oraz silną i ustabilizowaną pozycją rynkową.

Na dzień 31.12.2011 roku maksymalny udział jednego banku w odniesieniu do środków ulokowanych przez grupę wynosił 38%.

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.	10 694	9 672
- ING BANK ŚLĄSKI S.A.	5 102	11 693
- PKO BP S.A.	2 830	826
- NORDEA BANK Finland PLC	1 522	4 693
- BRE BANK SA	1 331	1 773
- PRIWATBANK SF KB	941	475
- ING Luxembourg S.A.	553	0
- BNP PARIBAS BANK POLSKA S.A.	487	3 604
- RAIFFEISEN BANK POLSKA S.A.	155	153
- GETIN NOBLE BANK SA	0	6 135
- UKROSOCBANK UniCredit Group	0	5
- KASA	26	9
RAZEM	38 359	47 519

4.3.2 Ryzyko kredytowe związane z transakcjami pochodnymi

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

W 2011 roku jednostka dominująca grupy kapitałowej wykorzystywała terminowe transakcje forward w procesie zabezpieczenia się przed ryzykiem walutowym.

Noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego (cd.)

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 niestandardowym, co wiąże się z dużym ryzykiem niedotrzymania przez strony warunków kontraktu.

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

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

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

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

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

	31.12.2011	31.12.2010
Polska	79,8%	85,3%
Finlandia	9,0%	7,1%
Estonia	2,0%	0,0%
Holandia	1,9%	0,0%
Rosja	1,7%	1,7%
Szwajcaria	0,9%	0,0%
Ukraina	0,6%	0,0%
Niemcy	0,5%	0,3%
Arabia Saudyjska	0,5%	0,4%
Austria	0,1%	0,4%
Inne kraje	3,0%	4,8%

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

Noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego (cd.)

Grupa kapitałowa 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 24,8% wartości krótkoterminowych należności z tytułu dostaw i usług.

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

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

Należności handlowe krótkoterminowe		stan na 31.12.2011	stan na 31.12.2010
1.	bieżące	262 570	211 025
2.	przeterminowane do:		
a)	do 1 miesiąca	16 229	13 711
b)	powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	5 423	4 588
c)	powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	1 407	3 172
d)	powyżej 6 miesięcy do 1 roku	231	72
Razem		285 860	232 568

Należności przeterminowane w tabeli nie obejmują należności objętych odpisem aktualizującym.

Odpisy aktualizujące należności handlowe wynoszą:

- na dzień 31.12.2011 roku 11 824 tys. zł,
- na dzień 31.12.2010 roku 11 685 tys. zł,

W 2011 roku utworzono odpis aktualizujący należności handlowe w wysokości 2 229 tys. zł, a w 2010 roku w wysokości 1 088 tys. zł. Na dzień bilansowy grupa kapitałowa objęła odpisem aktualizującym 4,0% ogólnej wartości krótkoterminowych należności z tytułu dostaw i usług.

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

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

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

W 2010 roku grupa kapitałowa 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 grupy.

Na dzień 31.12.2010 roku grupa kapitałowa 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 grupa kapitałowa dokonała transakcji zakupu 73 608,618 jednostek uczestnictwa o wartości 4 920 tys. zł oraz sprzedaży 519 443,956 jednostek uczestnictwa uzyskując przychód wynoszący 35 028 tys. zł. Na transakcji sprzedaży jednostek uczestnictwa grupa kapitałowa osiągnęła zysk w wysokości 5 028 tys. zł.

Noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego (cd.)

Na dzień 31.12.2011 roku grupa kapitałowa była w posiadaniu 73 608,618 jednostek uczestnictwa w funduszu inwestycyjnym otwartym o wartości bilansowej 4 711 tys. zł, wykazanej w aktywach trwałych. Wartość godziwą jednostek uczestnictwa w funduszu inwestycyjnym na dzień 31.12.2011 roku ustalono w oparciu o aktualne notowania w obrocie regulowanym.

Grupa kapitałowa 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.

Na podstawie obserwacji dotychczasowych notowań funduszu Zarząd jednostki dominującej ocenia, że ryzyko utraty znaczącej wartości nabytych jednostek uczestnictwa w funduszu inwestycyjnym w założonym dłuższym horyzoncie czasowym jest niskie.

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 przyznanym instrumentów kredytowych i linii gwarancyjnych.

Przejawem tego działania jest między innymi:

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

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

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

Niezdyktowane zobowiązania handlowe i pozostałe zobowiązania wymagane na dzień:	do m-ca	1-3	3-6	6-12	powyżej roku	razem
31.12.2011 roku	205 273	62 115	7 311	3	8 557	283 259
31.12.2010 roku	148 075	44 238	6 328	0	6 517	205 158

Na dzień 31.12.2011 roku, jak i 31.12.2010 roku podmioty grupy kapitałowej posiadały dostępne linie kredytowe w rachunkach bieżących w wysokości 17 000 tys. zł:

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

Ich wartość nie została wykorzystana (nota 23).

Noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego (cd.)

Zarówno w 2011 roku jak i w okresie porównywalnym, biorąc pod uwagę dużą płynność finansową, grupa korzystała z zewnętrznych źródeł finansowania jedynie w formie kredytów kupieckich. Procesy inwestowania wolnych środków uzależnione są od terminów wymagalności zobowiązań, tak by ograniczyć maksymalne ryzyko płynności.

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

4.5 Ryzyko cenowe

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

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

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

4.6 Ryzyko zmiany wartości godziwej

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

Ryzyko to nie jest zbyt duże, ponieważ kwota wyżej wymienionych aktywów finansowych wynosi 7 458 tys. zł, co stanowi 1,1% sumy aktywów grupy kapitałowej.

Ryzyko związane jest z ich wyceną i możliwością jej zmiany w związku z tym, że:

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

Struktura aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży:

1. Wartość bilansowa udziałów w firmie PI Biprohut Sp. z o.o. z siedzibą w Gliwicach na dzień 31.12.2011 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. Wartość bilansowa udziałów grupy w firmie Energotest - Diagnostyka Sp. z o.o. z siedzibą w Brzeziu k. Opola na dzień 31.12.2011 roku wynosiła 253 tys. zł, a na dzień 31.12.2010 roku wynosiła 256 tys. zł. Własność grupy kapitałowej stanowiła 17 udziałów o wartości nominalnej 8,5 tys. zł. Aktywa te wyceniono w wartości księgowej.

Noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego (cd.)

3. Akcje zwykłe Mostostal Zabrze S.A. grupa otrzymała w wyniku konwersji na akcje wierzytelności objętych zakończonym postępowaniem układowym. Na dzień nabycia wartość godziwą otrzymanych akcji ujęto w aktywach w pozycji „Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży”. Wartość bilansowa akcji spółki Mostostal Zabrze na dzień 31.12.2010 roku wynosiła 144 tys. zł. W 2011 roku dokonano sprzedaży wyżej wymienionych akcji. Na sprzedaży akcji spółki Mostostal Zabrze notowanej na WGPW odnotowano stratę w kwocie 164 tys. zł.
4. Akcje zwykłe firmy Famak SA z siedzibą w Kluczborku w ilości 5 450 akcji (wartość nominalna 1 akcji = 10 zł), otrzymano w wyniku konwersji na akcje wierzytelności tej spółki objętych zakończonym postępowaniem układowym. Akcje spółki Famak nie są notowane na giełdzie papierów wartościowych. Na dzień 31.12.2011 roku ustalono, że wartość godziwa tych akcji nie uległa zmianie i wynosi 24 tys. zł. Jednostka dominująca ELEKTROBUDOWA SA rozpoznaje rynek celem znalezienia nabywcy akcji spółki Famak.
5. Akcje zwykłe spółki Energoaparatura S.A. z siedzibą w Katowicach grupa kapitałowa otrzymała w wyniku konwersji na akcje wierzytelności objętych zakończonym postępowaniem układowym. Na dzień nabycia wartość godziwą otrzymanych akcji ujęto w aktywach w pozycji „Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży”. Wartość bilansowa tych akcji na dzień 31.12.2010 roku wynosiła 21 tys. zł. W 2011 roku dokonano sprzedaży akcji będących w dyspozycji grupy. Przychody ze sprzedaży akcji spółki Energoaparatura S.A. notowanej na WGPW uzyskano na poziomie zaktualizowanej wartości ich nabycia.
6. Grupa kapitałowa na dzień 31.12.2010 roku była w posiadaniu 519 443,956 jednostek uczestnictwa w Funduszu Franklin Templeton Investments Funds o wartości 32 834 tys. zł. W 2011 roku dokonała zakupu 73 608,618 jednostek uczestnictwa o wartości 4 920 tys. zł oraz sprzedaży 519 443,956 jednostek uczestnictwa w cenie nabycia 30 mln zł. Na sprzedaży grupa uzyskała zysk w wysokości 5 028 tys. zł. Na dzień 31.12.2011 roku grupa posiadała 73 608,618 jednostek uczestnictwa w funduszu inwestycyjnym o wartości 4 711 tys. zł.

4.7 Zarządzanie ryzykiem kapitałowym

Celem zarządzania ryzykiem kapitałowym grupy jest utrzymanie możliwości kontynuowania działalności tak, by zapewnić korzyści swoim akcjonariuszom oraz innym podmiotom związanym z działalnością grupy oraz utrzymanie optymalnej struktury kapitału by zredukować jego koszty. W celu utrzymania lub korekty struktury kapitału grupa może regulować wysokość dywidendy wypłacanej akcjonariuszom, zwracać im część kapitału, emitować nowe akcje lub sprzedawać aktywa w celu ograniczenia zadłużenia. Podobnie jak inne jednostki na tym rynku, grupa monitoruje kapitał na podstawie wskaźnika dźwigni finansowej. Wskaźnik ten jest obliczony jako iloraz zadłużenia netto i kapitału ogółem. Zadłużenie netto stanowi różnicę między wartością zobowiązań handlowych i zadłużenia finansowego w bankach, a wartością posiadanych środków pieniężnych. Kapitał ogółem stanowi kapitał własny powiększony o zadłużenie netto. Strategia grupy polegała na utrzymaniu wskaźnika zadłużenia na poziomie optymalnym 30%. Wzrost wskaźnika zadłużenia w 2011 roku oraz przekroczenie jego preferowanego poziomu o 13% 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.

Noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego (cd.)

Wskaźniki efektywnego zadłużenia w poszczególnych okresach sprawozdawczych przedstawiały się następująco:

	2011 rok	2010 rok
zobowiązania handlowe oraz pozostałe	281 995	204 321
zobowiązania z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych	524	6 263
zadłużenie finansowe w bankach	0	0
środki pieniężne i ich ekwiwalenty	(38 359)	(47 519)
zadłużenie finansowe netto	244 160	163 065
kapitał własny	330 022	320 201
kapitał ogółem	574 182	483 266
wskaźnik dźwigni finansowej (efektywnego zadłużenia)	43%	34%

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 począwszy od 1 lipca 2010 roku lub po tej dacie); zmiany te zwalniają jednostki stosujące MSSF po raz pierwszy z dodatkowych ujawnień danych porównawczych określonych przez zmiany do MSSF 7 „Podniesienie jakości ujawnianych informacji dotyczących instrumentów finansowych” wydane w marcu 2009 roku.
- **Zmiany do MSR 24 „Ujawnianie informacji na temat podmiotów powiązanych” – Uproszczenie wymogów dotyczących ujawnień przez jednostki powiązane z państwem oraz doprecyzowanie definicji jednostek powiązanych** – opublikowane przez RMSR w dniu 4 listopada 2009 roku, zatwierdzone w UE w dniu 19 lipca 2010 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych począwszy od 1 stycznia 2011 roku lub po tej dacie); zmiany wprowadzają częściowe zwolnienia dla jednostek powiązanych z państwem; dotychczasowo, jeżeli jednostka jest kontrolowana lub pozostająca pod znaczącym wpływem przez państwo, jednostka ta była obowiązana ujawnić wszelkie transakcje z innymi jednostkami kontrolowanymi lub pozostającymi pod znaczącym wpływem przez to samo państwo; zmodyfikowany standard w dalszym ciągu wymaga ujawnienia informacji, które są istotne dla użytkowników sprawozdań finansowych, ale eliminuje wymóg ujawniania informacji, jeżeli koszty uzyskania takich informacji przewyższają korzyści, jakie mogą uzyskać użytkownicy sprawozdań finansowych; RMSR również dokonała doprecyzowania definicji i usunęła nieścisłości.

Noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego (cd.)

- **MSSF (2010) „Zmiany Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej”** – opublikowane przez RMSR w dniu 6 maja 2010, zatwierdzone w UE w dniu 18 lutego 2011 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych poczynawszy od 1 lipca 2010 roku lub 1 stycznia 2011 roku). Dokonano zmian do różnych standardów i interpretacji w ramach procedury wprowadzania dorocznych poprawek do Standardów (MSSF 1, MSSF 3, MSSF 7, MSR 1, MSR 27, MSR 34 oraz KIMSF 13) ukierunkowane głównie na rozwiązywanie niezgodności i uściślenie słownictwa. Wprowadzone zmiany doprecyzowały wymagane ujęcie księgowe w sytuacjach, w których poprzednio dopuszczana była dowolność interpretacji. Najważniejsze z nich to nowe lub zmienione wymogi dotyczące: (i) zmian zasad rachunkowości w roku przyjęcia MSSF, (ii) podstawy przeszacowania jako koszt zakładany, (iii) stosowanie kosztu zakładanego w działalności objętej regulacją stawek, (iv) wymogów przejściowych dotyczących warunkowego przychodu z tytułu połączenia jednostek gospodarczych dokonanych przed datą wejścia w życie znowelizowanego MSSF 3, (v) wyceny niekontrolujących udziałów, (vi) nieodnowionych lub dobrowolnie odnowionych nagród – płatności w formie akcji, (vii) doprecyzowania ujawnień wymaganych przez MSSF 7, (viii) doprecyzowania zestawienia zmian w kapitale własnym, (ix) wymogów przejściowych w odniesieniu do poprawek wynikających z nowelizacji MSR 27, (x) istotnych zdarzeń i transakcji omówionych w MSR 34, (xi) określenia wartości godziwej punktów lojalnościowych.
- **Zmiany do MSR 32 „Instrumenty finansowe: prezentacja” – Klasyfikacja emisji praw poboru** – opublikowane przez RMSR w dniu 8 października 2009 roku, zatwierdzone w UE w dniu 23 grudnia 2009 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lutego 2010 roku lub po tej dacie); zmiany dotyczą sposobu klasyfikacji emisji praw poboru (praw, opcji, warrantów), które są wyrażone w walucie innej niż waluta funkcjonalna emitenta; poprzedni standard wymagał ujmowania takich praw poboru jako zobowiązania z tytułu instrumentów pochodnych; zmiany wymagają, aby takie prawa poboru, po spełnieniu określonych warunków, były klasyfikowane jako kapitał własny niezależnie od waluty, w której wyrażone jest rozliczenie tych praw.
- **Zmiany do KIMSF 14 „MSR 19 – Limit wyceny aktywów z tytułu określonych świadczeń, minimalne wymogi finansowania oraz ich wzajemne zależności” - Przedpłaty związane z minimalnymi wymogami finansowania** – opublikowane przez RMSR w dniu 26 listopada 2009 roku, zatwierdzone w UE w dniu 19 lipca 2010 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2011 roku lub po tej dacie); poprzednia wersja interpretacji w pewnych okolicznościach nie dopuszczała ujmowania przez jednostki wymogów minimalnego finansowania jako składnika aktywów; dokonane poprawki usuwają ten problem.
- **Interpretacja KIMSF 19 „Rozliczenie zobowiązań instrumentami kapitałowymi”** – opublikowana przez RMSR w dniu 29 stycznia 2009 roku, zatwierdzona w UE w dniu 23 lipca 2010 roku (obowiązująca w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2010 roku lub po tej dacie); interpretacja ta doprecyzowuje wymogi określone przez Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) w odniesieniu do sytuacji, kiedy jednostka renegocjuje warunki zobowiązań finansowych z kredytodawcą oraz kredytodawca zgadza się przyjąć instrumenty kapitałowe w celu rozliczenia zobowiązań finansowych w całości lub częściowo.

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

Noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego (cd.)

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

Zatwierdzając niniejsze sprawozdanie finansowe grupa nie zastosowała następujących 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 dominująca grupy kapitałowej 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.

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 począwszy od 1 lipca 2011 roku lub po tej dacie). Pierwsza zmiana dotyczy zastąpienia sztywnych terminów wskazanych w standardzie „1 stycznia 2004” sformułowaniem „dzień przejścia na MSSF”. W efekcie jednostki stosujące MSSF po raz pierwszy nie będą musiały przekształcać operacji wyksięgowania przeprowadzonych przed datą przejścia na MSSF. Druga zmiana wprowadza wytyczne dotyczące powrotu do sporządzania sprawozdań finansowych zgodnie z MSSF po okresie niezdolności do przestrzegania MSSF ze względu na ciężką hiperinflację waluty funkcjonalnej.
- **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 począwszy 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.

Noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego (cd.)

- **MSSF 9 „Instrumenty finansowe”** – opublikowany przez RMSR w dniu 12 listopada 2009 roku (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie); dnia 28 października 2010 roku RMSR wydała znowelizowany MSSF 9 wprowadzający nowe wymogi dotyczące rozliczania zobowiązań finansowych i przenoszący wymogi dotyczące wyksięgowywania aktywów i zobowiązań finansowych z MSR 39. Standard ustala pojedyncze podejście w celu określenia czy aktywa finansowe wyceniane są wg kosztu zamortyzowanego czy według wartości godziwej, zastępując liczne zasady określone w MSR 39. Podejście MSSF 9 oparte jest na ocenie, w jaki sposób jednostka zarządza jej instrumentami finansowymi (tj. oparte na ocenie modelu biznesowego) oraz ocenie charakterystyki umownych przepływów pieniężnych związanych z aktywami finansowymi. Nowy standard wymaga również zastosowania pojedynczej metody oceny utraty wartości, zastępując liczne metody oceny utraty wartości określone przez MSR 39. Nowe wymogi dotyczące rozliczania zobowiązań finansowych dotyczą problemu zmienności wyniku finansowego wynikającego z decyzji emitenta o wycenie własnego zadłużenia w wartości godziwej. RMSR zdecydowała o utrzymaniu obecnej wyceny po koszcie zamortyzowanym w odniesieniu do większości zobowiązań, dokonując zmiany jedynie w regulacjach dotyczących własnego ryzyka kredytowego. W ramach nowych wymogów jednostka, która zdecyduje się wycenić zobowiązania w wartości godziwej, prezentuje zmianę wartości godziwej wynikającą ze zmian własnego ryzyka kredytowego w innych całkowitych dochodach, nie w rachunku zysków i strat.
- **Zmiany do MSSF 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 zrozumieć wpływ 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.

Noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego (cd.)

- **MSSF 12 „Ujawnienia na temat zaangażowania w inne jednostki”** został opublikowany przez RMSR w dniu 12 maja 2011 roku (obowiązujący dla okresów rocznych począwszy od 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie). MSSF 12 będzie wymagał dostarczenia zwiększonej informacji zarówno na temat jednostek objętych konsolidacją, jak i jednostek nieobjętych konsolidacją, w których jednostka jest zaangażowana. Celem MSSF 12 jest dostarczanie informacji, tak aby użytkownicy sprawozdań finansowych mogli ocenić podstawę kontroli, ograniczenia narzucone na skonsolidowane aktywa i pasywa, ekspozycję na ryzyko wynikające z zaangażowania w strukturalne jednostki nieobjęte konsolidacją oraz zaangażowanie niekontrolujących posiadaczy udziałów w operacjach skonsolidowanych jednostek.
- **MSSF 13 „Wycena wartości godziwej”** został opublikowany przez RMSR w dniu 12 maja 2011 roku (obowiązujący dla okresów rocznych począwszy od 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie). MSSF 13 definiuje wartość godziwą, zawiera wskazówki dotyczące ustalenia wartości godziwej i wymaga ujawniania informacji na temat wyceny wartości godziwej. Jednak MSSF 13 nie zmienia wymagań w odniesieniu do kwestii, które elementy powinny być wycenione lub ujawnione w wartości godziwej.
- **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.

Noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego (cd.)

- **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 skupia 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.
- **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 dominującej, 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 dominującej, 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 jednostki grupy kapitałowej nie zaniechały żadnej działalności. Nie przewiduje się również żadnego zaniechania w okresie następnym.

Noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego (cd.)

7. Informacje dotyczące segmentów działalności

Podstawowy układ sprawozdawczy – segmentacja branżowa

Działalność grupy klasyfikowana jest przede wszystkim według kryterium branżowego.

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

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

- Segment Rynek Wytwarzania Energii świadczy usługi na rzecz wytwórców zawodowych i przemysłowych energii elektrycznej i ciepłej, przemysłu ciężkiego, a w szczególności przemysłu hutniczego, wydobywczego łącznie z zapleczem przetwórczym. Segment ten świadczy usługi w zakresie: prac montażowych z zakresu elektroenergetyki, pomiarów pomontażowych, prac rozruchowych i produkcji przewodów wielkoprądowych.
- Segment Rynek Przemysłu świadczy usługi na rzecz szeroko rozumianego sektora publicznego, handlowego (budynki centrów handlowych) i przemysłu, w tym m.in. przemysłu petrochemicznego, papierniczego, drogowego itp. Usługi świadczone są w zakresie: prac montażowych z zakresu elektroenergetyki, pomiarów pomontażowych, prac rozruchowych oraz realizuje zadania w charakterze generalnego wykonawcy inwestycji.
- Segment Rynek Dystrybucji Energii świadczy kompleksowe usługi na rzecz sektora dystrybucyjnego oraz realizuje dostawy wytworzonych produktów. Przedmiotem działania tego segmentu jest: produkcja i sprzedaż urządzeń elektroenergetycznych średniego i niskiego napięcia, a w szczególności rozdzielnic niskich i średnich napięć oraz stacji kontenerowych, produkcja i sprzedaż konstrukcji metalowych, kablowych i wsporczych, produkcja i sprzedaż urządzeń sterowania i sygnalizacji oraz kompleksowa realizacja stacji elektroenergetycznych i projektów w zakresie generalnego wykonawstwa dla rynku dystrybucji i przesyłu energii.
- Segment Rynek Automatyki świadczy usługi w zakresie kompleksowej realizacji obiektów elektroenergetycznych. Ponadto zajmuje się kompleksową realizacją układów automatyki elektroenergetycznej w zakresie: zabezpieczeń, synchronizacji generatorów, linii systemów, przełączania zasilania, transmisji sygnałów, wzbudzenia i regulacji napięcia generatorów, regulacji prędkości, wzbudzania i rozruchu silników, regulacji napięcia transformatorów, rezerwy wyłącznikowej. Przedmiotem działania segmentu jest również produkcja urządzeń automatyki elektroenergetycznej oraz wyposażenia rozdzielnic. Segment sprzedaje systemy eksperckie dla energetyki, elektrowni wodnych i przemysłu oraz oprogramowanie do analizy zdarzeń i zakłóceń. W zakres działania wchodzi również badania eksploatacyjne i okresowe urządzeń i układów elektrycznych w elektrowniach i elektrociepłowniach energetyki zawodowej i przemysłowej oraz na stacjach i rozdzielnicach najwyższych napięć.
- Pozostałe pozycje obejmują inne materialne i niematerialne usługi świadczone na rzecz klientów zewnętrznych.

Noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego (cd.)

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

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

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

Wyniki segmentów branżowych za 2011 rok

	Rynek Wytwarzania Energii	Rynek Przemysłu	Rynek Dystrybucji Energii	Rynek Automatyki	Wszystkie pozostałe segmenty	Razem grupa
<u>Działalność kontynuowana</u>						
Przychody ze sprzedaży	336 331	358 121	258 093	49 326	9 027	1 010 898
w tym:						
Przychody od klientów zewnętrzných	332 580	356 226	211 667	42 645	2 097	945 215
Sprzedaż między segmentami	3 751	1 895	46 426	6 681	6 930	65 683
Zysk operacyjny	22 546	13 235	10 189	2 556	746	49 272
Wynik działalności finansowej	0	0	0	13	258	271
Udziały w zyskach netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	0	0	(423)	0	0	(423)
Zysk brutto przed opodatkowaniem	22 546	13 235	9 766	2 569	1 004	49 120
Podatek dochodowy	(4 922)	(2 752)	(2 267)	(557)	(486)	(10 984)
Zysk netto okresu obrotowego z działalności kontynuowanej	17 624	10 483	7 499	2 012	518	38 136
<u>Działalność zaniechana</u>						
Zysk (strata) netto okresu obrotowego z działalności zaniechanej	0	0	0	0	0	0
Zysk netto okresu obrotowego	17 624	10 483	7 499	2 012	518	38 136
z tego:						
- Zysk netto akcjonariuszy ELEKTROBUDOWY SA	17 624	10 483	7 281	2 012	518	37 918
- Zysk netto udziałowców mniejszościowych	0	0	218	0	0	218

GRUPA KAPITAŁOWA ELEKTROBUDOWA SA

Skonsolidowane 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 skonsolidowanego 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	Rynek Automatyki	Wszystkie pozostałe segmenty	Razem grupa
amortyzacja środków trwałych	3 988	1 502	1 918	634	2 283	10 325
amortyzacja wartości niematerialnych	268	229	1 077	376	41	1 991

Wyniki segmentów branżowych za 2010 rok

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

Noty zaprezentowane na stronach 10 – 99 stanowią integralną część niniejszego Skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego (cd.)

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

	Rynek Wytwarzania Energii	Rynek Przemysłu	Rynek Dystrybucji Energii	Rynek Automatyki	Wszystkie pozostałe segmenty	Razem grupa
amortyzacja środków trwałych	3 035	1 404	1 893	621	1 718	8 671
amortyzacja wartości niematerialnych	259	154	1 461	323	48	2 245

Aktywa i zobowiązania segmentów branżowych stan na 31.12.2011 roku

	Rynek Wytwarzania Energii	Rynek Przemysłu	Rynek Dystrybucji Energii	Rynek Automatyki	Wszystkie pozostałe segmenty	Razem grupa
Aktywa	186 671	191 128	138 865	47 985	94 911	659 560
Zobowiązania	94 544	121 478	103 050	8 876	1 590	329 538
Nakłady inwestycyjne	4 123	1 487	7 731	770	3 627	17 738

Aktywa i zobowiązania segmentów branżowych stan na 31.12.2010 roku

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

Odpisy aktualizujące należności segmentów branżowych

	Rynek Wytwarzania Energii	Rynek Przemysłu	Rynek Dystrybucji Energii	Rynek Automatyki	Wszystkie pozostałe segmenty	Razem grupa
stan na 31.12.2011	2 104	2 799	3 160	193	3 760	12 016
stan na 31.12.2010	1 896	1 757	3 995	103	3 973	11 724

Noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego (cd.)

Wartość utworzonych odpisów aktualizujących należności segmentów branżowych

	Rynek Wytwarzania Energii	Rynek Przemysłu	Rynek Dystrybucji Energii	Rynek Automatyki	Wszystkie pozostałe segmenty	Razem grupa
w 2011 roku	454	1 605	199	113	2	2 373
w 2010 roku	278	728	87	0	0	1 093

Odwrócenie i wykorzystanie odpisów aktualizujących należności segmentów branżowych

	Rynek Wytwarzania Energii	Rynek Przemysłu	Rynek Dystrybucji Energii	Rynek Automatyki	Wszystkie pozostałe segmenty	Razem grupa
w 2011 roku	246	563	1 034	23	215	2 081
w 2010 roku	40	123	48	11	66	288

Uzupełniający układ sprawozdawczy - segmentacja geograficzna

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

Podział geograficzny odpowiada lokalizacji finalnych odbiorców i przedstawia się następująco:

okres zakończony 31.12.2011	okres zakończony 31.12.2010
-----------------------------------	-----------------------------------

Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów

- rynek krajowy	784 565	659 827
- rynek skandynawski	70 863	59 097
- rynki wschodnie	53 536	52 508
- rynek zachodnioeuropejski	23 062	3 041
- rynki Azji Południowo - Zachodniej	7 304	4 351
- rynek turecki	2 373	4 207
- rynek Azji Środkowej	1 919	0
- rynek środkowoeuropejski	920	2 328
- rynek australijski	470	0
- rynek Ameryki Środkowej	164	1 089
- pozostałe rynki	39	300
	945 215	786 748

W 2011 roku głównym obszarem działania grupy był rynek krajowy (83% przychodów ze sprzedaży), rynek skandynawski (7%), rynki wschodnie (6%) oraz rynek zachodnioeuropejski (2%).

Noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego (cd.)**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 grupy. Przychody te stanowiły w 2011 roku 7,6%, a w 2010 roku 6,3% wartości przychodów grupy.

Z kolei w przychodach z tytułu sprzedaży bezpośredniej w działalności Rynku Wytwarzania Energii w wysokości 332,6 mln zł (w 2010 roku 277,3 mln zł) uwzględniono przychody w wysokości 68,2 mln zł (w 2010 roku 50,7 mln zł) z tytułu sprzedaży do drugiego największego klienta grupy. Przychody te stanowiły w 2011 roku 7,2%, a w 2010 roku 6,4% wartości przychodów grupy.

Grupa kapitałowa w stosunku do dwóch wiodących klientów uzyskała w 2011 roku przychody stanowiące 14,8%, a w 2010 roku 12,7% całkowitych przychodów grupy.

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	51 180	29 887
- urządzenia techniczne i maszyny	16 371	10 010
- środki transportu	8 515	9 501
- inne środki trwałe	4 839	4 436
- środki trwałe w budowie	2 283	27 267
- zaliczki na środki trwałe w budowie	93	1 459
	86 230	85 506

	stan na 31.12.2011	stan na 31.12.2010
Amortyzację środków trwałych ujęto w skonsolidowanym sprawozdaniu z całkowitych dochodów w następujących pozycjach:		
- koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	9 736	8 328
- koszty ogólnego zarządu	589	343
	10 325	8 671

GRUPA KAPITAŁOWA ELEKTROBUDOWA SA

Skonsolidowane 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 skonsolidowanego 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	Rzeczowe aktywa trwałe
Wartość brutto środków trwałych na dzień 01.01.2011 roku	2 946	37 684	36 227	21 747	12 808	27 267	1 459	140 138
Zwiększenia (z tytułu):	3	23 506	9 652	2 442	1 952	(24 984)	(1 366)	11 205
- zakupu	0	838	8 969	2 326	1 639	(1 762)	(1 366)	10 644
- 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
- pozostałe	0	0	0	116	0	0	0	116
Zmniejszenia (z tytułu):	0	(46)	(1 385)	(654)	(227)	0	0	(2 312)
- sprzedaży	0	(46)	(477)	(238)	0	0	0	(761)
- likwidacji	0	0	(908)	(416)	(227)	0	0	(1 551)
Pozostałe zmiany	0	(519)	14	0	8	0	0	(497)
Wartość brutto środków trwałych na dzień 31.12.2011 roku	2 949	60 625	44 508	23 535	14 541	2 283	93	148 534
Skumulowana amortyzacja (umorzenie) na dzień 01.01.2011 roku	0	(7 797)	(26 217)	(12 246)	(8 372)	0	0	(54 632)
Amortyzacja bieżąca za okres	0	(2 082)	(3 335)	(3 366)	(1 542)	0	0	(10 325)
Zmniejszenie z tytułu sprzedaży, likwidacji	0	20	1 379	593	218	0	0	2 210
Pozostałe zmiany	0	414	36	(1)	(6)	0	0	443
Skumulowana amortyzacja (umorzenie) na dzień 31.12.2011 roku	0	(9 445)	(28 137)	(15 020)	(9 702)	0	0	(62 304)
Wartość netto środków trwałych na dzień 31.12.2011 roku	2 949	51 180	16 371	8 515	4 839	2 283	93	86 230

Grupa kapitałowa nie posiada rzeczowych aktywów trwałych o ograniczonym prawie użytkowania.

Na dzień 31.12.2011 roku grupa kapitałowa użytkowała aktywa trwałe o wartości początkowej 116 tys. zł na podstawie umowy leasingu. Wartość umorzenia środków trwałych w leasingu wynosiła na dzień bilansowy 15 tys. zł.

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

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

GRUPA KAPITAŁOWA ELEKTROBUDOWA SA

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

*(wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych, o ile nie podano inaczej)***Noty do skonsolidowanego 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	Rzeczowe aktywa trwałe
Wartość brutto środków trwałych na dzień 01.01.2010 roku	2 746	33 397	34 805	19 850	10 505	8 035	0	109 338
Zwiększenia (z tytułu):	200	5 013	2 642	2 641	2 495	19 232	1 459	33 682
- zakupu	0	34	2 642	2 641	2 495	5 701	1 459	14 972
- wykonania we własnym zakresie	0	0	0	0	0	18 682	0	18 682
- przyjęcia z inwestycji	200	4 951	0	0	0	(5 151)	0	0
- pozostałe	0	28	0	0	0	0	0	28
Zmniejszenia (z tytułu):	0	(146)	(1 002)	(749)	(184)	0	0	(2 081)
- sprzedaży	0	(103)	(221)	(648)	(2)	0	0	(974)
- likwidacji	0	(43)	(781)	(101)	(182)	0	0	(1 107)
Pozostałe zmiany	0	(580)	(218)	5	(8)	0	0	(801)
Wartość brutto środków trwałych na dzień 31.12.2010 roku	2 946	37 684	36 227	21 747	12 808	27 267	1 459	140 138
Skumulowana amortyzacja (umorzenie) na dzień 01.01.2010 roku	0	(6 288)	(24 614)	(9 702)	(7 306)	0	0	(47 910)
Amortyzacja bieżąca za okres	0	(1 525)	(2 707)	(3 203)	(1 236)	0	0	(8 671)
Zmniejszenie z tytułu sprzedaży, likwidacji	0	11	964	664	162	0	0	1 801
Pozostałe zmiany	0	5	140	(5)	8	0	0	148
Skumulowana amortyzacja (umorzenie) na dzień 31.12.2010 roku	0	(7 797)	(26 217)	(12 246)	(8 372)	0	0	(54 632)
Wartość netto środków trwałych na dzień 31.12.2010 roku	2 946	29 887	10 010	9 501	4 436	27 267	1 459	85 506

Noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego (cd.)

	stan na 31.12.2011	stan na 31.12.2010
Struktura własnościowa rzeczowych aktywów trwałych		
- własne	84 653	83 837
- leasing finansowy	101	0
- inwestycje w obcych środkach trwałych	1 476	1 669
	86 230	85 506

9. Wartości niematerialne

	stan na 31.12.2011	stan na 31.12.2010
Wartości niematerialne		
- koszty zakończonych prac rozwojowych	1 095	1 580
- nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości	1 248	1 377
- koszty niezakończonych prac rozwojowych	6 073	1 303
- wartość firmy	22 164	22 164
- wartości niematerialne nieoddane do użytkowania	167	42
	30 747	26 466

Zgodnie z MSR 36, bez względu na to czy istnieją przesłanki, które wskazują, iż wystąpiła utrata wartości jednostka dominująca zobowiązana jest do przeprowadzenia corocznie testu na utratę wartości godziwej wartości firmy. Przedmiotowa wartość firmy, nie jest notowana w dowolnym momencie na aktywnym rynku, w związku z czym jej wartość odzyskiwalną oszacowano w oparciu o procedurę szacowania wartości użytkowej przy założeniu, że ośrodkiem wypracowującym przepływy pieniężne jest spółka ENERGOTEST sp. z o.o. Test został przeprowadzony przez rzeczoznawcę majątkowego na zlecenie ELEKTROBUDOWY SA na dzień 30.11.2011 roku.

Noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego (cd.)

