

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

**SPRAWOZDANIE FINANSOWE  
ZA ROK OBROTOWY 2014  
WRAZ  
Z OPINIĄ BIEGŁEGO REWIDENTA  
I  
RAPORTEM Z BADANIA**

## OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

### Dla Walnego Zgromadzenia oraz Rady Nadzorczej spółki ELEKTROBUDOWA S.A.


1. Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku spółki ELEKTROBUDOWA S.A. („Spółka”) z siedzibą w Katowicach, ul. Porcelanowa 12, obejmującego sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2014 roku, sprawozdanie z całkowitych dochodów, sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym, sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od dnia 1 stycznia 2014 roku do dnia 31 grudnia 2014 roku, zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające („załączone sprawozdanie finansowe”).
2. Za rzetelność i jasność załączonego sprawozdania finansowego, jak również za jego sporządzenie zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz za prawidłowość ksiąg rachunkowych odpowiada Zarząd Spółki. Ponadto Zarząd Spółki oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby załączone sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności Spółki spełniały wymagania przewidziane w Ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. 2013.330 z późn. zm. – „ustawa o rachunkowości”). Naszym zadaniem było zbadanie załączonego sprawozdania finansowego oraz wyrażenie, na podstawie badania, opinii o tym, czy jest ono we wszystkich istotnych aspektach zgodne z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy Spółki oraz czy księgi rachunkowe stanowiące podstawę jego sporządzenia są prowadzone, we wszystkich istotnych aspektach, w sposób prawidłowy.
3. Badanie załączonego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:
  - rozdziału 7 ustawy o rachunkowości;
  - Krajowych Standardów Rewizji Finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce;

w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, czy sprawozdanie to nie zawiera istotnych nieprawidłowości. W szczególności, badanie obejmowało sprawdzenie – w dużej mierze metodą wrywkową – dokumentacji, z której wynikają kwoty i informacje zawarte w załączonym sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmowało również ocenę poprawności przyjętych i stosowanych przez Zarząd Spółki zasad rachunkowości oraz znaczących szacunków dokonanych przez Zarząd Spółki, jak i ogólnej prezentacji załączonego sprawozdania finansowego. Uważamy, że przeprowadzone przez nas badanie dostarczyło nam wystarczających podstaw do wyrażenia opinii o załączonym sprawozdaniu finansowym traktowanym jako całość.

4. Sprawozdanie finansowe za poprzedni rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2013 roku było przedmiotem badania przez kluczowego biegłego rewidenta działającego w imieniu innego podmiotu uprawnionego, który z datą 20 marca 2014 roku wydał opinię bez zastrzeżeń z uzupełniającym objaśnieniem dotyczącym kwestii korekty błędu oraz wpływu na dane porównawcze zawarte w tym sprawozdaniu finansowym.
5. Naszym zdaniem załączone sprawozdanie finansowe, we wszystkich istotnych aspektach:
  - przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny wyniku finansowego działalności gospodarczej za okres od dnia 1 stycznia 2014 roku do dnia 31 grudnia 2014 roku, jak też sytuacji majątkowej i finansowej badanej Spółki na dzień 31 grudnia 2014 roku;
  - sporządzone zostało zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez UE oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych;
  - jest zgodne z wpływającymi na formę i treść sprawozdania finansowego przepisami prawa regulującymi przygotowanie sprawozdań finansowych oraz postanowieniami statutu Spółki.
6. Nie zgłaszając zastrzeżeń, zwracamy uwagę, iż jak opisano w nocie 36.2 załączonego sprawozdania finansowego, Zarząd Spółki ujawnił informacje na temat statusu realizacji jednego z kontraktów, w tym informacje dotyczące aktywów, rezerwy, zobowiązań pozabilansowych oraz związanych z tym kontraktem ryzyk.
7. Zapoznaliśmy się ze sprawozdaniem Zarządu na temat działalności Spółki w okresie od dnia 1 stycznia 2014 roku do dnia 31 grudnia 2014 roku oraz zasad sporządzenia rocznego sprawozdania finansowego („sprawozdanie z działalności”) i uznaliśmy, że informacje pochodzące z załączonego sprawozdania finansowego są z nim zgodne. Informacje zawarte w sprawozdaniu z działalności uwzględniają postanowienia 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 (Dz.U. 2014.133 z późn. zm. - „rozporządzenie w sprawie informacji bieżących i okresowych”).

w imieniu:  
Ernst & Young Audyt Polska  
spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.  
Rondo ONZ 1  
00-124 Warszawa  
nr ewid. 130

Kluczowy biegły rewident



Marcin Ficek  
Biegły rewident  
nr 12393

**Ernst & Young Audyt Polska**  
spółka z ograniczoną odpowiedzialnością  
spółka komandytowa  
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa

Warszawa, 20 marca 2015 roku

**ELEKTROBUDOWA S.A.**

**RAPORT Z BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO  
ZA ROK ZAKOŃCZONY  
DNIA 31 GRUDNIA 2014 ROKU**

## I. CZĘŚĆ OGÓLNA

### 1. Informacje ogólne

ELEKTROBUDOWA S.A. („Spółka”) została utworzona Aktem Notarialnym z dnia 9 stycznia 1992 roku. Siedziba Spółki mieści się w Katowicach, ul. Porcelanowa 12.

W dniu 29 grudnia 2001 roku Spółka została wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000074725.

Spółka posiada numer NIP: 6340135506 nadany w dniu 8 czerwca 1993 roku oraz symbol REGON: 271173609 nadany w dniu 18 stycznia 1996 roku.

Spółka jest jednostką dominującą Grupy Kapitałowej ELEKTROBUDOWA S.A. Informacje o transakcjach z jednostkami powiązаныmi oraz wykaz spółek, w których jednostka posiada co najmniej 20% udziałów w kapitale lub ogólnej liczbie głosów w organie stanowiącym spółki zostały zamieszczone w notach 11 oraz 38 zasad (polityki) rachunkowości oraz dodatkowych not objaśniających („informacja dodatkowa”) do zbadanego sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku.

Podstawowym przedmiotem działalności Spółki jest:

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

W dniu 31 grudnia 2014 roku kapitał podstawowy Spółki wynosił 10.003 tysięcy złotych. Kapitał własny Spółki na ten dzień wynosił 346.858 tysięcy złotych.

Struktura własności kapitału podstawowego Spółki na dzień 31 grudnia 2014 roku oraz 31 grudnia 2013 roku, wraz z jej zmianą w roku obrotowym, została zaprezentowana poniżej:

	Ilość akcji równa ilości głosów na dzień 31.12.2013	Udział w kapitale podstawowym na dzień 31.12.2013	Zmiana w okresie sprawozdawczym (ilość akcji)	Zmiana w okresie sprawozdawczym (udział w kapitale podstawowym)	Ilość akcji równa ilości głosów na dzień 31.12.2014	Udział w kapitale podstawowy m na dzień 31.12.2014
AVIVA OFE	625.454	13,2%	-46.153	-1,0%	579.301	12,2%
AVIVA BZ WBK						
PKO BP Bankowy OFE	362.730	7,6%	+104.685	+2,2%	467.415	9,8%
OFE PZU "Złota Jesień"	454.446	9,6%	-	-	454.446	9,6%
AXA OFE	446.553	9,4%	-	-	446.553	9,4%
ING OFE	472.405	10,0%	-151.555	-3,2%	320.850	6,8%
PTE Allianz Polska*			+299.523	+6,3%	299.523	6,3%
MetLife OFE	289.369	6,1%	-9.002	-0,2%	280.367	5,9%
Generali OFE	241.640	5,1%	-	-	241.640	5,1%
Pozostali akcjonariusze	1.855.011	39,1%	-197.498	-4,2%	1.657.513	34,9%
Razem	4.747.608	100,0%			4.747.608	100,0%

\*w dniu 25 września 2014 roku udział akcjonariusza w kapitale podstawowym przekroczył 5%

Od dnia bilansowego do dnia niniejszego raportu nie było istotnych zmian w strukturze własności kapitału podstawowego Spółki.

Zmiany wysokości kapitału podstawowego Spółki w roku obrotowym odnoszące się do skutków przeszacowania kapitału podstawowego zostały zamieszczone w nocie 19 informacji dodatkowej do zbadanego sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku. Od dnia bilansowego do daty niniejszego raportu kapitał podstawowy Spółki nie zmienił się.

W skład Zarządu Spółki na dzień 20 marca 2015 roku wchodził:

Faltynowicz Jacek Włodzimierz	- Prezes Zarządu
Bober Ariusz Wojciech	- Członek Zarządu
Klimowicz Arkadiusz Jan	- Członek Zarządu
Juszczak Janusz Krzysztof	- Członek Zarządu
Wołek Sławomir Ryszard	- Członek Zarządu
Świgulski Adam	- Członek Zarządu

W okresie sprawozdawczym oraz od dnia bilansowego do daty opinii nie było zmian w składzie Zarządu Spółki.

## 2. Sprawozdanie finansowe

W dniu 8 lutego 2005 roku Walne Zgromadzenie podjęło decyzję o sporządzaniu sprawozdania finansowego Spółki zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez UE.

### 2.1 Opinia biegłego rewidenta oraz badanie sprawozdania finansowego

Ernst & Young Audyt Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. z siedzibą w Warszawie, Rondo ONZ 1 jest podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, wpisanym na listę pod numerem 130.

Ernst & Young Audyt Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. w dniu 20 marca 2014 roku została wybrana przez Radę Nadzorczą do badania sprawozdania finansowego Spółki.

Ernst & Young Audyt Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. oraz kluczowy biegły rewident spełniają, w rozumieniu art. 56 ust. 3 i 4 Ustawy z dnia 7 maja 2009 roku o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz.U. 2009.77.649 z późn. zm.), warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o sprawozdaniu finansowym.

Na podstawie umowy zawartej w dniu 8 sierpnia 2014 roku z Zarządem Spółki przeprowadziliśmy badanie sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku.

Naszym zadaniem było wyrażenie opinii o sprawozdaniu finansowym na podstawie przeprowadzonego przez nas badania. Przeprowadzone w trakcie badania sprawozdania finansowego procedury były zaprojektowane tak, aby umożliwić wydanie opinii o sprawozdaniu finansowym traktowanym jako całość. Nasze procedury nie obejmowały uzupełniających informacji, które nie mają wpływu na sprawozdanie finansowe traktowane jako całość.

Na podstawie naszego badania, z datą 20 marca 2015 roku wydaliśmy opinię biegłego rewidenta bez zastrzeżeń z uzupełniającym objaśnieniem o następującej treści:

„Dla Walnego Zgromadzenia oraz Rady Nadzorczej spółki ELEKTROBUDOWA S.A.

1. Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku spółki ELEKTROBUDOWA S.A. („Spółka”) z siedzibą w Katowicach, ul. Porcelanowa 12, obejmującego sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2014 roku, sprawozdanie z całkowitych dochodów, sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym, sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od dnia 1 stycznia 2014 roku do dnia 31 grudnia 2014 roku, zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające („załączone sprawozdanie finansowe”).

2. Za rzetelność i jasność załączonego sprawozdania finansowego, jak również za jego sporządzenie zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz za prawidłowość ksiąg rachunkowych odpowiada Zarząd Spółki. Ponadto Zarząd Spółki oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby załączone sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności Spółki spełniały wymagania przewidziane w Ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. 2013.330 z późn. zm. – „ustawa o rachunkowości”). Naszym zadaniem było zbadanie załączonego sprawozdania finansowego oraz wyrażenie, na podstawie badania, opinii o tym, czy jest ono we wszystkich istotnych aspektach zgodne z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy Spółki oraz czy księgi rachunkowe stanowiące podstawę jego sporządzenia są prowadzone, we wszystkich istotnych aspektach, w sposób prawidłowy.
3. Badanie załączonego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:
  - rozdziału 7 ustawy o rachunkowości;
  - Krajowych Standardów Rewizji Finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce;w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, czy sprawozdanie to nie zawiera istotnych nieprawidłowości. W szczególności, badanie obejmowało sprawdzenie – w dużej mierze metodą wrywkową – dokumentacji, z której wynikają kwoty i informacje zawarte w załączonym sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmowało również ocenę poprawności przyjętych i stosowanych przez Zarząd Spółki zasad rachunkowości oraz znaczących szacunków dokonanych przez Zarząd Spółki, jak i ogólnej prezentacji załączonego sprawozdania finansowego. Uważamy, że przeprowadzone przez nas badanie dostarczyło nam wystarczających podstaw do wyrażenia opinii o załączonym sprawozdaniu finansowym traktowanym jako całość.
4. Sprawozdanie finansowe za poprzedni rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2013 roku było przedmiotem badania przez kluczowego biegłego rewidenta działającego w imieniu innego podmiotu uprawnionego, który z datą 20 marca 2014 roku wydał opinię bez zastrzeżeń z uzupełniającym objaśnieniem dotyczącym kwestii korekty błędu oraz wpływu na dane porównawcze zawarte w tym sprawozdaniu finansowym.
5. Naszym zdaniem załączone sprawozdanie finansowe, we wszystkich istotnych aspektach:
  - przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny wyniku finansowego działalności gospodarczej za okres od dnia 1 stycznia 2014 roku do dnia 31 grudnia 2014 roku, jak też sytuacji majątkowej i finansowej badanej Spółki na dzień 31 grudnia 2014 roku;
  - sporządzone zostało zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez UE oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych;
  - jest zgodne z wpływającymi na formę i treść sprawozdania finansowego przepisami prawa regulującymi przygotowanie sprawozdań finansowych oraz postanowieniami statutu Spółki.
6. Nie zgłaszając zastrzeżeń, zwracamy uwagę, iż jak opisano w nocie 36.2 załączonego sprawozdania finansowego, Zarząd Spółki ujawnił informacje na temat statusu realizacji jednego z kontraktów, w tym informacje dotyczące aktywów, rezerwy, zobowiązań pozabilansowych oraz związanych z tym kontraktem ryzyk.



7. Zapoznaliśmy się ze sprawozdaniem Zarządu na temat działalności Spółki w okresie od dnia 1 stycznia 2014 roku do dnia 31 grudnia 2014 roku oraz zasad sporządzenia rocznego sprawozdania finansowego („sprawozdanie z działalności”) i uznaliśmy, że informacje pochodzące z załączonego sprawozdania finansowego są z nim zgodne. Informacje zawarte w sprawozdaniu z działalności uwzględniają postanowienia 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 (Dz.U. 2014.133 z późn. zm. - „rozporządzenie w sprawie informacji bieżących i okresowych”).”

Badanie sprawozdania finansowego Spółki przeprowadziliśmy w okresie od dnia 19 listopada 2014 roku do dnia 20 marca 2015 roku w tym w siedzibie Spółki od dnia 20 listopada 2014 roku do dnia 28 listopada 2014 roku oraz od dnia 2 lutego 2015 roku do dnia 20 lutego 2015 roku.

## **2.2 Oświadczenia otrzymane i dostępność danych**

Zarząd potwierdził swoją odpowiedzialność za rzetelność i jasność sprawozdania finansowego jak również za jego sporządzenie zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz oświadczył, iż udostępnił nam wszystkie dane finansowe, księgi rachunkowe i inne wymagane dokumenty oraz udzielił niezbędnych wyjaśnień. Otrzymaliśmy również pisemne oświadczenie z dnia 20 marca 2015 roku Zarządu Spółki o:

- kompletnym ujęciu danych w księgach rachunkowych;
- wykazaniu wszelkich zobowiązań warunkowych w sprawozdaniu finansowym, oraz
- ujawnieniu w sprawozdaniu finansowym wszelkich istotnych zdarzeń, które nastąpiły po dacie bilansu do dnia złożenia oświadczenia.

W oświadczeniu potwierdzono, że przekazane nam informacje były rzetelne i prawdziwe zgodnie z przekonaniem i najlepszą wiedzą Zarządu Spółki i objęły wszelkie zdarzenia mogące mieć wpływ na sprawozdanie finansowe.

Jednocześnie oświadczamy, że w trakcie badania sprawozdania finansowego nie nastąpiły ograniczenia zakresu badania.

### 2.3 Informacje o sprawozdaniu finansowym Spółki za poprzedni rok obrotowy

Sprawozdanie finansowe Spółki za rok zakończony dnia 31 grudnia 2013 roku zostało zbadane przez Joannę Sklarz-Snopek, kluczowego biegłego rewidenta nr 10781, działającego w imieniu Deloitte Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. firmy wpisanej na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych prowadzoną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów pod numerem 73.

Działający w imieniu podmiotu uprawnionego kluczowy biegły rewident wydał o tym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony dnia 31 grudnia 2013 roku opinię bez zastrzeżeń z uzupełniającym objaśnieniem dotyczącym kwestii korekty błędu oraz wpływu na dane porównawcze zawarte w tym sprawozdaniu finansowym. Sprawozdanie finansowe Spółki za rok zakończony dnia 31 grudnia 2013 roku zostało zatwierdzone na Walnym Zgromadzeniu w dniu 22 maja 2014 roku, na którym akcjonariusze podjęli uchwałę, że zysk netto za rok 2013 zostanie podzielony w następujący sposób:

dywidendy dla akcjonariuszy	9.495
kapitał zapasowy	3.811
	-----
	<u>13.306</u>

Sprawozdanie finansowe za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2013 roku wraz z opinią biegłego rewidenta, odpisem uchwały o zatwierdzeniu sprawozdania finansowego, odpisem uchwały o podziale zysku, sprawozdaniem z działalności Spółki zostały złożone w dniu 28 maja 2014 roku w Krajowym Rejestrze Sądowym.

Zatwierdzony bilans zamknięcia na dzień 31 grudnia 2013 roku został prawidłowo wprowadzony do ksiąg rachunkowych jako bilans otwarcia na dzień 1 stycznia 2014 roku.

### 3. Sytuacja finansowa

#### 3.1 Podstawowe dane i wskaźniki finansowe

Poniżej przedstawiono wybrane wskaźniki charakteryzujące sytuację finansową Spółki w latach 2012 – 2014, wyliczone na podstawie danych finansowych zawartych w sprawozdaniach finansowych za lata zakończone dnia 31 grudnia 2014 roku i dnia 31 grudnia 2013 roku.

Wskaźniki dla roku 2013 wyliczono na podstawie danych finansowych zawartych w sprawozdaniu finansowym za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku, które zostały odpowiednio przekształcone do porównywalności. Wskaźniki dla 2012 roku wyliczono na podstawie danych finansowych zawartych w zatwierdzonym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony dnia 31 grudnia 2013 roku, które było przedmiotem badania przez kluczowego biegłego rewidenta, działającego w imieniu innego podmiotu uprawnionego, z uwzględnieniem korekt błędów ujętych w roku 2013, bez uwzględnienia korekt wprowadzonych w roku 2014.

	2014	2013	2012
<b>suma bilansowa</b>	912.784	762.408	682.939
<b>kapitał własny</b>	346.858	324.352	318.548
<b>wynik finansowy netto</b>	29.101	13.306	19.325
<b>rentowność majątku (%)</b>			
<u>wynik finansowy netto x 100%</u> suma aktywów	3,2%	1,7%	2,8%
<b>rentowność kapitału własnego (%)</b>			
<u>wynik finansowy netto x 100%</u> kapitał własny na początek okresu	9,0%	4,2%	6,0%
<b>rentowność netto sprzedaży (%)</b>			
<u>wynik finansowy netto x 100%</u> przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	2,7%	1,6%	2,0%
<b>płynność – wskaźnik płynności I</b>			
<u>aktywa obrotowe ogółem</u> zobowiązania krótkoterminowe	1,30	1,30	1,36
<b>płynność – wskaźnik płynności III</b>			
<u>środki pieniężne</u> zobowiązania krótkoterminowe	0,10	0,17	0,11

ELEKTROBUDOWA S.A.  
 Raport z badania sprawozdania finansowego  
 za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku  
 (w tysiącach złotych)

	2014	2013	2012
<b>szybkość obrotu należności</b>			
<u>należności z tytułu dostaw i usług x 365 dni</u> przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	103 dni	85 dni	88 dni
<b>okres spłaty zobowiązań</b>			
<u>zobowiązania z tytułu dostaw i usług x 365 dni</u> wartość sprzedanych towarów i materiałów + koszt wytworzenia sprzedanych produktów	81 dni	90 dni	87 dni
<b>szybkość obrotu zapasów</b>			
<u>zapasy x 365 dni</u> wartość sprzedanych towarów i materiałów + koszt wytworzenia sprzedanych produktów	17 dni	25 dni	18 dni
<b>trwałość struktury finansowania (%)</b>			
<u>(kapitał własny + rezerwy i zobowiązania długoterminowe) x 100%</u> suma pasywów	40,2%	45,0%	49,7%
<b>obciążenie majątku zobowiązaniami (%)</b>			
<u>(suma pasywów – kapitał własny) x 100%</u> suma aktywów	62,0%	57,5%	53,4%
<b>wskaźnik inflacji:</b>			
średnioroczny	0,0%	0,9%	3,7%
od grudnia do grudnia	-1,0%	0,7%	2,4%

### 3.2 Komentarz

Przedstawione wskaźniki wskazują na następujące trendy:

- wskaźnik rentowności majątku w roku 2014 zwiększył się w porównaniu do wartości, które osiągnął w latach 2013 i 2012;
- wskaźnik rentowności kapitału własnego w 2014 roku zwiększył się w porównaniu do wartości, które osiągnął w latach 2013 i 2012;
- wskaźnik rentowności sprzedaży netto w 2014 roku zwiększył się w porównaniu do wartości, które osiągnął w latach 2013 i 2012;

- wskaźnik płynności I na dzień 31 grudnia 2014 roku kształtował się na tym samym poziomie jak na dzień 31 grudnia 2013 oraz zmniejszył się w porównaniu do poziomu wskaźnika na dzień 31 grudnia 2012 roku;
- wskaźnik płynności III w 2014 roku zmniejszył się w porównaniu do wartości, które osiągnął w latach 2013 i 2012;
- wskaźnik szybkości obrotu należności w 2014 roku zwiększył się w porównaniu do wartości, które osiągnął w latach 2013 i 2012;
- wskaźnik okresu spłaty zobowiązań w 2014 roku zmniejszył się w porównaniu do wartości, które osiągnął w latach 2013 i 2012;
- wskaźnik szybkości obrotu zapasów w 2014 roku zmniejszył się w porównaniu do wartości, które osiągnął w latach 2013 i 2012;
- wskaźnik trwałości struktury finansowania na dzień 31 grudnia 2014 roku zmniejszył się w porównaniu do poziomu wskaźnika na dzień 31 grudnia 2013 roku oraz na dzień 31 grudnia 2012 roku;
- wskaźnik obciążenia majątku zobowiązaniami na dzień 31 grudnia 2014 roku zwiększył się w porównaniu do poziomu wskaźnika na dzień 31 grudnia 2013 roku oraz w porównaniu do poziomu wskaźnika na dzień 31 grudnia 2012 roku.

### **3.3 Kontynuacja działalności**

Podczas naszego badania nic nie zwróciło naszej uwagi, co powodowałoby nasze przekonanie, że Spółka nie jest w stanie kontynuować działalności przez co najmniej 12 miesięcy licząc od dnia 31 grudnia 2014 roku na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia przez nią dotychczasowej działalności.

W nocie 1.3 informacji dodatkowej do zbadanego sprawozdania finansowego Spółki za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku Zarząd Spółki wskazał, że sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Spółkę przez okres nie krótszy niż 12 miesięcy od dnia 31 grudnia 2014 roku i że nie występują okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności przez Spółkę.

## II. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA

### 1. Prawdliwość stosowanego systemu księgowości

Księgowość Spółki prowadzona jest przy wykorzystaniu systemu komputerowego J.D. Edwards w siedzibie Spółki. Spółka posiada aktualną dokumentację, o której mowa w art. 10 Ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. 2013.330 z późn. zm. – „ustawa o rachunkowości”), w tym również zakładowy plan kont zatwierdzony przez Zarząd Spółki.

W trakcie naszego badania nie stwierdziliśmy istotnych nieprawidłowości ksiąg rachunkowych, które mogłyby mieć istotny wpływ na zbadane sprawozdanie finansowe, a które nie zostałyby usunięte, w tym dotyczących:

- zasadności i ciągłości stosowanych zasad (polityki) rachunkowości;
- rzetelności ksiąg rachunkowych, bezbłędności ksiąg rachunkowych oraz powiązania zapisów w ramach ksiąg rachunkowych;
- udokumentowania operacji gospodarczych;
- prawidłowości otwarcia ksiąg rachunkowych na podstawie sald zatwierdzonego bilansu za okres poprzedni;
- powiązania zapisów z dowodami księgowymi i sprawozdaniem finansowym;
- spełniania warunków jakim powinna odpowiadać ochrona dokumentacji księgowej oraz przechowywania ksiąg rachunkowych i sprawozdań finansowych.

### 2. Aktywa, zobowiązania i kapitały własne oraz pozycje kształtujące wynik działalności Spółki

Struktura aktywów i zobowiązań bilansu Spółki, kapitałów własnych Spółki jak również pozycji kształtujących wynik działalności, została przedstawiona w zbadanym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku.

Inwentaryzacja aktywów i zobowiązań została przeprowadzona zgodnie z ustawą o rachunkowości. Różnice inwentaryzacyjne zostały rozliczone i ujęte w księgach rachunkowych 2014 roku.

### 3. Informacja dodatkowa

Informacja dodatkowa w sprawozdaniu finansowym za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku sporządzona została, we wszystkich istotnych aspektach zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez UE.

### 4. Sprawozdanie z działalności Spółki

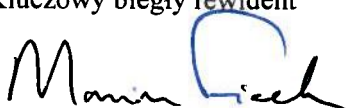
Zapoznaliśmy się ze sprawozdaniem Zarządu na temat działalności Spółki w okresie od dnia 1 stycznia 2014 roku do dnia 31 grudnia 2014 roku oraz zasad sporządzenia rocznego sprawozdania finansowego („sprawozdanie z działalności”) i uznaliśmy, że informacje pochodzące z załączonego sprawozdania finansowego są z nim zgodne. Informacje zawarte w sprawozdaniu z działalności uwzględniają postanowienia 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 (Dz.U. 2014.133 z późn. zm.).

## 5. Zgodność z prawem

Uzyskaliśmy pisemne potwierdzenie od Zarządu Spółki, iż w roku sprawozdawczym nie zostały naruszone przepisy prawa, a także postanowienia statutu Spółki mające wpływ na sprawozdanie finansowe.

w imieniu:  
Ernst & Young Audyt Polska  
spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.  
Rondo ONZ 1  
00-124 Warszawa  
nr ewid. 130

Kluczowy biegły rewident



Marcin Ficek  
Biegły rewident  
nr 12393

Ernst & Young Audyt Polska  
spółka z ograniczoną odpowiedzialnością  
spółka komandytowa  
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa

Warszawa, 20 marca 2015 roku

Szanowni Państwo,

W imieniu Zarządu ELEKTROBUDOWY SA mam - po raz kolejny - zaszczyt przedstawić Państwu raport z działalności Spółki za rok 2014.

Szczęśliwie zakończyliśmy rok i możemy, z prawdziwą satysfakcją, zaprezentować, ostateczne, potwierdzone niezależnym audytem, wyniki. Mamy nadzieję, że przedstawione rezultaty spełniają również Państwa oczekiwania.

Wiemy, że mogliśmy zrobić więcej. Wiemy również, że zrobiliśmy wszystko co było możliwe, by działając na wyjątkowo niestabilnych rynkach ograniczyć ryzyko do niezbędnego minimum, zapewniając Akcjonariuszom tyle bezpieczeństwa, ile było w tych warunkach możliwe. Ograniczyliśmy do minimalnego poziomu ryzyko prowadzenia działalności i operacji gospodarczych na rynkach wschodnich. Wycofaliśmy naszą Spółkę z Sewastopola i wychodząc z założenia, że Ukraina pozostanie dla nas rynkiem strategicznym, przenieśliśmy jej działalność do Zaporozża. W pełni akceptujemy i będziemy akceptowali w najbliższych 2-3 latach koszty utrzymania obecności na nim. Liczymy się z tym, że bieżące przychody nie pokryją kosztów, lecz, moim zdaniem, 100 czy 200 tys. PLN jest ceną wartą do poniesienia za przyszłe korzyści.

Spółka rosyjska „VECTOR”, w której posiadamy 49% udziałów, niestety, nie zakończyła roku pozytywnym rezultatem. Strata z punktu widzenia ELEKTROBUDOWY SA jest na tyle nieistotna, że w pełni uzasadnia utrzymywanie tego kierunku działalności, szczególnie że najbliższe perspektywy są bardzo zachęcające, a „VECTOR” wygenerował dodatni przepływ gotówki. Udało nam się zakończyć niezwykle skomplikowaną i bolesną restrukturyzację Oddziału Przemysłu. Pomimo poniesionych kosztów, niestety zdecydowanie wyższych od zakładanych, wynik całej Spółki jest wyższy od opublikowanej prognozy, jak również oczekiwań niektórych uczestników rynku. Pozyskaliśmy kolejne istotne i duże zamówienia. W tym - co cieszy w sposób szczególny - od wieloletnich i sprawdzonych partnerów biznesowych. W kraju, ale również za granicą. Dobrym przykładem są tutaj zamówienia dla firmy AREVA kolejnych transz projektu OLKILUOTO jak również projekt części elektrycznej Bloku w Elektrowni Jaworzno.

Udało się utrzymać rekordowo wysoki portfel zamówień. Oparta o taki portfel pewność działania pozwoli na spokojną pracę nie tylko w 2015 roku, ale również w latach następnych.

Analizując rynek, na którym działamy widzimy poważny wzrost inwestycji w sektorach, w których nasz udział jest istotny, a kompetencje są w pełni akceptowane przez Klientów. Chcemy ten okres spożytkować. Oczywiście tak, by każdy kto posiada lub będzie posiadał akcje ELEKTROBUDOWY SA był tym usatysfakcjonowany.

Jesteśmy przekonani, że Spółka jest dobrze przygotowana do zniw na rynku energetyki. Efektami zbiorów podzielimy się, jak zwykle, z Akcjonariuszami.

Z poważaniem





**ELEKTROBUDOWA SA**

## **Sprawozdanie finansowe**

**za rok obrotowy obejmujący okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 roku**

## Indeks do sprawozdania finansowego

SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ.....	6
SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW.....	7
SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM.....	8
SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH.....	10
ZASADY POLITYKI RACHUNKOWOŚCI ORAZ DODATKOWE NOTY OBJAŚNIAJĄCE.....	11
1. Informacje ogólne.....	11
1.1 Podstawowe informacje o spółce.....	11
1.2 Identyfikacja skonsolidowanego sprawozdania finansowego.....	11
1.3 Założenie kontynuacji działalności.....	11
1.4 Skład Zarządu spółki.....	12
1.5 Skład Rady Nadzorczej.....	12
1.6 Zatwierdzenie sprawozdania finansowego.....	12
2. Opis ważniejszych stosowanych zasad rachunkowości.....	13
2.1 Podstawa sporządzenia.....	13
2.2 Oświadczenie o zgodności.....	13
2.3 Waluta funkcjonalna i waluta sprawozdania finansowego.....	13
2.4 Zmiany stosowanych zasad rachunkowości.....	13
2.5 Nowe standardy i interpretacje, które zostały opublikowane, a nie weszły jeszcze w życie.....	15
2.6 Istotne zasady rachunkowości.....	16
2.6.1 Wycena wartości godziwej.....	16
2.6.2 Wycena pozycji wyrażonych w walutach obcych.....	17
2.6.3 Rzeczowe aktywa trwałe.....	18
2.6.4 Wartości niematerialne.....	19
2.6.5 Leasing.....	20
2.6.6 Utrata wartości niefinansowych aktywów trwałych.....	20
2.6.7 Koszty finansowania zewnętrznego.....	21
2.6.8 Udziały i akcje w jednostkach zależnych, stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach.....	21
2.6.9 Aktywa finansowe.....	21
2.6.10 Utrata wartości aktywów finansowych.....	22

2.6.11 Pochodne instrumenty finansowe.....	24
2.6.12 Zapasy .....	24
2.6.13 Należności handlowe oraz pozostałe należności .....	24
2.6.14 Umowy o usługi budowlane .....	25
2.6.15 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty .....	25
2.6.16 Aktywa trwale przeznaczone do sprzedaży i działalność zaniechana .....	25
2.6.17 Kapitał podstawowy (zakładowy) oraz zapasowy.....	25
2.6.18 Kredyty i pożyczki .....	26
2.6.19 Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania .....	26
2.6.20 Rezerwy .....	26
2.6.21 Świadczenia pracownicze.....	26
2.6.22 Ujmowanie przychodu .....	27
2.6.23 Podatki.....	28
2.6.24 Zysk na akcję.....	30
<b>3. Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach.....</b>	<b>30</b>
3.1 Profesjonalny osąd .....	30
3.2 Niepewność szacunków i założeń .....	31
<b>4. Zarządzanie ryzykiem finansowym .....</b>	<b>33</b>
4.1 Ryzyko walutowe .....	34
4.2 Ryzyko stopy procentowej.....	36
4.3 Ryzyko kredytowe .....	37
4.3.1 Ryzyko kredytowe związane ze środkami pieniężnymi i lokatami bankowymi.....	37
4.3.2 Ryzyko kredytowe związane z należnościami z tytułu dostaw i usług oraz pozostałymi należnościami.....	38
4.4 Ryzyko płynności finansowej.....	40
4.5 Ryzyko cenowe .....	42
4.6 Zarządzanie ryzykiem kapitałowym.....	42
<b>5. Informacje o działalności zaniechanej w okresie sprawozdawczym lub przewidzianej do zaniechania w następnym okresie .....</b>	<b>43</b>
<b>6. Informacje dotyczące segmentów działalności .....</b>	<b>43</b>
<b>7. Majątek socjalny oraz zobowiązania ZFŚS .....</b>	<b>50</b>
<b>8. Rzeczowe aktywa trwale.....</b>	<b>50</b>
<b>9. Zobowiązania z tytułu umów leasingu finansowego.....</b>	<b>54</b>

10. Wartości niematerialne.....	54
11. Udziały w jednostkach powiązanych .....	58
11.1 Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych.....	58
11.2 Udziały w jednostkach zależnych.....	59
12. Aktywa finansowe .....	60
12.1 Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży.....	60
12.2 Klasyfikacja aktywów do grup instrumentów finansowych.....	63
13. Należności handlowe oraz pozostałe.....	64
13.1 Należności wykazywane w aktywach trwałych .....	64
13.2 Należności wykazywane w aktywach obrotowych .....	64
14. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe.....	66
15. Zapasy .....	66
16. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty .....	66
17. Pozostałe aktywa niefinansowe.....	67
18. Aktywa trwale przeznaczone do sprzedaży .....	67
19. Kapitał podstawowy (zakładowy) .....	68
20. Pozostałe kapitały .....	70
20.1 Kapitał zapasowy.....	70
20.2 Kapitał z wyceny inwestycji dostępnych do sprzedaży .....	70
20.3 Zyski zatrzymane / niepokryte straty .....	71
20.4 Zysk przypadający na jedną akcję.....	71
21. Zobowiązania handlowe oraz pozostałe.....	72
21.1 Długoterminowe zobowiązania pozostałe.....	72
21.2 Krótkoterminowe zobowiązania handlowe oraz pozostałe .....	72
22. Pochodne instrumenty finansowe.....	73
23. Kredyty, pożyczki oraz dłużne papiery wartościowe .....	74
24. Podatek dochodowy .....	78
24.1 Obciążenia podatkowe .....	78
24.2 Uzgodnienie efektywnej stawki podatkowej.....	79

24.3 Podatek dochodowy odroczony .....	79
25. Rezerwy na zobowiązania i inne obciążenia.....	81
26. Rozliczenia międzyokresowe .....	84
27. Klasyfikacja instrumentów finansowych wykazywanych w pasywach.....	85
28. Przychody ze sprzedaży i umowy o usługę budowlaną.....	86
28.1 Przychody ze sprzedaży.....	86
28.2 Umowy o usługę budowlaną .....	86
29. Koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów.....	87
30. Pozostałe przychody operacyjne.....	88
31. Pozostałe koszty operacyjne.....	89
32. Przychody finansowe.....	90
33. Koszty finansowe .....	90
34. Dywidenda na akcję .....	90
35. Przyczyny występowania różnic pomiędzy zmianami wynikającymi ze sprawozdań z sytuacji finansowej oraz zmianami wynikającymi ze sprawozdań z przepływów pieniężnych.....	91
36. Informacje o wybranych umowach konsorcjalnych .....	92
36.1 Budowa Bloków Gazowo - Parowych w KGHM Polska Miedź S.A. ....	93
36.2 Budowa zajezdni tramwajowej Franowo w Poznaniu .....	94
36.3 Rozbudowa i modernizacja trasy tramwaju w relacji Wschód - Zachód (Retkinia - Olechów).....	96
37. Wspólne przedsięwzięcia, w których spółka jest współnikiem.....	97
38. Transakcje z podmiotami powiązаныmi .....	97
39. Zobowiązania warunkowe i wekslowe.....	100
40. Zatrudnienie.....	101
41. Informacje o wynagrodzeniach i nagrodach (w pieniądzu i w naturze lub jakiegokolwiek formie), wypłaconych lub należnych osobom zarządzającym i nadzorującym .....	102
42. Zmiany w prezentacji sprawozdań finansowych .....	104

<b>43. Informacja o wynagrodzeniu podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania finansowego .....</b>	<b>105</b>
<b>44. Sprawy sporne, postępowania sądowe.....</b>	<b>105</b>
<b>45. Informacje dodatkowe .....</b>	<b>108</b>

**ELEKTROBUDOWA SA**

Sprawozdanie finansowe za rok obrotowy obejmujący okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 roku

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

**Sprawozdanie z sytuacji finansowej**

	Nota	stan na 31.12.2014	stan na 31.12.2013
<b>AKTYWA</b>			
<b>Aktywa trwałe</b>		<b>201 893</b>	<b>217 995</b>
Rzeczowe aktywa trwałe	8	85 570	85 390
Wartości niematerialne	10	18 441	17 878
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	11.1	21 516	21 613
Udziały w jednostkach zależnych	11.2	47 901	47 901
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	12.1	6 631	2 215
Należności długoterminowe	13.1	5 272	23 895
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	24.3	15 285	17 533
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	14	1 277	1 570
<b>Aktywa obrotowe</b>		<b>710 891</b>	<b>544 413</b>
Zapasy	15	48 057	55 601
Należności handlowe oraz pozostałe	13.2	327 344	231 597
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	12.1	24	24
Pozostałe aktywa niefinansowe	17	9 219	31 775
Kwoty należne z tytułu umów budowlanych	28.2	271 091	154 516
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	16	54 910	70 900
Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży	18	246	0
<b>Razem aktywa</b>		<b>912 784</b>	<b>762 408</b>
<b>KAPITAŁ WŁASNY ORAZ ZOBOWIĄZANIA I REZERWY</b>			
<b>Kapitał własny</b>		<b>346 858</b>	<b>324 352</b>
Kapitał podstawowy (zakładowy)	19	10 003	26 375
Kapitał zapasowy	20.1	306 417	330 001
Kapitał z wyceny inwestycji dostępnych do sprzedaży	20.2	4 660	1 083
Różnice kursowe z przeliczenia danych finansowych oddziałów zagranicznych		(1 947)	(2 006)
Zyski zatrzymane / niepokryte straty	20.3	27 725	(31 101)
<b>Zobowiązania i rezerwy</b>		<b>20 429</b>	<b>18 598</b>
<b>Zobowiązania i rezerwy długoterminowe</b>		<b>20 429</b>	<b>18 598</b>
Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	24.3	0	1 288
Rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	25	5 692	5 031
Zobowiązania pozostałe	21.1	14 737	12 279
<b>Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe</b>		<b>545 497</b>	<b>419 458</b>
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe	21.2	355 770	331 111
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych		4 282	8 836
Pochodne instrumenty finansowe	22	71	0
Kredyty i pożyczki oraz dłużne papiery wartościowe	23	103 160	5 947
Rezerwy krótkoterminowe	25	4 305	5 178
Rozliczenia międzyokresowe	26	22 141	23 468
Kwoty zobowiązań wobec odbiorców z tytułu umów budowlanych	28.2	55 768	44 918
<b>Razem zobowiązania i rezerwy</b>		<b>565 926</b>	<b>438 056</b>
<b>Razem pasywa</b>		<b>912 784</b>	<b>762 408</b>

## ELEKTROBUDOWA SA

Sprawozdanie finansowe za rok obrotowy obejmujący okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 roku

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

## Sprawozdanie z całkowitych dochodów

	Nota	okres 12 miesięcy zakończony 31.12.2014	okres 12 miesięcy zakończony 31.12.2013
<b><u>Działalność kontynuowana</u></b>			
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	28.1	1 064 485	853 547
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	29	(999 825)	(801 437)
<b>Zysk brutto ze sprzedaży</b>		<b>64 660</b>	<b>52 110</b>
Koszty sprzedaży	29	(3 200)	(4 347)
Koszty ogólnego zarządu	29	(11 661)	(11 461)
Pozostałe przychody operacyjne	30	10 792	8 908
Pozostałe koszty operacyjne	31	(27 501)	(25 430)
<b>Zysk operacyjny</b>		<b>33 090</b>	<b>19 780</b>
Przychody finansowe	32	6 156	2 646
Koszty finansowe	33	(2 361)	(1 515)
<b>Zysk brutto przed opodatkowaniem</b>		<b>36 885</b>	<b>20 911</b>
Podatek dochodowy	24.1	(7 784)	(7 605)
<b>Zysk netto okresu obrotowego z działalności kontynuowanej</b>		<b>29 101</b>	<b>13 306</b>
<b><u>Działalność zaniechana</u></b>			
<b>Zysk netto okresu obrotowego z działalności zaniechanej</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Zysk netto okresu obrotowego</b>		<b>29 101</b>	<b>13 306</b>
<b><u>Inne całkowite dochody</u></b>			
<b>Inne całkowite dochody w tym:</b>		<b>2 900</b>	<b>1 993</b>
<b>Inne całkowite dochody podlegające przekwalifikowaniu w wynik finansowy</b>		<b>3 636</b>	<b>2 633</b>
- wycena inwestycji dostępnych do sprzedaży		4 416	(716)
- podatek dochodowy odroczoney dotyczący wyceny inwestycji dostępnych do sprzedaży		(839)	137
- różnice kursowe z przeliczenia danych finansowych oddziałów zagranicznych		59	3 212
<b>Inne całkowite dochody nie podlegające przekwalifikowaniu w wynik finansowy</b>		<b>(736)</b>	<b>(640)</b>
- przeszacowanie zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych		(909)	(790)
- podatek dochodowy odroczoney z przeszacowania zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych		173	150
<b>Całkowite dochody za okres</b>		<b>32 001</b>	<b>15 299</b>
<b><u>Zysk na akcję z działalności kontynuowanej i zaniechanej (w zł na jedną akcję)</u></b>			
- podstawowy / rozwodniony	20.4	6,13	2,80



**ELEKTROBUDOWA SA**

Sprawozdanie finansowe za rok obrotowy obejmujący okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 roku

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

**Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym**

	Kapitał podstawowy (zakładowy)	Kapitał zapasowy	Kapitał z wyceny inwestycji dostępnych do sprzedaży	Różnice kursowe z przeliczenia danych finansowych oddziałów zagranicznych	Zyski zatrzymane / niepokryte straty	Razem kapitał własny
<b>nota</b>	<b>19</b>	<b>20.1</b>	<b>20.2</b>		<b>20.4</b>	
<b>Stan na dzień 01.01.2014 roku</b>	<b>26 375</b>	<b>330 001</b>	<b>1 083</b>	<b>(2 006)</b>	<b>(31 101)</b>	<b>324 352</b>
<i>Różnice kursowe z przeliczenia</i>				59		59
<i>Zysk netto</i>					29 101	29 101
<i>Wycena inwestycji dostępnych do sprzedaży</i>			4 416			4 416
<i>Podatek dochodowy odroczone z wyceny inwestycji dostępnych do sprzedaży</i>			(839)			(839)
<i>Przeszacowanie zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych</i>					(909)	(909)
<i>Podatek dochodowy odroczone z przeszacowania zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych</i>					173	173
<b>Całkowite dochody ogółem</b>			<b>3 577</b>	<b>59</b>	<b>28 365</b>	<b>32 001</b>
Podział zysku		3 811			(3 811)	0
Rozliczenie wyniku finansowego z lat ubiegłych		(25 776)			25 776	0
Rozliczenie hiperinflacyjnego przeszacowania kapitału	(16 372)	(1 619)			17 991	0
Wypłata dywidendy					(9 495)	(9 495)
<b>Stan na dzień 31.12.2014 roku</b>	<b>10 003</b>	<b>306 417</b>	<b>4 660</b>	<b>(1 947)</b>	<b>27 725</b>	<b>346 858</b>

## ELEKTROBUDOWA SA

Sprawozdanie finansowe za rok obrotowy obejmujący okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 roku

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

	Kapitał podstawowy (zakładowy)	Kapitał zapasowy	Kapitał z wyceny inwestycji dostępnych do sprzedaży	Różnice kursowe z przeliczenia danych finansowych oddziałów zagranicznych	Zyski zatrzymane / niepokryte straty	Razem kapitał własny
nota	19	20.1	20.2		20.4	
<b>Stan na dzień 01.01.2013 roku</b>	<b>26 375</b>	<b>303 510</b>	<b>1 662</b>	<b>(5 218)</b>	<b>(7 781)</b>	<b>318 548</b>
<i>Różnice kursowe z przeliczenia</i>				3 212		3 212
<i>Zysk netto</i>					13 306	13 306
<i>Wycena inwestycji dostępnych do sprzedaży</i>			(716)			(716)
<i>Podatek dochodowy odroczone z wyceny inwestycji dostępnych do sprzedaży</i>			137			137
<i>Przeszacowanie zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych</i>					(790)	(790)
<i>Podatek dochodowy odroczone z przeszacowania zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych</i>					150	150
<b>Całkowite dochody ogółem</b>			<b>(579)</b>	<b>3 212</b>	<b>12 666</b>	<b>15 299</b>
Podział zysku		26 491			(26 491)	0
Wypłata dywidendy					(9 495)	(9 495)
<b>Stan na dzień 31.12.2013 roku</b>	<b>26 375</b>	<b>330 001</b>	<b>1 083</b>	<b>(2 006)</b>	<b>(31 101)</b>	<b>324 352</b>

## Sprawozdanie z przepływów pieniężnych

	Nota	okres 12 miesięcy zakończony 31.12.2014	okres 12 miesięcy zakończony 31.12.2013
<b>Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej</b>			
Zysk brutto przed opodatkowaniem		36 885	20 911
Amortyzacja		12 560	13 022
Strata z tytułu różnic kursowych		(866)	(962)
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)		(4 167)	(1 221)
Zysk / strata ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych		349	(1 728)
Zmiana stanu zapasów		7 544	(8 154)
Zmiana stanu należności handlowych oraz pozostałych	35	(76 678)	23 643
Zmiana stanu zobowiązań, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	35	24 579	64 110
Zapłacony podatek dochodowy	35	(11 766)	(7 803)
Zmiana stanu pozostałych aktywów niefinansowych		21 229	(27 419)
Zmiana stanu długoterminowych rozliczeń międzyokresowych		293	(1 132)
Zmiana stanu rozrachunków z tytułu umów budowlanych		(105 725)	(20 417)
Inne korekty	35	(1 266)	3 984
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>		<b>(97 029)</b>	<b>56 834</b>
<b>Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej</b>			
Zbycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych		207	2 656
Dywidenda i udziały w zyskach		5 755	2 646
Pozostałe wpływy		0	787
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych		(10 869)	(16 185)
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>		<b>(4 907)</b>	<b>(10 096)</b>
<b>Przepływy pieniężne z działalności finansowej</b>			
Kredyty i pożyczki		119 745	38 435
Spłata kredytów i pożyczek		(22 800)	(43 695)
Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli		(9 495)	(9 495)
Odsetki		(1 892)	(1 207)
Pozostałe wpływy		(478)	(123)
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej</b>		<b>85 080</b>	<b>(16 085)</b>
<b>Zmiana stanu netto środków pieniężnych</b>		<b>(16 856)</b>	<b>30 653</b>
<b>Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych</b>		<b>(15 990)</b>	<b>31 615</b>
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych		866	962
Stan środków pieniężnych na początek okresu		70 900	39 285
<b>Stan środków pieniężnych na koniec okresu</b>		<b>54 910</b>	<b>70 900</b>

## **ZASADY POLITYKI RACHUNKOWOŚCI ORAZ DODATKOWE NOTY OBJAŚNIAJĄCE**

### **1. Informacje ogólne**

Sprawozdanie finansowe ELEKTROBUDOWY SA obejmuje rok zakończony dnia 31.12.2014 roku oraz zawiera dane porównawcze za rok zakończony 31.12.2013 roku.

#### **1.1 Podstawowe informacje o spółce**

ELEKTROBUDOWA SA została utworzona na podstawie Aktu Notarialnego z dnia 09.01.1992 roku sporządzonego w Kancelarii Notarialnej nr 18 w Warszawie (Repertorium nr 225/92). Spółka powstała w wyniku przekształcenia przedsiębiorstwa państwowego o nazwie Przedsiębiorstwo Montażu Elektrycznego „ELEKTROBUDOWA” z siedzibą w Katowicach.

Siedziba spółki mieści się w Katowicach, ul. Porcelanowa 12, 40-246 Katowice. ELEKTROBUDOWA SA jest aktualnie zarejestrowana w Krajowym Rejestrze Sądowym w Sądzie Rejonowym Katowice - Wschód w Katowicach Wydział VIII Gospodarczy pod numerem KRS: 0000074725. Spółce nadano numer statystyczny REGON 271173609 oraz nr NIP 634-01-35-506.

Czas trwania działalności spółki jest nieoznaczony.

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

Akcje ELEKTROBUDOWY SA są notowane na Warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych.

Sektor według klasyfikacji Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie - budownictwo.

Działalność gospodarcza ELEKTROBUDOWY SA obejmuje:

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

W 2014 roku spółka prowadziła działalność poza granicami kraju przez zarejestrowane zakłady (oddziały) w Finlandii, Niemczech, Luksemburgu i Holandii. Zakłady zagraniczne zostały powołane w następstwie podpisanych umów na realizację długoterminowych kontraktów poza granicami kraju. Działalność oddziałów została zarejestrowana za granicą zgodnie z obowiązującymi umowami o unikaniu podwójnego opodatkowania, której stroną jest Polska.

#### **1.2 Identyfikacja skonsolidowanego sprawozdania finansowego**

ELEKTROBUDOWA SA jest podmiotem dominującym grupy kapitałowej ELEKTROBUDOWA SA. Spółka sporządziła skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku, które zostało zatwierdzone do publikacji w dniu 20 marca 2015 roku.

#### **1.3 Założenie kontynuacji działalności**

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez spółkę w dającej się przewidzieć przyszłości.

W oparciu o przygotowany budżet na rok 2015, zarząd spółki nie stwierdza na dzień zatwierdzenia sprawozdania finansowego faktów i okoliczności wskazujących na zagrożenie kontynuowania działalności przez spółkę w dającej się przewidzieć przyszłości.

## **ELEKTROBUDOWA SA**

**Sprawozdanie finansowe za rok obrotowy obejmujący okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 roku**

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

---

### **1.4 Skład Zarządu spółki**

W skład Zarządu spółki na dzień 31 grudnia 2014 roku wchodził:

Faltnowicz Jacek	-	Prezes
Bober Ariusz	-	Członek
Juszczak Janusz	-	Członek
Klimowicz Arkadiusz	-	Członek
Świgulski Adam	-	Członek
Wołek Sławomir	-	Członek

W ciągu okresu sprawozdawczego i do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego skład Zarządu nie zmienił się.

### **1.5 Skład Rady Nadzorczej**

Skład Rady Nadzorczej ELEKTROBUDOWY SA według stanu na dzień 01 stycznia 2014 roku przedstawiał się następująco:

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

Uchwałą nr 25/2014 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia ELEKTROBUDOWA SA z dnia 22 maja 2014 roku powołano Członków Rady Nadzorczej w składzie:

Żbikowski Karol	-	Przewodniczący
Karski Eryk	-	Zastępca Przewodniczącego
Dreżewski Jacek	-	Członek
Małek Artur	-	Członek
Mosiek Tomasz	-	Członek
Rafalski Ryszard	-	Członek
Tarnowski Paweł	-	Członek

Skład Rady Nadzorczej od dnia 31 grudnia 2014 roku do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie zmienił się.

### **1.6 Zatwierdzenie sprawozdania finansowego**

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd spółki w dniu 20 marca 2015 roku.

## 2. Opis ważniejszych stosowanych zasad rachunkowości

### 2.1 Podstawa sporządzenia

Sprawozdanie finansowe spółki zostało sporządzone zgodnie z koncepcją kosztu historycznego, za wyjątkiem niektórych aktywów trwałych i instrumentów finansowych, które są wyceniane w wartościach przeszacowanych albo wartości godziwej na koniec każdego okresu sprawozdawczego, zgodnie z określoną poniżej polityką rachunkowości.

### 2.2 Oświadczenie o zgodności

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”) zatwierdzonymi przez UE („MSSF UE”). Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania do publikacji, biorąc pod uwagę toczący się w UE proces wprowadzania standardów MSSF oraz prowadzoną przez spółkę działalność, w zakresie stosowanych przez spółkę zasad rachunkowości MSSF różnią się od MSSF UE. Spółka skorzystała z możliwości, występującej w przypadku stosowania Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonych przez UE, zastosowania KIMSF 21 dopiero od okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2015 roku natomiast zmian do MSSF 2 oraz zmian do MSSF 3 będących częścią zmian wynikających z przeglądu MSSF 2010 - 2012 od okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku.

MSSF UE obejmują standardy i interpretacje zaakceptowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości („RMSR”) oraz Komitet do spraw Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej („KIMSF”).

### 2.3 Waluta funkcjonalna i waluta sprawozdania finansowego

Walutą funkcjonalną spółki i walutą sprawozdawczą niniejszego sprawozdania finansowego jest polski złoty (PLN). Wszystkie wartości zostały wykazane w tysiącach złotych chyba, że w konkretnych sytuacjach zostały podane z większą dokładnością.

### 2.4 Zmiany stosowanych zasad rachunkowości

#### Standardy i interpretacje zastosowane po raz pierwszy w roku 2014

Zasady (polityki) rachunkowości zastosowane do sporządzenia sprawozdania finansowego są spójne z tymi, które zastosowano przy sporządzaniu rocznego sprawozdania finansowego spółki za rok zakończony 31 grudnia 2013 roku, z wyjątkiem zastosowania następujących nowych lub zmienionych standardów oraz interpretacji obowiązujących dla okresów rocznych rozpoczynających się w dniu 1 stycznia 2014 roku.

- **MSSF 10 Skonsolidowane sprawozdania finansowe i MSR 27 Jednostkowe sprawozdania finansowe**

Standard MSSF 10 zastępuje część poprzedniego standardu MSR 27 „Skonsolidowane i jednostkowe sprawozdania finansowe” w zakresie skonsolidowanych sprawozdań finansowych i wprowadza nową definicję kontroli. MSSF 10 może powodować zmiany w obrębie konsolidowanej grupy w zakresie możliwości konsolidacji jednostek, które do tej pory podlegały konsolidacji lub odwrotnie, nie wprowadza zmian w zakresie procedur konsolidacyjnych i metod rozliczeń transakcji w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

- **MSSF 11 Wspólne ustalenia umowne i MSR 28 Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólne przedsięwzięcia**

MSSF 11 obejmuje temat wspólnych ustaleń umownych. Wprowadza dwie kategorie wspólnych ustaleń umownych: wspólne działalności i wspólne przedsięwzięcia oraz odpowiednie dla nich metody wyceny. Zastosowanie standardu może skutkować zmianą metody wyceny dla wspólnych ustaleń umownych (np. przedsięwzięcia wcześniej klasyfikowane jako wspólnie kontrolowane jednostki i wyceniane metodą proporcjonalną, mogą być obecnie zaklasyfikowane jako wspólne przedsięwzięcia, a tym samym wyceniane metodę praw własności).

MSR 28 został zmieniony i zawiera wytyczne dla stosowania metody praw własności dla wspólnych przedsięwzięć.

- **MSSF 12 Ujawnianie informacji na temat udziałów w innych jednostkach**

Standard MSSF 12 zawiera szereg ujawnień w zakresie zaangażowania jednostki w podmioty zależne, stowarzyszone czy współkontrolowane. Zastosowanie standardu może skutkować szerszymi ujawnieniami w sprawozdaniu finansowym, między innymi:

- kluczowych informacji finansowych, w tym ryzyk związanych z przedsięwzięciami spółki,
- ujawnienie udziału w nieskonsolidowanych jednostkach specjalnych i ryzyka związane z takimi przedsięwzięciami,
- informacji o każdym przedsięwzięciu w którym istnieją istotne udziały niekontrolujące,
- ujawnienie istotnego osądu i założeń przyjętych przy klasyfikacji poszczególnych przedsięwzięć jako jednostki zależne, współzależne czy stowarzyszone.

- **Jednostki inwestycyjne - zmiany do MSSF 10, MSSF 12 i MSR 27**

Zmiany wprowadzają pojęcie jednostek inwestycyjnych, które zwolniono z obowiązku konsolidacji jednostek zależnych, a które po zmianach dokonują wyceny swoich jednostek wyceny jednostek zależnych w wartości godziwej przez zysk lub stratę.

- **Kompensowanie aktywów finansowych i zobowiązań finansowych - zmiany do MSR 32**

Zmiany wprowadzone do MSR 32 doprecyzowują pojęcie i konsekwencje ważnego tytułu prawnego do kompensaty składnika aktywów finansowych i zobowiązania finansowego oraz doprecyzowuje kryteria kompensowania dla systemów rozliczeń brutto (takich jak izby rozliczeniowe).