Przyjęta procedura testu polegała na oszacowaniu wartości użytkowej przedmiotowej spółki i skonfrontowaniu jej z wartością księgową aktywów z wyłączeniem aktywów nieoperacyjnych. Różnica powstała z tego porównania stanowi bieżącą wartość godziwą wartości firmy na dzień przeprowadzenia testu. Wycena wartości użytkowej spółki została dokonana w podejściu dochodowym metodą zdyskontowanych przepływów pieniężnych, która pozwala określić wartość spółki w oparciu o jej zdolność do generowania strumieni dochodów. Dla potrzeb wyceny generowane przepływy pieniężne prognozowano dwuczęściowo. Pierwszą częścią prognozy objęto okres 3 lat, w którym prowadzi się szczegółową projekcję przepływów pieniężnych do ustalenia tzw. stabilnego ich poziomu. W drugiej części prognozę oparto na założeniu utrzymania w przyszłości poziomu przepływów dającego stabilny wzrost, a skumulowana wartość przepływów liczona jest w oparciu o tzw. rentę wieczystą. Przyjęte założenia do projekcji finansowych i do wyceny zdyskontowanych przepływów pieniężnych:

- 1) uwarunkowania rynkowe w Polsce, polityka energetyczna państwa, prognozy inwestycyjne Rynku Energetyki w Polsce;
- 2) prognozę przychodów i kosztów operacyjnych opracowano dla lat XII.2011 - 2014 w oparciu o przedstawione prognozy spółki oraz strategię prowadzenia biznesu (do celów prognozy przyjęto koszty nie stanowiące kosztu uzyskania przychodu na poziomie zerowym oraz założono poziom amortyzacji podatkowej tożsamej z amortyzacją bilansową);
- 3) zgodnie z wymogami MSR 36 nie prognozuje się wyniku na pozostałej działalności gospodarczej;
- 4) nie prognozuje się wyniku na działalności finansowej zgodnie z MSR 36;
- 5) poziom nakładów inwestycyjnych przyjęto bez uwzględniania działalności rozwojowej i restrukturyzacyjnej, a jedynie przy założeniu odtworzenia istniejącego majątku (dokonano wyłączenia ze składników aktywów tzw. aktywów nieoperacyjnych, które nie brały udziału w generowaniu przepływów pieniężnych do prognozy);
- 6) zapotrzebowanie na kapitał obrotowy obliczono na bazie wykonania 11 m-cy 2011 roku i przyjęto w całym okresie prognozy;
- 7) jako stopę dyskontową przyjęto średni ważony koszt kapitału;
- 8) wartość rezydualną oszacowano na podstawie przepływów środków pieniężnych z ostatniego roku prognozy (przyjęto do kalkulacji wartości rezydualnej, poziom stopy wzrostu 4%);
- 9) podatek dochodowy od osób prawnych w okresie projekcji przyjęto na poziomie 19%.

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

Zestawienie wartości testu:

1. Wartość użytkowa spółki	45 001	tys. zł
2. Wartość księgową aktywów spółki	22 259	tys. zł
3. Wartość godziwa, wartości spółki	22 742	tys. zł
4. Wartość księgową wartości spółki na dzień 30.11.2011 roku	22 164	tys. zł

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

GRUPA KAPITAŁOWA ELEKTROBUDOWA SA

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

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

Noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego (cd.)

	koszty zakończonych prac rozwojowych	koncesje, patenty, licencje i oprogramowanie komputerowe	koszty niezakończ. prac rozwojowych	wartość firmy	Wartości niematerialne nieoddane do użytkowania	inne wartości niematerialne	Wartości niematerialne razem
Wartość brutto wartości niematerialnych na 01.01.2011 roku	8 912	8 557	1 303	22 164	42	1 734	42 712
Zwiększenia (z tytułu)	628	748	5 148	0	125	0	6 649
- zakupu	0	748	634	0	125	0	1 507
- wykonania we własnym zakresie	0	0	5 142	0	0	0	5 142
- przeniesienia na koszty zakończonych prac rozwojowych	628	0	(628)	0	0	0	0
Zmniejszenia (z tytułu)	0	0	(378)	0	0	0	(378)
- odpis z tytułu trwałej utraty wartości	0	0	(378)	0	0	0	(378)
Pozostałe zmiany	0	2	0	0	0	0	2
Wartość brutto wartości niematerialnych na dzień 31.12.2011 roku	9 540	9 307	6 073	22 164	167	1 734	48 985
Skumulowana amortyzacja (umorzenie) na dzień 01.01.2011 roku	(7 332)	(7 180)	0	0	0	(1 734)	(16 246)
Amortyzacja bieżąca	(1 113)	(878)	0	0	0	0	(1 991)
Pozostałe zmiany	0	(1)	0	0	0	0	(1)
Skumulowana amortyzacja (umorzenie) na dzień 31.12.2011 roku	(8 445)	(8 059)	0	0	0	(1 734)	(18 238)
Wartość netto wartości niematerialnych na dzień 31.12.2011 roku	1 095	1 248	6 073	22 164	167	0	30 747

Grupa kapitałowa nie posiada wartości niematerialnych o ograniczonym prawie użytkowania.

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

Na dzień 31.12.2011 roku i 31.12.2010 roku, w grupie kapitałowej nie wystąpiły odpisy aktualizujące wartość wartości niematerialnych.

GRUPA KAPITAŁOWA ELEKTROBUDOWA SA

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

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

Noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego (cd.)

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

Noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego (cd.)

	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	1 820	2 182
- koszty ogólnego zarządu	171	63
	1 991	2 245

10. Nakłady inwestycyjne

	stan na 31.12.2011	stan na 31.12.2010
Stan inwestycji rozpoczętych na początek okresu	30 071	8 403
Nakłady poniesione w okresie sprawozdawczym z tego:	17 738	36 083
- koszty wytworzenia siłami własnymi	5 587	20 213
- koszty usług obcych	4 461	3 893
- koszt zakupionych maszyn i urządzeń oraz usług	7 597	10 518
- zaliczki na środki trwałe w budowie	93	1 459
Wartość inwestycji przyjętych na środki trwałe i wartości niematerialne	(38 815)	(14 405)
Odpis aktualizujący z tytułu trwałej utraty wartości	(378)	(10)
Stan inwestycji rozpoczętych na koniec okresu	8 616	30 071
z tego:		
- inwestycje rozpoczęte dotyczące środków trwałych	2 283	27 267
- inwestycje rozpoczęte dotyczące wartości niematerialnych	6 240	1 345
- zaliczki na inwestycje rozpoczęte dotyczące środków trwałych	93	1 459

GRUPA KAPITAŁOWA ELEKTROBUDOWA SA

Skonsolidowane 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 skonsolidowanego sprawozdania finansowego (cd.)****11. Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych**

	Zakład Elektrotechniczny WEKTOR Sp. z o.o. Wotkińsk Rosja	KRUELTA Sp. z o.o. Sankt Petersburg Rosja	SAUDI ELEKTROBUDOWA Sp. z o.o. Rijad Królestwo Arabii Saudyjskiej
udział w kapitale zakładowym na dzień 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	-	-
wycena na dzień 31.12.2011 roku	608	(557)	(84)
inwestycje w jednostkach stowarzyszonych na dzień 31.12.2011 roku	22 124	1 014	13
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 skonsolidowanego 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	7 434	35 560
- krótkoterminowe	24	189
	7 458	35 749

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

PI Biprohut jest przedsiębiorstwem nienotowanym na rynku papierów wartościowych w związku z czym wycenę wartości godziwej udziałów należących do jednostki dominującej ELEKTROBUDOWA 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 jednostki dominującej ELEKTROBUDOWA 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 grupa kapitałowa nie ma żadnej realnej władzy nad spółką, która w zasadzie zdana jest na decyzje udziałowca większościowego. Mając na uwadze relacje inwestorskie spółki Biprohut jednostka dominująca ELEKTROBUDOWA SA nie wywiera znaczącego wpływu na kierowanie polityką finansową i operacyjną spółki Biprohut oraz nie sprawuje nad nią kontroli. W związku z powyższym oraz na podstawie przesłanek zawartych w MSR 28 zarząd jednostki dominującej nie kwalifikuje tej jednostki jako jednostki stowarzyszonej, którą należałoby wykazywać metodą praw własności.

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

Noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego (cd.)

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

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

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

	PI Biprohut Sp. z o.o. Gliwice	Energotest - Diagnostyka Sp. z o.o. Brzezie k. Opola	Jednostki uczestnictwa w Funduszach Inwestycyjnych Otwartych	Razem
Stan aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży na dzień 01.01.2011 roku	2 470	256	32 834	35 560
Zakup (kwota brutto)	0	0	4 920	4 920
Wycena na dzień ujęta w kapitale własnym	0	(3)	1 625	1 622
Odwrócenie wyceny ujętej w kapitale własnym	0	0	(4 668)	(4 668)
Sprzedaż aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	0	0	(30 000)	(30 000)
Stan aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży na dzień 31.12.2011 roku	2 470	253	4 711	7 434

Noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego (cd.)

Krótkoterminowe aktywa finansowe dostępne do sprzedaży obejmują akcje spółki Famak S.A. z siedzibą w Kluczborku.

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.

Na dzień 31.12.2011 roku wartość bilansowa krótkoterminowych aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży wynosi:

	Mostostal S.A. Zabrze	FAMAK S.A. Kluczbork	Energoaparatura S.A. Katowice	Razem
Stan aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży na dzień 01.01.2011 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

GRUPA KAPITAŁOWA ELEKTROBUDOWA SA

Skonsolidowane 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 skonsolidowanego 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		294 936	245 846	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	2 845	7 254	0
d) krótkoterminowe należności z tytułu dostaw i usług	zamortyzowany koszt	285 860	232 568	0
e) krótkoterminowe należności pozostałe	zamortyzowany koszt	2 109	3 823	0
2. Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży		7 458	35 749	(2 885)
a) udziały PI Biprohut Sp. z o.o.	wartość godziwa	2 470	2 470	0
b) udziały Energotest - Diagnostyka Sp. z o.o.	wartość godziwa	253	256	(3)
c) jednostki uczestnictwa w Funduszach Inwestycyjnych Otwartych	wartość godziwa	4 711	32 834	(3 043)
d) akcje Mostostal Zabrze S.A.	wartość godziwa	0	144	164
e) akcje Famak S.A.	wartość godziwa	24	24	0
f) akcje Energoaparatura S.A.	wartość godziwa	0	21	(3)
Razem aktywa finansowe		302 394	281 595	(2 885)

Noty do skonsolidowanego 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 jednostka dominująca 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 grupy kapitałowej.

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	2 845	7 254
Długoterminowe należności netto	6 967	9 455
Dyskonto należności	600	918
Długoterminowe należności brutto	7 567	10 373

Wykazane kaucje gwarancyjne dotyczą zabezpieczeń z tytułu realizowanych kontraktów.

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

Noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego (cd.)

	stan na 31.12.2011	stan na 31.12.2010
Struktura walutowa długoterminowych należności bez uwzględnienia dyskonta		
- w walucie polskiej	7 063	7 082
- 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
	7 567	10 373

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	285 860	232 568
- pozostałe	4 457	4 377
Należności handlowe oraz pozostałe netto, razem	290 317	236 945
Odpisy aktualizujące wartość należności	12 016	11 724
Należności handlowe oraz pozostałe brutto, razem	302 333	248 669

Saldo należności z tytułu dostaw i usług obejmuje należności przeterminowane o wartości 35 114 tys. zł (33 228 tys. zł w 2010 roku), których wartość została zaktualizowana o kwotę w wysokości 11 824 tys. zł (11 685 tys. zł w 2010 roku). W kwocie odpisów aktualizujących należności wątpliwe uwzględniono należności od kontrahentów postawionych w stan upadłości, w stosunku do których grupa posiada prawomocne wyroki sądowe oraz wierzytelności skierowane na drogę postępowania egzekucyjnego i inne należności, których odzyskiwalność jest zagrożona.

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

Wartość bilansowa krótkoterminowych należności handlowych odzwierciedla ich wartość godziwą.

Noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego (cd.)

	stan na 31.12.2011	stan na 31.12.2010
Struktura walutowa krótkoterminowych należności handlowych oraz pozostałych brutto		
- w walucie polskiej	233 842	213 855
- w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	68 491	34 814
w tym:		
a) w walucie tys. / EUR	13 211	7 557
po przeliczeniu na tys. zł	58 347	29 928
b) w walucie tys. / USD	2 654	1 483
po przeliczeniu na tys. zł	9 071	4 396
c) w walucie tys. / UAH	2 522	37
po przeliczeniu na tys. zł	1 073	14
d) w walucie tys. / RUB	0	4 900
po przeliczeniu na tys. zł	0	476
	302 333	248 669

	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	11 724	10 919
Utworzenie odpisu	2 373	1 093
Rozwiązanie	(2 081)	(288)
z tego:		
- zapłacone należności i odsetki	(599)	(131)
- odwrócenie odpisu na należności umorzone	(22)	(76)
- wykorzystanie odpisu aktualizującego należności	(1 082)	0
- odwrócenie odpisu aktualizującego wycenę odsetek	(378)	(81)
Odpis aktualizujący wartość należności na koniec okresu	12 016	11 724
w tym:		
- na należności z tytułu dostaw i usług	11 824	11 685
- na pozostałe należności	192	39

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

Noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego (cd.)

15. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe

	stan na 31.12.2011	stan na 31.12.2010
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe		
- wartość bilansowa prawa wieczystego użytkowania gruntów	1 149	1 130
- pozostałe	296	200
	1 445	1 330

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

16. Zapasy

	stan na 31.12.2011	stan na 31.12.2010
Zapasy		
- materiały	30 316	13 027
- półprodukty i produkty w toku	25 337	12 007
- produkty gotowe	1 572	745
	57 225	25 779

Grupa kapitałowa 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	211	43
Utworzenie	140	211
Rozwiązanie	(4)	(43)
Odpis aktualizujący wartość zapasów materiałów na koniec okresu	347	211

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

Noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego (cd.)

17. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

	stan na 31.12.2011	stan na 31.12.2010
Środki pieniężne na rachunkach bankowych i w kasie		
- środki pieniężne na rachunkach bankowych	37 725	47 050
- środki pieniężne w kasie	26	9
- inne środki pieniężne	608	460
	38 359	47 519

Środki pieniężne w kwocie 608 tys. zł zostały zdeponowane na rachunkach banku tytułem zabezpieczenia udzielonych gwarancji bankowych i ubezpieczeniowych. Zwrot 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	28 073	41 855
- w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	10 286	5 664
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	2 211	1 288
po przeliczeniu na tys. zł	941	478
	38 359	47 519

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 skonsolidowanego 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)	1 817	1 480
- zaliczki na dostawy	2 450	1 945
	4 267	3 425

19. Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży

	stan na 31.12.2011	stan na 31.12.2010
Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży		
a) prawo wieczystego użytkowania gruntów	0	58
b) środki trwałe, w tym:	716	653
- budynki i obiekty inżynierii lądowej	680	575
- urządzenia techniczne i maszyny	36	78
	716	711

Jednostki grupy kapitałowej w związku z podjęciem decyzji o sprzedaży składników majątku rzeczowego dokonały ich wyodrębnienia i prezentacji w Skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej na dzień 31.12.2011 roku w „Aktwach trwałych przeznaczonych do sprzedaży”.

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

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

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

Majątek trwały, który w ciągu roku nie został sprzedany i brak przesłanek, że w niedługim czasie znajdzie nabywcę, podlega przeniesieniu do działalności operacyjnej.

W 2011 roku w sprawozdaniu z sytuacji finansowej dokonano przekwalifikowania środków trwałych o wartości 653 tys. zł, z pozycji „Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży” do pozycji „Rzeczowe aktywa trwałe” oraz przeniesiono prawo wieczystego użytkowania gruntów o wartości 58 tys. zł do długoterminowych rozliczeń międzyokresowych.

GRUPA KAPITAŁOWA ELEKTROBUDOWA SA

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

Kapitał zakładowy (struktura) jednostki dominującej - 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

Noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego (cd.)

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

Przeliczenia dokonano w następujący sposób:

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

Efekt przeszacowania:

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

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

Struktura akcjonariuszy ELEKTROBUDOWY SA na dzień 31.12.2011 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 skonsolidowanego 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)	7 889	7 840
a) przeniesiony z kapitału rezerwowego	5 562	5 562
b) z podziału zysku w spółkach zależnych	708	659
c) przeszacowanie kapitału z tytułu hiperinflacji	1 619	1 619
	282 520	261 361

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

W przypadku spółek zależnych będących spółkami o ograniczonej odpowiedzialności uchwały w sprawie dysponowania kapitałem zapasowym podejmuje Zgromadzenie Wspólników. Kapitał zapasowy grupa może wykorzystać wedle swego uznania zgodnie z postanowieniami Statutu lub Umową spółki. Środki zgromadzone w kapitale zapasowym mogą zostać wykorzystane w szczególności na wypłatę dywidendy, jednak musi zostać spełniony podstawowy warunek, a mianowicie kwoty przeznaczone na wypłatę dywidendy muszą pochodzić z zysku.

21.2 Kapitał z wyceny inwestycji dostępnych do sprzedaży

	stan na 31.12.2011	stan na 31.12.2010
Struktura kapitału z wyceny inwestycji dostępnych do sprzedaży		
- wycena inwestycji dostępnych do sprzedaży	1 626	4 511
- podatek odroczony dotyczący wyceny inwestycji	(309)	(857)
	1 317	3 654

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

Noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego (cd.)

22. Zobowiązania handlowe oraz pozostałe

22.1 Długoterminowe zobowiązania

	stan na 31.12.2011	stan na 31.12.2010
Długoterminowe zobowiązania		
- z tytułu świadczeń pracowniczych	3 603	2 904
- pozostałe	7 293	5 680
Długoterminowe zobowiązania netto	10 896	8 584
Dyskonto zobowiązań	1 264	837
Długoterminowe zobowiązania brutto	12 160	9 421

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	7 293	5 680

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	8 502	6 366
- w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	55	151
w tym		
a) w walucie tys. / EUR	1	0
po przeliczeniu na tys. zł	4	0
b) w walucie tys. / CHF	0	38
po przeliczeniu na tys. zł	0	151
c) w walucie tys. / UAH	119	0
po przeliczeniu na tys. zł	51	0
	8 557	6 517

Noty do skonsolidowanego 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	225 827	160 979
- zaliczki otrzymane na dostawy	7 395	6 340
- z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	29 065	20 300
- z tytułu wynagrodzeń	9 025	7 711
- inne (wg tytułów)	3 390	3 311
w tym:		
a) zakup aktywów trwałych	2 334	2 632
b) zobowiązania wobec pracowników	43	44
c) potrącenia z listy płac	490	454
d) pozostałe	523	181
	274 702	198 641

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	214 029	156 998
- w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	11 798	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
f) w walucie tys. / UAH	1 969	0
po przeliczeniu na tys. zł	838	0
	225 827	160 979

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

Noty do skonsolidowanego 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	3 232	2 701
- podatek dochodowy od osób prawnych naliczony	752	3 649
- podatek VAT	16 276	5 970
- ubezpieczenia społeczne	8 646	7 825
- PFRON	159	155
	29 065	20 300

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.

GRUPA KAPITAŁOWA ELEKTROBUDOWA SA

Skonsolidowane 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 skonsolidowanego sprawozdania finansowego (cd.)**23. Kredyty, pożyczki oraz dłużne papiery wartościowe****Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu kredytów i pożyczek oraz dłużnych papierów wartościowych według stanu na 31.12.2011**

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. Łaski) 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
BNP PARIBAS BANK POLSKA S.A. kredyt w rachunku bieżącym	Warszawa	1 000	zł	0	zł	WIBOR 1M + 1,5%	do 06.07.2012 r.	weksel in blanco, cesja generalna z tytułu istniejących i przyszłych wierzytelności od dłużników, oświadczenie o poddaniu się egzekucji
		17 000		0				

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

GRUPA KAPITAŁOWA ELEKTROBUDOWA SA

Skonsolidowane 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 skonsolidowanego sprawozdania finansowego (cd.)

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

Nazwa (firma) jednostki	Siedziba	Kwota kredytu /pożyczki/ wg umowy		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 Gosławice ul. Przemysłowa 156), 1 weksel in blanco, tytuł egzekucyjny do 90 000 tys. zł
PKO BP S.A. kredyt w rachunku bieżącym	Warszawa	5 000	zł	0	zł	WIBOR 3M + 2%	do 23.02.2012 r.	tytuł egzekucyjny do kwoty 10 000 tys. zł, 1 weksel własny in blanco do 5 000 tys. zł, cesja wierzytelności - min. 3 000 tys. zł
BNP PARIBAS BANK POLSKA S.A. kredyt w rachunku bieżącym	Warszawa	1 000	zł	0	zł	WIBOR 1M + 2%	do 09.06.2011 r.	weksel własny in blanc, cesja generalna z tytułu istniejących i przyszłych wierzytelności od dłużników, oświadczenie o poddaniu się egzekucji
		17 000		0				

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

Noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego (cd.)

24. Odroczony podatek dochodowy

	stan na 31.12.2011	stan na 31.12.2010
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	27 200	21 521
- przypadające do realizacji po upływie 12 m-cy	1 259	1 056
- przypadające do realizacji w ciągu 12 m-cy	25 941	20 465
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	(23 506)	(16 431)
- przypadające do realizacji po upływie 12 m-cy	(710)	(593)
- przypadające do realizacji w ciągu 12 m-cy	(22 796)	(15 838)
	3 694	5 090

Struktura odroczonego podatku dochodowego:

okres zakończony 31.12.2011		Umowy budowlane	Rezerwy i rozliczenia międzyokresowe we kosztów	Środki trwałe	Aktualizacja wartości aktywów	Inne	Razem
Aktywa	stan na początek okresu	5 712	4 174	328	378	10 929	21 521
	- zmiany odniesione na wynik finansowy	(1 169)	(803)	43	1 668	5 900	5 639
	- zmiany odniesione na kapitał	0	0	0	40	0	40
	stan na koniec okresu	4 543	3 371	371	2 086	16 829	27 200
Zobowiązania	stan na początek okresu	(14 895)	0	(481)	(742)	(313)	(16 431)
	- zmiany odniesione na wynik finansowy	(7 216)	0	(43)	1	(325)	(7 583)
	- zmiany odniesione na kapitał	0	0	0	508	0	508
	stan na koniec okresu	(22 111)	0	(524)	(233)	(638)	(23 506)
Razem stan na koniec okresu		(17 568)	3 371	(153)	1 853	16 191	3 694

okres zakończony 31.12.2010		Umowy budowlane	Rezerwy i rozliczenia międzyokresowe we kosztów	Środki trwałe	Aktualizacja wartości aktywów	Inne	Razem
Aktywa	stan na początek okresu	6 575	2 907	279	26	671	10 458
	- zmiany odniesione na wynik finansowy	(863)	1 267	49	352	10 258	11 063
	stan na koniec okresu	5 712	4 174	328	378	10 929	21 521
Zobowiązania	stan na początek okresu	(7 961)	0	(528)	(305)	(264)	(9 058)
	- zmiany odniesione na wynik finansowy	(6 934)	0	47	(31)	(49)	(6 967)
	- zmiany odniesione na kapitał	0	0	0	(406)	0	(406)
	stan na koniec okresu	(14 895)	0	(481)	(742)	(313)	(16 431)
Razem stan na koniec okresu		(9 183)	4 174	(153)	(364)	10 616	5 090

Noty do skonsolidowanego 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	2 904	2 659
Zwiększenia (z tytułu)	1 029	500
- utworzenia rezerwy (wycena aktuarialna)	1 029	500
Wykorzystanie (z tytułu)	(330)	(255)
- wypłaty świadczeń emerytalnych	(330)	(255)
Stan na koniec okresu	3 603	2 904

	okres zakończony 31.12.2011	okres zakończony 31.12.2010
Zmiana stanu krótkoterminowych rezerw		
Stan na początek okresu	4 952	448
Zwiększenia (z tytułu)	461	4 599
- utworzenie rezerwy na świadczenia pracownicze	236	53
- utworzenie rezerwy na koszty robót poprawkowych	225	46
- utworzenie pozostałych rezerw	0	4 500
Wykorzystanie (z tytułu)	(4 636)	(95)
- wypłaty świadczeń pracowniczych	(94)	(32)
- poniesione koszty robót poprawkowych	(42)	(63)
- rozwiązanie pozostałych rezerw	(4 500)	0
Stan na koniec okresu	777	4 952

z tego:

- krótkoterminowe rezerwy na świadczenia pracownicze	208	66
- krótkoterminowe rezerwy na koszty robót poprawkowych	569	386
- krótkoterminowe pozostałe rezerwy	0	4 500

Jednostki grupy kapitałowej tworzą rezerwy na przyszłe zobowiązania, których termin wymagalności albo kwota nie są pewne.

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

Noty do skonsolidowanego 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%	5,6% do 5,9%
przewidywana inflacja	2,5%	0% do 2,5%
przewidywany wzrost wynagrodzeń	3,5%	0% do 3,5%
stopa mobilności	7,7% do 10%	10% do 10,9%

	okres zakończony 31.12.2011	okres zakończony 31.12.2010
Zobowiązania długoterminowe i krótkoterminowe z tytułu świadczeń pracowniczych na początek okresu	2 970	2 704
- koszty odsetkowe	175	170
- koszty bieżącego zatrudnienia	354	308
- wypłacone świadczenia	(424)	(287)
- wykorzystane świadczenia w latach ubiegłych	0	(40)
- aktuarialny zysk/strata z tytułu zobowiązania	736	115
Zobowiązania długoterminowe i krótkoterminowe z tytułu świadczeń pracowniczych na koniec okresu	3 811	2 970

Rezerwa na świadczenia pracownicze odnoszona jest w koszty operacyjne.

Noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego (cd.)

26. Rozliczenia międzyokresowe

	stan na 31.12.2011	stan na 31.12.2010
Rozliczenia międzyokresowe z tytułu:		
- niewykorzystanych urlopów	3 428	2 947
- premii rocznych	4 939	6 817
- rezerwa na przyszłe wynagrodzenia Finlandia	2 000	0
- usług	185	300
- badania bilansu	120	90
- otrzymana dotacja	1 172	521
	11 844	10 675

W sierpniu 2011 roku Fiński Związek Zawodowy Pracowników Branży Elektrycznej wytoczył przeciwko jednostce dominującej, jako pracodawcy zatrudniającemu przy budowie Elektrowni Atomowej w OLKILUOTO pracowników spółki, pozew o zapłatę kwoty 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 jednostki dominującej, 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.

GRUPA KAPITAŁOWA ELEKTROBUDOWA SA

Skonsolidowane 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 skonsolidowanego 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		248 354	180 645
a) długoterminowe kaucje od podwykonawców	zamortyzowany koszt	7 293	5 680
b) krótkoterminowe zobowiązania z tytułu dostaw i usług	zamortyzowany koszt	225 827	160 979
c) krótkoterminowe zobowiązania inne	zamortyzowany koszt	3 390	3 311
d) rozliczenia międzyokresowe	zamortyzowany koszt	11 844	10 675
Razem instrumenty finansowe wykazywane w pasywach		255 539	180 645

Noty do skonsolidowanego 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:		
a) pochodnych instrumentów finansowych (forward)	(2 321)	776
b) aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	(7 185)	400
	4 864	376
Zyski lub straty netto dotyczące należności i zobowiązań handlowych	4 303	(1 647)
Zyski/straty dotyczące środków pieniężnych	682	1 915
Razem zyski lub straty netto z tytułu instrumentów finansowych	2 664	1 044

29. Przychody ze sprzedaży

	okres zakończony 31.12.2011	okres zakończony 31.12.2010
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów		
- usługi budowlano - montażowe	786 472	601 427
- wyroby elektrotechniczne	132 009	163 416
- pozostałe usługi	23 460	16 521
- sprzedaż materiałów	3 274	5 384
<i>w tym: eksport</i>	1 214	2 405
	945 215	786 748

	okres zakończony 31.12.2011	okres zakończony 31.12.2010
Przychody ze sprzedaży usług budowlano-montażowych	786 472	601 427
Zmiana stanu memoriałowo naliczonych przychodów	(37 042)	(41 039)
Dyskonto należności długoterminowych	(308)	(152)
Sprzedaż zafakturowana	749 122	560 236
Poniesione koszty	741 513	562 638
Kwota netto zysków (strat)	7 609	(2 402)

Noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego (cd.)

30. Umowy o budowę

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

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

30.1 Kwoty należne z tytułu umów budowlanych

	stan na 31.12.2011	stan na 31.12.2010
Kwoty należne z tytułu umów budowlanych	108 984	78 399

Grupa kapitałowa prezentuje w aktywach kwotę należną od klientów z tytułu prac wynikających z umowy w odniesieniu do wszystkich umów w trakcie realizacji, z tytułu których kwota poniesionych kosztów i ujętych zysków (pomniejszonych o ujęte straty) przewyższa kwoty naliczone za pracę wykonaną w ramach umowy za wyjątkiem kwot zatrzymanych (kaucje), które ujemnie 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	23 610	30 067

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

Noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego (cd.)

31. Koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów

	okres zakończony 31.12.2011	okres zakończony 31.12.2010
Koszty według rodzaju		
- amortyzacja	12 316	10 916
- zużycie materiałów i energii	345 913	285 718
- usługi obce	340 239	272 189
- podatki i opłaty	4 524	3 673
- wynagrodzenia	154 347	133 604
- ubezpieczenia społeczne i świadczenia	35 805	31 407
- pozostałe koszty rodzajowe (z tytułu)	20 963	14 959
a) koszty reprezentacji i reklamy	2 927	1 996
b) delegacje służbowe	14 235	9 816
c) ubezpieczenia majątkowe i osobowe	2 977	1 721
d) inne	824	1 426
Koszty według rodzaju, razem	914 107	752 466
Zmiana stanu zapasów produktów i rozliczeń międzyokresowych	(13 740)	(9 017)
Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki (wielkość ujemna)	(5 587)	(20 213)
Koszty sprzedaży (wielkość ujemna)	(4 256)	(4 616)
Koszty ogólnego zarządu (wielkość ujemna)	(14 024)	(12 783)
Koszty sprzedanych materiałów	2 798	4 506
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	879 298	710 343

32. Pozostałe koszty operacyjne

	okres zakończony 31.12.2011	okres zakończony 31.12.2010
Pozostałe koszty operacyjne		
- prowizje i opłaty	(2 334)	(1 575)
- opłaty sądowe i kary	(1 022)	(4 595)
	(3 356)	(6 170)

Noty do skonsolidowanego 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	186	38
- zysk ze zbycia aktywów finansowych	4 864	629
- darowizny	(178)	(230)
- odpisy aktualizujące	(2 513)	(1 054)
- odwrócenie odpisu aktualizującego wycenę	999	81
- odsetki	1 023	2 356
- różnice kursowe z wyceny	4 990	(1 295)
- wycena kontraktu forward	(7 185)	147
- pozostałe	2 805	(450)
	4 991	222

34. Przychody (koszty) finansowe netto

	okres zakończony 31.12.2011	okres zakończony 31.12.2010
Przychody (koszty) finansowe netto		
- dywidendy i udziały w zyskach	271	473

35. Podatek dochodowy

	okres zakończony 31.12.2011	okres zakończony 31.12.2010
Podatek dochodowy wykazany w sprawozdaniu z całkowitych dochodów, w tym:		
- podatek bieżącego roku obrotowego	7 666	13 728
- podatek odroczony	1 944	(4 096)
- podatek od zagranicznych Zakładów	1 374	142
	10 984	9 774

Noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego (cd.)

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

	okres zakończony 31.12.2011	okres zakończony 31.12.2010
Struktura podatku dochodowego:		
Zysk brutto przed opodatkowaniem	49 120	54 854
Podatek wyliczony według obowiązujących stawek	10 488	11 088
Podatek wyliczony od różnic trwałych w podstawie opodatkowania	(1 551)	(919)
Zmiana pozostałych różnic przejściowych, z których tytułu nie rozpoznano aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego	17	(537)
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	10 984	9 774

36. Zysk na akcję**Do obliczenia (rozwodnionego) zysku na jedną akcję zwykłą za 2011 rok przyjęto:**

	Zysk	Akcje	Zysk na akcję
Zysk netto przypadający na akcjonariuszy ELEKTROBUDOWY SA za okres (w złotych)	37 917 903		
Średnia ważona liczba akcji		4 747 608	
Zysk podstawowy na akcję wynosi (w złotych)			7,99
Zysk na akcję rozwodniony wynosi (w złotych)			7,99

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

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

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

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

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

Zarząd KONIP Sp. z o.o. proponuje przeznaczyć zysk za rok 2011 w kwocie 103 898,85 zł w 50% na wypłatę dywidendy i w 50% na kapitał zapasowy.

Zarząd ENERGOTEST sp. z o.o. proponuje przeznaczyć cały zysk za rok 2011 w kwocie 2 004 213,23 zł na wypłatę dywidendy i dokonać rozliczenia z wypłaconą wspólnikowi zaliczką na poczet przewidywanej dywidendy za rok obrotowy 2011, z zachowaniem warunków określonych w art. 194 i 195 ksh.

Zarząd ELEKTROBUDOWA UKRAINA sp. z o.o. proponuje przeznaczyć cały zysk za rok 2011 w kwocie 1 540 976 hrywien na wypłatę dywidendy.

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
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)		
- przychody (koszty) finansowe netto wg sprawozdania z całkowitych dochodów	(271)	(473)
- odsetki od leasingu	11	0
- wg sprawozdania z przepływów pieniężnych	(260)	(473)

	okres zakończony 31.12.2011	okres zakończony 31.12.2010
Zysk / strata ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych		
- wg sprawozdania z całkowitych dochodów	(186)	(38)
a) koszty związane ze sprzedażą środków trwałych	378	(272)
b) odpis z tytułu trwałej utraty wartości	(29)	0
- wg sprawozdania z przepływów pieniężnych	163	(310)

Noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego (cd.)

	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	28 291	(28 520)
- zmiana stanu aktywów rozliczanych przez kapitał własny	(2 885)	2 137
- zakup aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	4 920	30 000
- sprzedaż aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	(35 190)	(3 997)
- wg sprawozdania z przepływów pieniężnych	(4 864)	(380)

	okres zakończony 31.12.2011	okres zakończony 31.12.2010
Zmiana stanu należności handlowych i pozostałych		
- zmiana bilansowa stanu należności, w tym:	(50 884)	(52 349)
a) zmiana bilansowa należności handlowych i pozostałych wykazywanych w aktywach trwałych	2 488	(313)
b) zmiana bilansowa należności handlowych i pozostałych wykazywanych w aktywach obrotowych	(53 372)	(52 036)
- zmiana stanu należności netto z tytułu sprzedaży składników aktywów trwałych	(347)	(131)
- dywidenda spółek zależnych i stowarzyszonych	(426)	473
- pozostałe	0	161
Zmiana stanu należności handlowych i pozostałych w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych	(51 657)	(51 846)

Noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego (cd.)

	okres zakończony 31.12.2011	okres zakończony 31.12.2010
Zmiana stanu zobowiązań handlowych oraz pozostałych		
- zmiana bilansowa stanu zobowiązań:	74 198	71 663
a) zmiana bilansowa stanu zobowiązań długoterminowych	2 312	343
b) zmiana bilansowa stanu zobowiązań handlowych oraz pozostałych krótkoterminowych	76 061	66 816
c) zmiana bilansowa stanu rezerw	(4 175)	4 504
- zmiana stanu zobowiązań netto z tytułu wydatków inwestycyjnych	437	(1 220)
- podatek dochodowy zagranicznych oddziałów	(742)	476
- zobowiązania z tytułu leasingu	(59)	0
Zmiana stanu zobowiązań w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych	73 834	70 919

	okres zakończony 31.12.2011	okres zakończony 31.12.2010
Zapłacony podatek dochodowy		
- bieżący podatek dochodowy w sprawozdaniu z całkowitych dochodów	(7 666)	(13 728)
- zmiana stanu zobowiązań z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych	(5 739)	6 003
- nadpłacony podatek	0	(161)
- podatek dochodowy zapłacony - zagraniczne oddziały	(632)	(476)
Zapłacony podatek dochodowy w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych	(14 037)	(8 362)

	okres zakończony 31.12.2011	okres zakończony 31.12.2010
Zmiana stanu długoterminowych rozliczeń międzyokresowych		
- zmiana bilansowa stanu długoterminowych rozliczeń międzyokresowych	(115)	412
- trwała utrata wartości prawa wieczystego użytkownika gruntów	33	0
Zmiana stanu długoterminowych rozliczeń międzyokresowych w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych	(82)	412

Noty do skonsolidowanego 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)
- środki trwale przeznaczone do sprzedaży	25	0
- pozostałe	412	(115)
Inne korekty w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych	7 627	(657)

	okres zakończony 31.12.2011	okres zakończony 31.12.2010
Dywidendy i udziały w zyskach		
- wg sprawozdania z całkowitych dochodów	271	473
- dywidenda otrzymana od jednostek stowarzyszonych	1 915	2 579
- wg sprawozdania z przepływów pieniężnych	2 186	3 052

39. Informacje o wspólnych przedsięwzięciach

Jednostka dominująca 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 jednostce dominującej 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.