- **Ujawnienia dotyczące wartości odzyskiwalnej aktywów niefinansowych - zmiany do MSR 36**

Zmiany te usunęły niezamierzone konsekwencje MSSF 13 dotyczące ujawnień wymaganych zgodnie z MSR 36. Ponadto, zmiany te wprowadzają dodatkowe ujawnienia wartości odzyskiwalnej dla aktywów lub ośrodków wypracowujących środki pieniężne (CGU), dla których została rozpoznana lub odwrócona utrata wartości w danym okresie, gdy wartość użytkowa odpowiada wartości godziwej pomniejszonej o koszty zbycia.

- **Odnowienie instrumentów pochodnych i kontynuacja rachunkowości zabezpieczeń - zmiany do MSR 39)**

Zmiany do MSR 39 w zakresie stosowania rachunkowości zabezpieczeń po odnowieniu (nowacji) instrumentów pochodnych i zwalniają z konieczności zaprzestania stosowania rachunkowości zabezpieczeń, gdy nowacja spełnia określone kryteria, określone w MSR 39.

Zastosowanie powyższych zmian nie miało wpływu na sytuację finansową, wyniki działalności spółki, ani też na zakres informacji prezentowanych w sprawozdaniu finansowym spółki.

## 2.5 Nowe standardy i interpretacje, które zostały opublikowane, a nie weszły jeszcze w życie

Następujące standardy i interpretacje zostały wydane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości lub Komitet do Spraw Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej, a nie weszły jeszcze w życie:

- **KIMSF 21 Opłaty publiczne** (opublikowano dnia 20 maja 2013 roku) - mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2014 roku lub później, w UE mający zastosowanie najpóźniej dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 17 czerwca 2014 roku lub później.
- **MSSF 9 Instrumenty Finansowe** (opublikowano dnia 24 lipca 2014 roku) mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2018 roku lub później - do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzony przez UE.
- **Zmiany do MSR 19 Programy określonych świadczeń: Składki pracownicze** (opublikowano dnia 21 listopada 2013 roku) - mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 lipca 2014 roku lub później, w UE mające zastosowanie najpóźniej dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 lutego 2015 roku lub później.
- **Zmiany wynikające z przeglądu MSSF 2010 - 2012** (opublikowano dnia 12 grudnia 2013 roku) - niektóre ze zmian mają zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 lipca 2014 roku lub później, a niektóre prospektywnie dla transakcji mających miejsce dnia 1 lipca 2014 roku lub później, w UE mające zastosowanie najpóźniej dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 lutego 2015 roku lub później.
- **Zmiany wynikające z przeglądu MSSF 2011 - 2013** (opublikowano dnia 12 grudnia 2013 roku) - mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 lipca 2014 roku lub później, w UE mające zastosowanie najpóźniej dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2015 roku lub później,
- **MSSF 14 Regulacyjne rozliczenia międzyokresowe** (opublikowano dnia 30 stycznia 2014 roku) - mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2016 roku lub później - nie podjęto decyzji odnośnie terminu, w którym EFRAG przeprowadzi poszczególne etapy prac prowadzących do zatwierdzenia niniejszego standardu - do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzony przez UE.
- **Zmiany do MSSF 11 Rozliczenie nabycia udziału we wspólnej działalności** (opublikowano dnia 6 maja 2014) - mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2016 roku lub później - do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE.
- **Zmiany do MSR 16 oraz MSR 38 Wyjaśnienie dopuszczalnych metod amortyzacji** (opublikowano dnia 12 maja 2014 roku) - mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2016 roku lub później - do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzony przez UE.
- **MSSF 15 Przychody z tytułu umów z klientami** (opublikowano dnia 28 maja 2014 roku) - mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2017 roku lub później - do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzony przez UE.
- **Zmiany do MSR 16 i MSR 41 Rolnictwo: rośliny produkcyjne** (opublikowano dnia 30 czerwca 2014 roku) - mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2016 roku lub później - do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzony przez UE.
- **Zmiany do MSR 27 Metoda praw własności w jednostkowym sprawozdaniu finansowym** (opublikowano dnia 12 sierpnia 2014 roku) - mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2016 roku lub później - do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzony przez UE.



- **Zmiany do MSSF 10 i MSR 28 Transakcje sprzedaży lub wniesienia aktywów pomiędzy inwestorem a jego jednostką stowarzyszoną lub wspólnym przedsięwzięciem** (opublikowano dnia 11 września 2014 roku) - mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2016 roku lub później - do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE.
- **Zmiany wynikające z przeglądu MSSF 2012 - 2014** (opublikowano dnia 25 września 2014 roku) - mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2016 roku lub później - do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE.
- **Zmiany do MSSF 10, MSSF 12 i MSR 28 Jednostki inwestycyjne: Zastosowanie wyjątku dotyczącego konsolidacji** (opublikowano dnia 18 grudnia 2014 roku) - mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2016 roku lub później - do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE.
- **Zmiany do MSR 1 Ujawnienia** (opublikowano dnia 18 grudnia 2014 roku) - mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2016 roku lub później - do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE.

Spółka nie zdecydowała się na wcześniejsze zastosowanie żadnego innego standardu, interpretacji lub zmiany, która została opublikowana, lecz nie weszła dotychczas w życie w świetle przepisów Unii Europejskiej. Spółka nie oceniła wpływu zmienionych standardów, interpretacji na sprawozdanie finansowe. Zarząd zastanawia się nad wpływem zmian w standardach na sprawozdanie finansowe spółki.

## 2.6 Istotne zasady rachunkowości

### 2.6.1 Wycena wartości godziwej

Spółka wycenia instrumenty finansowe, takie jak instrumenty dostępne do sprzedaży oraz instrumenty pochodne, w wartości godziwej na każdy dzień bilansowy. Ponadto, wartość godziwa instrumentów finansowych wycenianych według zamortyzowanego kosztu zostały ujawnione w nocie 12.2 i 27.

Wartość godziwa jest rozumiana jako cena, która byłaby otrzymana ze sprzedaży składnika aktywów, bądź zapłacona w celu przeniesienia zobowiązania w transakcji przeprowadzonej na zwykłych warunkach zbycia składnika aktywów między uczestnikami rynku na dzień wyceny w aktualnych warunkach rynkowych. Wycena wartości godziwej opiera się na założeniu, że transakcja sprzedaży składnika aktywów lub przeniesienia zobowiązania odbywa się albo:

- na głównym rynku dla danego składnika aktywów bądź zobowiązania,
- w przypadku braku głównego rynku, na najkorzystniejszym rynku dla danego składnika aktywów lub zobowiązania.

Zarówno główny jak i najbardziej korzystny rynek muszą być dostępne dla spółki.

Wartość godziwa składnika aktywów lub zobowiązania jest mierzona przy założeniu, że uczestnicy rynku przy ustalaniu ceny składnika aktywów lub zobowiązania działają w swoim najlepszym interesie gospodarczym.

Wycena wartości godziwej składnika aktywów niefinansowych uwzględnia zdolność uczestnika rynku do wytworzenia korzyści ekonomicznych poprzez jak największe i najlepsze wykorzystanie składnika aktywów lub jego zbycie innemu uczestnikowi rynku, który zapewniłby jak największe i jak najlepsze wykorzystanie tego składnika aktywów.

Spółka stosuje techniki wyceny, które są odpowiednie do okoliczności i w przypadku których są dostępne dostateczne dane do wyceny wartości godziwej, przy maksymalnym wykorzystaniu odpowiednich obserwowalnych danych wejściowych i minimalnym wykorzystaniu nieobserwowalnych danych wejściowych.

Wszystkie aktywa oraz zobowiązania, które są wyceniane do wartości godziwej lub ich wartość godziwa jest ujawniana w sprawozdaniu finansowym są klasyfikowane w hierarchii wartości godziwej w sposób opisany poniżej na podstawie najniższego poziomu danych wejściowych który jest istotny dla wyceny do wartości godziwej traktowanej jako całość:

- Poziom 1 - Notowane (nieskorygowane) ceny rynkowe na aktywnym rynku dla identycznych aktywów lub zobowiązań,
- Poziom 2 - Techniki wyceny dla których najniższy poziom danych wejściowych, który jest istotny dla wyceny do wartości godziwej jako całości jest bezpośrednio bądź pośrednio obserwowalny,
- Poziom 3 - Techniki wyceny dla których najniższy poziom danych wejściowych, który jest istotny dla wyceny do wartości godziwej jako całości jest nieobserwowalny.

Na każdą datę bilansową, w przypadku aktywów i zobowiązań występujących na poszczególne daty bilansowe w sprawozdaniu finansowym Spółka ocenia, czy miały miejsce transfery między poziomami hierarchii poprzez ponowną ocenę klasyfikacji do poszczególnych poziomów, kierując się istotnością danych wejściowych z najniższego poziomu, który jest istotny dla wyceny do wartości godziwej (traktowanej jako całość).

### **Podsumowanie istotnych zasad rachunkowości dotyczących wyceny do wartości godziwej**

Zarząd spółki określa zasady i procedury dotyczące zarówno systematycznego wyceniania do wartości godziwej nienotowanych aktywów finansowych jak i wycen jednorazowych np. w przypadku aktywów przeznaczonych do sprzedaży.

Niezależni rzeczoznawcy są angażowani do przeprowadzenia wyceny znaczących aktywów dla celów kredytowych, w związku ustanowieniem hipoteki kaucyjnej na nieruchomościach oraz zastawów rejestrowych na rzeczowym majątku ruchomym.

Niezależnym rzeczoznawcom zlecane jest wykonanie wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży dla celów bilansowych w przypadkach braku aktywnego rynku sprzedaży, dla których nie ma żadnych alternatywnych sposobów weryfikacji ich wartości godziwej.

Wyceną niezależnych rzeczoznawców objęte są również aktywa trwale przeznaczone do sprzedaży.

Wybór niezależnego rzeczoznawcy dokonywany jest w oparciu o konkurs ofert oraz przedłożone referencje. Wybór odbywa się etapowo: wysłanie zapytania ofertowego, przedstawienie ofert, spotkania z rzeczoznawcami celem omówienia przedmiotu wyceny i preferowanej metodologii, wybór oferty według najkorzystniejszej ceny i referencji.

Spółka analizuje główne założenia przyjęte do wyceny, bierze pod uwagę właściwości danego składnika i analizuje zmiany w wartości godziwej wycenianego aktywa lub zobowiązania. Na potrzeby ujawnienia wyników wyceny do wartości godziwej spółka ustaliła klasy aktywów i zobowiązań na podstawie rodzaju, cech i ryzyka związanego z poszczególnymi składnikami aktywów i zobowiązań oraz poziom w hierarchii wartości godziwej, jak opisano powyżej.

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

#### **Transakcje i salda**

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

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

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

### Przeliczenie pozycji sprawozdania z sytuacji finansowej oraz sprawozdania z całkowitych dochodów

Zakłady zagraniczne przygotowują swoje sprawozdania w walucie funkcjonalnej, która jest walutą podstawowego środowiska gospodarczego, w którym działa każdy zakład zagraniczny.

Sprawozdania z sytuacji finansowej oraz sprawozdania z całkowitych dochodów oddziałów znajdujących się poza terytorium kraju, z których żadna nie prowadzi działalności w warunkach hiperinflacji, przelicza się na walutę prezentacji w następujący sposób:

- aktywa i zobowiązania w każdym prezentowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej wyrażone w walutach obcych przelicza się na walutę polską po obowiązującym na dzień bilansowy średnim kursie ogłoszonym dla waluty przez Narodowy Bank Polski;
- pozycje sprawozdania z całkowitych dochodów, wyrażone w walutach obcych przelicza się po kursie stanowiącym średnią arytmetyczną średnich kursów na dzień kończący każdy miesiąc roku obrotowego, a w uzasadnionych przypadkach - po kursie będącą średnią arytmetyczną średnich kursów na dzień kończący poprzedni rok obrotowy i dzień kończący bieżący rok obrotowy, ogłoszonych dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski;
- różnice kursowe powstałe z przeliczenia na walutę polską wykazywane są w sprawozdaniu łącznym, spółki jako odrębny składnik kapitału własnego. Różnice kursowe z przeliczenia sprawozdań finansowych ujmuje się jako przychód bądź koszt w okresie, w którym następuje zamknięcie jednostki zlokalizowanej za granicą.

Następujące kursy zostały przyjęte dla potrzeb wyceny aktywów i zobowiązań na dzień bilansowy oraz przeliczenia pozycji sprawozdań z całkowitych dochodów:

waluta	31.12.2014		31.12.2013	
	Sprawozdanie z sytuacji finansowej	Sprawozdanie z całkowitych dochodów	Sprawozdanie z sytuacji finansowej	Sprawozdanie z całkowitych dochodów
	w złotych	w złotych	w złotych	w złotych
EUR	4,2623	4,1893	4,1472	4,2110
USD	3,5072	3,1784	3,0120	3,1653
UAH	0,2246	0,2637	0,3706	0,3887
RUB	0,0602	0,0821	0,0914	0,0990
SAR	0,9337	0,8439	0,8031	0,8435

### 2.6.3 Rzeczowe aktywa trwałe

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

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

Środki trwałe oraz środki trwałe w budowie ujmowane są pierwotnie w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia. Amortyzacja środków trwałych odbywa się według stawek odzwierciedlających przewidywane okresy ich użytkowania. Szacunki okresu użytkowania rewidowane są corocznie. Dla celów amortyzacji środków trwałych stosowana jest metoda liniowa.

Okresy ekonomicznej przydatności poszczególnych grup środków trwałych są następujące:

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

Grunty własne oraz posiadane prawa wieczystego użytkowania gruntów nie podlegają amortyzacji.

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 i prawa wieczystego użytkowania gruntów oraz środki trwałe w budowie wyceniane są według kosztu wytworzenia lub ceny nabycia, pomniejszonego o dokonane odpisy amortyzacyjne oraz ewentualne odpisy z tytułu trwałej utraty wartości. Środki trwałe w budowie prezentowane są w sprawozdaniu z sytuacji finansowej po koszcie wytworzenia pomniejszonym o ujęte odpisy z tytułu trwałej utraty wartości.

#### **2.6.4 Wartości niematerialne**

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

a) Koszty prac rozwojowych obejmują projektowanie i testy nowych lub ulepszonych produktów, jeżeli przedsięwzięcie spełnia warunki określone w MSR 38.

Nakłady poniesione na prace rozwojowe wykonane w ramach danego przedsięwzięcia są przenoszone na kolejny okres, jeżeli można uznać, że zostaną one w przyszłości odzyskane. Po początkowym ujęciu nakładów na prace rozwojowe, stosuje się model kosztu historycznego wymagający, aby składniki aktywów były ujmowane według cen nabycia/kosztów wytworzenia pomniejszonych o skumulowaną amortyzację i skumulowane odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości. Wszelkie nakłady przeniesione na kolejny okres są amortyzowane przez przewidywany okres uzyskiwania przychodów ze sprzedaży z danego przedsięwzięcia (do 5 lat, przy uzasadnionych przesłankach do 10 lat).

b) 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.

c) Pozostałe prawa majątkowe ewidencjonuje się w wysokości kosztów poniesionych na ich zakup i amortyzuje się metodą liniową poprzez szacowany okres użytkowania (do 10 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 w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia pomniejszonym o umorzenie i odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości.

### **2.6.5 Leasing**

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

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

Podlegające amortyzacji aktywa nabyte w ramach leasingu finansowego amortyzowane są metodą liniową przez okres użytkowania aktywów lub okres leasingu.

Umowy leasingowe, zgodnie z którymi leasingodawca zachowuje zasadniczo całe ryzyko i wszystkie pożytki wynikające z posiadania przedmiotu leasingu, zaliczane są do umów leasingu operacyjnego. Opłaty leasingowe z tytułu leasingu operacyjnego ujmowane są jako koszty operacyjne w zysku lub stracie metodą liniową przez okres trwania leasingu.

Warunkowe opłaty leasingowe są ujmowane jako koszt w okresie, w którym stają się należne.

### **2.6.6 Utrata wartości niefinansowych aktywów trwałych**

Na każdy dzień bilansowy spółka ocenia, czy istnieją jakiegokolwiek przesłanki wskazujące na to, że mogła nastąpić utrata wartości któregoś ze składników niefinansowych aktywów trwałych. W razie stwierdzenia, że przesłanki takie zachodzą, lub w razie konieczności przeprowadzenia corocznego testu sprawdzającego, czy nastąpiła utrata wartości, spółka dokonuje oszacowania wartości odzyskiwalnej danego składnika aktywów lub ośrodka wypracowującego środki pieniężne, do którego dany składnik aktywów należy.

Wartość odzyskiwalna składnika aktywów lub ośrodka wypracowującego środki pieniężne odpowiada wartości godziwej pomniejszonej o koszty doprowadzenia do sprzedaży tego składnika aktywów lub odpowiednio ośrodka wypracowującego środki pieniężne, lub jego wartości użytkowej, zależnie od tego, która z nich jest wyższa. Wartość odzyskiwalną ustala się dla poszczególnych aktywów, chyba że dany składnik aktywów nie generuje samodzielnie wpływów pieniężnych, które są w większości niezależne od generowanych przez inne aktywa lub grupy aktywów. Jeśli wartość bilansowa składnika aktywów jest wyższa niż jego wartość odzyskiwalna, ma miejsce utrata wartości i dokonuje się wówczas odpisu do ustalonej wartości odzyskiwalnej. Przy szacowaniu wartości użytkowej prognozowane przepływy pieniężne są dyskontowane do ich wartości bieżącej przy zastosowaniu stopy dyskontowej przed uwzględnieniem skutków opodatkowania odzwierciedlającej bieżące rynkowe oszacowanie wartości pieniądza w czasie oraz ryzyko typowe dla danego składnika aktywów. Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości składników majątkowych używanych w działalności kontynuowanej ujmują się w tych kategoriach kosztów, które odpowiadają funkcji składnika aktywów, w przypadku którego stwierdzono utratę wartości.

Na każdy dzień bilansowy spółka ocenia, czy występują przesłanki wskazujące na to, że odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości, który był ujęty w okresach poprzednich w odniesieniu do danego składnika aktywów jest zbędny, lub czy powinien zostać zmniejszony. Jeżeli takie przesłanki występują, spółka szacuje wartość odzyskiwalną tego składnika aktywów. Poprzednio ujęty odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości ulega odwróceniu wtedy i tylko wtedy, gdy od momentu ujęcia ostatniego odpisu aktualizującego nastąpiła zmiana wartości szacunkowych stosowanych do ustalenia wartości odzyskiwalnej danego składnika aktywów. W takim przypadku, podwyższona kwota nie może przekroczyć wartości bilansowej składnika aktywów, jaka zostałaby ustalona (po uwzględnieniu umorzenia), gdyby w ubiegłych latach nie ujęto odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości w odniesieniu do tego składnika aktywów. Odwrócenie odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości składnika aktywów ujmuje się niezwłocznie jako przychód. Po odwróceniu odpisu aktualizującego, w kolejnych okresach odpis amortyzacyjny dotyczący danego składnika jest korygowany w sposób, który pozwala w ciągu pozostałego okresu użytkowania tego składnika aktywów dokonywać systematycznego odpisania jego zweryfikowanej wartości bilansowej pomniejszonej o wartość końcową.

### 2.6.7 Koszty finansowania zewnętrznego

Koszty finansowania zewnętrznego są kapitalizowane jako część kosztu wytworzenia środków trwałych. Na koszty finansowania zewnętrznego składają się odsetki wyliczone przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej, obciążenia finansowe z tytułu umów leasingu finansowego oraz różnice kursowe powstałe w związku z finansowaniem zewnętrznym do wysokości odpowiadającej korekcie kosztu odsetek.

### 2.6.8 Udziały i akcje w jednostkach zależnych, stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach

Udziały i akcje w jednostkach zależnych, stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach wykazywane są według kosztu historycznego po uwzględnieniu odpisów z tytułu utraty wartości zgodnie z MSR 39.

### 2.6.9 Aktywa finansowe

Aktywa finansowe dzielone są na następujące kategorie:

- 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.

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

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

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

Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy wykazuje się w wartości godziwej uwzględniając ich wartość rynkową na dzień bilansowy, bez uwzględnienia kosztów transakcji sprzedaży. Zmiany wartości tych instrumentów finansowych ujmowane są 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.

Na dzień 31.12.2014 roku żadne aktywa finansowe nie zostały zakwalifikowane do kategorii wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy (na dzień 31.12.2013 roku nie wystąpiły).

#### 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.

**Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności**

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

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

**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. Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży są ujmowane według wartości godziwej, powiększonej o koszty transakcji, które mogą być bezpośrednio przypisane do nabycia lub emisji składnika aktywów finansowych. W przypadku braku notowań giełdowych na aktywnym rynku i braku możliwości wiarygodnego określenia ich wartości godziwej metodami alternatywnymi, aktywa finansowe dostępne do sprzedaży wyceniane są w cenie nabycia skorygowanej o odpis z tytułu utraty wartości.

Dodatnią i ujemną różnicę pomiędzy wartością godziwą aktywów dostępnych do sprzedaży, a ich cenę nabycia, po pomniejszeniu o podatek odroczonej ujmuje się w innych całkowitych dochodach.

W przypadku zbycia inwestycji lub stwierdzenia utraty jej wartości, skumulowany zysk lub stratę ujętą uprzednio w kapitale z wyceny inwestycji dostępnych do sprzedaży ujmuje się w sprawozdaniu z całkowitych dochodów danego okresu. Dywidendy z instrumentów kapitałowych dostępnych do sprzedaży ujmuje się w sprawozdaniu z całkowitych dochodów w chwili uzyskania przez spółkę prawa do ich otrzymania.

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

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

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

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

**2.6.10 Utrata wartości aktywów finansowych**

Na każdy dzień bilansowy spółka ocenia, czy istnieją obiektywne przesłanki utraty wartości składnika aktywów finansowych lub grupy aktywów finansowych.

**Aktywa ujmowane według zamortyzowanego kosztu**

Jeżeli istnieją obiektywne przesłanki na to, że została poniesiona strata z tytułu utraty wartości pożyczek udzielonych i należności wycenianych według zamortyzowanego kosztu, to kwota odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości równa się różnicy pomiędzy wartością bilansową składnika aktywów finansowych a wartością bieżącą oszacowanych przyszłych przepływów pieniężnych (z wyłączeniem przyszłych strat z tytułu nieściągnięcia należności, które nie zostały jeszcze poniesione), zdyskontowanych z zastosowaniem pierwotnej (tj. ustalonej przy początkowym ujęciu) efektywnej stopy procentowej. Wartość bilansową składnika aktywów obniża się poprzez zastosowanie rachunku odpisów aktualizujących. Kwotę straty ujmuje się w zysku lub stracie.

Spółka ocenia najpierw, czy istnieją obiektywne przesłanki utraty wartości poszczególnych aktywów finansowych, które indywidualnie są znaczące, a także przesłanki utraty wartości aktywów finansowych, które indywidualnie nie są znaczące. Jeżeli z przeprowadzonej analizy wynika, że nie istnieją obiektywne przesłanki utraty wartości indywidualnie ocenianego składnika aktywów finansowych, niezależnie od tego, czy jest on znaczący, czy też nie, to spółka łączy ten składnik do grupy aktywów finansowych o podobnej charakterystyce ryzyka kredytowego i łącznie ocenia pod kątem utraty wartości. Aktywa, które indywidualnie są oceniane pod kątem utraty wartości i dla których ujęto odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości lub uznano, że dotychczasowy odpis nie ulegnie zmianie, nie są brane pod uwagę przy łącznej ocenie grupy aktywów pod kątem utraty wartości.

Jeżeli w następnym okresie odpis z tytułu utraty wartości zmniejszył się, a zmniejszenie to można w obiektywny sposób powiązać ze zdarzeniem następującym po ujęciu odpisu, to uprzednio ujęty odpis odwraca się. Późniejsze odwrócenie odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości ujmuje się w zysku lub stracie w zakresie, w jakim na dzień odwrócenia wartość bilansowa składnika aktywów nie przewyższa jego zamortyzowanego kosztu.

**Aktywa finansowe wykazywane według kosztu**

Jeżeli występują obiektywne przesłanki, że nastąpiła utrata wartości nienotowanego instrumentu kapitałowego, który nie jest wykazywany według wartości godziwej, gdyż jego wartości godziwej nie można wiarygodnie ustalić, albo instrumentu pochodnego, który jest powiązany i musi zostać rozliczony poprzez dostawę takiego nienotowanego instrumentu kapitałowego, to kwotę odpisu z tytułu utraty wartości ustala się jako różnicę pomiędzy wartością bilansową składnika aktywów finansowych oraz wartością bieżącą oszacowanych przyszłych przepływów pieniężnych zdyskontowanych przy zastosowaniu bieżącej rynkowej stopy zwrotu dla podobnych aktywów finansowych.

**Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży**

Jeżeli występują obiektywne przesłanki, że nastąpiła utrata wartości składnika aktywów finansowych dostępnego do sprzedaży, to kwota stanowiąca różnicę pomiędzy ceną nabycia tego składnika aktywów (pomniejszona o wszelkie spłaty kapitału i amortyzację) i jego bieżącą wartością godziwą, pomniejszoną o wszelkie odpisy z tytułu utraty wartości tego składnika uprzednio ujęte w zysku lub stracie, zostaje wyksięgowana z kapitału własnego i przekwalifikowana do zysku lub straty. Nie można ujmować w zysku lub stracie odwrócenia odpisu z tytułu utraty wartości instrumentów kapitałowych kwalifikowanych jako dostępne do sprzedaży. Jeżeli w następnym okresie wartość godziwa instrumentu dłużnego dostępnego do sprzedaży wzrośnie, a wzrost ten może być obiektywnie łączony ze zdarzeniem następującym po ujęciu odpisu z tytułu utraty wartości w zysku lub stracie, to kwotę odwracanego odpisu ujmuje się w zysku lub stracie.



### **2.6.11 Pochodne instrumenty finansowe**

Instrumenty pochodne, z których korzysta spółka w celu zabezpieczenia się przed ryzykiem związanym ze zmianami stóp procentowych i kursów wymiany walut, to przede wszystkim kontrakty walutowe typu forward. Tego rodzaju pochodne instrumenty finansowe są wyceniane do wartości godziwej. Instrumenty pochodne wykazuje się jako aktywa, gdy ich wartość jest dodatnia, i jako zobowiązania - gdy ich wartość jest ujemna.

Zyski i straty z tytułu zmian wartości godziwej instrumentów pochodnych, które nie spełniają zasad rachunkowości zabezpieczeń są bezpośrednio odnoszone do zysku lub straty netto roku obrotowego.

Wartość godziwa walutowych kontraktów forward jest ustalana poprzez odniesienie do bieżących kursów terminowych (forward) występujących przy kontraktach o podobnym terminie zapadalności. Wartość godziwa kontraktów na zamianę stóp procentowych jest ustalana na podstawie modelu wyceny uwzględniającego dostępne dane rynkowe, w tym w szczególności bieżące terminowe stopy procentowe. W sprawozdaniu finansowym spółki instrumenty finansowe prezentowane są jako pozycje krótkoterminowe z uwzględnieniem przewidywanego okresu realizacji aktywów i zobowiązań.

### **2.6.12 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 kosztów 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 wartość zapasów, wynikające z zasady ostrożnej wyceny oraz odpisy aktualizujące dla pozycji zalegających, jak i ich odwrócenie, odnoszone są w pozostałe przychody lub koszty operacyjne.

### **2.6.13 Należności handlowe oraz pozostałe należności**

Należności handlowe na dzień ich powstania ujmuje się w wartości godziwej (bieżącej przewidywanej zapłaty), a następnie w okresach późniejszych wycenia się według skorygowanej ceny nabycia (zamortyzowanego kosztu) metodą efektywnej stopy procentowej, pomniejszając jednocześnie o odpisy z tytułu utraty wartości.

Odpis aktualizujący wartość z tytułu utraty wartości należności z tytułu dostaw i usług tworzy się, gdy istnieją obiektywne dowody na to, że spółka nie będzie w stanie uzyskać wszystkich należnych kwot wynikających z pierwotnych warunków umów. Kwota odpisu stanowi różnicę pomiędzy wartością bilansową a wartością bieżącą oczekiwanych strumieni pieniężnych zdyskontowanych według efektywnej stopy procentowej. Kwotę odpisu aktualizującego wartości ujmuje się w sprawozdaniu z całkowitych dochodów.

Pozostałe należności obejmują w szczególności należności z tytułu kaucji, odszkodowań, naliczonych kontrahentom kar umownych oraz należności budżetowych.

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

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

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

#### **2.6.14 Umowy o usługi budowlane**

Koszty związane z umową o budowę ujmuje się z chwilą ich poniesienia. Jeżeli nie można wiarygodnie oszacować wyniku umowy o budowę, przychody ujmuje się wyłącznie do wysokości poniesionych kosztów, których odzyskanie jest prawdopodobne. Jeżeli wynik umowy o budowę można wiarygodnie oszacować i jest prawdopodobne, że jednostka osiągnie zysk z tytułu realizacji umowy, przychody z tytułu umowy ujmuje się przez okres jej obowiązywania. Jeżeli jest prawdopodobne, że łączne koszty z tytułu umowy przekroczą łączne przychody z tytułu umowy, przewidywaną stratę ujmuje się od razu w wynik finansowy. Spółka stosuje metodę procentowego zaawansowania prac przy ustalaniu, jaką kwotę powinna w danym okresie ująć. Stopień zaawansowania prac mierzy się w oparciu o wyrażony procentowo stosunek kosztów z tytułu umowy, poniesionych do dnia bilansowego, do łącznych szacowanych kosztów z tytułu poszczególnych kontraktów.

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

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

#### **2.6.15 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 sprawozdaniu z sytuacji finansowej w pozycji „Kredyty i pożyczki oraz dłużne papiery wartościowe”.

#### **2.6.16 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.

#### **2.6.17 Kapitał podstawowy (zakładowy) oraz zapasowy**

Kapitał podstawowy (zakładowy) jest ujmowany w sprawozdaniu z sytuacji finansowej w wysokości określonej w statucie i wpisanej do rejestru sądowego. Zmiany w kapitale podstawowym (zakładowym) zostały opisane w nocie 19.

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

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

Kapitał zapasowy tworzy się zgodnie ze statutem spółki z zysku zatrzymanego oraz w wyniku przeniesienia z innych kapitałów rezerwowych. Ponadto różnice między wartością godziwą uzyskanej zapłaty a wartością nominalną akcji są ujmowane w kapitale zapasowym ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej. Zmiany w kapitale zapasowym zostały opisane w nocie 20.2.

#### **2.6.18 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 sprawozdaniu z całkowitych dochodów przez okres trwania umowy pożyczki, metodą efektywnej stopy procentowej.

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

#### **2.6.19 Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania**

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

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

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

Pozostałe zobowiązania niefinansowe obejmują w szczególności zobowiązania z tytułu otrzymanych zaliczek, które będą rozliczane przez dostawę towarów, usług lub środków trwałych, zobowiązania budżetowe z wyjątkiem zobowiązań z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych, które stanowią w bilansie odrębną pozycję oraz zobowiązania tytułem zatrzymanych kaucji.

#### **2.6.20 Rezerwy**

Rezerwy tworzone są w przypadku, gdy na spółce ciąży istniejący obowiązek (prawny lub zwyczajowo oczekiwany), wynikający ze zdarzeń przeszłych 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. Koszty dotyczące danej rezerwy są wykazywane w sprawozdaniu z całkowitych dochodów po pomniejszeniu o wszelkie zwroty.

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.

#### **2.6.21 Świadczenia pracownicze**

##### **Zobowiązania emerytalne i rentowe**

Spółka prowadzi program wypłat świadczeń z tytułu odpraw emerytalnych i rentowych. Płatności na rzecz określonych programów emerytalnych ujmuje się jako koszt w momencie kiedy pracownicy wykonali pracę w zamian za świadczenia, które będą wypłacone w przyszłości.

Świadczenia po okresie zatrudnienia ustalane są przy użyciu metody prognozowanych uprawnień jednostkowych wraz z wyceną aktuarialną przeprowadzoną na każdy dzień bilansowy. Przeszacowanie, obejmujące zyski i straty aktuarialne, są ujmowane w ciężar innych całkowitych dochodów w okresie, w którym te zmiany wystąpiły. Przeszacowania ujęte w innych całkowitych dochodach zostają odzwierciedlone w zyskach zatrzymanych i nie będą podlegać reklasyfikacji do zysku i straty.

Koszty określonych świadczeń są podzielone na następujące składniki:

- koszty zatrudnienia (w tym koszty bieżącego zatrudnienia, koszty przyszłego zatrudnienia i ograniczenia programu świadczeń);
- koszt lub dochód z odsetek netto;
- przeszacowanie.

Dwa pierwsze składniki kosztów określonych świadczeń ujmowane są w wynik finansowy w pozycji „Koszty świadczeń pracowniczych”.

Zobowiązania z tytułu świadczeń emerytalnych ujęte w sprawozdaniu z sytuacji finansowej stanowią wartość bieżącą deficytu lub nadwyżki programu określonych świadczeń spółki. Wszelkie nadwyżki powstałe z wyliczeń są ograniczone do wartości bieżącej wszelkich korzyści ekonomicznych dostępnych w postaci zwrotów z programu lub redukcji i przyszłych wpływów z programu.

### **Świadczenia związane z rozwiązaniem stosunku pracy**

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

### **Programy premiowe**

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

### **2.6.22 Ujmowanie przychodu**

Przychody są ujmowane w takiej wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, że spółka uzyskała korzyści ekonomiczne związane z daną transakcją oraz gdy kwotę przychodów można wycenić w wiarygodny sposób.

#### **Przychody ze sprzedaży**

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 oraz gdy kwotę przychodów można wycenić w wiarygodny sposób.
- b) Przychody z tytułu realizacji umów o usługę budowlaną rozpoznaje się i ujmuje zgodnie z zasadami omówionymi w pkt 2.6.14.

- 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.

### **Odsetki**

Przychody z odsetek są ujmowane sukcesywnie w miarę ich naliczania (z uwzględnieniem metody efektywnej stopy procentowej, stanowiącej stopę dyskontującą przyszłe wpływy pieniężne przez szacowany okres życia instrumentów finansowych) w stosunku do wartości bilansowej netto danego składnika aktywów finansowych.

### **Dywidendy**

Przychody z tytułu dywidend ujmuje się w momencie, kiedy zostaje ustanowione prawo akcjonariuszy lub udziałowców do ich otrzymania.

### **Dotacje rządowe**

Dotacji nie ujmuje się do chwili uzyskania uzasadnionej pewności, że spółka spełniła konieczne warunki z nią związane i dotacja zostanie uzyskana.

Dotacje, których zasadniczym warunkiem jest nabycie lub wytworzenie przez spółkę aktywów trwałych, ujmuje się w sprawozdaniu z sytuacji finansowej w pozycji rozliczeń międzyokresowych i rozlicza się z wartością aktywów trwałych w momencie zakończenia realizacji inwestycji. Wartość godziwa dotacji ujmowana jest wówczas jako pomniejszenie wartości odnośnego aktywa trwałego, a następnie stopniowo drogą równych odpisów rocznych ujmowana w zysku lub stracie przez szacowany okres użytkowania związanego z nią składnika aktywów.

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

## **2.6.23 Podatki**

### **Podatek bieżący**

Zobowiązania i należności z tytułu bieżącego podatku za okres bieżący i okresy poprzednie wycenia się w wysokości kwot przewidywanej zapłaty na rzecz organów podatkowych (podlegających zwrotowi od organów podatkowych) z zastosowaniem stawek podatkowych i przepisów podatkowych, które prawnie lub faktycznie już obowiązywały na dzień bilansowy.

### **Podatek odroczony**

Na potrzeby sprawozdawczości finansowej, podatek odroczony jest obliczany metodą zobowiązań bilansowych w stosunku do różnic przejściowych występujących na dzień bilansowy między wartością podatkową aktywów i zobowiązań a ich wartością bilansową wykazaną w sprawozdaniu finansowym.

Rezerwa na podatek odroczony ujmowana jest w odniesieniu do wszystkich dodatnich różnic przejściowych

- z wyjątkiem sytuacji, gdy rezerwa na podatek odroczony powstaje w wyniku początkowego ujęcia wartości firmy lub początkowego ujęcia składnika aktywów bądź zobowiązania przy transakcji nie stanowiącej połączenia jednostek i w chwili jej zawierania nie mającej wpływu ani na zysk lub stratę brutto, ani na dochód do opodatkowania czy stratę podatkową
- oraz w przypadku dodatnich różnic przejściowych wynikających z inwestycji w jednostkach zależnych lub stowarzyszonych i udziałów we wspólnych przedsięwzięciach - z wyjątkiem sytuacji, gdy terminy odwracania się różnic przejściowych podlegają kontroli inwestora i gdy prawdopodobne jest, iż w dającej się przewidzieć przyszłości różnice przejściowe nie ulegną odwróceniu.

Aktywa z tytułu podatku odroczonego ujmowane są w odniesieniu do wszystkich ujemnych różnic przejściowych, jak również niewykorzystanych ulg podatkowych i niewykorzystanych strat podatkowych przeniesionych na następne lata, w takiej wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, że zostanie osiągnięty dochód do opodatkowania, który pozwoli wykorzystać wyżej wymienione różnice, aktywa i straty

- z wyjątkiem sytuacji, gdy aktywa z tytułu odroczonego podatku dotyczące ujemnych różnic przejściowych powstają w wyniku początkowego ujęcia składnika aktywów bądź zobowiązania przy transakcji nie stanowiącej połączenia jednostek i w chwili jej zawierania nie mają wpływu ani na zysk lub stratę brutto, ani na dochód do opodatkowania czy stratę podatkową
- oraz w przypadku ujemnych różnic przejściowych z tytułu inwestycji w jednostkach zależnych lub stowarzyszonych oraz udziałów we wspólnych przedsięwzięciach, składnik aktywów z tytułu odroczonego podatku jest ujmowany w bilansie jedynie w takiej wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, iż w dającej się przewidzieć przyszłości ww. różnice przejściowe ulegną odwróceniu i osiągnięty zostanie dochód do opodatkowania, który pozwoli na potrącenie ujemnych różnic przejściowych.

Wartość bilansowa składnika aktywów z tytułu odroczonego podatku jest weryfikowana na każdy dzień bilansowy i ulega stosownemu obniżeniu o tyle, o ile przestało być prawdopodobne osiągnięcie dochodu do opodatkowania wystarczającego do częściowego lub całkowitego zrealizowania składnika aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego. Nieujęty składnik aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego podlega ponownej ocenie na każdy dzień bilansowy i jest ujmowany do wysokości odzwierciedlającej prawdopodobieństwo osiągnięcia w przyszłości dochodów do opodatkowania, które pozwolą na odzyskanie tego składnika aktywów.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego oraz rezerwy na podatek odroczony wyceniane są z zastosowaniem stawek podatkowych, które według przewidywań będą obowiązywać w okresie, gdy składnik aktywów zostanie zrealizowany lub rezerwa rozwiązana, przyjmując za podstawę stawki podatkowe (i przepisy podatkowe) obowiązujące na dzień bilansowy lub takie, których obowiązywanie w przyszłości jest pewne na dzień bilansowy.

Podatek dochodowy dotyczący pozycji ujmowanych poza zyskiem lub stratą jest ujmowany w innych całkowitych dochodach dotyczących pozycji ujętych bezpośrednio w kapitale własnym.

Spółka kompensuje ze sobą aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego z rezerwami z tytułu odroczonego podatku dochodowego wtedy i tylko wtedy, gdy posiada możliwość wyegzekwowania tytułu prawnego do przeprowadzenia kompensat należności ze zobowiązaniami z tytułu bieżącego podatku i odroczony podatek dochodowy ma związek z tym samym podatnikiem i tym samym organem podatkowym.

### **Podatek od towarów i usług**

Przychody, koszty, aktywa i zobowiązania są ujmowane po pomniejszeniu o wartość podatku od towarów i usług, z wyjątkiem:

- gdy podatek od towarów i usług zapłacony przy zakupie aktywów lub usług nie jest możliwy do odzyskania od organów podatkowych; wtedy jest on ujmowany odpowiednio jako część ceny nabycia składnika aktywów lub jako część pozycji kosztowej
- oraz należności i zobowiązań, które są wykazywane z uwzględnieniem kwoty podatku od towarów i usług.

Kwota netto podatku od towarów i usług możliwa do odzyskania lub należna do zapłaty na rzecz organów podatkowych jest ujęta w sprawozdaniu z sytuacji finansowej jako część należności lub zobowiązań.

#### **2.6.24 Zysk na akcję**

Zysk netto na akcję dla każdego okresu jest obliczany poprzez podzielenie zysku netto na dany okres przez średnią ważoną liczbę akcji w danym okresie sprawozdawczym.

Spółka nie prezentuje rozwodnionego zysku na akcję, ponieważ nie występują rozwadniające potencjalne akcje zwykłe.

### **3. Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach**

Sporządzenie sprawozdania finansowego spółki wymaga od Zarządu osądów, szacunków oraz założeń, które mają wpływ na prezentowane przychody, koszty, aktywa i zobowiązania i powiązane z nimi noty oraz ujawnienia dotyczące zobowiązań warunkowych. Założenia oraz szacunki dokonane na ich podstawie opierają się na historycznym doświadczeniu i analizie różnych czynników, które są uznawane za racjonalne, a ich wyniki stanowią podstawę profesjonalnego osądu, co do wartości pozycji, których dotyczą. Niepewność co do tych założeń i szacunków może spowodować istotne korekty wartości bilansowych aktywów i zobowiązań w przyszłości.

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem finansowym nie miały miejsca istotne zmiany wielkości szacunkowych oraz metodologii dokonywania szacunków, które miałyby wpływ na okres bieżący lub na okresy przyszłe, inne niż te przedstawione poniżej lub w dalszej części niniejszego sprawozdania finansowego.

#### **3.1 Profesjonalny osąd**

W procesie stosowania zasad (polityki) rachunkowości Zarząd ELEKTROBUDOWY SA dokonał następujących osądów, które mają największy wpływ na przedstawiane wartości bilansowe aktywów i zobowiązań.

#### **Klasyfikacja umów leasingowych w których ELEKTROBUDOWA SA występuje jako leasingobiorca**

Spółka dokonuje klasyfikacji leasingu jako operacyjnego lub finansowego w oparciu o ocenę, w jakim zakresie ryzyko i pożytki z tytułu posiadania przedmiotu leasingu przypadają w udziale leasingodawcy, a w jakim leasingobiorcy. ELEKTROBUDOWA SA zawarła umowy leasingu na użytkowanie środków trwałych kwalifikowanych do grup rodzajowych 4,7 i 8.

ELEKTROBUDOWA SA zachowuje wszystkie istotne ryzyka i pożytki wynikające z prawa własności tych środków, a opiera się na treści ekonomicznej każdej transakcji. Zobowiązania z tytułu umów leasingu finansowego prezentuje nota 9.

#### **Utrata wartości udziałów w jednostkach stowarzyszonych**

Spółka dokonuje analizy przesłanek świadczących o możliwości utraty wartości udziału w jednostkach stowarzyszonych zgodnie z MSR 36. W analizie zastosowano określone w MSR 36 przesłanki wskazujące na utratę wartości. Ocenę wystąpienia przesłanek utraty wartości udziału w jednostkach stowarzyszonych przedstawiono w notcie 11.1.

#### **Umowy o wspólnych działaniach**

Każdorazowo, po podpisaniu umowy o usługę budowlaną realizowanej w ramach konsorcjum, spółka dokonuje oceny charakteru umowy w celu określenia sposobu ujmowania przychodów i kosztów kontraktowych.

### **3.2 Niepewność szacunków i założeń**

Poniżej omówiono podstawowe założenia dotyczące przyszłości i inne kluczowe źródła niepewności występujące na dzień bilansowy, z którymi związane jest istotne ryzyko znaczącej korekty wartości bilansowych aktywów i zobowiązań w następnym roku finansowym. ELEKTROBUDOWA SA przyjęła założenia i szacunki na temat przyszłości na podstawie wiedzy posiadanej podczas sporządzania sprawozdania finansowego. Występujące założenia i szacunki mogą ulec zmianie na skutek wydarzeń w przyszłości wynikających ze zmian rynkowych lub zmian niebędących pod kontrolą spółki. Takie zmiany są odzwierciedlane w szacunkach lub założeniach w chwili wystąpienia.

#### **Utrata wartości aktywów**

Na każdy dzień bilansowy spółka analizuje przesłanki utraty wartości aktywów, oraz jeśli to wymagane, przeprowadza test na utratę ich wartości.

Na koniec okresu sprawozdawczego spółka przeprowadza analizę utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych o określonym okresie użytkowania. Wymaga to oszacowania wartości użytkowej ośrodka wypracowującego środki pieniężne, do którego należą te aktywa. Oszacowanie wartości użytkowej polega na ustaleniu przyszłych przepływów pieniężnych generowanych przez ośrodek wypracowujący środki pieniężne i ustaleniu stopy dyskontowej do zastosowania w celu obliczenia bieżącej wartości tych przepływów. Spółka dokonała oceny, czy występują przesłanki mogące wskazywać na utratę wartości aktywów. Przeprowadzona analiza wykazała, że w okresie 12 miesięcy zakończonym 31.12.2014 roku przesłanki takie nie wystąpiły.

Na dzień 31.12.2014 roku spółka przeprowadziła test na utratę wartości inwestycji w jednostkach stowarzyszonych. Wycenę wartości godziwej Zakładu Produkcji Urządzeń Elektroenergetycznych „VECTOR” Sp. z o.o. funkcjonującej na rynku rosyjskim zlecono niezależnemu zewnętrznemu ekspertowi. Informacje na temat technik wyceny i danych wsadowych wykorzystywanych do wyceny wartości godziwej oraz rezultaty testu na utratę wartości inwestycji w jednostce stowarzyszonej Zakład Produkcji Urządzeń Elektroenergetycznych „VECTOR” Sp. z o.o. na dzień 31.12.2014 roku zostały zaprezentowane w nocie 11.1. Spółka na koniec okresu sprawozdawczego przeprowadziła analizę przesłanek, które wskazywałyby na utratę wartości inwestycji w jednostce stowarzyszonej SAUDI ELEKTROBUDOWA Sp. z o.o. W ocenie spółki na dzień 31.12.2014 nastąpiła utrata wartości udziałów posiadanych w jednostce stowarzyszonej. Spółka dokonała odpisu aktualizującego wartość udziałów, co zostało zaprezentowane w nocie 11.1. Pozostałe odpisy aktualizujące wartość aktywów na koniec okresu sprawozdawczego zostały przedstawione w notach 13.2 i 15.

#### **Stawki amortyzacyjne**

Spółka dokonuje corocznej weryfikacji wartości końcowej, metody amortyzacji oraz przewidywanych okresów użytkowania środków trwałych podlegających amortyzacji.

W ocenie Zarządu środki trwale wykorzystywane są w równomiernym stopniu. Odpisy amortyzacyjne ustala się poprzez oszacowanie okresów użytkowania i równomiernie rozłożenie wartości podlegającej umorzeniu.

Celem stwierdzenia prawidłowości przyjętego okresu eksploatacji środków trwałych dokonuje się ich przeglądu, ocenie podlega:

- stopień zużycia technicznego,
- stopień zużycia technologicznego,
- intensywność dotychczasowej eksploatacji,
- intensywność 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. Na dzień 31 grudnia 2014 roku spółka ocenia, iż okresy użytkowania aktywów przyjęte przez spółkę dla celów amortyzacji odzwierciedlają oczekiwany okres przynoszenia korzyści ekonomicznych przez te aktywa w przyszłości.

#### **Wycena rezerw z tytułu świadczeń pracowniczych**

Rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych zostały oszacowane za pomocą metod aktuarialnych. Przyjęte założenia techniczne, metodologię wyliczeń oraz analizę zmian wartości zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych (odpraw emerytalnych i rentowych) na dzień bilansowy prezentuje nota 25.

#### **Składnik aktywów z tytułu podatku odroczonego**

Spółka rozpoznaje składnik aktywów z tytułu podatku odroczonego bazując na założeniu, że w przyszłości zostanie osiągnięty zysk podatkowy pozwalający na jego wykorzystanie. Pogorszenie uzyskiwanych wyników podatkowych w przyszłości mogłoby spowodować, że założenie to stałoby się nieuzasadnione. Aktywa z tytułu podatku odroczonego są wyceniane przy zastosowaniu stawek podatkowych, które będą stosowane na moment zrealizowania składnika aktywów, przyjmując za podstawę przepisy podatkowe, które obowiązywały na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego.

#### **Wycena rezerw z tytułu napraw gwarancyjnych**

Spółka tworzy rezerwy na koszty napraw gwarancyjnych w związku z koniecznością udzielania klientom gwarancji na wyprodukowane i dostarczane urządzenia elektroenergetyczne. Na dzień 31.12.2014 roku spółka utworzyła rezerwy na koszty napraw gwarancyjnych w wysokości 0,30% (w 2013 roku w wysokości 0,20%) przychodów ze zrealizowanych zleceń produkcyjnych. Wysokość odpisu jest rezultatem analizy poniesionych historycznie kosztów napraw gwarancyjnych w stosunku do wielkości sprzedaży. W oparciu o analizę wartości nakładów w przychodach z okresu 5 lat poprzedzających rok sprawozdawczy szacowany jest współczynnik stanowiący podstawę wyliczenia rezerw na koszty napraw gwarancyjnych, poniesionych w kolejnych okresach.

Szczegóły dotyczące wartości oszacowanych rezerw na koszty napraw gwarancyjnych zostały zaprezentowane w nocie 25.

#### **Rezerwa na koszty z tytułu nieterminowej realizacji umów**

Spółka tworzy rezerwę na karę umowną z tytułu nieterminowej realizacji umowy, jeżeli występuje istotne prawdopodobieństwo naliczenia kary za opóźnienie w realizacji przedmiotu umowy i opóźnienie to powstało z winy spółki, jako wykonawcy umowy. Wysokość rezerwy wynika z zapisanej w danej umowie wartości kary za dany okres opóźnienia. Szczegóły dotyczące wartości oszacowanych w ten sposób rezerw zostały zaprezentowane w nocie 25.

#### **Wycena kwot należnych i kwot zobowiązań z tytułu długoterminowych umów o budowę**

Na koniec każdego okresu sprawozdawczego spółka dokonuje aktualizacji szacunków całkowitych przychodów oraz kosztów z tytułu umów o usługę budowlaną rozliczanych metodą stopniowego zaawansowania kontraktu w oparciu o aktualne, na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego, budżety kontraktów.

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 spółka 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 wyniku finansowym jako koszt zgodnie z MSSF.

Spółka stosuje metodę procentowego zaawansowania prac przy ustalaniu, jaką kwotę powinna w danym okresie ująć jako kwoty należne lub kwoty zobowiązań wobec odbiorców z tytułu umów budowlanych. 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.

Szczegóły dotyczące rozliczenia przychodów i kosztów z umów o usługę budowlaną za okres sprawozdawczy zostały zaprezentowane w nocie 26 i 28.2.

#### **Wartość godziwa instrumentów finansowych**

Wartość godziwą instrumentów finansowych, dla których nie istnieje aktywny rynek ustala się wykorzystując odpowiednie techniki wyceny. Przy wyborze odpowiednich metod i założeń spółka kieruje się profesjonalnym osądem. Sposób ustalenia wartości godziwej poszczególnych instrumentów finansowych został przedstawiony w nocie 12.2 i 27.

W wycenie wartości godziwej aktywów lub zobowiązań spółka wykorzystuje dane rynkowe obserwowalne w zakresie w jakim jest to możliwe. W przypadku, gdy do wyceny wartości godziwej aktywów lub zobowiązań, zastosowanie notowanych cen rynkowych nie jest możliwe, spółka angażuje zewnętrznych wykwalifikowanych rzeczoznawców do przeprowadzenia wyceny.

Informacje na temat technik wyceny i danych wsadowych wykorzystywanych do wyceny wartości godziwej przez niezależnego rzeczoznawcę są przedstawione w nocie 12.1.

#### **Wycena zapasów**

Spółka na koniec okresu sprawozdawczego dokonała analizy wystąpienia przesłanek utraty wartości zapasów. Na podstawie oglądu zapasów magazynowych i analizy danych z ewidencji rotacji stwierdzono, że zapasy straciły (częściowo lub całkowicie) wartość użytkową lub wartość handlową. Uzasadnia to dokonanie odpisu aktualizującego doprowadzającego wartość składnika aktywów, wynikającą z ksiąg rachunkowych, do ceny sprzedaży netto. Jednostka ustala wiarygodną cenę sprzedaży netto dla poszczególnych rodzajów zapasów lub każdej z ich pozycji. Wartości oszacowanych odpisów aktualizujących zaprezentowano w nocie 15.

#### **4. Zarządzanie ryzykiem finansowym**

Celem zarządzania ryzykiem finansowym ELEKTROBUDOWY SA jest ograniczenie zmienności generowanych przepływów pieniężnych oraz osiąganych wyników finansowych na podstawowej działalności biznesowej do akceptowalnego poziomu. Do głównych instrumentów finansowych, z których w 2014 roku korzystała spółka należą: środki pieniężne, lokaty krótkoterminowe, transakcje wymiany walut, kredyt w rachunku bieżącym i kredyty obrotowe oraz umowy leasingu. Głównym zadaniem wspomnianych instrumentów jest wspomaganie i zabezpieczenie finansowe bieżącej działalności operacyjnej spółki poprzez stabilizowanie i neutralizowanie ryzyk płynności finansowej, zmienności kursów walutowych i stóp procentowych, a także efektywną dystrybucję dostępnych środków finansowych. Pozostałe instrumenty finansowe - takie jak należności i zobowiązania z tytułu dostaw i usług - powstają w związku z prowadzeniem przez spółkę bieżącej działalności biznesowej i są nieodłącznym jej elementem.

Spółka zawiera również transakcje z udziałem instrumentów pochodnych, przede wszystkim walutowe kontrakty terminowe typu forward. Celem tych transakcji jest zarządzanie wyłącznie ryzykiem walutowym powstającym w toku działalności spółki oraz wynikającym z używanych przez nią źródeł finansowania dla transakcji, dla których nie występuje możliwość hedgingu naturalnego.

Spółka nie prowadzi obrotu instrumentami finansowymi. Wszystkie opisane w niniejszym rozdziale instrumenty mają charakter wspomagający bezpośrednie procesy biznesowe, wynikające z prowadzonej działalności podstawowej. Spółka nie dopuszcza do wykorzystania instrumentów finansowych w celach spekulacyjnych czy innych, niepowiązanych ściśle z podstawową działalnością operacyjną.

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

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

Najistotniejszym rodzajem ryzyka finansowego na jakie narażona jest spółka jest ryzyko płynności, które zostało szeroko opisane w nocie 4.4.

W 2014 roku spółka kontynuowała umowy kredytowe w rachunku bieżącym: wykorzystanie na dzień bilansowy wynosiło 2 802 tys. zł oraz korzystała z kredytów obrotowych na kwotę 100 084 tys. zł.

W związku z tym spółka narażona jest na ryzyko stopy procentowej, które będzie miało wpływ na wysokość kosztów finansowych ponoszonych przez spółkę w kolejnych okresach. Z uwagi na wzrost w 2014 roku wartości nominalnej kredytu ekspozycja na ryzyko stopy procentowej zwiększyła się i zostało opisane w nocie 4.2.

Dodatkowym rodzajem ryzyka finansowego na jakie była narażona spółka w analizowanym okresie było i jest obecnie ryzyko walutowe, które zostało przedstawione w nocie 4.1.

Zasady rachunkowości spółki dotyczące instrumentów pochodnych zostały omówione w nocie 2.6.11.

#### **4.1 Ryzyko walutowe**

Spółka narażona jest na ryzyko walutowe z tytułu realizowanych transakcji sprzedaży i zakupów w różnych walutach innych niż jej waluta wyceny.

Obszarem działalności spółki narażonym na wahania kursów walutowych jest eksport. Udział przychodów uzyskanych w walutach obcych stanowił 6,1% przychodów ze sprzedaży produktów osiągniętych w 2014 roku, 3,9% stanowiły przychody uzyskane w EUR (głównie ze sprzedaży do Turcji i Szwajcarii), a 2,2% wartości przychodów osiągnięto ze sprzedaży wyrażonej w USD (głównie ze sprzedaży do Rosji i na Ukrainę).

W przypadku eksportu realizowanego w EUR w spółce występuje naturalne zabezpieczenie ryzyka kursowego wynikające z faktu dokonywania większości zakupów importowych także w EUR.

Na dzień 31.12.2014 roku w strukturze należności wyrażone w walutach obcych stanowiły 7,8% ogółu należności, w strukturze zobowiązań wyrażone w walutach stanowiły 5,7% wszystkich zobowiązań, a w strukturze środków pieniężnych 58,7% stanowiły waluty obce (w tym saldo w EUR wynosiło 56,0%, a w USD stanowiło 2,7%).

**ELEKTROBUDOWA SA**

Sprawozdanie finansowe za rok obrotowy obejmujący okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 roku

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

Poniższa tabela przedstawia wrażliwość wyniku finansowego brutto w związku ze zmianą wartości godziwej aktywów i zobowiązań pieniężnych na racjonalnie możliwe wahania kursu dolara i euro przy założeniu niezmienności innych czynników.

	okres 12 miesięcy zakończony 31.12.2014		okres 12 miesięcy zakończony 31.12.2013	
	waluta		waluta	
	USD	EUR	USD	EUR
kwota waluty (kwota należności i środków pieniężnych pomniejszona o kwotę zobowiązań)	1 906	7 775	4 702	23 106
kursy walut	3,5072	4,2623	3,0120	4,1472
kwota należności, zobowiązań i środków pieniężnych (w tys. PLN)	6 685	33 139	14 162	95 825
<b>kurs walut uwzględniający wzrost o 10%</b>	<b>3,8579</b>	<b>4,6885</b>	<b>3,3132</b>	<b>4,5619</b>
stan należności, zobowiązań i środków pieniężnych po uwzględnieniu zmiany kursu walut	7 353	36 453	15 579	105 407
zmiana zysku przed opodatkowaniem (w tys. PLN)	668	3 314	1 417	9 582
zmiana zysku netto (w tys. PLN)	541	2 684	1 148	7 761
<b>kurs walut uwzględniający spadek o 10%</b>	<b>3,1565</b>	<b>3,8361</b>	<b>2,7108</b>	<b>3,7325</b>
stan należności, zobowiązań i środków pieniężnych po uwzględnieniu zmiany kursu walut	6 017	29 825	12 745	86 243
zmiana zysku przed opodatkowaniem (w tys. PLN)	(668)	(3 314)	(1 417)	(9 582)
zmiana zysku netto (w tys. PLN)	(541)	(2 684)	(1 148)	(7 761)

Na dzień 31.12.2014 roku spółka zabezpieczyła 4,3% transakcji sprzedaży denominowanych w walutach obcych (na dzień 31.12.2013 roku 0%), z tytułu których na dzień bilansowy istniały uprawdopodobnione przyszłe zobowiązania sięgające 2015 roku. Zostały one zabezpieczone walutowymi transakcjami terminowymi forward do wartości 1 320 tys. EUR. Realizacja kontraktów forward będzie następowała do sierpnia 2015 roku w terminach i kwotach równoważnych kwotom realizowanych transakcji sprzedaży.