Noty do skonsolidowanego 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.

Jednostka dominująca 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 jednostka dominująca ELEKTROBUDOWA SA osiągnęła przychód we wspólnym przedsięwzięciu o wartości 3 440 tys. zł.

Noty do skonsolidowanego 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.

Jednostka dominująca 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 związku 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 jednostka dominująca 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 skonsolidowanego sprawozdania finansowego (cd.)

40. Transakcje z podmiotami powiązanymi

Transakcje z podmiotami powiązanymi były zawiązywane na warunkach rynkowych.

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

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

- 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

Wzajemne salda pomiędzy jednostką dominującą, a podmiotami stowarzyszonymi na dzień 31.12.2011 roku wynosiły:

- zobowiązania ELEKTROBUDOWY SA wobec SAUDI ELEKTROBUDOWA Sp. z o.o.	68	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 podmiotami stowarzyszonymi nie są zabezpieczone i zostaną rozliczone w środkach pieniężnych w ustalonych terminach płatności.

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

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

Noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego (cd.)

41. Zobowiązania warunkowe i umowne

a) gwarancje

Na dzień 31.12.2011 i na dzień 31.12.2010 roku grupa kapitałowa 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 jednostki dominującej 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.	2 859	2 451
BNP PARIBAS BANK POLSKA S.A.	458	1 677
PZU S.A.	212	338
RAZEM GWARANCJE	243 406	149 548

b) Weksle

Na dzień 31.12.2011 roku grupa kapitałowa ELEKTROBUDOWA SA wystawiła weksle na zabezpieczenie gwarancji dobrego wykonania na kwotę 16 311 tys. zł, a ponadto:

- 1 weksel wystawiony na rzecz BRE Bank S.A. o/Katowice stanowiący zabezpieczenie linii gwarancyjnej;
- 10 weksli in blanco jako zabezpieczenie roszczeń T.U. Allianz Polska S.A. z tytułu gwarancji ubezpieczeniowych;
- 1 weksel in blanco jako zabezpieczenie kredytu i linii gwarancyjnej w Banku PEKAO S.A.;
- 2 weksle in blanco jako zabezpieczenie linii kredytowej i gwarancyjnej udzielonej przez Bank PKO BP S.A.;
- 1 weksel in blanco jako zabezpieczenie linii gwarancyjnej w Banku Handlowym w Warszawie SA;
- 1 weksel in blanco jako zabezpieczenie linii gwarancyjnej udzielonej przez ING Bank Śląski SA;
- 1 weksel in blanco na rzecz FORTIS BANK POLSKA S.A. jako zabezpieczenie udzielonych gwarancji bankowych;
- 5 weksli in blanco wraz z deklaracją wekslową na rzecz Gerling Polska T.U. S.A. jako zabezpieczenie udzielonych gwarancji ubezpieczeniowych;
- 5 weksli in blanco wraz z deklaracją wekslową oraz lokata terminowa w wysokości 150 tys. zł, jako zabezpieczenie roszczeń z tytułu gwarancji ubezpieczeniowych udzielonych przez PZU S.A.

Noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego (cd.)

Na dzień 31.12.2010 roku grupa kapitałowa ELEKTROBUDOWA SA wystawiła weksle na zabezpieczenie gwarancji dobrego wykonania na kwotę 18 409 tys. zł, a ponadto:

- 1 weksel wystawiony na rzecz BRE Bank S.A. o/Katowice stanowiący zabezpieczenie linii gwarancyjnej;
- 10 weksli in blanco jako zabezpieczenie roszczeń T.U. Allianz Polska S.A. z tytułu gwarancji ubezpieczeniowych;
- 1 weksel in blanco jako zabezpieczenie kredytu i linii gwarancyjnej w Banku PEKAO S.A.;
- 5 weksli in blanco z zastrzeżeniem „bez protestu” na rzecz Gerling Polska T.U. S.A. jako zabezpieczenie udzielonych gwarancji ubezpieczeniowych;
- 2 weksle in blanco jako zabezpieczenie linii kredytowej i gwarancyjnej udzielonej przez Bank PKO BP S.A.;
- 1 weksel in blanco jako zabezpieczenie linii gwarancyjnej w Banku Handlowym w Warszawie SA;
- 1 weksel in blanco jako zabezpieczenie linii gwarancyjnej udzielonej przez ING Bank Śląski SA;
- 1 weksel in blanco na rzecz FORTIS BANK POLSKA S.A. jako zabezpieczenie udzielonych gwarancji bankowych;
- 5 weksli in blanco wraz z deklaracją wekslową na rzecz Gerling Polska T.U. S.A. jako zabezpieczenie udzielonych gwarancji ubezpieczeniowych;
- 5 weksli in blanco wraz z deklaracją wekslową oraz lokatą terminową w wysokości 150 tys. zł, jako zabezpieczenie roszczeń z tytułu gwarancji ubezpieczeniowych udzielonych przez PZU S.A.

c) Poręczenia

Na dzień 31.12.2011 roku i 31.12.2010 roku, grupa kapitałowa nie udzieliła poręczeń.

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

Przewidywana wartość umowna czynszów z tytułu najmu pomieszczeń w najbliższym roku wyniesie 2 402 tys. zł, w okresie powyżej 1 roku do 5 lat 10 856 tys. zł.

Wartość umowna czynszów z tytułu najmu pomieszczeń w 2011 roku wyniosła 2 906 tys. zł.

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

Zobowiązania grupy z tytułu prawa wieczystego użytkowania gruntów zostały oszacowane na podstawie rocznych stawek opłat wynikających z ostatnich decyzji administracyjnych oraz okresu użytkowania. Przeciętny okres użytkowania gruntów objętych prawem, które grupa otrzymała nieodpłatnie oraz które jednostka zakupiła wynosi 78 lat. Przewidywane płatności z tytułu prawa wieczystego użytkowania gruntów w najbliższym roku wynoszą 83 tys. zł, powyżej roku do pięciu lat 332 tys. zł, a powyżej pięciu lat 6 059 tys. zł.

Noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego (cd.)

42. Zatrudnienie

Przeciętne zatrudnienie w grupach zawodowych (w etatach):

Wyszczególnienie	przeciętna liczba zatrudnionych w 2011 roku	przeciętna liczba zatrudnionych w 2010 roku
Pracownicy ogółem	2 153	2 027
z tego:		
Pracownicy na stanowiskach robotniczych	1 218	1 134
Pracownicy na stanowiskach nierobotniczych	930	881
Osoby korzystające z urlopu wychowawczego i bezpłatnego	5	12

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

43. Informacje dotyczące Zarządu i Rady Nadzorczej

Informacja dotycząca składu osobowego Zarządu jednostki dominującej i spółek zależnych na dzień 31.12.2011 roku

Zarząd

ELEKTROBUDOWA SA

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

Zarząd

KONIP Sp. z o.o.

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

Zarząd

ENERGOTEST sp. z o.o.

Klimowicz Arkadiusz	- Prezes
---------------------	----------

Organ Wykonawczy

ELEKTROBUDOWA UKRAINA Sp. z o.o.

Karnauszenko Ołeksandr	- Dyrektor
------------------------	------------

Noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego (cd.)

W dniu 22.06.2011 roku Rada Nadzorcza jednostki dominującej przyjęła złożoną przez pana Stanisława Raka, ze skutkiem na dzień 30.06.2011 roku, rezygnację z 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 jednostki dominującej i spółek zależnych:

w okresie 01.01.2011 - 31.12.2011				
Wypłacone wynagrodzenia				
Podstawowe	Bonusy	Razem	Dodatkowe	
	za 2010 r.	wynagrodzenia	świadczenia *	
Zarząd				
ELEKTROBUDOWA SA	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
Zarząd				
KONIP Sp. z o.o.	97	30	127	0
Lamch Tadeusz	97	30	127	0
Zarząd				
ENERGOTEST sp. z o.o.	360	0	360	2
Klimowicz Arkadiusz	360	0	360	2
Organ Wykonawczy				
ELEKTROBUDOWA UKRAINA Sp. z o.o.	27	15	42	0
Karnauszenko Ołeksandr	27	15	42	0

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

Noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego (cd.)

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

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

Dodatkowe świadczenia Członków Zarządu jednostki dominującej 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.

Noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego (cd.)

	w okresie 01.01.2010 - 31.12.2010			
	Wyplacone wynagrodzenia			
	Podstawowe	Bonusy	Razem	Dodatkowe
		za 2010 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 jednostki dominującej 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 jednostki dominującej mają prawo przez okres 12 miesięcy po rozwiązaniu umowy o pracę z ELEKTROBUDOWĄ SA do odszkodowania w wysokości 100% miesięcznego wynagrodzenia podstawowego, za każdy miesiąc obowiązywania zakazu konkurencji.

Informacja dotycząca składu osobowego Rady Nadzorczej jednostki dominującej na dzień 31.12.2011 roku

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

Rada Nadzorcza

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

Noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego (cd.)

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

w okresie 01.01.2011 - 31.12.2011				
Wypłacone wynagrodzenia				
Podstawowe	Bonusy za 2010 r.	Razem wynagrodzenia	Dodatkowe 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 za 2009 r.	Razem wynagrodzenia	Dodatkowe świadczenia *	
Rada Nadzorcza	473	0	473	7
Mańko Dariusz	83	0	83	1
Żbikowski Karol	75	0	75	1
Chłopecki Aleksander	63	0	63	1
Chwałek Jacek	63	0	63	1
Mosiek Tomasz	63	0	63	1
Rafalski Ryszard	63	0	63	1
Wojda Dariusz	63	0	63	1

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

Noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego (cd.)

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

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

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

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

Na dzień 31.12.2011 roku i 31.12.2010 roku podmioty grupy kapitałowej nie udzieliły gwarancji, pożyczek i poręczeń Członkom Zarządu i Rady Nadzorczej jednostki dominującej.

44. Kursy wymiany złotego

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

W skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym grupy kapitałowej ELEKTROBUDOWA SA w tabeli „Wybrane dane finansowe”, poszczególne dane finansowe za wymienione poniżej okresy sprawozdawcze zostały przeliczone na EUR według następujących zasad:

- a) poszczególne pozycje aktywów i pasywów – według kursu średniego ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski na dzień:
 - 31.12.2011 roku 4,4168 zł / EUR;
 - 31.12.2010 roku 3,9603 zł / EUR;
- b) poszczególne pozycje skonsolidowanego sprawozdania z całkowitych dochodów oraz skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych - według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ustalonych przez Narodowy Bank Polski na ostatni dzień każdego miesiąca okresu obrotowego:
 - od 01.01.2011 do 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 grupę oraz zasady ustalania wyniku finansowego i sporządzania skonsolidowanego sprawozdania finansowego są stosowane w sposób ciągły w kolejnym roku obrotowym.

Noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego (cd.)**46. Zmiany w prezentacji skonsolidowanych sprawozdań finansowych**

W skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej sporządzonym na dzień 31.12.2011 roku dokonano zmiany w prezentacji danych porównywalnych polegających na przeniesieniu wartości aktywów trwałych przeznaczonych do sprzedaży w kwocie 711 tys. zł według stanu na dzień 31.12.2010 roku z Aktywów trwałych do Aktywów obrotowych.

47. Informacja o wynagrodzeniu podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania finansowego

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

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.

Podobnie jak w roku 2010, Deloitte Audyt Sp. z o.o. została również wyznaczona do przeglądu śródrocznego sprawozdania finansowego za okres 01.01.2011 roku - 30.06.2011 roku oraz przeprowadzenia badania sprawozdania finansowego za 2011 rok spółki ENERGOTEST sp. z o.o. Umowę zawarto 09.06.2011 roku, ustalając wynagrodzenie za badanie spółki zależnej w wysokości:

	2011 rok	2010 rok
- przegląd półrocznego sprawozdania finansowego	15	15
- badanie roczne sprawozdania finansowego	10	10
Razem przegląd i badanie sprawozdań	25	25

Wynagrodzenie nie obejmuje podatku od towarów i usług.

Noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego (cd.)

W 2011 roku jednostka dominująca 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.

48. Informacje dodatkowe

Porównywalność skonsolidowanego sprawozdania finansowego

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

Roszczenia wobec jednostki dominującej i jednostek zależnych

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

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

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

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

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

Zobowiązania umowne z tytułu zakupu środków trwałych i wartości niematerialnych

Grupa kapitałowa 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.

Noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego (cd.)

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 grupy kapitałowej.

Oświadczenie Zarządu

Zarząd ELEKTROBUDOWY SA oświadcza, że z dniem 19.03.2012 roku zatwierdza niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe grupy kapitałowej 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 Juszczuk	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
GRUPY KAPITAŁOWEJ ELEKTROBUDOWA SA
za 2011 rok**

Indeks do sprawozdania z działalności grupy kapitałowej ELEKTROBUDOWA SA

1. STRUKTURA GRUPY KAPITAŁOWEJ ELEKTROBUDOWA SA	4
1.1 Jednostka dominująca ELEKTROBUDOWA SA	4
1.2 Jednostka zależna KONIP Spółka z o.o.....	5
1.3 Jednostka zależna ENERGOTEST spółka z o.o.....	6
1.4 Jednostka zależna ELEKTROBUDOWA UKRAINA Spółka z o.o.....	6
1.5 Jednostka stowarzyszona KRUELTA Spółka z o.o.	6
1.6 Jednostka stowarzyszona Zakład Elektrotechniczny WEKTOR Spółka z o.o.....	7
1.7 Jednostka stowarzyszona SAUDI ELEKTROBUDOWA Spółka z o.o.....	7
2. AKTUALNA I PRZEWIDYWANA SYTUACJA FINANSOWA PODSTAWOWE WIELKOŚCI EKONOMICZNO - FINANSOWE.....	7
2.1 Przychody ze sprzedaży - podstawowe produkty i usługi	7
2.2 Wynik finansowy oraz podstawowe czynniki i nietypowe zdarzenia mające wpływ na jego wielkość	10
2.3 Analiza finansowa	16
2.4 Zarządzanie zasobami finansowymi	19
2.5 Zarządzanie kapitałem ludzkim.....	21
2.6 Zarządzanie BHP.....	23
2.7 Zarządzanie Systemem Jakości.....	23
2.8 Perspektywy rozwoju działalności grupy kapitałowej ELEKTROBUDOWA SA i istotne czynniki ryzyka i zagrożeń	25
3. SYTUACJA RYNKOWA - SPRZEDAŻ I ZAOPATRZENIE	29
3.1 Kierunki sprzedaży.....	29
3.2 Uzależnienie od jednego lub kilku odbiorców.....	34
3.3 Źródła zaopatrzenia.....	34
4. ZNACZĄCE UMOWY	35
4.1 Umowy na roboty budowlano – montażowe oraz dostawy wyrobów	35

4.2 Umowy ubezpieczenia	36
5. INWESTYCJE	36
5.1 Inwestycje zrealizowane w 2011 roku	36
5.2 Plan inwestycyjny na I półrocze 2012 roku	38
6. TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI	39
7. INFORMACJA O ZACIĄGNIĘTYCH KREDYTACH, POŻYCZKACH, PORĘCZENIACH I GWARANCJACH	40
7.1 Zestawienie umów kredytowych na dzień 31.12.2011 roku	40
7.2 Umowy pożyczek	40
7.3 Gwarancje i poręczenia	41
8. RÓŻNICE POMIĘDZY WYNIKAMI ZA 2011 ROK A PUBLIKOWANĄ PROGNOZĄ	41
9. PODSTAWA SPORZĄDZENIA	42
10. WAŻNIEJSZE PRACE PROWADZONE W DZIEDZINIE ROZWOJU TECHNICZNEGO	42
11. OŚWIADCZENIE O WYBORZE AUDYTORA	44
12. OŚWIADCZENIE O STOSOWANIU ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO PRZEZ JEDNOSTKĘ DOMINUJĄCĄ	46
12.1 Wskazanie zbioru zasad ładu korporacyjnego, któremu podlega jednostka dominująca oraz miejsce, gdzie tekst zbioru zasad jest publicznie dostępny	46
12.2 Opis głównych cech stosowanych w jednostce dominującej systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych i konsolidowanych sprawozdań finansowych	46
12.3 Wskazanie akcjonariuszy jednostki dominującej posiadających bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji	48
12.4 Opis zasad dotyczących powoływania i odwoływania osób zarządzających jednostki dominującej oraz ich uprawnień, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji	49
12.4.1 Zarząd jednostki dominującej	49
12.4.2 Opis zasad zmiany Statutu jednostki dominującej	50
12.4.3 Opis sposobu działania Walnego Zgromadzenia jednostki dominującej i jego zasadnicze uprawnienia	50

12.5 Skład osobowy i zmiany w 2011 roku, opis działania organów zarządzających i nadzorujących jednostki dominującej.....	53
12.5.1 Zarząd jednostki dominującej	53
12.5.2 Rada Nadzorcza jednostki dominującej.....	54
12.6 Komitet Audytu oraz Komitet Nominacji i Wynagrodzeń jednostki dominującej.....	56
12.6.1 Komitet Audytu jednostki dominującej	57
12.6.2 Komitet Nominacji i Wynagrodzeń jednostki dominującej	58
13. ZNACZĄCE ZDARZENIA PO DACIE BILANSU	58
14. OŚWIADCZENIE O ZGODNOŚCI Z PRZEPISAMI	59

1. STRUKTURA GRUPY KAPITAŁOWEJ ELEKTROBUDOWA SA

1.1 Jednostka dominująca ELEKTROBUDOWA SA

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

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

Działalność gospodarcza ELEKTROBUDOWY SA obejmuje:

- wykonywanie pełnego zakresu robót elektromontażowych w nowo wznoszonych, rozbudowywanych i modernizowanych obiektach energetyki zawodowej, a także w obiektach przemysłowych,
- 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, Bełchatowie, 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 Oikiluoto 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.