**Informacja o walutowych transakcjach terminowych**

Rodzaj zawartej transakcji	Łączny nominal transakcji (tys. EUR)	Termin zapadalności transakcji	Wycena transakcji na dzień 31.12.2014 roku (tys. PLN)
Forward	1 320	do roku	(71)

Wycena walutowej transakcji terminowej na dzień 31.12.2014 roku miała ujemny wpływ na zysk brutto okresu sprawozdawczego i wynosił 71 tys. zł. Wpływ zmiany kursów walut na wycenę i końcowe rozliczenie transakcji forward oceniany jest jako nieistotny z uwagi na skalę działalności spółki.

**ELEKTROBUDOWA SA**

Sprawozdanie finansowe za rok obrotowy obejmujący okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 roku

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

Poniższa tabela przedstawia wrażliwość zysku brutto i netto na racjonalnie możliwe wahania kursu euro przy założeniu niezmienności innych czynników.

	<b>Wzrost kursu waluty</b>	<b>Wpływ na wynik brutto</b>	<b>Wpływ na wynik netto</b>	<b>Spadek kursu waluty</b>	<b>Wpływ na wynik brutto</b>	<b>Wpływ na wynik netto</b>
31.12.2014 roku	10%	(562)	(455)	-10%	562	455
31.12.2013 roku	10%	0	0	-10%	0	0

Wpływ zmiany kursów walut na końcowe rozliczenie walutowej transakcji forward oceniany jest jako nieistotny, z uwagi na skalę działalności spółki.

**4.2 Ryzyko stopy procentowej**

Narażenie spółki na ryzyka wywołane zmianami stóp procentowych dotyczy przede wszystkim długoterminowych zobowiązań finansowych.

Na dzień 31.12.2014 roku ELEKTROBUDOWA SA posiadała aktywne umowy kredytowe w pięciu bankach na łączną kwotę 214 200 tys. zł. Wykorzystanie kredytu na dzień bilansowy wynosiło 102 886 tys. zł.

ELEKTROBUDOWA SA zawarła umowy o kredyty w rachunku bieżącym i kredyty obrotowe z oprocentowaniem opartym na zmiennej stopie procentowej WIBOR powiększonej o marżę banku, z usług którego spółka korzystała.

**Zobowiązania z tytułu kredytów bankowych**

<b>Rodzaj kredytu</b>	<b>Saldo kredytu w PLN</b>		<b>Zmiana oprocentowania kredytu</b>	<b>Okres obowiązywania umowy</b>
	<b>31.12.2014</b>	<b>31.12.2013</b>		
kredyt obrotowy	53 200	0	(0,61%)	30.01.2016 roku
kredyt obrotowy	46 884	5 400	(0,15%)	31.12.2017 roku
kredyt w rachunku bieżącym	2 645	0	(0,15%)	12.11.2015 roku
kredyt w rachunku bieżącym	0	541	(0,59%)	30.04.2015 roku
kredyt w rachunku bieżącym	157	0	(0,60%)	30.09.2015 roku
	<b>102 886</b>	<b>5 941</b>		

Spadek rynkowych stóp procentowych spowodował zmniejszenie kosztów odsetkowych zobowiązań z tytułu zaciągniętych kredytów bankowych.

Poziom i wahania stóp procentowych nie powodował konieczności stosowania instrumentów zabezpieczających ryzyko stopy procentowej.

Ryzyko związane z ze zmianą stóp procentowych może oddziaływać na zmianę oprocentowania kredytów posiadanych przez spółkę. Wzrost rynkowych stóp procentowych spowodować może zwiększenie kosztów odsetkowych z tytułu zobowiązań kredytowych.

**Ryzyko stopy procentowej - wrażliwość na zmiany**

Poniższa tabela przedstawia wrażliwość zysku brutto i zysku netto na racjonalnie możliwe zmiany stóp procentowych, przy założeniu niezmienności innych czynników.

**Analiza wrażliwości na ryzyko rynkowe związane ze zmianami ze stóp procentowych**

Rodzaj kredytu	Zmiana WIBOR			
	+ 0,2 %		- 0,2 %	
	wynik finansowy brutto	wynik finansowy netto	wynik finansowy brutto	wynik finansowy netto
<b>Kredyt obrotowy i w rachunku bieżącym</b>	(170)	(138)	170	138

Wpływ zmian stóp procentowych na wyniki spółki w związku z zaciągniętymi zobowiązaniami finansowymi, oceniany jest jako nieistotny z uwagi na skalę działalności spółki.

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

W odniesieniu do aktywów finansowych spółki, takich jak środki pieniężne i ich ekwiwalenty ryzyko kredytowe powstaje w wyniku niemożności dokonania zapłaty przez drugą stronę umowy, a maksymalna ekspozycja na to ryzyko równa jest wartości bilansowej tych instrumentów.

Banki obsługujące spółkę zarejestrowane są w Polsce, bądź działają w Polsce w formie oddziałów banków zagranicznych. Dysponują one odpowiednim kapitałem własnym oraz silną i ustabilizowaną pozycją rynkową. Ponadto w 2014 roku ELEKTROBUDOWA SA posiadała aktywne rachunki bankowe w Finlandii i Luksemburgu, dla wyłącznej obsługi transakcji pieniężnych Zakładów prowadzących działalność gospodarczą w tych krajach. Bank obsługujący Zakład w Finlandii należy do grupy finansowej Nordea, zaś bank w Luksemburgu należy do Grupy ING.

Na dzień 31.12.2014 roku maksymalny udział jednego banku w odniesieniu do posiadanych przez spółkę środków pieniężnych wynosił 56,0%, a na dzień 31.12.2013 roku 71,6%.

Wysoki stan środków pieniężnych na rachunku w Banku PKO BP S.A. na dzień 31.12.2014 roku i 31.12.2013 roku wynikał z wpływu w dniu 21.12.2013 roku 10 mln EUR tytułem zapłaty należności za wykonane usługi. Środki dewizowe zabezpieczały bieżące płatności zobowiązań spółki wyrażone w EUR. W 2014 roku wpływ środków na dewizowe rachunki bankowe w EUR tytułem zrealizowanych płatności wynosił 32 928 tys. EUR. Środki rozdysponowane na zapłatę zobowiązań w walucie EUR wynosiły 36 475 tys. EUR. Spółka alokowała okresowo wolne środki pieniężne w dewizach w celu ochrony kapitału i maksymalizacji odsetek.

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

**ELEKTROBUDOWA SA**

Sprawozdanie finansowe za rok obrotowy obejmujący okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 roku

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

	<b>stan na 31.12.2014</b>	<b>stan na 31.12.2013</b>
<b>Stan środków pieniężnych w kasie i na rachunkach bankowych</b>		
PKO BP S.A.	30 761	50 785
ING BANK ŚLĄSKI S.A.	12 255	3 044
BANK PEKAO S.A.	6 253	1 593
mBank S.A.	4 409	7 519
BANK HANDLOWY w Warszawie S.A.	805	7 163
NORDEA BANK Finland PLC	410	464
ING Luxembourg S.A.	0	293
KASA	17	39
	<b>54 910</b>	<b>70 900</b>

**4.3.2 Ryzyko kredytowe związane z należnościami z tytułu dostaw i usług oraz pozostałymi należnościami**

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

Spółka działa w różnych sektorach gospodarki, jednak wiodącym obszarem działania spółki jest branża energetyczna. W 2014 roku udział przychodów uzyskanych ze sprzedaży do sektora energetycznego stanowił 60,1% (w 2013 roku 34,5%) przychodów ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów spółki. Podmioty branży energetycznej to firmy o dobrej zdolności kredytowej, ryzyko nieściągalności należności jest nieznaczne.

Spółka od wielu lat współpracuje z dużą liczbą klientów, którzy są zdywersyfikowani pod względem rozmieszczenia geograficznego. Zdecydowana większość sprzedaży trafia na rynek krajowy.

**Stopień geograficznej koncentracji ryzyka kredytowego dla należności z tytułu sprzedaży dostaw i usług oraz pozostałych:**

	<b>stan na 31.12.2014</b>	<b>stan na 31.12.2013</b>
Polska	93,8%	76,8%
Finlandia	1,6%	15,0%
Szwajcaria	0,8%	0,2%
Hiszpania	0,7%	0,0%
Holandia	0,3%	0,0%
Turcja	0,7%	1,3%
Ukraina	0,4%	0,7%
Zjednoczone Emiraty Arabskie	0,4%	0,0%
Arabia Saudyjska	0,3%	0,8%
Korea Południowa	0,3%	0,5%
Luksemburg	0,3%	1,6%
Kazachstan	0,0%	0,8%
Inne kraje	0,4%	2,3%

**ELEKTROBUDOWA SA**

Sprawozdanie finansowe za rok obrotowy obejmujący okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 roku

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

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

ELEKTROBUDOWA SA posiada zabezpieczenie części należności w postaci weksli, gwarancji bankowych, cesji wierzytelności, przedpłat oraz zaliczek. Na dzień 31.12.2014 roku zabezpieczenia stanowią około 6,4% (na dzień 31.12.2013 roku około 12,1%) wartości portfela zamówień ELEKTROBUDOWY SA.

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

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

	<b>stan na 31.12.2014</b>	<b>stan na 31.12.2013</b>
<b>Należności handlowe krótkoterminowe netto</b>		
1. bieżące	254 250	164 672
2. przeterminowane	46 036	35 232
a) do 1 miesiąca	25 068	8 789
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	4 693	3 266
c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	1 145	10 556
d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku	1 514	1 420
e) powyżej 1 roku	13 616	11 201
	<b>300 286</b>	<b>199 904</b>

Należności przeterminowane w powyższej tabeli nie obejmują należności objętych odpisem aktualizującym.

Odpisy aktualizujące należności handlowe (nota 13.2) wynoszą:

- na dzień 31.12.2014 roku      24 298    tys. zł,
- na dzień 31.12.2013 roku      17 314    tys. zł,

W 2014 roku utworzono odpis aktualizujący należności handlowe w wysokości 14 226 tys. zł, a w 2013 roku w wysokości 9 574 tys. zł (nota 13.2). Na dzień bilansowy spółka objęła odpisem aktualizującym 7,5% ogólnej wartości krótkoterminowych należności z tytułu dostaw i usług.

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

Zarząd spółki ocenia, że na dzień bilansowy maksymalna ekspozycja na ryzyko kredytowe sięga pełnej wysokości salda należności z tytułu dostaw i usług, bez uwzględnienia wartości godziwej przyjętych zabezpieczeń. Ryzyko kredytowe związane z należnościami z tytułu dostaw i usług należy skorygować o wierzytelności, które zgodnie z zawartymi umowami o konsorcja lub podwykonawstwo, zostaną z chwilą zapłaty przekazane na uregulowanie zobowiązań wynikających z tych umów.



Największe saldo należności przeterminowanych na dzień 31.12.2014 roku występowało w stosunku do ALPINE Construction Polska Sp. z o.o. i stanowiło kwotę 7 906 tys. zł (tj. 11,2% ogólnej wartości wierzytelności przeterminowanych), w tym należności związane z wykonaniem zadania inwestycyjnego na Stadionie Narodowym w Warszawie wynosiły 7 391 tys. zł (tj. 10,5% ogólnej wartości wierzytelności przeterminowanych). Drugie, co do wielkości, saldo należności przeterminowanych wynosiło 7 460 tys. zł, (tj. 10,6% ogólnej wartości wierzytelności przeterminowanych) i dotyczyło HYDROBUDOWY S.A., w tym należności związane z realizacją Stadionu Narodowego w Warszawie wynosiły 7 422 tys. zł (tj. 10,6% ogólnej wartości wierzytelności przeterminowanych).

Łącznie należności przeterminowane w stosunku do dwóch wyżej wymienionych podmiotów wynosiły na dzień 31.12.2014 roku 15 366 tys. zł (czyli 21,8% całkowitej ich wartości). Z wykonaniem prac na Stadionie Narodowym wiązała się kwota 14 813 tys. zł (tj. 21,1% ogólnej wartości wierzytelności przeterminowanych), z czego 11 829 tys. zł stanowi wierzytelność pozostałych członków konsorcjum (wykazana jako zobowiązanie tych podmiotów). ELEKTROBUDOWA SA w konsorcjum z firmami QUMAK - SEKOM S.A. i Przedsiębiorstwem „AGAT” S.A. występowała w roli podwykonawcy, przy wykonywaniu zadania inwestycyjnego pod nazwą „Kompleksowe wykonawstwo robót elektroenergetycznych, słaboprądowych i automatyki BMS w ramach realizacji II etapu budowy Stadionu Narodowego w Warszawie”.

W dniu 30.08.2012 roku Narodowe Centrum Sportu Sp. z o.o. dokonało odbioru końcowego robót wykonanych w ramach konsorcjum, podpisany protokół stanowił podstawę do zafakturowania robót.

Spółka nieustannie podejmowała próby zawarcia porozumienia w sprawie zapłaty przez Narodowe Centrum Sportu Sp. z o.o. należnej wierzytelności. W związku z odmową dokonania całości zapłaty, ELEKTROBUDOWA SA wraz z pozostałymi członkami konsorcjum wszczęła postępowania sądowe, które podsumowano w nocie 44 (punkt 2), wobec Skarbu Państwa, będącego łącznie z generalnym wykonawcą dłużnikiem konsorcjum. Przedmiotem postępowania są niezapłacone należności z tytułu zrealizowanych robót na kontrakcie przez konsorcjum (grupy podwykonawców) wynosiły 18 760 tys. zł (w tym wymagalne wierzytelności konsorcjum w kwocie 14 813 tys. zł oraz wierzytelności z tytułu kaucji w kwocie 3 947 tys. zł wymagalnych w lipcu 2015 roku). W 2013 roku spółka utworzyła odpis aktualizujący w wysokości 2 984 tys. zł, odpowiadający wartości należności wymagalnych przypadających do zapłaty za prace realizowane przez spółkę ELEKTROBUDOWA SA. W ocenie Zarządu spółki w oparciu o przeprowadzone analizy prawne, realizowalność wierzytelności, będącej przedmiotem roszczenia jest wysoce prawdopodobne.

#### **4.4 Ryzyko płynności finansowej**

Spółka monitoruje ryzyko braku funduszy przy pomocy narzędzia okresowego planowania płynności. Narzędzie to uwzględnia terminy wymagalności, zapadalności zarówno inwestycji, jak i aktywów finansowych (np. konta należności, pozostałych aktywów finansowych) oraz prognozowane przepływy pieniężne z działalności operacyjnej.

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 trzynastoma bankami,
- różnorodność metod finansowania - kredyt w rachunku bieżącym, kredyty obrotowe,
- korzystanie z wielu produktów bankowych jak codzienne bilansowanie rachunków, depozyty overnight, lokaty terminowe, negocjowane kursy walut,
- zawieranie umów leasingu finansowego,
- rozwinięta współpraca z towarzystwami ubezpieczeniowymi i bankami w zakresie korzystania z gwarancji ubezpieczeniowych i bankowych.

Celem spółki jest utrzymywanie równowagi pomiędzy ciągłością, a elastycznością finansowania, poprzez korzystanie z rozmaitych źródeł finansowania.

**ELEKTROBUDOWA SA**

Sprawozdanie finansowe za rok obrotowy obejmujący okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 roku

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

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

Procesy inwestowania wolnych środków uzależnione są od terminów wymagalności zobowiązań, tak by ograniczyć maksymalne ryzyko płynności.

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

<b>Nominalne zobowiązania wymagane na dzień 31.12.2014 roku</b>	<b>do m-ca</b>	<b>1-3</b>	<b>3-6</b>	<b>7-12</b>	<b>powyżej roku</b>	<b>razem</b>
oprocentowane kredyty	35 791	29 021	2 224	36 124	0	<b>103 160</b>
zobowiązania pozostałe	0	0	0	0	15 460	<b>15 460</b>
zobowiązania handlowe oraz pozostałe	210 698	54 323	90 749	0	0	<b>355 770</b>
	<b>246 489</b>	<b>83 344</b>	<b>92 973</b>	<b>36 124</b>	<b>15 460</b>	<b>474 390</b>

Powyższa tabela nie zawiera poręczeń i gwarancji, które zostały ujawnione w nocie 39. Zobowiązania pozostałe zostały objaśnione w nocie 21.1.

<b>Nominalne zobowiązania wymagane na dzień 31.12.2013 roku</b>	<b>do m-ca</b>	<b>1-3</b>	<b>3-6</b>	<b>7-12</b>	<b>powyżej roku</b>	<b>razem</b>
oprocentowane kredyty	547	0	5 400	0	0	<b>5 947</b>
zobowiązania pozostałe	0	0	0	0	13 239	<b>13 239</b>
zobowiązania handlowe oraz pozostałe	186 717	43 283	101 111	0	0	<b>331 111</b>
	<b>187 264</b>	<b>43 283</b>	<b>106 511</b>	<b>0</b>	<b>13 239</b>	<b>350 297</b>

Powyższa tabela nie zawiera poręczeń i gwarancji, które zostały ujawnione w nocie 39. Zobowiązania pozostałe zostały objaśnione w nocie 21.1.

Na dzień 31.12.2014 roku banki współpracujące z ELEKTROBUDOWĄ SA udostępniły linie kredytowe w rachunkach bieżących i kredyt obrotowy na łączną kwotę 214 200 tys. zł, ich wykorzystanie na dzień bilansowy wynosiło 102 886 tys. zł.

Na dzień 31.12.2013 roku banki współpracujące z ELEKTROBUDOWĄ SA udostępniły linie kredytowe w rachunkach bieżących i kredyt obrotowy na łączną kwotę 144 200 tys. zł, ich wykorzystanie na dzień bilansowy wynosiło 5 941 tys. zł.

Szczegółowe informacje o udzielonych spółce kredytach, ich zabezpieczeniach i wykorzystaniu pokazuje nota 23.

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.

Zarządzanie ryzykiem płynności w spółce ma formę utrzymania odpowiedniego kapitału rezerwowego, rezerwowych linii kredytowych, ciągłego monitoringu prognozowanych i faktycznych przepływów pieniężnych oraz dopasowywania profili zapadalności aktywów i wymagalności zobowiązań finansowych.

#### **4.5 Ryzyko cenowe**

ELEKTROBUDOWA SA 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. Spółka nie zawiera wieloletnich umów z poddostawcami, zakres dostaw i dostawy ustalane są indywidualnie zgodnie z obowiązującymi w spółce procedurami opisanymi w Księdze Zintegrowanego Systemu Zarządzania.

Strategia zarządzania ryzykiem cen towarów i usług zakłada dążenie do zawierania umów z dostawcami materiałów i usług zapewniających ELEKTROBUDOWIE SA zakup materiałów, usług, po cenie umożliwiającej realizację kontraktu zgodnie z budżetem oraz ustalonymi terminami.

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.

Na ryzyko cenowe szczególnie narażone są umowy zawierane na wykonawstwo zadań inwestycyjnych w nowych obszarach, trudnych do rozpoznania w warunkach krajowych. Szacowane ceny bazują często na wycenach budowlanych w oparciu o własne założenia i koncepcje, jak i poziom skomplikowania obiektów. Wiąże się to z ryzykiem przekroczenia zaplanowanych kosztów lub czasu realizacji.

Spółka ekspozycja jest na ryzyko cenowe szczególnie spowodowane przedłużeniem czasu realizacji prac, objętych zawartymi umowami, z przyczyn pozostających poza jej kontrolą. Wydłużony czas realizacji kontraktu generuje dodatkowe nakłady kosztów stałych, których wartość w momencie składania oferty cenowej nie da się zaprognozować.

ELEKTROBUDOWA SA budując swoje kompetencje generalnego wykonawcy narażona jest na ryzyko wysokowartościowych wycen na stosunkowo niskich marżach, kreowanych przez szeroką konkurencję. Silna konkurencja wewnątrz gałęzi oraz niedostateczny popyt, w coraz większym stopniu limitujący plany inwestycyjne stwarza wzrost niepewności oraz nasilenie skutków ponoszonego ryzyka cenowego, głównie spadek rentowności wykonywanych prac.

Spółka na bieżąco analizuje wykonanie budżetów realizowanych kontraktów zarówno w zakresie kosztów zmiennych, jak i stałych i opracowuje prognozę kosztów i wyników do końca realizacji projektów.

Stwierdzone odchylenia planowanych marż na realizowanych kontraktach uwzględniane są na bieżąco w opracowywanych prognozach. Stwierdzone straty na kontraktach, jakie spółka poniesie do końca realizacji tych kontraktów ujmuje się natychmiast w kosztach działalności operacyjnej poprzez tworzenie rezerw na przewidywane straty. Na dzień 31.12.2014 roku ELEKTROBUDOWA SA rozpoznała i utworzyła rezerwy na przewidywane straty na realizowanych kontraktach w wysokości 6 581 tys. zł. Na dzień 31.12.2013 roku stan utworzonych rezerw na przewidywane straty wynosił 10 789 tys. zł (nota 26).

W 2014 roku spółka podjęła intensywne działania zmierzające do ograniczenia ryzyka cenowego związanego z realizacją kontraktów poprzez wprowadzenie wewnętrznych procedur (Zarządzeń), dotyczących między innymi bieżącego monitorowania kontraktów i aktualizacji prognoz oraz obowiązku raportowania „kosztów końca projektu”, okresowej weryfikacji poprawności dokumentacji pod względem formalnym i merytorycznym, prawidłowości klasyfikowania i ewidencjonowania na właściwych kontraktach.

Spółka ocenia, że związane na dzień 31.12.2014 roku rezerwy na przewidywane straty na kontraktach, całkowicie uwzględniają ryzyko generowania strat do zakończenia realizacji tych umów.

#### **4.6 Zarządzanie ryzykiem kapitałowym**

Celem zarządzania ryzykiem kapitałowym spółki jest utrzymanie możliwości kontynuowania działalności tak, by zapewnić korzyści swoim akcjonariuszom oraz innym podmiotom związanym z działalnością spółki, a także utrzymanie optymalnej struktury kapitału by zredukować jego koszty.

**ELEKTROBUDOWA SA**

Sprawozdanie finansowe za rok obrotowy obejmujący okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 roku

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

Podobnie jak inne jednostki na tym rynku, spółka monitoruje kapitał na podstawie wskaźnika dźwigni finansowej. Wskaźnik ten jest obliczony jako iloraz zadłużenia netto i kapitału ogółem. Zadłużenie netto stanowi różnicę między wartością zobowiązań handlowych i zadłużenia finansowego w bankach, a wartością posiadanych środków pieniężnych. Kapitał ogółem stanowi kapitał własny powiększony o zadłużenie netto. Strategia spółki polegała na utrzymaniu wskaźnika zadłużenia na poziomie nie większym niż 30%.

W 2014 roku wskaźnik efektywnego zadłużenia wynosił 55% i był wyższy 8 punktów procentowych od wskaźnika za 2013 rok. Przekroczenie preferowanego poziomu wskaźnika o 25 punktów procentowych w 2014 roku, wiązało się głównie ze wzrostem zaangażowania kapitału obcego w finansowanie bieżącej działalności operacyjnej.

Na dzień 31.12.2014 roku wykorzystanie kredytu w rachunku bieżącym i kredytu obrotowego wynosiło 102 886 tys. zł i w stosunku do stanu na dzień 31.12.2013 roku było wyższe o 96 945 tys. zł.

Należy mieć również na uwadze, że w portfelu zleceń spółki znajdują się obecnie duże kontrakty z PSE S.A., dla których przewidziano fakturowanie dla znaczących etapów realizacji robót, co dodatkowo podnosi zapotrzebowanie na finansowanie działalności operacyjnej. Z drugiej strony należy wskazać, że wymieniony podmiot jest wiarygodnym płatnikiem i przyszłe oraz bieżące należności nie są w tym przypadku obciążone ryzykiem braku zapłaty.

Poniesione nakłady w bieżącym okresie sprawozdawczym pozwalają spółce na wygenerowanie dodatkowych przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej po zakończeniu cyklu produkcyjnego.

Wskaźniki efektywnego zadłużenia w poszczególnych okresach sprawozdawczych przedstawiały się następująco:

	<b>stan na 31.12.2014</b>	<b>stan na 31.12.2013</b>
zobowiązania handlowe oraz pozostałe	370 507	343 390
zobowiązania z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych	4 282	8 836
zadłużenie finansowe w bankach	103 160	5 947
środki pieniężne i ich ekwiwalenty	(54 910)	(70 900)
zadłużenie finansowe netto	423 039	287 273
kapitał własny	346 858	324 352
kapitał ogółem	769 897	611 625
wskaźnik dźwigni finansowej (efektywnego zadłużenia)	55%	47%

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

W 2014 roku spółka nie zaniechała żadnej działalności. Nie przewiduje się również żadnego zaniechania w okresie następnym.

**6. Informacje dotyczące segmentów działalności****Podstawowy układ sprawozdawczy - segmentacja branżowa**

Działalność spółki klasyfikowana jest przede wszystkim według kryterium branżowego.

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

## **ELEKTROBUDOWA SA**

**Sprawozdanie finansowe za rok obrotowy obejmujący okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 roku**

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

---

Segmenty sprawozdawcze spółki 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.

W ELEKTROBUDOWIE SA istnieją następujące segmenty sprawozdawcze:

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

Żaden z segmentów operacyjnych spółki nie został połączony z innym segmentem w celu stworzenia segmentów sprawozdawczych.

Zarząd monitoruje oddzielnie wyniki operacyjne segmentów w celu podejmowania decyzji dotyczących alokacji zasobów, oceny skutków tych alokacji oraz wyników działalności. Podstawą oceny wyników działalności jest zysk lub strata na działalności operacyjnej i są mierzone jak zysk lub strata na działalności operacyjnej w sprawozdaniu finansowym.

Finansowanie spółki (łącznie z kosztami i przychodami finansowymi) oraz podatek dochodowy są monitorowane na poziomie segmentów operacyjnych i do nich alokowane.

Przychody z tytułu transakcji pomiędzy segmentami są eliminowane na poziomie spółki.

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

**ELEKTROBUDOWA SA**  
**Sprawozdanie finansowe za rok obrotowy obejmujący okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 roku**

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

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

**Wyniki segmentów branżowych za rok zakończony 31.12.2014 roku**

	<b>Rynek Wytwarzania Energii</b>	<b>Rynek Przemysłu</b>	<b>Rynek Dystrybucji Energii</b>	<b>Wszystkie pozostałe segmenty</b>	<b>Razem</b>
<b><u>Działalność kontynuowana</u></b>					
<b>Przychody</b>					
w tym:					
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	436 725	235 835	389 792	2 133	<b>1 064 485</b>
Sprzedaż między segmentami	2 865	215	56 602	8 277	<b>67 959</b>
Przychody segmentów ogółem	439 590	236 050	446 394	10 410	<b>1 132 444</b>
<b>Zysk / strata operacyjna</b>	<b>25 919</b>	<b>(23 765)</b>	<b>30 352</b>	<b>584</b>	<b>33 090</b>
Wynik działalności finansowej	(1)	(168)	1 045	2 919	<b>3 795</b>
<b>Zysk / strata brutto przed opodatkowaniem</b>	<b>25 918</b>	<b>(23 933)</b>	<b>31 397</b>	<b>3 503</b>	<b>36 885</b>
Podatek dochodowy	(5 753)	4 195	(6 246)	20	<b>(7 784)</b>
<b>Zysk / strata netto okresu obrotowego z działalności kontynuowanej</b>	<b>20 165</b>	<b>(19 738)</b>	<b>25 151</b>	<b>3 523</b>	<b>29 101</b>
<b><u>Działalność zaniechana</u></b>					
<b>Zysk / strata netto okresu obrotowego z działalności zaniechanej</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Zysk / strata netto okresu obrotowego</b>	<b>20 165</b>	<b>(19 738)</b>	<b>25 151</b>	<b>3 523</b>	<b>29 101</b>

Działania naprawcze prowadzone w segmencie Rynek Przemysłu w celu przywrócenia rentowności Oddziału opisane zostały w sprawozdaniu z działalności ELEKTROBUDOWY SA za 2014 rok.