1.2 Jednostka zależna KONIP Spółka z o.o.

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

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

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

1.3 Jednostka zależna ENERGOTEST spółka z o.o.

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

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

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

1.4 Jednostka zależna ELEKTROBUDOWA UKRAINA Spółka z o.o.

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

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

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

1.5 Jednostka stowarzyszona KRUELTA Spółka z o.o.

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

Na dzień 31.12.2011 roku ELEKTROBUDOWA SA posiadała 49% kapitału Spółki KRUELTA i wywiera znaczący wpływ na kierowanie polityką finansową i operacyjną spółki KRUELTA. Procentowy udział ELEKTROBUDOWY SA w kapitale spółki KRUELTA jest równy procentowej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Wspólników.

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

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

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

ELEKTROBUDOWA SA posiada 49% kapitału spółki WEKTOR. Na dzień 31.12.2011 roku procentowy udział ELEKTROBUDOWY SA w kapitale spółki WEKTOR jest równy procentowej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Wspólników. ELEKTROBUDOWA SA wywiera znaczący wpływ na kierowanie polityką finansową i operacyjną spółki WEKTOR.

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

1.7 Jednostka stowarzyszona SAUDI ELEKTROBUDOWA Spółka z o.o.

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

Na dzień 31.12.2011 roku ELEKTROBUDOWA SA posiadała 33% udziałów reprezentujących 33% kapitału spółki SAUDI ELEKTROBUDOWA, który jest równy procentowej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Wspólników. ELEKTROBUDOWA SA wywiera znaczący wpływ na kierowanie polityką finansową i operacyjną spółki SAUDI ELEKTROBUDOWA Sp. z o.o.

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

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

2.1 Przychody ze sprzedaży - podstawowe produkty i usługi

W 2011 roku przychody ze sprzedaży usług, wyrobów gotowych, usług i materiałów grupy kapitałowej ELEKTROBUDOWA SA wyniosły 945 215 tys. złotych. Największy udział w sprzedaży stanowiły przychody z podstawowej działalności, jaką jest świadczenie usług budowlano – montażowych w zakresie prac elektromontażowych. Sprzedaż ta wyniosła 786 472 tys. złotych i stanowiła 83,2% przychodów ze sprzedaży uzyskanych w grupie.

W 2011 roku przychody ze sprzedaży wzrosły w stosunku do poziomu osiągniętego w 2010 roku o 158 467 tys. złotych, tj. o 20,1%.

Rok 2011 to kolejny rok obrotowy, w którym grupa kapitałowa ELEKTROBUDOWA SA odnotowała wzrost sprzedaży eksportowej, którą objęto także wewnątrzwspólnotowe dostawy towarów i usług. Sprzedaż ta wynosiła 160 650 tys. złotych i była wyższa o 26,6% od sprzedaży eksportowej osiągniętej przez grupę w 2010 roku. Wzrost eksportu dotyczył sprzedaży usług budowlano – montażowych, głównie do Holandii oraz sprzedaży wyrobów elektrotechnicznych na Ukrainę.

Grupa kapitałowa priorytetowo traktuje wszelkie działania zmierzające do podniesienia swojej konkurencyjności na rynkach zagranicznych oraz wzrostu eksportu. W ten sposób grupa swoimi wyrobami i usługami weszła na nowe rynki zbytu, jak Republika Południowej Afryki, Stany Zjednoczone Ameryki, Uzbekistan, Luksemburg, Estonia, Islandia 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	945 215	100,0	786 748	100,0	158 467
usługi budowlano - montażowe	786 472	83,2	601 427	76,4	185 045
wyroby elektrotechniczne	132 009	14,0	163 416	20,8	(31 407)
pozostałe usługi	23 460	2,5	16 521	2,1	6 939
materiały i towary	3 274	0,3	5 384	0,7	(2 110)

Grupa kapitałowa ELEKTROBUDOWA SA specjalizuje się w wykonywaniu robót elektromontażowych oraz w produkcji urządzeń służących do przesyłu i rozdziału energii. Udział sprzedaży tych urządzeń w przychodach ze sprzedaży za 2011 rok kształtował się na poziomie 14,0%. Ponadto znaczna część tych wyrobów, poprzez sprzedaż wewnętrzną, transformowana jest na sprzedaż zewnętrzną w ramach realizowanych usług elektroinstalacyjnych. Utrzymanie pozycji głównego dostawcy na rynku polskim w zakresie dostaw rozdzielnic średniego napięcia jest jednym z głównych celów strategicznych grupy kapitałowej.

W 2011 roku dokonano sprzedaży wyrobów przemysłowych na kwotę 207 630 tys. złotych. Z wymienionej kwoty sprzedaż zrealizowana przez jednostki montażowe na własne potrzeby wynosiła 75 621 tys. złotych, a sprzedaż bezpośrednia (zewnętrzna) wynosiła 132 009 tys. złotych. Prezentowana wielkość sprzedaży wyrobów gotowych uwzględnia wyłączenia konsolidacyjne w grupie kapitałowej.

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
Aparatura rozdzielcza i sterownicza energii elektrycznej	szt.	171	111
Przyrządy pomiarowe i kontrolne (rejestratory)	szt.	15 735	10 824
Urządzenia peryferyjne (separatory, konwertery, sterowniki)	szt.	543	74

– ujęcie wartościowe

Typ wyrobu	2011 rok		2010 rok	
	Wartość (tys. zł)	Struktura (%)	Wartość (tys. zł)	Struktura (%)
Rozdzielnice średniego napięcia	97 228	46,6	71 581	32,8
Rozdzielnice niskiego napięcia	28 062	13,5	32 445	14,9
Stacje kontenerowe	42 345	20,3	78 173	35,9
Mosty szynowe	17 958	8,6	15 014	6,9
Konstrukcje kablowe	349	0,2	508	0,2
Aparatura rozdzielcza i sterownicza energii elektrycznej	2 402	1,1	2 045	0,9
Przyrządy pomiarowe i kontrolne (rejestratory)	7 438	3,6	4 953	2,3
Urządzenia peryferyjne (separatory, konwertery, sterowniki)	238	0,1	54	0
Pozostałe wyroby	12 604	6,0	13 208	6,1
Razem	208 624	100,0	217 981	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 grupy kapitałowej.

Wyniki ekonomiczno - finansowe okresu sprawozdawczego zamknęły się zyskiem netto w kwocie 38 136 tys. złotych, na przełomie ostatnich lat ulegał on spadkowi. W odniesieniu do 2010 roku zysk netto obniżył się o 6 944 tys. złotych, a w porównaniu z 2009 rokiem o 16 391 tys. złotych.

Największy spadek zysku zarówno brutto jak i netto miał miejsce w segmencie branżowym grupy kapitałowej - Rynek Dystrybucji Energii. W pierwszych czterech miesiącach 2011 roku w tym segmencie wystąpiły trudności z pozyskaniem nowych zleceń, a realizacja posiadanego portfela zamówień nie gwarantowała osiągnięcia planowanych przychodów. W strukturze sprzedaży nastąpił spadek przychodów ze sprzedaży rozdzielnic niskiego napięcia i stacji kontenerowych, podstawowych produktów tego segmentu działalności grupy. Jednocześnie w segmencie 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 grupy kapitałowej. Po trudnym początku roku dla RDE, w ostatnich miesiącach 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 grupa kapitałowa ELEKTROBUDOWA SA, skutkowała wzrostem pozyskanych zamówień zarówno na rynku krajowym, jak i zagranicznym. Wartość zawartych umów, zleceń i zamówień przez jednostkę dominującą w 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 jednostki dominującej wzrósł o 37,8%.

Pomimo, iż zafakturowana sprzedaż grupy kapitałowej w 2011 pochodziła w dużej mierze z portfela zamówień lat ubiegłych, to nie bez wpływu na wielkość sprzedaży pozostawał znaczący wzrost zamówień pozyskanych w okresie sprawozdawczym. Ponadto warunki pogodowe ostatniej zimy w Polsce w porównaniu z rokiem ubiegłym były znacznie bardziej sprzyjające dla sektora budowlanego. W efekcie od II kwartału 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 332,7 mln złotych, co stanowi 35,2% całkowitych przychodów grupy i w porównaniu z trzecim kwartałem nastąpił ich wzrost o 38,6%, natomiast w odniesieniu do drugiego kwartału o 46,3%.

W 2011 roku przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów grupy kapitałowej ELEKTROBUDOWA SA wynosiły 945,2 mln złotych i były wyższe o 158,5 mln złotych od osiągniętych w 2010 roku, co oznacza ich wzrost o 20,1%.

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 „Okraglak” oraz sąsiadującego z nim budynku biurowego „Kwadraciak” w celu uzyskania lokali i powierzchni handlowych i biurowych dla Okraglak 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 powiązanymi robotami w branży budowlanej i instalacyjnej w ramach zadania inwestycyjnego „Przebudowa Bloków Wodnych Rafineryjnych nr 1,3,4” dla zakresu BRW1 dla Polskiego Koncernu Naftowego ORLEN S.A. 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

Największe kontrakty grupy kapitałowej zostały zawarte przez jednostkę dominującą. W przychodach grupy kapitałowej 94,1% stanowiły przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów osiągnięte przez jednostkę dominującą ELEKTROBUDOWA SA, natomiast jednostka zależna ENERGOTEST sp. z o.o. posiadała 4,5% udziału w tych przychodach, a udział w wysokości 1,4% przypadał spółce zależnej ELEKTROBUDOWA UKRAINA Sp. z o.o.

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

	2011 roku		2010 roku		Zmiana tys. zł
	tys. zł	%	tys. zł	%	
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	945 215	100,0	786 748	100,0	158 467
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	(879 298)	93,0	(710 343)	93,3	(168 955)
Zysk brutto ze sprzedaży	65 917	7,0	76 405	9,7	(10 488)
Koszty sprzedaży	(4 256)	0,4	(4 616)	0,6	360
Koszty ogólnego zarządu	(14 024)	1,5	(12 783)	1,6	(1 241)
Pozostałe koszty operacyjne	(3 356)	0,4	(6 170)	0,8	2 814
Pozostałe zyski / straty netto	4 991	0,5	222	0,0	4 769
Zysk operacyjny	49 272	5,2	53 058	6,7	(3 786)
Przychody / koszty finansowe netto	271	0,0	473	0,1	(202)
Udział w zysku jednostek stowarzyszonych	(423)	0,0	1 323	0,2	(1 746)
Zysk brutto przed opodatkowaniem	49 120	5,2	54 854	7,0	(5 734)
Zysk netto okresu obrotowego	38 136	4,0	45 080	5,7	(6 944)

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 1,8 punktu procentowego, natomiast wskaźnik rentowności netto obniżył się o 1,7 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 23,8% towarzyszył przyrost przychodów netto ze sprzedaży o 20,1%. Większa dynamika wzrostu kosztów w porównaniu z przychodami o 3,7 punktu procentowego spowodowała spadek zysku brutto ze sprzedaży o 10 488 tys. złotych, tj. o 13,7% 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 wchodzą lub próbują wejść firmy budowlane z Czech, Słowacji, Rumunii, Serbii. W efekcie silna konkurencja firm zagranicznych i krajowych doprowadziła do obniżki cen wykonawstwa, a tym samym spadku marż na realizowanych kontraktach.

Koszty sprzedaży za 2011 rok wynosiły 4 256 tys. złotych i były niższe niż w 2010 roku o 360 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 14 024 tys. złotych i w porównaniu do roku 2010 wzrosły o 1 241 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 1,5% w 2011 roku oraz 1,6% w 2010 roku.

Pozostałe koszty operacyjne w 2011 roku osiągnęły poziom 3 356 tys. złotych. Obejmowały one prowizje i opłaty od udzielonych gwarancji bankowych i ubezpieczeniowych (2 334 tys. złotych) oraz opłaty sądowe i kary (1 022 tys. złotych).

W 2011 roku w porównaniu do 2010 roku nastąpił wzrost wartości prowizji i opłat od udzielonych przez grupę gwarancji bankowych i ubezpieczeniowych o 759 tys. złotych (wzrost o 48,2%). Wiąże się to z dynamicznie rosnącą wartością udzielonych przez grupę 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 243 406 tys. złotych, w stosunku do 2010 roku wzrosła o 93 858 tys. złotych, tj. o 62,8%.

W 2011 roku grupa poniosła mniejsze obciążenia tytułem opłat sądowych i kar o 3 573 tys. złotych. Ogółem pozostałe koszty operacyjne grupy obniżyły się o 2 814 tys. złotych, tj. o 45,6%.

Zarówno w 2011 roku, jak i w 2010 roku pozostałe przychody przewyższały wartość pozostałych kosztów odpowiednio o 4 991 tys. złotych i 222 tys. złotych. Na wynik pozostałej działalności operacyjnej w 2011 roku główny wpływ miały dodatnie różnice kursowe oraz osiągnięty zysk ze zbycia aktywów finansowych.

Główne pozycje pozostałych przychodów:

- dodatnie różnice kursowe	4 990	tys. zł,
- zysk ze zbycia aktywów finansowych	4 864	tys. zł,
- odsetki	1 774	tys. zł,
- odwrócenie odpisów aktualizujących należności	999	tys. zł,
- otrzymane odszkodowania	396	tys. zł,
- zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	186	tys. zł.

Główne pozycje pozostałych kosztów:

- ujemna wycena forward	7 185	tys. zł,
- odpis aktualizujący należności	2 373	tys. zł,
- koszty likwidacji szkód	365	tys. zł,
- darowizny	178	tys. zł.

Za rok 2011 grupa osiągnęła zysk operacyjny w wysokości 49 272 tys. złotych i rentowność na poziomie zysku operacyjnego w wysokości 5,2% czyli na poziomie niższym niż w roku 2010 o 1,5 punktu procentowego.

Na działalności finansowej grupa kapitałowa ELEKTROBUDOWA SA odnotowała zysk w kwocie 271 tys. złotych. Zysk tworzą dywidendy otrzymane przez jednostkę dominującą tytułem posiadanych udziałów w spółce PI Biprohut Sp. z o.o. w wysokości 258 tys. złotych oraz przez spółkę zależną ENERGOTEST sp. z o.o. tytułem posiadanych udziałów w Energotest - Diagnostyka Sp. z o.o. w kwocie 13 tys. złotych. Zyski z inwestycji finansowych tytułem posiadanych udziałów w spółkach kapitałowych w 2011 roku były o 202 tys. złotych mniejsze niż w roku ubiegłym.

Zysk brutto przed opodatkowaniem za 2011 rok wynosił 49 120 tys. złotych, a zysk netto 38 136 tys. złotych i był niższy od zysku netto osiągniętego za 2010 rok o 6 944 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 grupy kapitałowej zwiększyła się o 80,2 mln złotych w porównaniu do roku ubiegłego.

Po stronie aktywów spadek wykazywały aktywa trwałe o 26,7 mln złotych, natomiast aktywa obrotowe wzrosły o 106,9 mln złotych. Znaczny wzrost odnotowano w pozycjach aktywów obrotowych: należności handlowe oraz pozostałe o 53,4 mln złotych, kwoty należne z tytułu umów budowlanych o 30,6 mln złotych, a także zapasy o 31,4 mln złotych. Natomiast w aktywach trwałych nastąpił istotny spadek aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży o 28,1 mln złotych (w związku ze sprzedażą udziałów w Otwartych Funduszach Inwestycyjnych), należnościach długoterminowych o 2,5 mln złotych i aktywach z tytułu odroczonego podatku dochodowego o 1,4 mln złotych.

Po stronie pasywów nastąpiło zwiększenie relacji zobowiązań do kapitałów własnych.

W 2011 roku w odniesieniu do 2010 roku wzrostowi kapitałów własnych o 9,8 mln złotych towarzyszył wzrost zobowiązań o 70,4 mln złotych. Wzrost kapitałów własnych to skutek przede wszystkim podwyższenia kapitału zapasowego o 21,2 mln złotych w związku z podziałem zysku za 2010 rok. Z kolei wzrost zobowiązań wiąże się głównie ze wzrostem stanu krótkoterminowych zobowiązań handlowych oraz pozostałych o 76,1 mln złotych, pochodnych instrumentów finansowych o 7,2 mln złotych i rozliczeń międzyokresowych 1,2 mln złotych.