**ELEKTROBUDOWA SA**

Sprawozdanie finansowe za rok obrotowy obejmujący okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 roku

*(wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych, o ile nie podano inaczej)***Pozostałe pozycje dotyczące segmentów branżowych ujęte w sprawozdaniu z całkowitych dochodów za rok zakończony 31.12.2014 roku**

	<b>Rynek Wytwarzania Energii</b>	<b>Rynek Przemysłu</b>	<b>Rynek Dystrybucji Energii</b>	<b>Wszystkie pozostałe segmenty</b>	<b>Razem</b>
Amortyzacja środków trwałych	3 311	954	2 200	2 695	<b>9 160</b>
Amortyzacja wartości niematerialnych	358	272	2 635	135	<b>3 400</b>
Udział w zyskach jednostek stowarzyszonych	0	0	2 836	0	<b>2 836</b>
Udział w zyskach jednostek zależnych	0	0	401	2 919	<b>3 320</b>

**Pozycje dotyczące segmentów branżowych ujęte w sprawozdaniu z sytuacji finansowej stan na dzień 31.12.2014 roku**

	<b>Rynek Wytwarzania Energii</b>	<b>Rynek Przemysłu</b>	<b>Rynek Dystrybucji Energii</b>	<b>Wszystkie pozostałe segmenty</b>	<b>Razem</b>
Aktywa segmentu	285 786	131 534	344 419	151 045	<b>912 784</b>
Zobowiązania segmentu	218 120	128 891	203 000	15 915	<b>565 926</b>
Nakłady inwestycyjne	2 459	334	6 637	1 276	<b>10 706</b>
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	0	0	21 516	0	<b>21 516</b>
Udziały w jednostkach zależnych	0	0	378	47 523	<b>47 901</b>

## Wyniki segmentów branżowych za rok zakończony 31.12.2013 roku

	Rynek Wytwarzania Energii	Rynek Przemysłu	Rynek Dystrybucji Energii	Wszystkie pozostałe segmenty	Razem
<b><u>Działalność kontynuowana</u></b>					
<b>Przychody</b>					
w tym:					
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	346 203	184 734	320 607	2 003	<b>853 547</b>
Sprzedaż między segmentami	1 286	725	33 399	8 367	<b>43 777</b>
Przychody segmentów ogółem	347 489	185 459	354 006	10 370	<b>897 324</b>
<b>Zysk / strata operacyjna</b>	<b>21 897</b>	<b>(24 549)</b>	<b>20 120</b>	<b>2 312</b>	<b>19 780</b>
Wynik działalności finansowej	(132)	(358)	1 583	38	<b>1 131</b>
<b>Zysk / strata brutto przed opodatkowaniem</b>	<b>21 765</b>	<b>(24 907)</b>	<b>21 703</b>	<b>2 350</b>	<b>20 911</b>
Podatek dochodowy	(6 544)	3 856	(4 428)	(489)	<b>(7 605)</b>
<b>Zysk / strata netto okresu obrotowego z działalności kontynuowanej</b>	<b>15 221</b>	<b>(21 051)</b>	<b>17 275</b>	<b>1 861</b>	<b>13 306</b>
<b><u>Działalność zaniechana</u></b>					
<b>Zysk / strata netto okresu obrotowego z działalności zaniechanej</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Zysk / strata netto okresu obrotowego</b>	<b>15 221</b>	<b>(21 051)</b>	<b>17 275</b>	<b>1 861</b>	<b>13 306</b>

## Pozostałe pozycje dotyczące segmentów branżowych ujęte w sprawozdaniu z całkowitych dochodów za rok zakończony 31.12.2013 roku

	Rynek Wytwarzania Energii	Rynek Przemysłu	Rynek Dystrybucji Energii	Wszystkie pozostałe segmenty	Razem
Amortyzacja środków trwałych	3 785	1 248	1 905	2 761	<b>9 699</b>
Amortyzacja wartości niematerialnych	404	327	2 421	171	<b>3 323</b>
Udział w zyskach jednostek stowarzyszonych	0	0	2 608	0	<b>2 608</b>
Udział w zyskach jednostek zależnych	0	0	0	38	<b>38</b>



**ELEKTROBUDOWA SA**

Sprawozdanie finansowe za rok obrotowy obejmujący okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 roku

*(wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych, o ile nie podano inaczej)***Pozycje dotyczące segmentów branżowych ujęte w sprawozdaniu z sytuacji finansowej stan na dzień 31.12.2013 roku**

	<b>Rynek Wytwarzania Energii</b>	<b>Rynek Przemysłu</b>	<b>Rynek Dystrybucji Energii</b>	<b>Wszystkie pozostałe segmenty</b>	<b>Razem</b>
Aktywa segmentu	247 163	137 168	228 000	150 077	<b>762 408</b>
Zobowiązania segmentu	172 288	138 243	120 595	6 930	<b>438 056</b>
Nakłady inwestycyjne	2 602	791	9 537	3 185	<b>16 115</b>
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	0	0	21 613	0	<b>21 613</b>
Udziały w jednostkach zależnych	0	0	378	47 523	<b>47 901</b>

**Inne informacje****Odpisy aktualizujące należności segmentów branżowych**

	<b>Rynek Wytwarzania Energii</b>	<b>Rynek Przemysłu</b>	<b>Rynek Dystrybucji Energii</b>	<b>Wszystkie pozostałe segmenty</b>	<b>Razem</b>
stan na 31.12.2014	6 420	19 721	7 020	658	<b>33 819</b>
stan na 31.12.2013	2 340	16 828	4 690	7	<b>23 865</b>

**Wartość utworzonych odpisów aktualizujących należności segmentów branżowych**

	<b>Rynek Wytwarzania Energii</b>	<b>Rynek Przemysłu</b>	<b>Rynek Dystrybucji Energii</b>	<b>Wszystkie pozostałe segmenty</b>	<b>Razem</b>
w 2014 roku	4 510	9 601	4 194	651	<b>18 956</b>
w 2013 roku	555	10 308	1 922	5	<b>12 790</b>

**Odwrócenie i wykorzystanie odpisów aktualizujących należności segmentów branżowych**

	<b>Rynek Wytwarzania Energii</b>	<b>Rynek Przemysłu</b>	<b>Rynek Dystrybucji Energii</b>	<b>Wszystkie pozostałe segmenty</b>	<b>Razem</b>
w 2014 roku	430	6 708	1 864	0	<b>9 002</b>
w 2013 roku	69	1 548	3 289	0	<b>4 906</b>

**ELEKTROBUDOWA SA**

Sprawozdanie finansowe za rok obrotowy obejmujący okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 roku

*(wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych, o ile nie podano inaczej)***Uzupełniający układ sprawozdawczy - segmentacja geograficzna**

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

	<b>okres 12 miesięcy zakończony 31.12.2014</b>	<b>okres 12 miesięcy zakończony 31.12.2013</b>
<b>Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów</b>		
a) kraj	999 109	630 365
b) zagranica, w tym:	65 376	223 182
- Finlandia	17 427	90 607
- Rosja	11 343	31 297
- Ukraina	9 246	15 038
- Turcja	7 869	25 513
- Szwajcaria	5 983	788
- Arabia Saudyjska	3 097	15 204
- Niemcy	1 427	5 932
- Holandia	1 272	12 051
- Luksemburg	146	7 101
- pozostałe	7 566	19 651
	<b>1 064 485</b>	<b>853 547</b>

Różnica w proporcjach sprzedaży krajowej i eksportowej wynika w przeważającej mierze z zakończenia w 2013 roku znaczącego etapu prac na budowie Elektrowni Atomowej OLKILUOTO 3 w Finlandii. Realizujący ją Rynek Wytwarzania Energii w 2014 roku rozpoczął zasadniczy etap realizacji kontaktu na budowę nowego bloku ciepłowniczego z kotłem fluidalnym, turbiną ciepłowniczo - kondensacyjną wraz z gospodarkami towarzyszącymi w TAURON Ciepło S.A. Zakład Wytwarzania Tychy, co znacząco wpływa na wspomniane proporcje. Należy wskazać, że spółka nie dokonuje selekcji pozyskiwanych zleceń w oparciu o kryterium „kraj / zagranica” - decyzje w tym zakresie oparte są przede wszystkim o ocenę parametrów technicznych i ekonomicznych zleceń.

Ponadto nie bez wpływu na spadek przychodów uzyskanych z zagranicy pozostaje sytuacja ekonomiczno - polityczna na rynkach wschodnich. ELEKTROBUDOWA SA, głównie za pośrednictwem spółek partnerskich, eksportowała wyroby gotowe produkowane przez Rynek Dystrybucji Energii do Rosji i na Ukrainę. Przychody ze sprzedaży z tytułu dostaw wyrobów gotowych, materiałów i usług do Rosji wynosiły w 2014 roku 11 343 tys. zł, w 2013 roku 31 297 tys. zł, spadek o 63,8%. Sprzedaż wyrobów gotowych na Ukrainę, w 2014 roku kształtowała się na poziomie 9 246 tys. zł, zaś w 2013 roku 15 038 tys. zł, spadek o 38,5%.

**Informacja o wiodących klientach**

W przychodach z tytułu sprzedaży bezpośredniej w działalności Rynku Wytwarzania Energii w wysokości 436,7 mln zł (w 2013 roku 346,2 mln zł) uwzględniono przychody w wysokości 125,8 mln zł (w 2013 roku 90,6 mln zł) z tytułu sprzedaży do największego klienta spółki. Przychody te stanowiły w 2014 roku 11,8%, a w 2013 roku 10,6% wartości przychodów spółki.

**ELEKTROBUDOWA SA**

Sprawozdanie finansowe za rok obrotowy obejmujący okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 roku

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

Z kolei w przychodach z tytułu sprzedaży bezpośredniej w działalności Rynku Przemysłu w wysokości 235,8 mln zł (w 2013 roku 184,7 mln zł) uwzględniono przychody w wysokości 79,1 mln zł (w 2013 roku 65,0 mln zł) z tytułu sprzedaży do drugiego głównego klienta spółki. Przychody te stanowiły w 2014 roku 7,4%, a w 2013 roku 7,6% wartości przychodów spółki.

Spółka w stosunku do dwóch wiodących klientów uzyskała w 2014 roku przychody stanowiące 19,2%, a w 2013 roku 18,2% całkowitych przychodów spółki.

**7. Majątek socjalny oraz zobowiązania ZFŚS**

Ustawa z dnia 4 marca 1994 roku o zakładowym funduszu świadczeń socjalnych z późniejszymi zmianami stanowi, że Zakładowy Fundusz Świadczeń Socjalnych tworzą pracodawcy zatrudniający powyżej 20 pracowników w przeliczeniu na pełne etaty. Spółka tworzy taki fundusz i dokonuje okresowych odpisów w wysokości odpisu podstawowego. Celem Funduszu jest finansowanie działalności socjalnej, pożyczek udzielonych jej pracownikom oraz pozostałych kosztów socjalnych.

Spółka skompensowała aktywa Funduszu ze swoimi zobowiązaniami wobec Funduszu ponieważ aktywa te nie spełniają definicji aktywów spółki. W związku z powyższym, saldo netto na dzień 31.12.2014 roku wynosi 862 tys. zł (na dzień 31 grudnia 2013 roku 870 tys. zł).

Tabele poniżej przedstawiają analitykę aktywów, zobowiązań oraz kosztów Funduszu.

	<b>stan na 31.12.2014</b>	<b>stan na 31.12.2013</b>
Pożyczki udzielone pracownikom	2 459	2 487
Środki pieniężne	2 551	2 364
Zobowiązania z tytułu Funduszu	(4 148)	(3 981)
<b>Saldo po skompensowaniu</b>	<b>862</b>	<b>870</b>

	<b>okres 12 miesięcy zakończony 31.12.2014</b>	<b>okres 12 miesięcy zakończony 31.12.2013</b>
Odpisy na Fundusz w okresie obrotowym	2 068	2 168

**8. Rzeczowe aktywa trwałe**

Na podstawie MSR 16, ELEKTROBUDOWA SA na dzień 31.12.2014 roku ujawniła jako rzeczowe aktywa trwałe (w pozycji: grunty) w kwocie 957 tys. zł - prawo wieczystego użytkowania gruntów, ujęte w poprzednich latach w ewidencji pozabilansowej. ELEKTROBUDOWA SA była użytkownikiem wieczystym gruntów do roku 2089 na mocy Decyzji Urzędu Wojewódzkiego w Koninie oraz Decyzji Wojewody Katowickiego. Spółka nie dokonała korekty danych porównywalnych ze względu na nieistotność powyższej kwoty. Kwota ujawnienia 957 tys. zł, została ujęta w pozostałych zwiększeniach tabeli ruchu środków trwałych.

**ELEKTROBUDOWA SA**

Sprawozdanie finansowe za rok obrotowy obejmujący okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 roku

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

Dodatkowo w roku 2014 ELEKTROBUDOWA SA, w celu osiągnięcia spójnej prezentacji, dokonała również przeklasyfikowania praw wieczystego użytkowania gruntów z rozliczeń międzyokresowych do środków trwałych w kwocie 1 086 tys. zł. Spółka dokonała zmiany prezentacji danych porównawczych w tym zakresie (zmiany prezentacyjne opisano w nocie 42). Kwestia ta nie wpływa istotnie na porównywalność danych finansowych dla prezentowanych w sprawozdaniu okresów.

Na dzień 31.12.2014 roku wartość netto inwestycji w obcych środkach trwałych wynosiła 286 tys. zł.

Na dzień 31.12.2014 roku nie wystąpiły odpisy aktualizujące wartość środków trwałych.

ELEKTROBUDOWA SA nie posiada rzeczowych aktywów trwałych o ograniczonym prawie użytkowania.

**Środki trwale w leasingu**

Na dzień 31.12.2014 roku spółka użytkowała aktywa trwale na podstawie umowy leasingu finansowego i umów dzierżawy z opcją zakupu o wartości początkowej 2 721 tys. zł ( na dzień 31.12.2013 roku 128 tys. zł), w tym: urządzenia techniczne i maszyny 2 128 tys. zł, środki transportu 465 tys. zł i inne środki trwale 128 tys. zł. Wartość umorzenia środków trwałych w leasingu i dzierżawie wynosiła na dzień bilansowy 79 tys. zł (na dzień 31.12.2013 roku 27 tys. zł), w tym: środki transportu 26 tys. zł i inne środki trwale 53 tys. zł. Środki trwale przyjęte do użytkowania na podstawie umowy leasingu, w roku zakończonym 31.12.2014 roku w kwocie 2 593 tys. zł, zostały ujęte w pozostałych zwiększeniach tabeli ruchu środków trwałych.

**Opis zabezpieczeń ustanowionych na środkach trwałych**

Na dzień 31.12.2014 roku na nieruchomościach, których ELEKTROBUDOWA SA jest właścicielem lub użytkownikiem wieczystym, ustanowiono hipoteki kaucyjne do maksymalnej kwoty 544 775 tys. zł (na dzień 31.12.2013 roku 301 500 tys. zł).

Na dzień 31.12.2014 roku na środkach trwałych, będących własnością spółki zakwalifikowanych do rzeczowych aktywów trwałych, zostały ustanowione zastawy rejestrowe do sumy 171 900 tys. zł (na dzień 31.12.2013 roku 59 400 tys. zł).

Zarówno hipoteki kaucyjne, jak i zastawy rejestrowe stanowiły zabezpieczenie roszczeń instytucji finansowych tytułem spłaty udzielonych kredytów i gwarancji bankowych.

	<b>okres 12 miesięcy zakończony 31.12.2014</b>	<b>okres 12 miesięcy zakończony 31.12.2013</b>
<b>Amortyzację środków trwałych ujęto w z sprawozdaniu całkowitych dochodów w następujących pozycjach:</b>		
- koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	8 875	9 350
- koszty ogólnego zarządu	285	310
- pozostałe koszty operacyjne	0	39
	<b>9 160</b>	<b>9 699</b>

**ELEKTROBUDOWA SA**

Sprawozdanie finansowe za rok obrotowy obejmujący okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 roku

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

	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 01.01.2014 roku	4 035	65 249	45 905	24 919	14 422	4 685	0	159 215
Zwiększenia (z tytułu):	957	1 414	3 168	1 741	3 579	(636)	70	10 293
- zakupu	0	0	808	1 276	1 085	922	93	4 184
- przyjęcia z inwestycji	0	1 414	232	0	0	(1 646)	0	0
- przyjęcia z zaliczek	0	0	0	0	0	23	(23)	0
- pozostałe	957	0	2 128	465	2 494	65	0	6 109
Zmniejszenia (z tytułu):	(22)	(998)	(1 183)	(1 716)	(150)	0	0	(4 069)
- sprzedaży	(15)	(29)	(799)	(1 716)	0	0	0	(2 559)
- likwidacji	0	(969)	(384)	0	(150)	0	0	(1 503)
- pozostałe	(7)	0	0	0	0	0	0	(7)
Transfer do przeznaczonych do sprzedaży	0	0	(452)	0	(335)	0	0	(787)
Wartość brutto środków trwałych na dzień 31.12.2014 roku	4 970	65 665	47 438	24 944	17 516	4 049	70	164 652
Skumulowana amortyzacja (umorzenie) na dzień 01.01.2014 roku	0	(12 909)	(31 519)	(18 722)	(10 675)	0	0	(73 825)
Amortyzacja bieżąca za okres	0	(2 256)	(3 126)	(2 361)	(1 417)	0	0	(9 160)
Zmniejszenie z tytułu sprzedaży, likwidacji środków trwałych	0	447	1 139	1 716	150	0	0	3 452
Pozostałe zmniejszenia	0	0	(90)	0	0	0	0	(90)
Transfer do przeznaczonych do sprzedaży	0	0	323	0	218	0	0	541
Skumulowana amortyzacja (umorzenie) na dzień 31.12.2014 roku	0	(14 718)	(33 273)	(19 367)	(11 724)	0	0	(79 082)
<b>Wartość netto środków trwałych na dzień 31.12.2014 roku</b>	<b>4 970</b>	<b>50 947</b>	<b>14 165</b>	<b>5 577</b>	<b>5 792</b>	<b>4 049</b>	<b>70</b>	<b>85 570</b>

**ELEKTROBUDOWA SA**

Sprawozdanie finansowe za rok obrotowy obejmujący okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 roku

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

	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 01.01.2013 roku	4 050	65 662	44 794	23 535	13 827	2 284	0	154 152
Zwiększenia (z tytułu):	0	832	1 848	2 479	649	2 401	0	8 209
- zakupu	0	55	1 736	2 467	612	3 261	12	8 143
- przyjęcia z inwestycji	0	29	0	0	0	0	0	29
- przyjęcia z zaliczek	0	748	112	0	0	(860)	0	0
- pozostałe	0	0	0	12	0	0	(12)	0
Zmniejszenia (z tytułu):	0	0	0	0	37	0	0	37
- sprzedaży	(15)	(1 245)	(737)	(1 095)	(54)	0	0	(3 146)
- likwidacji	0	(1 245)	(332)	(1 058)	(6)	0	0	(2 641)
- pozostałe	0	0	(405)	(37)	(48)	0	0	(490)
- pozostałe	(15)	0	0	0	0	0	0	(15)
Wartość brutto środków trwałych na dzień 31.12.2013 roku	4 035	65 249	45 905	24 919	14 422	4 685	0	159 215
Skumulowana amortyzacja (umorzenie) na dzień 01.01.2013 roku	0	(11 218)	(28 853)	(17 038)	(9 411)	0	0	(66 520)
Amortyzacja bieżąca za okres	0	(2 329)	(3 382)	(2 669)	(1 319)	0	0	(9 699)
Zmniejszenie z tytułu sprzedaży, likwidacji środków trwałych	0	638	716	985	55	0	0	2 394
Skumulowana amortyzacja (umorzenie) na dzień 31.12.2013 roku	0	(12 909)	(31 519)	(18 722)	(10 675)	0	0	(73 825)
<b>Wartość netto środków trwałych na dzień 31.12.2013 roku</b>	<b>4 035</b>	<b>52 340</b>	<b>14 386</b>	<b>6 197</b>	<b>3 747</b>	<b>4 685</b>	<b>0</b>	<b>85 390</b>

## 9. Zobowiązania z tytułu umów leasingu finansowego

Leasing finansowy wykazywany przez ELEKTROBUDOWĘ SA obejmuje urządzenia z grupy 7 i 8 środków trwałych. Grupa 7 dotyczy przyczep kablowych Thaler najmowanych na okres 5 lat. Natomiast grupa 8 dotyczy urządzeń wielkoformatowych będących wyposażeniem biur najmowanych na okres 3 lat. Rata leasingowa obejmuje ratę wstępną oraz wynagrodzenie z tytułu leasingu płatne w miesięcznych ratach, na które składa się rata kapitałowa, jako spłata wartości sprzętu i rata odsetkowa stanowiąca w szczególności opłatę za używanie sprzętu i sfinansowanie jego zakupu. Umowy nie wymagały zabezpieczenia finansowego.

Na dzień 31.12.2014 roku oraz na dzień 31.12.2013 roku przyszłe minimalne opłaty oraz wartość bieżąca minimalnych opłat netto z tytułu umów nieodwołalnego leasingu przedstawiały się następująco:

	stan na 31.12.2014		stan na 31.12.2013	
	Oplaty minimalne	Wartość bieżąca opłat	Oplaty minimalne	Wartość bieżąca opłat
W okresie 1 roku	100	92	51	42
W okresie 1 do 5 lat	195	189	43	39
<b>Minimalne opłaty leasingowe ogółem</b>	<b>295</b>	<b>281</b>	<b>94</b>	<b>81</b>
Minus koszty finansowe	14		13	
<b>Wartość bieżąca minimalnych opłat leasingowych</b>	<b>281</b>		<b>81</b>	
- krótkoterminowe		92		42
- długoterminowe		189		39

W roku zakończonym 31.12.2014 roku warunkowe opłaty leasingowe ujęte jako koszt danego okresu obrotowego wynosiły 27 tys. zł (w roku zakończonym dnia 31.12.2013 roku 4 tys. zł).

## 10. Wartości niematerialne

Największą pozycją wartości niematerialnych są zakończone prace rozwojowe.

### Zakończone prace rozwojowe

W 2014 roku poniesione nakłady na prace rozwojowe związane były głównie z prowadzonym projektem wdrożenia do produkcji nowego wyrobu spółki, rozdzielnicy wysokiego napięcia typu OPTIMA 145. Rozdzielnica wysokiego napięcia w izolacji gazowej SF6 - OPTIMA 145, to pierwsza polska rozdzielnica gazowa wysokiego napięcia przygotowana do produkcji seryjnej. Koszt realizacji projektu w 2014 roku wynosił 3 202 tys. zł, łączny nakład poniesiony od początku realizacji projektu do dnia sprawozdawczego wynosił 15 999 tys. zł. Spółka zakończyła prowadzone prace rozwojowe pn. „Rozdzielnica OPTIMA - 145 (GIS)” z wynikiem pozytywnym. Prototyp rozdzielnicy osiągnął założone parametry techniczne oraz przeszedł pomyślnie próby atestacyjne. Protokołem z dnia 31.07.2014 roku ELEKTROBUDOWA SA rozliczyła nakłady poniesione na prace rozwojowe GIS. Do kosztów zakończonych prac rozwojowych zakwalifikowano nakłady w wysokości 13 505 tys. zł. Na stan rzeczowych aktywów trwałych przyjęto środki trwałe o wartości początkowej 2 091 tys. zł, które zostaną wykorzystane do produkcji seryjnej rozdzielnicy OPTIMA - 145. Efektem pracy rozwojowej był również wykonany model rozdzielnicy OPTIMA - 145, którego koszt wytworzenia wynosił 403 tys. zł. Model rozdzielnicy Wysokiego Napięcia OPTIMA - 145 został wprowadzony na stan ewidencyjny środków trwałych i będzie wykorzystany jako eksponat wystawowy.

**ELEKTROBUDOWA SA**

Sprawozdanie finansowe za rok obrotowy obejmujący okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 roku

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

ELEKTROBUDOWA SA okresowo ocenia ekonomiczną użyteczność prezentowanych w wartościach niematerialnych prac rozwojowych oraz weryfikuje ich wartość. Na dzień niniejszego sprawozdania finansowego nie zidentyfikowano przesłanek utraty ich wartości.

Wartość brutto wszystkich w pełni zamortyzowanych, lecz będących nadal w użytkowaniu i kontrolowanych przez spółkę wartości niematerialnych na dzień 31.12.2014 roku wynosiła 16 331 tys. zł (na dzień 31.12.2013 roku 14 760 tys. zł).

Na dzień 31.12.2014 roku i 31.12.2013 roku w spółce nie wystąpiły odpisy aktualizujące wartość wartości niematerialnych.

Na dzień 31.12.2014 roku i 31.12.2013 roku ELEKTROBUDOWA SA nie posiada wartości niematerialnych o ograniczonym prawie użytkowania.

**Opis zabezpieczeń ustanowionych na wartościach niematerialnych**

Wartości niematerialne nie stanowiły zabezpieczenia zobowiązań spółki na dzień 31 grudnia 2014 roku ani na dzień 31 grudnia 2013 roku.

	<b>okres 12 miesięcy zakończony 31.12.2014</b>	<b>okres 12 miesięcy zakończony 31.12.2013</b>
<b>Amortyzacja wartości niematerialnych została ujęta w następujących pozycjach sprawozdania z całkowitych dochodów:</b>		
- koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	3 265	3 152
- koszty ogólnego zarządu	135	171
	<b>3 400</b>	<b>3 323</b>



**ELEKTROBUDOWA SA**

Sprawozdanie finansowe za rok obrotowy obejmujący okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 roku

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

	<b>koszty zakończonych prac rozwojowych</b>	<b>koncesje, patenty, licencje i oprogramowanie komputerowe</b>	<b>koszty niezakończonych prac rozwojowych</b>	<b>wartości niematerialne nieoddane do użytkowania</b>	<b>Wartości niematerialne razem</b>
Wartość brutto wartości niematerialnych na 01.01.2014 roku	14 509	8 491	13 764	0	36 764
Zwiększenia (z tytułu)	13 505	1 146	(8 129)	0	6 522
- zakupu	0	1 146	0	0	1 146
- wykonania we własnym zakresie	0	0	5 376	0	5 376
- przyjęcia z inwestycji	13 505	0	(13 505)	0	0
Transfer do rzeczowych aktywów trwałych	0	0	(2 559)	0	(2 559)
Wartość brutto wartości niematerialnych na dzień 31.12.2014 roku	28 014	9 637	3 076	0	40 727
Skumulowana amortyzacja (umorzenie) na dzień 01.01.2014 roku	(11 479)	(7 407)	0	0	(18 886)
Amortyzacja bieżąca	(2 028)	(1 372)	0	0	(3 400)
Skumulowana amortyzacja (umorzenie) na dzień 31.12.2014 roku	(13 507)	(8 779)	0	0	(22 286)
<b>Wartość netto wartości niematerialnych na dzień 31.12.2014 roku</b>	<b>14 507</b>	<b>858</b>	<b>3 076</b>	<b>0</b>	<b>18 441</b>

**ELEKTROBUDOWA SA**

Sprawozdanie finansowe za rok obrotowy obejmujący okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 roku

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

	<b>koszty zakończonych prac rozwojowych</b>	<b>koncesje, patenty, licencje i oprogramowanie komputerowe</b>	<b>koszty niezakończonych prac rozwojowych</b>	<b>wartości niematerialne nieoddane do użytkowania</b>	<b>Wartości niematerialne razem</b>
Wartość brutto wartości niematerialnych na 01.01.2013 roku	14 127	7 331	7 306	57	28 821
Zwiększenia (z tytułu)	382	1 160	6 458	(57)	7 943
- zakupu	0	1 104	570	(1)	1 673
- wykonania we własnym zakresie	0		6 270	0	6 270
- przyjęcia z inwestycji	0	56	0	(56)	0
- przeniesienia na koszty zakończonych prac rozwojowych	382	0	(382)	0	0
Wartość brutto wartości niematerialnych na dzień 31.12.2013 roku	14 509	8 491	13 764	0	36 764
Skumulowana amortyzacja (umorzenie) na dzień 01.01.2013 roku	(8 255)	(5 756)	0	0	(14 011)
Amortyzacja bieżąca	(1 672)	(1 651)	0	0	(3 323)
Zmniejszenie z tytułu rozliczonej dotacji	(1 552)	0	0	0	(1 552)
Skumulowana amortyzacja (umorzenie) na dzień 31.12.2013 roku	(11 479)	(7 407)	0	0	(18 886)
<b>Wartość netto wartości niematerialnych na dzień 31.12.2013 roku</b>	<b>3 030</b>	<b>1 084</b>	<b>13 764</b>	<b>0</b>	<b>17 878</b>

## 11. Udziały w jednostkach powiązanych

### 11.1 Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych

	<b>Zakład Produkcji Urządzeń Elektroenergetycznych „VECTOR” Sp. z o.o. Wotkińsk Rosja</b>	<b>SAUDI ELEKTROBUDOWA Sp. z o.o. Rijad Królestwo Arabii Saudyjskiej</b>
<b>Udział w kapitale zakładowym na dzień 31.12.2014 roku</b>	<b>49%</b>	<b>33%</b>
Cena nabycia	13 805	97
Podwyższenie kapitału w 2009 roku	7 711	0
Odpis aktualizujący wartość udziałów	0	(97)
<b>Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych na dzień 31.12.2014 roku</b>	<b>21 516</b>	<b>0</b>
<b>Wybrane dane na dzień 31.12.2014 roku oraz za rok 2014</b>		
Wartość aktywów	45 352	365
Kapitały własne	28 456	(225)
Stan zobowiązań	16 896	590
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	73 232	661
Strata netto	(390)	(107)

Na dzień 31.12.2014 roku oraz na dzień 31.12.2013 roku udział w ogólnej liczbie głosów posiadanych przez spółkę w podmiotach stowarzyszonych jest równy udziałowi spółki w kapitałach tych jednostek.