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

Wybrane wskaźniki charakteryzujące sytuację majątkową i finansową grupy kapitałowej:

	2011 rok	2010 rok	2009 rok
I. Wskaźniki rentowności			
1. Wskaźnik rentowności netto <i>zysk netto / przychody ze sprzedaży</i>	4,0%	5,7%	7,8%
2. Wskaźnik rentowności zysku brutto przed opodatkowaniem <i>zysk brutto przed opodatkowaniem / przychody ze sprzedaży</i>	5,2%	7,0%	10,1%
3. Wskaźnik rentowności operacyjnej <i>zysk operacyjny / przychody ze sprzedaży</i>	5,2%	6,7%	9,8%
4. Wskaźnik rentowności kapitału własnego (ROE) <i>zysk netto / średni stan kapitału własnego</i>	11,7%	14,8%	20,2%
5. Wskaźnik rentowności majątku (ROA) <i>zysk netto / średni stan majątku</i>	6,2%	8,6%	11,8%

	2011 rok	2010 rok	2009 rok
II. Wskaźniki płynności			
1. Wskaźnik płynności bieżący <i>średni stan majątku obrotowego / średni stan zobowiązań krótkoterminowych</i>	1,6	1,7	1,8
2. Wskaźnik płynności szybki <i>średni stan (majątek obrotowy - zapasy - rozliczenia międzyokresowe) / średni stan zobowiązań krótkoterminowych</i>	1,4	1,6	1,8
III. Wskaźniki rotacji			
1. Rotacja należności handlowych w dniach <i>średni stan należności handlowych x 360 dni / przychody ze sprzedaży</i>	99	95	95
2. Rotacja zobowiązań handlowych w dniach <i>średni stan zobowiązań z tyt. dostaw i usług x 360 dni / przychody ze sprzedaży</i>	74	59	48
3. Rotacja zapasów w dniach <i>średni stan zapasów x 360 dni / przychody ze sprzedaży</i>	16	7	3
4. Obrotowość aktywów <i>przychody ze sprzedaży / średni stan aktywów ogółem</i>	1,5	1,5	1,5
IV. Wskaźniki zadłużenia			
1. Wskaźnik ogólnego zadłużenia <i>stan kapitału obcego / stan majątku ogółem</i>	50,0%	44,7%	39,0%

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

Wskaźniki rentowności określają zdolność generowania zysku przez sprzedaż. Na przestrzeni ostatnich kilku lat wskaźniki rentowności sprzedaży uległy stopniowemu obniżeniu się. Zmiany ich poziomu odzwierciedlają zmiany zysku netto osiąganego przez grupę w ostatnich latach. W roku sprawozdawczym rentowność netto sprzedaży wynosiła 4,0%. W stosunku do 2010 roku wskaźnik rentowności netto spadł o 1,7 punktu procentowego, a w stosunku do 2009 roku o 3,8 punktu. Wskaźnik rentowności zysku przed opodatkowaniem wynosił 5,2%. W porównaniu z 2010 rokiem spadł o 1,8 punktu procentowego, a w stosunku do 2009 roku o 4,9 punktu.

Poziom wskaźnika rentowności majątku (ROA), czyli zdolności do generowania zysków po opodatkowaniu przez wszystkie wykorzystywane w firmie aktywa, w roku obrotowym wynosił 6,2% i uległ zmniejszeniu w porównaniu z rokiem 2010 o 2,4 punktu procentowego, a w odniesieniu do roku 2009 spadł o 5,6 punktu. Pomimo, iż wskaźnik rentowności (ROA) wykazywał tendencję spadkową na przestrzeni analizowanych okresów, to osiągnięte poziomy świadczą o efektywnym wykorzystaniu zaangażowanego majątku. Wskaźnik rentowności kapitału własnego (ROE) za 2011 rok wynosił 11,7% i obniżył się o 3,1 punktu procentowego w stosunku do roku 2010 i o 8,5 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 0,1 w stosunku do 2010 roku i o 0,2 w stosunku do 2009 roku. Wskaźnik płynności szybki w roku 2011 spadł w porównaniu do wskaźnika za rok 2010 o 0,2, 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 grupy. 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. Uległ on wydłużeniu o 4 dni zarówno w stosunku do 2010 roku, jak i 2009 roku. Wzrost wskaźnika rotacji należności handlowych w ostatnim roku obrotowym świadczy o wydłużeniu się okresu, na jaki grupa udzieliła swoim kontrahentom kredytu kupieckiego. Przeterminowane należności z tytułu dostaw i usług objęto odpisem aktualizującym w wysokości 11 824 tys. złotych (w 2010 roku w wysokości 11 685 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 74 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 26 dni w odniesieniu do 2009 roku. Pomimo, iż okres w jakim grupa realizowała swoje zobowiązania wydłużył się, to nadal cykl rotacji zobowiązań był krótszy niż cykl inkasa należności, co świadczy o tym, że grupa kapitałowa 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 13 dni. Rotacja zapasów na przełomie analizowanych lat stopniowo wydłużała się. Biorąc pod uwagę, że w kolejnych porównywalnych okresach sprawozdawczych grupa odnotowała również wzrost przychodów ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, wskazuje to na odpowiednie dostosowanie się wielkości zapasów do popytu na produkty grupy. Długość cyklu obrotu zapasami świadczy o efektywnym wykorzystaniu materialnych zasobów majątku obrotowego.

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

Wskaźnik ogólnego zadłużenia w 2011 roku wzrósł zarówno w stosunku do 2010 roku o 5,3 punktu procentowego, a w porównaniu z rokiem 2009 o 11,0 punktu procentowego. Występujące relacje pomiędzy majątkiem grupy a stanem zobowiązań świadczą o osiągnięciu przez grupę dużej stabilności finansowej.

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

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

2.4 Zarządzanie zasobami finansowymi

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

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

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

Jednostki grupy kapitałowej korzystały z wielu oferowanych produktów bankowych i racjonalnie wykorzystywały 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 grupy był poziom kursów podstawowych walut - EUR i USD. Z uwagi na niestabilną pozycję PLN w stosunku do tych walut grupa zawierała transakcje forward zabezpieczające poziom kursów. Jednakże w głównej mierze w grupie występuje naturalne zabezpieczenie ryzyka kursowego wynikające z faktu dokonywania zakupów importowych w walutach.

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

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

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

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

Dominującą rolę w zawartych umowach bankowych odgrywają linie gwarancyjne, których wykorzystanie na dzień 31.12.2011 roku wynosiło 194,2 mln złotych. Ponadto grupa dysponowała limitem gwarancji ubezpieczeniowych wykorzystanym na dzień 31.12.2011 do kwoty 49,2 mln złotych.

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

2.5 Zarządzanie kapitałem ludzkim

W 2011 roku przeciętne miesięczne zatrudnienie w grupie kapitałowej ukształtowało się na poziomie 2 148 etatów i było o około 6,6% wyższe niż w 2010 roku. W przeciętnej liczbie zatrudnionych, 1 218 etatów to pracownicy zatrudnieni na stanowiskach robotniczych, natomiast 930 etatów to pracownicy na stanowiskach nierobotniczych. W obu grupach nastąpił wzrost liczby etatów w stosunku do 2010 roku, przy czym większą dynamikę wykazuje zatrudnienie na stanowiskach robotniczych (wzrost o 7,4%), niż w grupie nierobotniczej (wzrost o 5,6%).

Stan zatrudnienia ogółem na koniec grudnia 2011 roku wyniósł 2 183 pracowników. W odniesieniu do końca 2010 roku nastąpił wzrost zatrudnienia o 51 osób.

W zakresie struktury zatrudnienia ze względu na poziom wykształcenia, grupa odnotowuje stały wzrost liczby pracowników z wyższym wykształceniem, głównie inżynierskim. Na koniec grudnia 2011 roku udział pracowników z wyższym wykształceniem wynosił 34%.

W 2011 roku produktywność zatrudnienia liczona jako relacja przychodów ze sprzedaży i przeciętnego miesięcznego zatrudnienia ukształtowała się na poziomie 440,0 tys. złotych. Wskaźnik zyskowności zatrudnienia liczony jako relacja zysku brutto oraz przeciętnego miesięcznego zatrudnienia wyniósł w 2011 roku 22,9 tys. złotych.

Ogółem w okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku zatrudniono w grupie kapitałowej 510 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 przez jednostką dominującą kontraktami zagranicznymi w Finlandii (OLKILUOTO 3) i Holandii (HYCO - 4).

Nie odnotowano większych problemów związanych z odejściami pracowników.

W 2011 roku przeciętne miesięczne wynagrodzenie brutto w grupie kapitałowej ukształtowało się na poziomie 5 873 złotych i było wyższe, niż w analogicznym okresie roku poprzedniego o około 7,8%. Wzrost przeciętnego miesięcznego wynagrodzenia był wynikiem ciągłego rozszerzania zakresu podmiotowego pracowników objętych systemem motywacyjnym wiążącym wysokość wynagrodzenia z efektywnością ekonomiczno - finansową. Na wysokość przeciętnego miesięcznego wynagrodzenia wpływ wywierają również kontrakty zagraniczne, w realizacji których grupa zachowuje poziom gwarantowanych wynagrodzeń, jaka wynika z przepisów lokalnych układów zbiorowych pracy.

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

Rozwój kwalifikacji i kompetencji pracowników jest kluczem dla rozwoju grupy. Zatem podobnie jak w okresach ubiegłych w 2011 roku, w oparciu o procedurę „Szkolenia i rozwoju zawodowego pracowników”, stanowiącą część obowiązującego w jednostce dominującej 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 grupa zainwestowała w szkolenia pracownicze 1 946 tys. złotych, co stanowi przeciętnie 906 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 zakładowymi organizacjami związkowymi. Grupa nie pozostawała także w sporze zbiorowym z działającymi zakładowymi organizacjami związkowymi.

Jednostki grupy kapitałowej podobnie jak w latach ubiegłych wspierały oraz respektowały powszechnie przyjęte prawa człowieka, jak też przestrzegały standardów pracowniczych w zakresie prawa do zrzeszania się i rokowań zbiorowych oraz przeciwdziałania praktykom dyskryminacyjnym.

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

W 2011 roku Zarząd jednostki dominującej 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. ELEKTROBUDOWA SA 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 grupy na otoczenie, jednostka dominująca ELEKTROBUDOWA SA oceniła ekonomiczne społeczne i środowiskowe wpływy jej działalności na otoczenie lokalne. Zarząd jednostki dominującej powołał Pełnomocnika do reprezentowania i koordynowania działalności w szeroko pojętej dziedzinie Społecznej Odpowiedzialności Biznesu (CSR).

Jednostka dominująca ELEKTROBUDOWA SA znalazła się w gronie kilkudziesięciu spółek notowanych na GPW w Warszawie w RESPECT Indeksie, pierwszym w Europie Centralnej i Wschodniej indeksie giełdowym, na którym notowane są spółki będące liderami w zakresie uwzględniania w strategii kwestii społecznych.

2.6 Zarządzanie BHP

W dniu 14 czerwca 2011 roku jednostka dominująca ELEKTROBUDOWA SA otrzymała certyfikat Systemu Zarządzania Bezpieczeństwem Pracy według wymagań SHE Checklist Contractors, SCC**2008/5.1 obowiązujący w całej Europie z wyłączeniem Finlandii. Certyfikację przeprowadzała DET NORSKE VERITAS (DNV). Ponadto jednostka dominująca posiada certyfikaty wydane przez DNV na zgodność Systemu Zarządzania Bezpieczeństwem Pracy z normami PN-N-18001:2004 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 podmiotów grupy kapitałowej ELEKTROBUDOWA SA nie toczyło się żadne postępowanie sądowe o odszkodowania z tytułu warunków BHP, ani wypadków przy pracy.

2.7 Zarządzanie Systemem Jakości

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

Jednostka dominująca 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 jednostki dominującej dodatkowo spełnia wymagania jakościowe potrzebne do produkcji urządzeń ciśnieniowych na zgodność z Dyrektywą Ciśnieniową 97/23/WE.

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

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

Istotne wydarzenia w grupie kapitałowej w 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 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 i wskazanie obszarów w systemach wymagających doskonalenia.

Zamierzenia jednostki dominującej 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 jednostki dominującej 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 grupie funkcjonują poprawnie a podmioty grupy kapitałowej dostarczają wyroby i świadczą usługi zgodnie z ustaleniami zawartymi w umowach na dostawę wyrobów i usług oraz wywiązują się ze swoich obowiązków wobec środowiska.

2.8 Perspektywy rozwoju działalności grupy kapitałowej ELEKTROBUDOWA SA 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 grupy w 2011 roku stanowiła odzwierciedlenie krajowych trendów gospodarczych branży budowlanej.

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

W 2011 roku grupa wykazała również wzrost przychodów ze sprzedaży o 158,5 mln złotych (o 20,1%) 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 jednostki dominującej przywiązuje do podniesienia konkurencyjności grupy kapitałowej ELEKTROBUDOWA SA na rynkach zagranicznych oraz wzrostu eksportu. Grupa kapitałowa intensywnie poszukuje nowych rynków zbytu oraz zwiększa swoje obroty zagraniczne na obszarach, na których sprzedaje swoje wyroby i usługi od lat. Jednostka dominująca posiada zarejestrowaną działalność trzech Zakładów za granicą, poprzez które wykonuje swoje usługi w Finlandii, Luksemburgu i Estonii. W 2012 roku jednostka dominująca zarejestrowała działalność kolejnego Zakładu zagranicznego, przez który będzie wykonywała swoje usługi w Niemczech.

Ponadto w 2011 roku grupa kapitałowa rozwinęła nowe kierunki eksportu wysyłając swoje wyroby lub świadcząc usługi w Republice Południowej Afryki, Stanach Zjednoczonych Ameryki, Uzbekistanie, Luksemburgu, Estonii i Islandii. W perspektywie oczekuje się pozyskania nowych kontraktów w Iraku, Niemczech i Peru. Grupa podejmuje również próby wejścia na rynki krajów azjatyckich, jak Gruzja, Armenia, Azerbejdżan, promując swoje wyroby poprzez udział w organizowanych targach i wystawach. Oferta sprzedaży grupy kapitałowej ELEKTROBUDOWA SA w 2011 roku, podobnie jak w latach ubiegłych, nie zmieniała się w sposób znaczący i w dalszym ciągu opierała się na produktach i usługach takich jak:

1. Kompleksowe instalacje elektroenergetyczne w zakresie średniego i niskiego napięcia w nowych, modernizowanych i remontowanych obiektach energetyki zawodowej.
2. Kompleksowa realizacja układów automatyki i elektryki pod klucz.
3. Produkcja i montaż szynoprzewodów (ELPO i ELPE).
4. Produkcja rozdzielnic wewnętrznych średniego i niskiego napięcia.
5. Stacje energetyczne NN, SN, WN.
6. Pomiary i rozruchy.
7. Projektowanie urządzeń.
8. Produkcja urządzeń automatyki elektroenergetycznej.
9. Usługi serwisowe.
10. Generalne wykonawstwo inwestycji, w tym obiekty użyteczności publicznej, centra handlowe, obiekty przemysłowe.
11. Prace koncepcyjne i doradztwo.
12. Usługi zarządzania majątkiem.

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

W 2011 roku do oferty jednostki dominującej 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 grupy kapitałowej ELEKTROBUDOWA SA w istotnym stopniu zależy od aktywności klientów reprezentujących następujące branże: energetyczną, budowlaną, petrochemiczną, górnictwo, hutnictwo, handel oraz wojsko. Każda z wyżej wymienionych branż ma inną specyfikę potrzeb w zakresie usług i produktów związanych z wytwarzaniem, przesyłem i wykorzystaniem energii elektrycznej oraz różni się sposobem funkcjonowania i sytuacją ekonomiczną.

Na realizację przyszłych dochodów grupy kapitałowej niewątpliwym wpływ będą miały takie czynniki jak:

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

W ostatnich latach na polski rynek budowlany istotny wpływ miały przede wszystkim dofinansowania unijne oraz przyznanie Polsce praw do organizacji EURO 2012. To one w największym stopniu wpłynęły na trendy rynkowe. Zasoby te jednak stopniowo wyczerpują się, a firmy budowlane poszukują nowych rynków.

W najbliższych latach główną siłą napędową budownictwa przemysłowego będzie branża energetyczna, która stoi przed koniecznością zainwestowania w ciągu 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 wydobywanie 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.

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

Działalność prowadzona przez grupę narażona jest na kilka rodzajów ryzyk:

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

Szczegółowy opis ryzyk zamieszczono w punkcie 4 informacji dodatkowej do skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 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 jednostki dominującej ustala ogólne zasady zarządzania ryzykiem oraz politykę dotyczącą konkretnych jego obszarów.

3. SYTUACJA RYNKOWA - SPRZEDAŻ I ZAOPATRZENIE

3.1 Kierunki sprzedaży

Działalność grupy kapitałowej koncentruje się głównie na rynku polskim. Z uwagi na odczuwalne w ostatnich latach trudności w branży budowlanej i pogarszającą się koniunkturę na rynku krajowym grupa dążyła do podniesienia swojej konkurencyjności na rynkach zagranicznych i ciągłego wzrostu eksportu. Sprzedaż eksportowa w 2011 roku, obejmująca dostawy wewnątrzwspólnotowe jak i poza unijne, wynosiła 160 650 tys. złotych i stanowiła 17,0% przychodów ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w 2010 z udział ten wynosił 16,1%. Sprzedaż eksportowa grupy wykazuje stałą tendencję wzrostową na przełomie kilku ostatnich lat.

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

Obszary działania	2011 rok		2010 rok	
	Wartość (tys. zł)	Struktura %	Wartość (tys. zł)	Struktura %
Energetyka wytwarzanie	366 498	38,8	271 001	34,4
Obiekty sportowe	97 865	10,3	0	0,0
Obiekty handlowe	77 623	8,2	48 886	6,2
Przemysł chemiczny	62 287	6,6	94 260	12,0
Transport	42 296	4,5	8 476	1,1
Budownictwo mieszkaniowe i użyteczności publicznej	38 874	4,1	38 549	4,9
Przemysł wydobywczy	38 021	4,0	71 057	9,0
Przemysł materiałów budowlanych	9 392	1,0	3 665	0,5
Automatyka przemysłowa	7 509	0,8	6 127	0,8
Przemysł metalurgiczny	7 477	0,8	6 961	0,9
Przemysł elektroniczny	7 204	0,8	915	0,1
Przemysł motoryzacyjny	4 625	0,5	6 561	0,8
Obiekty ochrony środowiska	4 500	0,5	12 514	1,6
Przemysł spożywczy	4 034	0,4	109	0,0
Przemysł papierniczy	3 738	0,4	12 179	1,6
Energetyka dystrybucja	3 449	0,4	3 111	0,4
Eksport produktów i materiałów	160 650	17,0	126 921	16,1
Pozostałe obszary	9 173	0,9	75 456	9,6
Razem	945 215	100,0	786 748	100,0

Największym źródłem przychodów grupy w 2011 roku był tradycyjnie sektor energetyki wytwarzania (38,8% w branżowej strukturze sprzedaży), gdzie podmioty grupy kapitałowej obecne są ze swoimi wyrobami oraz pełnym zakresem robót elektromontażowych na wszystkich nowo wznoszonych, rozbudowywanych i modernizowanych obiektach energetyki zawodowej. Wiodącym zadaniem inwestycyjnym realizowanym 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 2,1%.