Udział ELEKTROBUDOWY SA w kapitale zakładowym jednostek stowarzyszonych na dzień 31.12.2014 roku nie uległ zmianie w stosunku do stanu z dnia 31.12.2013 roku.

Udział ELEKTROBUDOWY SA w kapitale rosyjskiej spółki Zakład Produkcji Urządzeń Elektroenergetycznych „VECTOR” Sp. z o.o. na dzień 31.12.2014 roku stanowił 49% i wynosił 21 516 tys. zł. Spółka „VECTOR” zajmuje się dystrybucją wyrobów gotowych ELEKTROBUDOWY SA na rynku rosyjskim oraz jest producentem elementów elektrycznych i części aparatury elektropróżniowej sprzedawanych na rynku lokalnym.

Zachodzące zmiany polityczne w tym regionie wpłynęły na ograniczenie przez firmy branży energetycznej nowych działalności inwestycyjnych i spowolnienie wykonania już realizowanych projektów. Bieżące modyfikacje strategii rozwoju energetyki oraz ogólna niepewność polityczna w tym kraju była kluczowym elementem określającym wielkość wykonania planów sprzedaży spółki „VECTOR” oraz sprzedaży eksportowej ELEKTROBUDOWY SA na tamte rynki. Spółka „VECTOR” jest przedsiębiorstwem prywatnym nienotowanym na rynku papierów wartościowych, tym samym nie jest możliwe uzyskanie rynkowego kwotowania wartości udziałów spółki.

Z uwagi na powyższe, na dzień 31.12.2014 roku wykonano test na utratę wartości udziałów „VECTOR” wykazanych w aktywach trwałych. Wycena udziałów ELEKTROBUDOWY SA w kapitale jednostki stowarzyszonej Zakład Produkcji Urządzeń Elektroenergetycznych „VECTOR” Sp. z o.o. na dzień 31.12.2014 roku została dokonana przez niezależnego zewnętrznego eksperta.

**ELEKTROBUDOWA SA**

Sprawozdanie finansowe za rok obrotowy obejmujący okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 roku

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

Test został przeprowadzony w oparciu o bieżącą wartość szacowanych przepływów pieniężnych z działalności spółki „VECTOR” na podstawie prognoz na lata 2015 - 2017 oraz oszacowanej wartości rezydualnej. Prognozy uwzględniają także znane na dzień przeprowadzenia testu zmiany w otoczeniu politycznym oraz:

- analiza rosyjskiego sektora energetycznego,
- analiza produkcji aparatury elektrycznej i maszyn w Rosji,
- analiza sytuacji finansowej spółki,
- założenia makroekonomiczne dla Rosji oraz dla sektora aparatury elektrycznej i maszynowego.

Poziom średniego ważonego kosztu kapitału (WACC) przyjętego dla wyliczeń kształtuje się w okresie projekcji na poziomie 19,15%. WACC kalkulowany jest przy uwzględnieniu stopy wolnej od ryzyka kalkulowanej na podstawie rentowności 25 - letnich rosyjskich obligacji skarbowych (na poziomie 9,81%) oraz premii za ryzyko rynkowe (8,6%). Stopa wzrostu zastosowana do ekstrapolacji prognoz przepływów pieniężnych wykraczających poza szczegółowy okres objęty planowaniem została przyjęta na poziomie 5% i odpowiada prognozie długoterminowego wzrostu dla sektora aparatury elektrycznej i maszyn dla rynku rosyjskiego, dla lat 2019 - 2023.

Na podstawie przeprowadzonego testu nie zaistniała potrzeba rozpoznania odpisu z tytułu utraty wartości inwestycji w spółkę „VECTOR” na dzień 31.12.2014 roku.

W 2014 roku ELEKTROBUDOWA SA dokonała odpisu aktualizującego wartość udziałów posiadanych w jednostce stowarzyszonej SAUDI ELEKTROBUDOWA Sp. z o.o. z siedzibą w Rijadzie Królestwo Arabii Saudyjskiej.

Na dzień 31.12.2014 roku ELEKTROBUDOWA SA posiadała 33% udziałów, reprezentujących 33% kapitału spółki SAUDI ELEKTROBUDOWA Sp. z o.o., o wartości nominalnej 97 tys. zł. Niekorzystna sytuacja finansowa spółki, utrata płynności finansowej oraz trudności w pozyskiwaniu nowych zleceń stanowiły przesłanki do podjęcia przez Zarząd ELEKTROBUDOWY SA decyzji o dokonaniu odpisu aktualizującego wartość udziałów. Ten odpis aktualizujący z tytułu trwałej utraty wartości udziałów posiadanych w spółce SAUDI ELEKTROBUDOWA o wartości 97 tys. zł został ujęty w sprawozdaniu z całkowitych dochodów sporządzonym za okres zakończony dnia 31.12.2014 roku w pozycji „koszty finansowe”.

Spółka obecnie prowadzi rozmowy z partnerem saudyjskim odnośnie naprawy sytuacji w spółce i dalszego prowadzenia przez nią działalności.

**11.2 Udziały w jednostkach zależnych**

	<b>KONIP Sp. z o.o. Katowice</b>	<b>ENERGOTEST sp. z o.o. Gliwice</b>	<b>ELEKTROBUDOWA UKRAINA Sp. z o.o. Sewastopol Ukraina</b>
<b>Udział w kapitale zakładowym na dzień 31.12.2014 roku</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>62%</b>
Cena nabycia	70	47 453	376
Podwyższenie kapitału w 2011 roku	0	0	2
<b>Udziały w jednostkach zależnych na dzień 31.12.2014 roku</b>	<b>70</b>	<b>47 453</b>	<b>378</b>
<b>Wybrane dane na dzień 31.12.2014 roku oraz za rok 2014</b>			
Wartość aktywów	1 034	33 609	2 058
Kapitały własne	861	22 163	519
Stan zobowiązań	173	11 446	1 539
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	1 252	55 170	9 760
Zysk / strata netto	82	2 728	(806)

## ELEKTROBUDOWA SA

Sprawozdanie finansowe za rok obrotowy obejmujący okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 roku

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

Na dzień 31.12.2014 roku oraz na dzień 31.12.2013 roku udział w ogólnej liczbie głosów posiadany przez spółkę w podmiotach zależnych jest równy udziałowi spółki w kapitałach tych jednostek.

Udział ELEKTROBUDOWY SA w kapitale zakładowym jednostek zależnych na dzień 31.12.2014 roku nie uległ zmianie w stosunku do stanu z dnia 31.12.2013 roku.

ELEKTROBUDOWA UKRAINA Sp. z o.o. zajmuje się dystrybucją wyrobów gotowych ELEKTROBUDOWY SA na rynku ukraińskim. Ukraińska spółka sprzedaje na rynku lokalnym rozdzielnice średniego napięcia, przenośne stacje kontenerowe SKP oraz mosty szynowe.

Ogólna sytuacja ekonomiczna tego regionu oraz czynniki ograniczające działalność spółki ELEKTROBUDOWA UKRAINA w nowych warunkach gospodarczych skutkowały pogorszeniem wyników finansowych spółki za 2014 rok, w stosunku do wielkości planowanych. Kluczowe znaczenie dla osiągnięcia planowanych rezultatów sprzedaży przez ELEKTROBUDOWĘ UKRAINA będzie miała stabilność polityczna regionu w zakresie struktur zarządczych i własnościowych. W przypadku ustabilizowania się sytuacji politycznej należy oczekiwać krótkoterminowego wzrostu inwestycji. ELEKTROBUDOWA SA, pomimo występujących trudności ekonomicznych i niestabilności politycznej, zamierza kontynuować projekt współpracy ELEKTROBUDOWA - UKRAINA, utrzymując dostawy na poziomie roku bieżącego, z uwzględnieniem wzrostu popytu spowodowanego ograniczeniem inwestycji oraz odbudową zniszczonych obiektów.

Analiza sytuacji finansowej oraz płynności posiadanych aktywów spółki ELEKTROBUDOWA UKRAINA nie wskazuje, w dającej się przewidzieć przyszłości, na trwałą utratę wartości udziału ELEKTROBUDOWY SA w kapitale spółki.

## 12. Aktywa finansowe

### 12.1 Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

	<u>stan na 31.12.2014</u>	<u>stan na 31.12.2013</u>
<b>Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży</b>		
- długoterminowe	6 631	2 215
- krótkoterminowe	<u>24</u>	<u>24</u>
	<b><u>6 655</u></b>	<b><u>2 239</u></b>

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

Na dzień 31.12.2014 roku udział ELEKTROBUDOWY SA w kapitale spółki PI Biprohut Sp. z o.o. wynosił 23,07%, natomiast udział w ogólnej liczbie głosów na Zgromadzeniu Wspólników wynosił 22,79%. Udział ELEKTROBUDOWY SA w kapitale spółki PI Biprohut Sp. z o.o. wzrósł o 0,05 punktu procentowego w odniesieniu do 31.12.2013 roku, natomiast udział ELEKTROBUDOWY SA w ogólnej liczbie głosów i dywidendzie uległ podwyższeniu o 0,19 punktu procentowego. Strategiczny inwestor spółki Biprohut posiadał na dzień 31.12.2014 roku 70,90% udziałów, z prawem głosów na Zgromadzeniu Wspólników w wysokości 66,77% ogólnej liczby głosów. Pozostałe udziały znajdują się w rękach pozostałych, rozproszonych wspólników. W oparciu o kryteria MSR 28 ELEKTROBUDOWA SA przeprowadziła odpowiednią analizę klasyfikacji tej inwestycji, która skutkowałą konkluzją, iż Spółka nie posiada kontroli oraz nie wywiera znaczącego wpływu na kierowanie polityką finansową i operacyjną spółki Biprohut, a sama inwestycja zaklasyfikowana jest do aktywów dostępnych do sprzedaży i wyceniana zgodnie z MSR 39.

## ELEKTROBUDOWA SA

Sprawozdanie finansowe za rok obrotowy obejmujący okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 roku

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

---

PI Biprohut Sp. z o.o. jest przedsiębiorstwem nienotowanym na rynku papierów wartościowych w związku z czym wycena udziałów zlecona jest niezależnemu ekspertowi. Poniżej przedstawiono podsumowanie wyceny udziałów na zaprezentowane powyżej daty bilansowe:

### Wycena na dzień 31.12.2014

Wycenę wartości godziwej udziałów przeprowadzono zgodnie z Załącznikiem A do MSR 39 (zgodnie z wytycznymi w punktach OS69 do OS82). Do wyceny przyjęto metodę majątkową - skorygowanych aktywów netto. Większość aktywów spółki PI Biprohut Sp. z o.o. to płynne aktywa, które mogą być wymienione na gotówkę bez istotnej utraty wartości, co uwiarygodniło wybór metody wyceny. Wybrana metoda polega na ustaleniu możliwych do oszacowania różnic pomiędzy wartością bilansową, a wartością rynkową poszczególnych aktywów i zobowiązań na podstawie sprawozdania finansowego sporządzonego na dzień wyceny lub na dzień możliwie najbliższy dacie wyceny. W oparciu o metodę skorygowanych aktywów netto oszacowano wartość godziwą 100% udziałów PI Biprohut Sp. z o.o. na dzień 31.12.2014 roku. Na podstawie struktury udziałów ustalono liczbę głosów ELEKTROBUDOWY SA na dzień 31.12.2014 roku i przy zastosowaniu współczynników dyskontujących (z uwzględnieniem dyskonta z tytułu braku kontroli oraz dyskonta z tytułu płynności/zbywalności udziałów) oszacowano wartość udziałów PI Biprohut Sp. z o.o. należących do ELEKTROBUDOWY SA.

Wycenę dokonano na podstawie dokumentów przekazanych rzeczoznawcy, a w szczególności na podstawie:

- sprawozdania finansowe za 10 miesięcy 2014 roku (bilans, rachunek zysków i strat),
- budżet spółki na rok 2014 (uwzględniający skutki połączenia spółek) sporządzony w dniu 18.09.2014 roku (bilans, rachunek zysków i strat, nakłady inwestycyjne, rachunek przepływów pieniężnych),
- wyceny nieruchomości (wykonanej metodą dochodową) posiadanej przez jednostkę wykonaną na dzień 05.03.2014 roku, aktualnej na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego.

Poniżej zaprezentowano podsumowanie rezultatów wyceny:

Oszacowana wartość godziwa 100% udziałów PI Biprohut Sp. z o.o.	58 197	tys. zł
Wartość godziwa udziałów należących do ELEKTROBUDOWY SA (przed korektami)	13 262	tys. zł
Wartość godziwa udziałów należących do ELEKTROBUDOWY SA (po korektach uwzględniających dyskonto z tytułu płynności/zbywalności oraz z tytułu braku kontroli)	6 631	tys. zł

### Wycena na dzień 31.12.2013

Wycenę udziałów ELEKTROBUDOWY SA w spółce PI Biprohut Sp. z o.o. na dzień 31.12.2013 roku przeprowadzono metodą zdyskontowanych strumieni pieniężnych (metodę dochodową) opartą na skonsolidowanej projekcji finansowej wyników spółki obejmującej prognozę działalności na lata 2014 - 2018. W oparciu o przyjętą metodę oszacowano wartość godziwą 100% udziałów PI Biprohut Sp. z o.o. na dzień 31.12.2013 roku. Na podstawie struktury udziałów ustalono liczbę głosów ELEKTROBUDOWY SA na dzień 31.12.2013 roku i przy zastosowaniu współczynnika dyskontującego (z uwzględnieniem dyskonta z tytułu braku kontroli) oszacowano wartość udziałów PI Biprohut Sp. z o.o. należących do ELEKTROBUDOWY SA.

Wycenę dokonano na podstawie dokumentów przekazanych rzeczoznawcy, a w szczególności na podstawie:

- historycznych skonsolidowanych danych finansowych;
- prognozy finansowej na lata 2013 - 2018;
- dane i opracowania rynkowe;
- informacje uzyskane od kierownictwa spółek.

**ELEKTROBUDOWA SA**

Sprawozdanie finansowe za rok obrotowy obejmujący okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 roku

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

Poniżej zaprezentowano podsumowanie rezultatów wyceny:

Oszacowana wartość godziwa 100% udziałów PI Biprohut Sp. z o.o.	19 604	tys. zł
Wartość godziwa udziałów należących do ELEKTROBUDOWY SA (przed korektami)	4 430	tys. zł
Wartość godziwa udziałów należących do ELEKTROBUDOWY SA (po korektach uwzględniających dyskonto z tytułu braku kontroli)	2 215	tys. zł

Jak wskazano powyżej, w wyniku przeprowadzonej wyceny wartości godziwej udziałów PI Biprohut Sp. z o.o. zgodnie z MSR 39 za pomocą metody skorygowanych aktywów netto uzyskano wartość godziwą udziałów należących do ELEKTROBUDOWY SA na dzień 31.12.2014 roku w wysokości 6 631 tys. zł (na dzień 31.12.2013 roku 2 215 tys. zł). Wartość udziałów w spółce PI Biprohut Sp. z o.o. na dzień 31.12.2014 roku wzrosła zatem o 4 416 tys. zł. Różnica z wyceny udziałów po pomniejszeniu o podatek odroczonej została ujęta w ramach innych całkowitych dochodów za okres. Wyceny na obie daty bilansowe były przeprowadzone przez innych niezależnych ekspertów.

Wartość godziwą udziałów w spółce PI Biprohut Sp. z o.o. klasyfikuje się do poziomu 2 hierarchii instrumentów finansowych.

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 31.12.2014 roku wartość bilansowa krótkoterminowych aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży wynosiła 24 tys. zł i nie uległa zmianie w stosunku do dnia 31.12.2013 roku.

Wartość godziwą akcji spółki FAMAK klasyfikuje się do poziomu 3 hierarchii wartości godziwej.

**ELEKTROBUDOWA SA**

Sprawozdanie finansowe za rok obrotowy obejmujący okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 roku

*(wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych, o ile nie podano inaczej)***12.2 Klasyfikacja aktywów do grup instrumentów finansowych**

<b>Rodzaj instrumentu finansowego</b>	<b>sposób wyceny na dzień 31.12.2014 roku</b>	<b>stan na 31.12.2014</b>	<b>stan na 31.12.2013</b>	<b>kwota odniesiona w 2014 roku na kapitał z aktualizacji wyceny</b>	<b>kwota odniesiona w 2014 roku na wynik finansowy</b>
<b>1. Pożyczki udzielone i należności własne</b>		<b>329 862</b>	<b>252 978</b>	<b>0</b>	<b>(7 745)</b>
a) długoterminowe należności z tytułu sprzedaży aktywów trwałych	zamortyzowany koszt	688	959	0	49
b) długoterminowe należności z tytułu kaucji gwarancyjnych	zamortyzowany koszt	4 584	22 936	0	799
c) krótkoterminowe należności handlowe i pozostałe	zamortyzowany koszt	324 590	229 083	0	(8 593)
<b>2. Inwestycje dostępne do sprzedaży</b>		<b>6 655</b>	<b>2 239</b>	<b>4 416</b>	<b>0</b>
a) udziały PI Biprohut Sp. z o.o.	wartość godziwa	6 631	2 215	4 416	0
b) akcje Famak S.A.	wartość księgowa	24	24	0	0
<b>3. Środki pieniężne i ekwiwalenty</b>	zamortyzowany koszt	<b>54 910</b>	<b>70 900</b>	<b>0</b>	<b>6 466</b>
<b>Razem aktywa finansowe</b>		<b>391 427</b>	<b>326 117</b>	<b>4 416</b>	<b>(1 279)</b>



**13. Należności handlowe oraz pozostałe****13.1 Należności wykazywane w aktywach trwałych**

	<b>stan na 31.12.2014</b>	<b>stan na 31.12.2013</b>
<b>Długoterminowe należności, z tytułu:</b>		
- sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	688	959
- kaucji gwarancyjnych	4 584	22 936
<b>Długoterminowe należności netto</b>	<b>5 272</b>	<b>23 895</b>
Dyskonto należności	305	1 152
<b>Długoterminowe należności brutto</b>	<b>5 577</b>	<b>25 047</b>

Zmniejszenie się salda długoterminowych należności z tytułu kaucji gwarancyjnych na dzień 31.12.2014 roku, w wysokości 18 352 tys. zł, wiąże się ze zwrotem kwot zatrzymanych przez kontrahenta.

Wartość godziwa długoterminowych należności handlowych i pozostałych jest zbliżona do ich wartości bilansowej.

**13.2 Należności wykazywane w aktywach obrotowych**

	<b>stan na 31.12.2014</b>	<b>stan na 31.12.2013</b>
<b>Krótkoterminowe należności handlowe oraz pozostałe</b>		
- z tytułu dostaw i usług	300 286	199 904
- pozostałe	27 058	31 693
<b>Należności handlowe oraz pozostałe netto, razem</b>	<b>327 344</b>	<b>231 597</b>
Odpisy aktualizujące wartość należności	33 819	23 865
<b>Należności handlowe oraz pozostałe brutto, razem</b>	<b>361 163</b>	<b>255 462</b>

Warunki transakcji z podmiotami powiązаныmi przedstawione są w nocie 38.

Należności z tytułu dostaw i usług są nieoprocentowane i mają zazwyczaj 30 - dniowy termin płatności.

Spółka posiada odpowiednią politykę w zakresie dokonywania sprzedaży tylko zweryfikowanym klientom. Dzięki temu, zdaniem kierownictwa, nie istnieje dodatkowe ryzyko kredytowe, ponad poziom określony odpisem aktualizującym nieściągalne należności właściwym dla należności handlowych spółki.

Wartość godziwa krótkoterminowych należności handlowych i pozostałych jest zbliżona do ich wartości bilansowej.

**ELEKTROBUDOWA SA**

Sprawozdanie finansowe za rok obrotowy obejmujący okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 roku

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

	<b>stan na 31.12.2014</b>	<b>stan na 31.12.2013</b>
<b>Krótkoterminowe należności pozostałe</b>		
- należności z tytułu rozrachunków publiczno - prawnych	2 754	2 514
- kaucje zatrzymane	21 352	25 376
- należności z tytułu wypłaconego wadium	707	522
- kwoty z tytułu wykonanych pozostałych usług	557	0
- należności z tytułu sprzedaży środków trwałych	1 194	451
- należności od kontrahentów z tytułu szkód	188	351
- należności od pracowników	58	75
- należności z tytułu dywidendy	0	1 434
- inne	248	970
	<b>27 058</b>	<b>31 693</b>

Na dzień 31.12.2014 roku należności z tytułu dostaw i usług w kwocie 24 928 tys. zł (na dzień 31.12.2013 roku 17 314 tys. zł) oraz pozostałe należności w kwocie 9 521 tys. zł (na dzień 31.12.2013 roku 6 551 tys. zł) zostały uznane za nieściągalne i w związku z tym objęte odpisem. Zmiany odpisu aktualizującego należności były następujące:

	<b>okres 12 miesięcy zakończony 31.12.2014</b>	<b>okres 12 miesięcy zakończony 31.12.2013</b>
<b>Odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności</b>		
Odpis aktualizujący należności na początek okresu	23 865	15 981
Utworzenie, w tym:	18 956	12 790
- należności z tytułu dostaw i usług	14 226	9 574
- należności pozostałe	4 730	3 216
Wykorzystanie	(1 651)	(97)
Odpisanie niewykorzystanych kwot (rozwiązanie)	(7 351)	(4 809)
<b>Odpis aktualizujący wartość należności na koniec okresu</b>	<b>33 819</b>	<b>23 865</b>
w tym:		
- na należności z tytułu dostaw i usług	24 298	17 314
- na pozostałe należności	9 521	6 551

Odpis aktualizujący wartość należności od podmiotów powiązanych przedstawiono w nocie 38.

Opis zmian na odpisach aktualizujących należności w sprawozdaniu z całkowitych dochodów został zamieszczony w nocie 31.

Analizę należności z tytułu dostaw i usług, które na dzień 31.12.2014 roku i 31.12.2013 roku były przeterminowane, ale nie uznano ich za nieściągalne i nie objęto odpisem prezentuje nota 4.3.2.

**14. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe**

	<b>stan na 31.12.2014</b>	<b>stan na 31.12.2013</b>
<b>Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe</b>		
- polisy dotyczące ubezpieczenia robót budowlanych	745	1 229
- pozostałe	532	341
	<b>1 277</b>	<b>1 570</b>

**15. Zapasy**

	<b>stan na 31.12.2014</b>	<b>stan na 31.12.2013</b>
<b>Zapasy</b>		
- materiały	27 124	28 065
- półprodukty i produkty w toku	17 954	21 608
- produkty gotowe	2 345	2 129
- towary	634	3 799
	<b>48 057</b>	<b>55 601</b>
w tym:		
- odpis aktualizujący wartość zapasów	(641)	(192)

W roku zakończonym dnia 31.12.2014 roku spółka utworzyła odpis aktualizujący wartość zapasów materiałów do wartości netto możliwej do odzyskania w kwocie 492 tys. zł (na dzień 31.12.2013 roku 32 tys. zł).

Żadna kategoria zapasów nie stanowiła zabezpieczenia kredytów bankowych ani innych zobowiązań w roku zakończonym dnia 31.12.2014 roku.

Spółka okresowo analizuje wartość zapasów i możliwość ich wykorzystania, na dzień 31.12.2014 roku nie zidentyfikowano potrzeby odpisu ponad wyżej wymieniony.

**16. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty**

Środki pieniężne w banku są oprocentowane według zmiennych stóp procentowych, których wysokość zależy od stopy oprocentowania jednodniowych lokat bankowych. Lokaty krótkoterminowe są dokonywane na różne okresy, od jednego dnia do jednego miesiąca, w zależności od aktualnego zapotrzebowania spółki na środki pieniężne i są oprocentowane według ustalonych dla nich stóp procentowych. Najczęściej stosowaną formą lokowania wolnych środków pieniężnych są depozyty overnight. Wartość godziwa środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na dzień 31.12.2014 roku wynosiła 54 910 tys. zł (na dzień 31.12.2013 roku 70 900 tys. zł).

Na dzień 31.12.2014 roku spółka dysponowała niewykorzystanymi przyznanymi środkami kredytowymi w rachunku bieżącym w wysokości 74 198 tys. zł (na dzień 31.12.2013 roku 44 459 tys. zł).

**ELEKTROBUDOWA SA**

Sprawozdanie finansowe za rok obrotowy obejmujący okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 roku

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

Saldo środków pieniężnych i ich ekwiwalentów wykazane w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych składało się z następujących pozycji:

	<b>stan na 31.12.2014</b>	<b>stan na 31.12.2013</b>
<b>Środki pieniężne na rachunkach bankowych i w kasie</b>		
- środki pieniężne na rachunkach bankowych	54 893	70 847
- środki pieniężne w kasie	17	39
- inne środki pieniężne	0	14
	<b>54 910</b>	<b>70 900</b>

Średnia efektywna stopa procentowa depozytów bankowych w 2014 roku wynosiła 1,0%, a w 2013 roku wynosiła 1,7%.

**17. Pozostałe aktywa niefinansowe**

	<b>stan na 31.12.2014</b>	<b>stan na 31.12.2013</b>
<b>Pozostałe aktywa niefinansowe</b>		
- koszty dotyczące przyszłych okresów (prenumeraty, opłaty, ubezpieczenia i abonamenty)	1 898	1 996
- zaliczki na dostawy	7 321	29 779
	<b>9 219</b>	<b>31 775</b>

**18. Aktywa trwale przeznaczone do sprzedaży**

	<b>stan na 31.12.2014</b>	<b>stan na 31.12.2013</b>
<b>Aktywa trwale przeznaczone do sprzedaży</b>		
- urządzenia techniczne i maszyny	129	0
- inne środki trwałe	117	0
	<b>246</b>	<b>0</b>

W sprawozdaniu z sytuacji finansowej sporządzonym na dzień 31.12.2014 roku ELEKTROBUDOWA SA dokonała wyodrębnienia składników majątku rzeczowego o wartości netto 352 tys. zł oferowanych do zbycia i zakwalifikowała jako „Aktywa trwale przeznaczone do sprzedaży”.

Aktywa trwale sklasyfikowane jako do sprzedaży zostały wycenione po niższej spośród dwóch wartości: pierwotnej wartości bilansowej lub wartości godziwej. W wyniku wyceny wartość bilansowa urządzeń technicznych i maszyn uległa zmniejszeniu. Skutki wyceny w kwocie 90 tys. zł zostały ujęte w sprawozdaniu z całkowitych dochodów w pozycji „pozostałe koszty operacyjne”.

**ELEKTROBUDOWA SA**

Sprawozdanie finansowe za rok obrotowy obejmujący okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 roku

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

ELEKTROBUDOWA SA podjęła działania zmierzające do upłynnienia składników rzeczowego majątku trwałego z uwagi na brak zapotrzebowania na ich dalsze użytkowanie. Wycenę wartości rynkowej środków trwałych przeznaczonych do sprzedaży zlecono niezależnemu ekspertowi. Z uwagi na fakt, że przedmiot wyceny stanowią środki techniczne, dla których istnieje aktywny rynek wtórny, ich wartość rynkowa została określona przy zastosowaniu podejścia porównawczego - porównania bezpośredniego.

W roku 2014 spółka dokonała sprzedaży urządzeń technicznych o łącznej wartości netto 16 tys. zł, uzyskane przychody ze sprzedaży wynosiły 14 tys. zł.

Środki trwałe, które wycofano z dalszego użytkowania w procesach działalności ELEKTROBUDOWY SA, są zbywane w drodze otwartego przetargu publicznego.

Ogłoszenia o przetargu zamieszczane są w ogólnie dostępnej prasie, zarówno o zasięgu krajowym, jak i lokalnym, a także na stronie internetowej. W związku z tym, że środki trwałe postawione do sprzedaży należą do wysoko wyspecjalizowanych urządzeń nie znalazły kupca w zwykłym postępowaniu ofertowym. Spółka podjęła próby odsprzedaży urządzeń firmie, od której ELEKTROBUDOWA SA je zakupiła. Spółka ocenia, że transakcja sprzedaży zostanie sfinalizowana w okresie najbliższych dwunastu miesięcy.