W 2011 roku znaczący udział w przychodach grupy przypadł na prace wykonywane w obiektach sportowych i wynosił 10,3%. Przychody tego segmentu gospodarki dotyczyły głównie realizowanego zadania inwestycyjnego na Stadionie Narodowym w Warszawie. Przychody uzyskane na kontrakcie stanowiły 8,1% całkowitych przychodów grupy. Zadanie inwestycyjne jednostka dominująca realizowała wraz z firmami QUMAK - SEKOM S.A. i Przedsiębiorstwem „AGAT” S.A. w ramach zawartej umowy konsorcjum.

Kolejnym, co do wielkości obszarem działalności ELEKTROBUDOWY SA były obiekty handlowe, których udział w przychodach ogółem wynosił 8,2%. Złożyły się na to dostawy i roboty wykonane w nowych i modernizowanych obiektach handlowych, tj. supermarketach, sieciach handlowych, takich jak Dom Towarowy Okrągłak w Poznaniu (3,3%) czy Sky Tower we Wrocławiu (2,4%). Grupa kapitałowa 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 6,6% 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 (1,5%).

W 2011 roku wzrosła wartość usług realizowanych na rzecz transportu. Udział tego sektora w przychodach grupy wynosił 4,5%. Głównym kontraktem była budowa Zajezdni Tramwajowej Franowo w Poznaniu dla MPK w Poznaniu Sp. z o.o., na którym grupa zrealizowała 2,4% ogólnej wartości przychodów ze sprzedaży.

Udział w przychodach ogółem grupy na rzecz budownictwa mieszkaniowego i użyteczności publicznej w 2011 roku wynosił 4,1%. 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 (1,0%).

W 2011 roku znacznie obniżył się udział przemysłu wydobywczego w przychodach ze sprzedaży grupy, z 9,0% w 2010 roku do 4,0% w 2011 roku. Grupa 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.

Grupa wykonuje również instalacje związane z ochroną środowiska, a ich udział w 2011 roku w branżowej strukturze sprzedaży wynosił 0,5%. 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 (0,1%).

Pozostałe segmenty rynku, których łączny udział w przychodach grupy kapitałowej wynosił 23,0% pozwoliły w znacznym stopniu na uzupełnienie sprzedaży poza wyżej wymienionymi podstawowymi branżami gospodarki.

Kierunki oraz struktura sprzedaży eksportowej grupy kapitałowej:

	2011 rok		2010 rok	
	Wartość (tys. zł)	%	Wartość (tys. zł)	%
Finlandia	70 626	44,0	59 081	46,5
Rosja	23 920	14,9	38 168	30,1
Holandia	21 098	13,1	740	0,6
Ukraina	16 026	10,0	10 327	8,1
Estonia	11 216	7,0	0	0,0
Arabia Saudyjska	7 304	4,5	1 174	0,9
Turcja	2 373	1,5	4 207	3,3
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	1,8
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	0,0	3 177	2,5
Austria	0	0,0	2 175	1,7
Belgia	0	0,0	70	0,1
Bośnia i Hercegowina	0	0,0	29	0,0
Pozostałe kraje	56	0,0	320	0,3
Razem przychody z eksportu	160 650	100,0	126 921	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 44,0% ogólnej sprzedaży eksportowej grupy. Przychody ze sprzedaży związane były głównie z realizacją kontraktu w zakresie montażu części elektrycznej i aparatury kontrolno pomiarowej oraz automatyki dla Elektrowni Atomowej OLKILUOTO 3 w Finlandii, którego wartość umowna wynosiła 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 40,3% całkowitej sprzedaży eksportowej grupy.

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 do Rosji nadal zajmowała znaczącą drugą pozycję w strukturze sprzedaży eksportowej i wynosiła 23,9 mln złotych, tj. 14,9%. Eksport na rynek rosyjski odbywał się za pośrednictwem spółki stowarzyszonej Zakład Elektrotechniczny WEKTOR Sp. z o.o.

Na rozwijającym się rynku ukraińskim grupa 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 16,0 mln złotych i w stosunku do roku ubiegłego odnotowano ponad 50% 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 grupę 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 (13,0%).

Grupa kapitałowa ELEKTROBUDOWA SA w 2011 roku uaktywniła swoją działalność na terenie Estonii, za pośrednictwem założonego przez jednostkę dominującą Zakładu. Przychody ze sprzedaży estońskiego Zakładu wynosiły 11,2 mln złotych czyli 7,0% wartości sprzedaży eksportowej. W Estonii jednostka dominująca 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 (4,5% 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 grupie kapitałowej ze swoimi wyrobami i usługami na trudno dostępny rynek Arabii Saudyjskiej.

W 2011 roku grupa kapitałowa 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 grupy.

3.2 Uzależnienie od jednego lub kilku odbiorców

W 2011 roku największe przychody ze sprzedaży grupa 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 w okresie sprawozdawczym wynosiła 72,2 mln złotych, co stanowiło 7,6% przychodów ze sprzedaży grupy w analizowanym okresie. W ramach konsorcjum sprzedaż przypadająca na jednostkę dominującą wynosiła 35,7 mln złotych, tj. 3,8% przychodów grupy.

Znaczącą wartość przychodów ze sprzedaży grupa 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 6,8% przychodów grupy w analizowanym okresie.

Grupa kapitałowa w okresie sprawozdawczym nie była uzależniona od jednego odbiorcy, którego udział w przychodach ze sprzedaży przekroczył 10%. W stosunku do dwóch kontrahentów grupa uzyskiwała w 2011 roku przychody stanowiące łącznie 14,8% całkowitych przychodów grupy kapitałowej. Kontrahenci byli odbiorcami usług dwóch segmentów działalności grupy kapitałowej: Rynku Przemysłu (7,6% przychodów grupy) i Rynku Wytwarzania Energii (7,2% przychodów grupy).

3.3 Źródła zaopatrzenia

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

4. ZNACZĄCE UMOWY

4.1 Umowy na roboty budowlane – montażowe oraz dostawy wyrobów

Wartość podpisanych zamówień w 2011 roku przez jednostkę dominującą wynosiła 1 098,8 mln złotych. Największe kontrakty grupy kapitałowej zostały zawarte przez jednostkę dominującą. 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 Emerson 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

Grupa kapitałowa posiada ubezpieczenia majątkowe i osobowe w zakresie:

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

Podmioty grupy kapitałowej współpracują z Towarzystwem Ubezpieczeń HDI ASEKURACJA S.A. w Warszawie, Towarzystwem Ubezpieczeń i Reasekuracji "WARTA" S.A. w Warszawie, Towarzystwem Ubezpieczeń Allianz Polska S.A. w Warszawie, Towarzystwem Ubezpieczeń HDI Gerling Polska S.A., Chartis Europe Spółka Akcyjna Oddział w Polsce Warszawa, UNIQA Towarzystwo Ubezpieczeń S.A. w Łodzi, ING Nationale Nederlanden Polska SA, Leadenhall Polska S.A. (Lloyd's coverholder) w Warszawie.

5. INWESTYCJE

5.1 Inwestycje zrealizowane w 2011 roku

Nakłady inwestycyjne grupy kapitałowej w 2011 roku wynosiły 17 740 tys. złotych, z tego w jednostce dominującej wydatkowano 16 763 tys. złotych, a w jednostkach zależnych 977 tys. złotych, w tym ENERGOTEST sp. z o.o. 770 tys. złotych, KONIP Sp. z o.o. 87 tys. złotych, a ELEKTROBUDOWA UKRAINA Sp. z o.o. 120 tys. złotych.

Nakłady inwestycyjne poniesione w 2011 roku przez grupę obejmowały:

- nakłady kapitałowe 2 tys. złotych,
 - nakłady na środki trwałe 11 089 tys. złotych,
 - nakłady na wartości niematerialne 6 649 tys. złotych,
- w tym:
- nakłady na prace rozwojowe 5 776 tys. złotych.

Wydatki na inwestycje kapitałowe w kwocie 2 tys. złotych dotyczyły objęcia przez jednostkę dominującą 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 4 899 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 994 tys. złotych. Poniesiono również nakłady na zakup nowoczesnego oprogramowania o wartości 669 tys. złotych oraz licencji o wartości 204 tys. złotych.

Nakłady na środki transportu wynosiły 2 275 tys. złotych i zostały głównie przeznaczone na powiększenie zasobów samochodów dostawczo - osobowych i osobowych.

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

5.2 Plan inwestycyjny na I półrocze 2012 roku

Planowane nakłady inwestycyjne w grupie kapitałowej na niefinansowe aktywa trwałe na I półrocze 2012 roku wynoszą 17,4 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 jednostka dominująca 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 jednostka dominująca 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 grupy kapitałowej, 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. Podobnie jak w roku ubiegłym, grupa kapitałowa planuje finansowanie wydatków inwestycyjnych środkami własnymi, co znajduje potwierdzenie w zgromadzonych zasobach pieniężnych.

6. TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

W 2011 roku jednostki grupy kapitałowej ELEKTROBUDOWA SA zawierały między sobą tylko transakcje, które były transakcjami typowymi, dokonywanymi na warunkach rynkowych, realizowanymi w ramach prowadzonej bieżącej działalności operacyjnej.

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

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

- sprzedaż wyrobów - Zakład Elektrotechniczny WEKTOR 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 materiałów – SAUDI ELEKTROBUDOWA Sp. z o.o.	1 282 tys. zł.

Wzajemne salda na dzień 31.12.2011 roku wynosiły:

- zobowiązania ELEKTROBUDOWY SA wobec SAUDI ELEKTROBUDOWA Sp. z o.o.	68 tys. zł,
- zobowiązania Zakładu Elektrotechnicznego WEKTOR Sp. z o.o. wobec ELEKTROBUDOWY SA	5 300 tys. zł,
- zobowiązania SAUDI ELEKTROBUDOWA Sp. z o.o. wobec ELEKTROBUDOWY SA	45 tys. zł.

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

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

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

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

7.1 Zestawienie umów kredytowych na dzień 31.12.2011 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
4.	BNP PARIBAS BANK Polska S.A.	w rachunku bieżącym	06.07.2012	1,0 mln zł

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

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

7.2 Umowy pożyczek

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

7.3 Gwarancje i poręczenia

Na dzień 31.12.2011 roku grupa kapitałowa ELEKTROBUDOWA SA udzieliła gwarancji za pośrednictwem banków i instytucji ubezpieczeniowych o łącznej wartości 243 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 jednostki dominującej na drodze postępowania sądowego. Funkcję gwarancyjną pełnią również wystawione przez jednostki grupy kapitałowej weksle na zabezpieczenie dobrego wykonania oraz płatności wynikających z zawartych umów na łączną kwotę 16 mln złotych. Ponadto wystawione przez grupę weksle zabezpieczają linie kredytowe, gwarancje bankowe i ubezpieczeniowe. W 2011 roku podmioty grupy kapitałowej nie udzielały żadnych poręczeń.

8. RÓŻNICE POMIĘDZY WYNIKAMI ZA 2011 ROK A PUBLIKOWANĄ PROGNOZĄ

Opublikowany 14.11.2011 roku raport przedstawiał skorygowaną skonsolidowaną prognozę zakończenia 2011 roku dla grupy kapitałowej ELEKTROBUDOWA SA zakładając zrealizowanie rocznych przychodów ze sprzedaży w wysokości 930 754 tys. złotych i osiągnięcie zysku netto w wysokości 38 226 tys. złotych (zysk przypadający na akcjonariuszy spółki zaplanowano w wysokości 38 095 tys. złotych). Poprzedni budżet 2011 roku, opublikowany 11.02.2011 roku, zakładał zrealizowanie przychodów ze sprzedaży na poziomie 793 453 tys. złotych i osiągnięcie zysku netto w wysokości 48 586 tys. złotych (zysk przypadający na akcjonariuszy spółki założono w wysokości 48 336 tys. złotych).

Skonsolidowane wyniki finansowe grupy kapitałowej po 12 miesiącach 2011 roku to 945 215 tys. złotych przychodów ze sprzedaży oraz 38 136 tys. złotych zysku netto, z czego zysk netto przypadający na akcjonariuszy spółki to 37 918 tys. złotych.

Realizacja, większych niż zakładano w pierwotnym budżecie 2011 roku, przychodów ze sprzedaży wynika ze wzrostu pozyskanych zamówień. Przyczyną realizacji mniejszego niż pierwotnie zakładano skonsolidowanego zysku netto jest spadek marż na sprzedaży produktów i usług oraz zmiana struktury sprzedaży w jednostce dominującej. Związane jest to z zaostrzającą się walką konkurencyjną w obliczu zaistniałego kryzysu gospodarczego. Wpływ na realizację mniejszego skonsolidowanego zysku netto, niż planowano w pierwotnym opublikowanym 11.02.2011 roku budżecie za 2011 rok, niezrealizowanie planowanego zysku ze spółek stowarzyszonych z Rosji spowodowane utrzymującą się kryzysową sytuacją na rynku rosyjskim.

Mimo to, w 2012 rok spółka dominująca wkracza z pokaźnym portfelem zamówień sięgającym 852 433 tys. złotych.

9. PODSTAWA SPORZĄDZENIA

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

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

10. WAŻNIEJSZE PRACE PROWADZONE W DZIEDZINIE ROZWOJU TECHNICZNEGO

Prace rozwojowe w 2011 roku jednostki grupy kapitałowej zrealizowały w następującym zakresie:

- Przeprowadzono badania uzupełniające rozdzielnic D-17P w znanej instytucji badawczej KEMA w Arnhem w Holandii. Rozdzielnice 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 zwarciovym 3-sekundowy 25kA.

- Opracowano, przebadano i wdrożono do produkcji nowy wariant rozdzielnicy UNIPANEL, wyposażony w importowane rozłączniki izolowane SF6.
- Opracowano dokumentację konstrukcyjną i technologiczną oraz wdrożono do produkcji nowy wariant ciężkoprądowej rozdzielnicy D-12P, wyposażonego w wyłączniki typu HVX produkcji AREVY - Schneider Electric dla prądu zwarcowego 3-sekundowego 31,5kA i prądu znamionowego ciągłego 4000A (wentylacja wymuszona).
- Opracowano dokumentację konstrukcyjną i technologiczną oraz wdrożono do produkcji nowy wariant rozdzielnicy D-12P, wyposażony w wyłączniki SIEMENSA typu 3AH5.
- Opracowano dokumentację konstrukcyjną i technologiczną oraz wdrożono do produkcji nowy wariant rozdzielnicy D-12-2S, wyposażony w wyłączniki SIEMENSA typu 3AH5g.
- Opracowano dokumentację konstrukcyjną i technologiczną oraz wdrożono do produkcji nowy wariant rozdzielnicy 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.
- Zmodernizowano karty procesora komunikacyjnego RZ40.
- Opracowano nową wersję regulatora cyfrowego DX369.
- Opracowano system rejestracji wejść dwustanowych RWD nowej generacji.

Ważniejsze plany grupy kapitałowej 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 zwarcowego 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 małogabarytowych 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 Skonsolidowanego sprawozdania finansowego grupy kapitałowej ELEKTROBUDOWA SA za 2011 rok zgodnie z przepisami prawa. Wymieniona spółka oraz biegli rewidenci dokonujący badania wyżej wymienionych sprawozdań spełnili warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badaniu, zgodnie z właściwymi przepisami.

Informacja o umowie zawartej z audytorem

Umowa o przeprowadzenie przeglądu śródrocznych sprawozdań finansowych ELEKTROBUDOWY SA i grupy kapitałowej ELEKTROBUDOWA SA za okres 01.01.2011 roku - 30.06.2011 roku oraz badanie sprawozdania finansowego ELEKTROBUDOWY SA i skonsolidowanego sprawozdania finansowego grupy kapitałowej ELEKTROBUDOWA SA za 2011 rok zawarta została z Deloitte Audyt Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie w dniu 07.07.2011 roku.

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.

Podobnie jak w roku 2010, Deloitte Audyt Sp. z o.o. została również wyznaczona do przeglądu śródrocznego sprawozdania finansowego za okres 01.01.2011 roku - 30.06.2011 roku oraz przeprowadzenia badania sprawozdania finansowego za 2011 rok spółki ENERGOTEST sp. z o.o. Umowę zawarto 09.06.2011 roku, ustalając wynagrodzenie za badanie spółki zależnej w wysokości:

	2011 rok	2010 rok
- przegląd półrocznego sprawozdania finansowego	15	15
- badanie roczne sprawozdania finansowego	10	10
Razem przegląd i badanie sprawozdań	25	25

Wynagrodzenie nie obejmuje podatku od towarów i usług.

W 2011 roku jednostka dominująca zawarła z Deloitte Doradztwo Podatkowe Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie umowę świadczenia usług doradztwa podatkowego w zakresie sporządzenia dokumentacji cen transferowych dla transakcji zawartych przez ELEKTROBUDOWĘ SA z podmiotami powiązanymi. Wynagrodzenie z tytułu całości wykonanych prac zostało ustalone w wysokości 48 tys. złotych 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.

12. OŚWIADCZENIE O STOSOWANIU ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO PRZEZ JEDNOSTKĘ DOMINUJĄCĄ

12.1 Wskazanie zbioru zasad ładu korporacyjnego, któremu podlega jednostka dominująca 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 jednostce dominującej 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 jednostki dominującej 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 jednostki dominującej 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 jednostki dominującej oraz ich uprawnień, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji

12.4.1 Zarząd jednostki dominującej

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

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

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

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

12.4.2 Opis zasad zmiany Statutu jednostki dominującej

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

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

12.4.3 Opis sposobu działania Walnego Zgromadzenia jednostki dominującej 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 jednostki dominującej

12.5.1 Zarząd jednostki dominującej

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 jednostki dominującej

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 Karcki	-	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 jednostki dominującej

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 jednostki dominującej

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 jednostki dominującej

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 grupy kapitałowej.

14. OŚWIADCZENIE O ZGODNOŚCI Z PRZEPISAMI

Sprawozdanie finansowe grupy kapitałowej 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 grupy kapitałowej zamieszczone z wyjątkiem tych, które w grupie 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 Juszczyk	Członek Zarządu	19.03.2012	
Arkadiusz Klimowicz	Członek Zarządu	19.03.2012	