**Zmiana stanu aktywów trwałych przeznaczonych do sprzedaży w roku zakończonym dnia 31.12.2014 roku:**

	Wartość początkowa	Wycena wartości	Zmniejszenia	Stan na 31.12.2014 roku
<b>a) urządzenia techniczne i maszyny</b>	<b>235</b>	<b>(90)</b>	<b>(16)</b>	<b>129</b>
- wartość początkowa	518	0	(66)	452
- umorzenie	(283)	(90)	50	(323)
<b>b) inne środki trwałe</b>	<b>117</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>117</b>
- wartość początkowa	335	0	0	335
- umorzenie	(218)	0	0	(218)
	<b>352</b>	<b>(90)</b>	<b>(16)</b>	<b>246</b>

**19. Kapitał podstawowy (zakładowy)**

	Kapitał podstawowy (zakładowy) zarejestrowany	Kapitał podstawowy (zakładowy) z przeszacowania hiperinflacyjnego	Kapitał podstawowy (zakładowy) z przeszacowania do warunków hiperinflacji na dzień przejścia ELEKTROBUDOWY SA na MSSF
<b>Stan na dzień 01.01.2014 roku</b>	<b>10 003</b>	<b>16 372</b>	<b>26 375</b>
Pokrycie skutków przeszacowania kapitału podstawowego (zakładowego) odniesionych w zyski zatrzymane na podstawie Uchwały Nr 8/2014 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia ELEKTROBUDOWY SA z dnia 22.05.2014 roku		(16 372)	(16 372)
<b>Stan na dzień 31.12.2014 roku</b>	<b>10 003</b>	<b>0</b>	<b>10 003</b>

**ELEKTROBUDOWA SA**

Sprawozdanie finansowe za rok obrotowy obejmujący okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 roku

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

W latach poprzednich zgodnie z MSR 29 Sprawozdawczość finansowa w warunkach hiperinflacji - kapitał podstawowy (zakładowy) spółki wykazywany w sprawozdaniu finansowym na dzień zastosowania Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej został przeszacowany w korespondencji z zyskami / stratami zatrzymanymi o kwotę 16 371 629,00 zł i wynosił 26 374 919,00 zł. Kapitał podstawowy (zakładowy) w kwocie przeszacowania stanowił wyłącznie wartość księgową wykazywaną w sprawozdaniu finansowym ELEKTROBUDOWY SA i różnił się od wartości kapitału zakładowego wynikającej ze Statutu Spółki i rejestru przedsiębiorstw KRS.

W dniu 22 maja 2014 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie ELEKTROBUDOWY SA podjęło uchwałę w sprawie przeznaczenia kwot wynikających z przeszacowania kapitałów w warunkach hiperinflacji na pokrycie strat z lat ubiegłych, powstałych jako skutek przeszacowania hiperinflacyjnego.

Seria /emisja	Rodzaj akcji	Rodzaj uprzywilejowania akcji	Rodzaj ograniczenia praw do akcji	Liczba akcji	Wartość serii /emisji wg wartości nominalnej	Data rejestracji	Prawo do dywidendy (od daty)
A	zwykłe na okaziciela	nieuprzywilejowane	brak	3 248 750	6 497	1995-06-07	1995-01-01
B	zwykłe na okaziciela	nieuprzywilejowane	brak	722 250	1 953	1995-12-11	1995-01-01
C	zwykłe na okaziciela	nieuprzywilejowane	brak	249 096	498	2006-12-06	2006-01-01
D	zwykłe na okaziciela	nieuprzywilejowane	brak	527 512	1 055	2008-01-23	2008-01-01
<b>Liczba akcji razem</b>				<b>4 747 608</b>			

Akcje zwykłe mające pełne pokrycie w kapitale, o wartości nominalnej 2,00 zł są równoważne pojedynczemu głosowi na Walnym Zgromadzeniu akcjonariuszy. Akcje wszystkich serii są jednakowo uprzywilejowane co do dywidendy oraz zwrotu kapitału. Wszystkie akcje były objęte za wkład gotówkowy.

ELEKTROBUDOWA SA nie posiada akcji własnych. Spółki zależne i stowarzyszone nie posiadają akcji ELEKTROBUDOWY SA.

**Na dzień 31.12.2014 roku, zgodnie z najlepszą wiedzą spółki, struktura akcjonariuszy posiadających znaczne pakiety akcji ELEKTROBUDOWY SA przedstawiała się następująco:**

Struktura akcjonariuszy ELEKTROBUDOWY SA na dzień 31.12.2014 roku		liczba akcji równa liczbie głosów	procent
1.	AVIVA OFE AVIVA BZ WBK SA	579 301	12,20
2.	PKO BP Bankowy Otwarty Fundusz Emerytalny	467 415	9,85
3.	Otwarty Fundusz Emerytalny PZU "Złota Jesień"	454 446	9,57
4.	AXA Otwarty Fundusz Emerytalny	446 553	9,41
5.	ING Otwarty Fundusz Emerytalny	320 850	6,76
6.	PTE Allianz Polska SA	299 523	6,31
7.	MetLife Otwarty Fundusz Emerytalny	280 367	5,91
8.	Generali Otwarty Fundusz Emerytalny	241 640	5,09
9.	pozostali akcjonariusze	1 657 513	34,90
<b>Łączna liczba akcji w kapitale zakładowym</b>		<b>4 747 608</b>	<b>100,00</b>

## 20. Pozostałe kapitały

### 20.1 Kapitał zapasowy

	<b>stan na 31.12.2014</b>	<b>stan na 31.12.2013</b>
<b>Struktura kapitału zapasowego:</b>		
- 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	196 845	218 810
- inne (wg rodzaju)	5 562	7 181
a) przeniesiony z kapitału rezerwowego	5 562	5 562
b) przeszacowanie kapitału z tytułu hiperinflacji	0	1 619
	<b>306 417</b>	<b>330 001</b>

Zgodnie z MSR 29 Sprawozdawczość finansowa w warunkach hiperinflacji - kapitał zapasowy, z nadwyżki ceny sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej, wykazywany w sprawozdaniu finansowym na dzień zastosowania Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej został przeszacowany w korespondencji z zyskami / stratami zatrzymanymi o kwotę 1 618 750,00 zł .

W dniu 22 maja 2014 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie ELEKTROBUDOWY SA podjęło uchwałę w sprawie przeznaczenia kwot wynikających z przeszacowania kapitałów w warunkach hiperinflacji na pokrycie strat z lat ubiegłych, powstałych jako skutek przeszacowania hiperinflacyjnego.

### Ograniczenia w wypłacie dywidendy

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 i nie podlega podziałowi na inne cele.

Nie można przeznaczyć na wypłatę dywidendy kapitału zapasowego utworzonego z nadwyżek osiągniętych przy emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej, pozostałych po pokryciu kosztów emisji akcji.

Na dzień 31.12.2014 roku nie istnieją inne ograniczenia dotyczące wypłaty dywidendy.

### 20.2 Kapitał z wyceny inwestycji dostępnych do sprzedaży

	<b>stan na 31.12.2014</b>	<b>stan na 31.12.2013</b>
<b>Struktura kapitału z wyceny inwestycji dostępnych do sprzedaży</b>		
- wycena inwestycji dostępnych do sprzedaży	5 752	1 336
- podatek odroczony dotyczący wyceny inwestycji	(1 092)	(253)
	<b>4 660</b>	<b>1 083</b>

Kapitał z wyceny inwestycji powstał w wyniku przeszacowania aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży, o których mowa w notcie 12.1. W przypadku sprzedaży przeszacowanego składnika aktywów finansowych efektywnie zrealizowana część kapitału powiązana z tym składnikiem jest ujmowana w sprawozdaniu z całkowitych dochodów danego okresu.

### 20.3 Zyski zatrzymane / niepokryte straty

	<b>stan na 31.12.2014</b>	<b>stan na 31.12.2013</b>
<b>Zyski zatrzymane / niepokryte straty</b>		
- przeszacowanie kapitału zakładowego z tytułu hiperinflacji	0	(17 991)
- zyski / straty aktuarialne	(736)	(640)
- zyski / straty z lat ubiegłych	(640)	(25 776)
- zysk netto okresu obrotowego	29 101	13 306
	<b>27 725</b>	<b>(31 101)</b>

W dniu 22 maja 2014 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie ELEKTROBUDOWY SA podjęło uchwały w sprawie:

- przeznaczenia w całości kwoty 17 990 379,00 zł, wynikającej z dokonanego przez jednostkę dominującą przeszacowania wysokości kapitału podstawowego (zakładowego) i zapasowego w warunkach hiperinflacji, na pokrycie strat z lat ubiegłych, powstałych jako skutek przeszacowania hiperinflacyjnego,
- pokrycia w całości straty netto z lat ubiegłych wykazanej w sprawozdaniu z sytuacji finansowej na dzień 31.12.2013 roku w łącznej kwocie 25 776 107,00 zł z kapitału zapasowego.

### 20.4 Zysk przypadający na jedną akcję

Zysk podstawowy przypadający na jedną akcję oblicza się poprzez podzielenie zysku netto za okres przypadającego na zwykłych akcjonariuszy spółki przez średnią ważoną liczbę wyemitowanych akcji zwykłych występujących w ciągu okresu.

Zysk rozwodniony przypadający na jedną akcję oblicza się poprzez podzielenie zysku netto za okres przypadającego na zwykłych akcjonariuszy przez średnią ważoną liczbę wyemitowanych akcji zwykłych występujących w ciągu okresu skorygowaną o średnią ważoną akcji zwykłych, które zostałyby wyemitowane na konwersji wszystkich rozwadniających potencjalnych instrumentów kapitałowych w akcje zwykłe.

**Poniżej przedstawione zostały dane dotyczące zysku oraz akcji, które posłużyły do wyliczenia podstawowego zysku na jedną akcję:**

	<b>okres 12 miesięcy zakończony 31.12.2014</b>	<b>okres 12 miesięcy zakończony 31.12.2013</b>
Zysk netto za okres (w złotych)	29 100 878	13 306 194
Średnia ważona liczba akcji	4 747 608	4 747 608
Zysk podstawowy na akcję wynosi (w złotych)	6,13	2,80

W okresie między dniem bilansowym a dniem sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie wystąpiły żadne inne transakcje dotyczące akcji zwykłych lub potencjalnych akcji zwykłych.



**21. Zobowiązania handlowe oraz pozostałe****21.1 Długoterminowe zobowiązania pozostałe**

	<b>stan na 31.12.2014</b>	<b>stan na 31.12.2013</b>
<b>Zobowiązania pozostałe finansowe (długoterminowe)</b>		
- długoterminowe kaucje gwarancyjne	12 852	12 240
- zobowiązania z tytułu leasingu	1 885	39
<b>Długoterminowe zobowiązania pozostałe netto</b>	<b>14 737</b>	<b>12 279</b>
Dyskonto zobowiązań	723	960
<b>Długoterminowe zobowiązania pozostałe brutto</b>	<b>15 460</b>	<b>13 239</b>

**21.2 Krótkoterminowe zobowiązania handlowe oraz pozostałe**

	<b>stan na 31.12.2014</b>	<b>stan na 31.12.2013</b>
<b>Zobowiązania handlowe oraz pozostałe finansowe (krótkoterminowe)</b>		
- z tytułu dostaw i usług	225 934	200 564
- inne (wg tytułów)	12 748	9 495
w tym:		
a) kaucje zatrzymane od podwykonawców	10 897	7 964
b) zakup aktywów trwałych	720	922
c) zobowiązania wobec pracowników	60	65
d) zobowiązania z tytułu leasingu	687	42
e) potrącenia z listy płac	384	409
f) pozostałe	0	93
	<b>238 682</b>	<b>210 059</b>
<b>Zobowiązania pozostałe niefinansowe (krótkoterminowe)</b>		
- zaliczki otrzymane na dostawy	90 749	101 111
- z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	20 433	13 198
- z tytułu wynagrodzeń	5 906	6 743
	<b>117 088</b>	<b>121 052</b>

Na dzień 31.12.2014 roku zaliczki otrzymane na dostawy zostały zabezpieczone gwarancjami bankowymi w kwocie 144 315 tys. zł (na dzień 31.12.2013 roku 123 236 tys. zł).

**ELEKTROBUDOWA SA**

Sprawozdanie finansowe za rok obrotowy obejmujący okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 roku

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

Zasady i warunki płatności powyższych zobowiązań finansowych:

- Warunki transakcji z podmiotami powiązаныmi przedstawione są w nocie 38.
- Zobowiązania z tytułu dostaw i usług są nieoprocentowane i zazwyczaj rozliczane w terminach 60 - dniowych.
- Pozostałe zobowiązania z tytułu kaucji zatrzymanych są nieoprocentowane, warunki i terminy płatności regulują zawarte z podwykonawcami umowy.

Wartość godziwa krótkoterminowych zobowiązań handlowych i pozostałych jest zbliżona do ich wartości bilansowej.

	<b>stan na 31.12.2014</b>	<b>stan na 31.12.2013</b>
<b>Zobowiązania z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń społecznych i innych świadczeń</b>		
- podatek dochodowy od osób fizycznych	1 640	2 032
- podatek VAT	12 268	4 087
- ubezpieczenia społeczne	6 384	6 934
- PFRON	136	145
- inne	5	0
	<b>20 433</b>	<b>13 198</b>

Kwota wynikająca z różnicy pomiędzy zobowiązaniami a należnościami z tytułu podatku od towarów i usług jest płacona właściwym władzom podatkowym w okresach miesięcznych.

**22. Pochodne instrumenty finansowe**

	<b>stan na 31.12.2014</b>	<b>stan na 31.12.2013</b>
Kontrakty forward	(71)	0

Na dzień 31.12.2014 roku spółka posiadała nierozliczone terminowe transakcje walutowe typu forward o wartości 1 320 tys. EUR (na dzień 31.12.2013 roku 0). Wartość godziwa walutowej transakcji terminowej na dzień bilansowy jest wyceniana przez instytucję finansową metodą zdyskontowanych przepływów pieniężnych, przy uwzględnieniu kursu dnia zamknięcia. Na dzień 31.12.2014 roku wycena wartości godziwej forwardu została zamknięta wartością ujemną i wynosiła 71 tys. zł. Spółka ujmuje efekt wyceny instrumentów pochodnych w sprawozdaniu z całkowitych dochodów w pozycji „pozostałe koszty operacyjne”.

Spółka nie stosuje rachunkowości zabezpieczeń, niemniej jednak stosowane transakcje nie mają charakteru spekulacyjnego, a ich celem jest zabezpieczenie transakcji sprzedaży denominowanych w walucie. Informacja dotycząca zabezpieczonej transakcji sprzedaży została zawarta w nocie 28.2.

**ELEKTROBUDOWA SA**

Sprawozdanie finansowe za rok obrotowy obejmujący okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 roku

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

---

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

	<b>stan na 31.12.2014</b>	<b>stan na 31.12.2013</b>
<b>Kredyty i pożyczki oraz dłużne papiery wartościowe</b>		
- zobowiązania z tytułu kredytów (nominał)	102 886	5 941
- zobowiązania z tytułu odsetek od kredytów	274	6
	<b>103 160</b>	<b>5 947</b>

**ELEKTROBUDOWA SA**

**Sprawozdanie finansowe za rok obrotowy obejmujący okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 roku**

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

**Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu kredytów i pożyczek oraz dłużnych papierów wartościowych według stanu na 31.12.2014**

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	17 000	zł	0	zł	WIBOR 1M + marża banku	do 30.01.2016 r.	* cesja wierzytelności z kontraktów handlowych = 150% zaangażowania; zastawy rejestrowe na urządzeniach wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej (8 wybranych środków trwałych); hipoteka do wysokości 3 000 tys. zł (Dąbrowa G.) KW nr KA1D/00018183/0, wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej, cesja wierzytelności z kontraktu z PSE (Byczyna)
kredyt obrotowy		85 000	zł	53 200	zł	WIBOR 1M + marża banku	do 30.01.2016 r.	
BANK HANDLOWY S.A. kredyt w rachunku bieżącym	Warszawa	15 000	zł	2 645	zł	WIBOR 1M + marża banku	do 12.11.2015 r.	* cesja wierzytelności z kontraktów handlowych = 80% zaangażowania; hipoteka do wysokości 50 000 tys. zł (Tychy) KW nr KA1T/00060238/5 wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej; 2 weksle in blanco zabezpieczone wyżej wymienioną hipoteką, 1 weksel in blanco zabezpieczony hipoteką do kwoty 4 375 tys. zł (Mikołów) KW nr KA1M/00065708/8 wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej, cesja wierzytelności z kontraktu (PSE SA - OSP/DI/INW/14/2013 SKAWINA).
kredyt obrotowy		52 000	zł	46 884	zł	WIBOR 1M + marża banku	do 31.12.2017 r.	
limit kart kredytowych		200	zł					
BANK PEKAO S.A. kredyt w rachunku bieżącym	Kraków	10 000	zł	0	zł	WIBOR 1M + marża banku	do 30.04.2015 r.	* cesja wierzytelności z kontraktów handlowych = 100% zaangażowania; hipoteka do wysokości 22 400 tys. zł (Konin) KW nr KN1N/00013390/8, wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej, 1 weksel in blanco.
PKO BP S.A. kredyt w rachunku bieżącym	Warszawa	25 000	zł	0	zł	WIBOR 1M + marża banku	do 20.02.2015 r.	* cesja wierzytelności z kontraktów handlowych = 100% zaangażowania; hipoteka do wysokości 461 000 tys. zł (Katowice) KW nr KA1K/00043349/3 wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej, 2 weksle in blanco.
mBank S.A. kredyt w rachunku bieżącym	Warszawa	10 000	zł	157	zł	WIBOR ON + marża banku	do 30.09.2015 r.	* cesja wierzytelności z kontraktów handlowych = 100% zaangażowania; hipoteka do wysokości 4 000 tys. zł (Płock) KW nr PL1P/00119678/5 wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej, 1 weksel in blanco.
		<b>214 200</b>		<b>102 886</b>				

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

**ELEKTROBUDOWA SA**

**Sprawozdanie finansowe za rok obrotowy obejmujący okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 roku**

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

**Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu kredytów i pożyczek oraz dłużnych papierów wartościowych według stanu na 31.12.2013**

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	5 000	zł	0	zł	WIBOR 1M + marża banku	do 18.12.2015 r.	* cesja wierzytelności z kontraktów = 150% zaangażowania z tytułu gwarancji i kredytu w rachunku bieżącym, zastawy rejestrowe wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej: 1) na wykrawarce TRUPUNCH, 2) na linii w Koninie, 3) na czterech maszynach w Koninie, hipoteka do wysokości 3 000 tys. zł (Dąbrowa Górnicza) KW nr KA1D/00018183/0, wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej, tytuł egzekucyjny do wysokości 96 900 tys. zł, cesja wierzytelności z kontraktu (PSE SA - OSP/DI/INW/102/2012 SŁUPSK)
kredyt obrotowy		47 000	zł	0	zł	WIBOR 1M + marża banku	do 30.06.2014 r.	
BANK HANDLOWY S.A. kredyt w rachunku bieżącym	Warszawa	15 000	zł	0	zł	WIBOR 1M + marża banku	do 14.10.2014 r.	* cesja wierzytelności z kontraktów = 80% zaangażowania, 1 weksel in blanco zabezpieczony hipoteką do kwoty 4 375 tys. zł (Mikołów) KW nr KA1M/00065708/0 wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej, 2 weksle (nr 1 i 2) in blanco zabezpieczony hipoteką do wysokości 50 000 tys. zł (Tychy) KW nr KA1T/00060238/5 wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej, tytuł egzekucyjny do wysokości 63 360 tys. zł, hipoteka do wysokości 50 000 tys. zł (Tychy) KW nr A1T/00060238/5 wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej; średniomiesięczne wpływy w kwartale = 15 000 tys. zł; tytuł egzekucyjny do wysokości 18 000 tys. zł, cesja wierzytelności z kontraktu (PSE SA - OSP/DI/INW/14/2013 SKAWINA), tytuł egzekucyjny do wysokości 62 400 tys. zł
kredyt obrotowy		52 000	zł	5 400	zł	WIBOR 1M + marża banku	do 31.12.2017 r.	
limit kart kredytowych		200	zł					
BANK PEKAO S.A. kredyt w rachunku bieżącym	Kraków	10 000	zł	541	zł	WIBOR 1M + marża banku	do 30.04.2014 r.	* cesja wierzytelności z kontraktów = 100% zaangażowania z tytułu gwarancji i kredytu w rachunku bieżącym, hipoteka do wysokości 11 504,88 tys. zł (Konin) KW nr KN1N/00013390/8, wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej, 1 weksel in blanco do wysokości 80 000 tys. zł, kaucja w wysokości 50% kwoty gwarancji jako dodatkowe zabezpieczenie gwarancji z terminem ważności pow. 5 do 10 lat w przypadku wykorzystania limitu (15,0 mln zł) pow. 10,0 mln zł, średniomiesięczne obroty na rachunkach w wysokości 10 000 tys. zł, tytuł egzekucyjny do wysokości 120 000 tys. zł
PKO BP S.A. kredyt w rachunku bieżącym	Warszawa	5 000	zł	0	zł	WIBOR 1M + marża banku	do 20.02.2015 r.	* cesja wierzytelności z kontraktów = 100% zaangażowania z tytułu gwarancji i kredytu w rachunku bieżącym, 2 weksle in blanco, hipoteka do wysokości 232 500 tys. zł (Katowice) KW nr KA1K/00043349/3 wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej, tytuł egzekucyjny do wysokości 430 800 tys. zł
mBank S.A. kredyt w rachunku bieżącym	Warszawa	10 000	zł	0	zł	WIBOR ON + marża banku	do 30.09.2014 r.	* cesja wierzytelności z kontraktów = 20% zaangażowania; średniomiesięczne obroty na rachunkach w wysokości 10 000 tys. zł, hipoteka do wysokości 4 000 tys. zł (Płock) KW nr PL1P/00119678/5 wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej, 1 weksel in blanco do wysokości 120 000 tys. zł (tytuł egzekucyjny), tytuł egzekucyjny do kwoty 15 000 tys. zł - za zobowiązania z umowy o kredyt w rachunku bieżącym
		<b>144 200</b>		<b>5 941</b>				

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

**ELEKTROBUDOWA SA**

Sprawozdanie finansowe za rok obrotowy obejmujący okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 roku

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

**Zmiana stanu kredytów obrotowych w okresie sprawozdawczym**

		<b>data zmiany</b>	<b>kwota uruchomienia</b>	<b>kwota spłaty</b>	<b>saldo kredytu</b>
<b>Stan kredytów obrotowych na dzień 31.12.2013 roku</b>					<b>5 400</b>
<b>stan na 31.12.2013 roku</b>					<b>0</b>
		02.01.2014	12 000		12 000
		07.05.2014	4 000		16 000
		23.05.2014	6 000		22 000
		04.06.2014	1 000		23 000
<b>ING Bank Śląski S.A.</b>	<b>zmiany w okresie sprawozdawczym</b>	17.06.2014		12 000	11 000
		15.07.2014	1 200		12 200
		12.09.2014	2 700		14 900
		08.10.2014	6 800		21 700
		07.11.2014	2 500		24 200
		11.12.2014	29 000,00		53 200
<b>stan na 31.12.2014 roku</b>					<b>65 200</b>
<b>stan na 31.12.2013 roku</b>					<b>5 400</b>
		27.01.2014	2 715		8 115
		25.02.2014	1 586		9 701
		06.03.2014	3 945		13 646
		14.04.2014	290		13 936
		26.05.2014	784		14 720
		04.06.2014	440		15 160
<b>Bank Handlowy S.A.</b>	<b>zmiany w okresie sprawozdawczym</b>	18.07.2014	1 000		16 160
		16.09.2014		5 400	10 760
		22.09.2014	5 400		16 160
		22.09.2014	22 558		38 718
		01.10.2014	4 370		43 088
		07.11.2014	4 390		47 478
		01.12.2014		5 400	42 078
		08.12.2014	4 806		46 884
<b>stan na 31.12.2014 roku</b>					<b>52 284</b>
<b>stan na 31.12.2013 roku</b>					<b>5 400</b>
<b>Stan kredytów obrotowych na dzień 31.12.2014 roku</b>					<b>100 084</b>

## 24. Podatek dochodowy

### 24.1 Obciążenia podatkowe

Główne składniki obciążenia podatkowego za rok zakończony dnia 31.12.2014 roku i 31.12.2013 roku przedstawiają się następująco:

	okres 12 miesięcy zakończony 31.12.2014	okres 12 miesięcy zakończony 31.12.2013
<b>Podatek dochodowy wykazany w sprawozdaniu z całkowitych dochodów</b>		
- podatek bieżącego roku obrotowego	8 178	4 774
- podatek odroczony	294	(6 166)
- korekta podatku odroczonego za lata 2011 - 2012	(1 611)	0
- podatek zagranicznych Zakładów	930	8 991
- pozostałe rozliczenia	(7)	6
<b>Obciążenie podatkowe wykazane w zysku</b>	<b>7 784</b>	<b>7 605</b>
<b>Podatek dochodowy wykazany w innych całkowitych dochodach</b>		
Odroczony podatek dochodowy		
- podatek od niezrealizowanego zysku / straty z tytułu aktywów niefinansowych dostępnych do sprzedaży	(839)	137
- podatek z przeszacowania zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych	173	150
<b>Obciążenie podatkowe / korzyść podatkowa ujęte/a w innych całkowitych dochodach</b>	<b>(666)</b>	<b>287</b>

Rozliczenia podatkowe oraz inne obszary działalności podlegające regulacjom (na przykład sprawy celne czy dewizowe) mogą być przedmiotem kontroli organów administracyjnych, które uprawnione są do nakładania wysokich kar i sankcji. Brak odniesienia do utrwalonych regulacji prawnych w Polsce powoduje występowanie w obowiązujących przepisach niejasności i niespójności. Często występujące różnice w opiniach, co do interpretacji prawnej przepisów podatkowych zarówno wewnątrz organów państwowych, jak i pomiędzy organami państwowymi i przedsiębiorstwami, powodują powstawanie obszarów niepewności i konfliktów. Zjawiska te powodują, że ryzyko podatkowe w Polsce jest znacząco wyższe niż istniejące zwykle w krajach o bardziej rozwiniętym systemie podatkowym.

Rozliczenia podatkowe mogą być przedmiotem kontroli przez okres pięciu lat, począwszy od końca roku, w którym nastąpiła zapłata podatku. W wyniku przeprowadzanych kontroli dotychczasowe rozliczenia podatkowe spółki mogą zostać powiększone o dodatkowe zobowiązania podatkowe. Zdaniem spółki na dzień 31 grudnia 2014 roku utworzono odpowiednie rezerwy / zobowiązania na rozpoznane i policzalne ryzyko podatkowe.

**24.2 Uzgodnienie efektywnej stawki podatkowej**

Uzgodnienie podatku dochodowego od zysku brutto przed opodatkowaniem według ustawowej stawki podatkowej, z podatkiem dochodowym liczonym według efektywnej stawki podatkowej spółki za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku i 31 grudnia 2013 roku przedstawia się następująco:

	<b>okres 12 miesięcy zakończony 31.12.2014</b>	<b>okres 12 miesięcy zakończony 31.12.2013</b>
<b>Zysk brutto przed opodatkowaniem</b>	36 885	20 911
<b>Podatek wyliczony według stawki 19%</b>	7 008	3 973
Różnice trwale rozliczone w Polsce	1 125	1 575
Dywidenda od krajowych spółek zależnych	(555)	(7)
Różnice kursowe dotyczące wewnętrznych transakcji z Zakładami zagranicznymi	192	975
Różnice trwale dotyczące dochodów Zakładów zagranicznych	(761)	(7 986)
Różnice przejściowe rozliczane w Polsce	1 455	(948)
Korekta podatku odroczonego za lata 2011 - 2012	(1 611)	1 611
Podatek Zakładów zagranicznych	931	8 412
<b>Podatek dochodowy</b>	<b>7 784</b>	<b>7 605</b>
<b>Efektywna stawka podatkowa (%)</b>	<b>21,1</b>	<b>36,4</b>

**24.3 Podatek dochodowy odroczoney**

	<b>stan na 31.12.2014</b>	<b>stan na 31.12.2013</b>
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	69 866	47 861
Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	(54 581)	(30 328)
<b>Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego od osób prawnych wykazywane w aktywach sprawozdania z sytuacji finansowej</b>	<b>15 285</b>	<b>17 533</b>
Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego Zakładów zagranicznych	0	(1 288)
<b>Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego od osób prawnych wykazywane w pasywach sprawozdania z sytuacji finansowej</b>	<b>0</b>	<b>(1 288)</b>
<b>Razem odroczoney podatek dochodowy</b>	<b>15 285</b>	<b>16 245</b>



**ELEKTROBUDOWA SA**  
**Sprawozdanie finansowe za rok obrotowy obejmujący okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 roku**

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

**Struktura odroczonego podatku dochodowego:**

	Umowy budowlane	Rezerwy i RMK	Środki trwałe	Aktualizacja wartości aktywów	Inne	Razem
<b>Aktywa</b>						
stan na początek okresu 01.01.2014	38 042	6 982	468	2 053	316	47 861
- zmiany odniesione na wynik finansowy	21 020	(467)	73	895	311	21 832
- zmiany odniesione na kapitał	0	173	0	0	0	173
stan na koniec okresu 31.12.2014	59 062	6 688	541	2 948	627	69 866
<b>Rezerwy</b>						
stan na początek okresu 01.01.2014	(29 454)	0	(576)	(22)	(1 564)	(31 616)
- zmiany odniesione na wynik finansowy	(22 053)	0	(67)	0	(6)	(22 126)
- zmiany odniesione na kapitał	0	0	0	(839)	0	(839)
stan na koniec okresu 31.12.2014	(51 507)	0	(643)	(861)	(1 570)	(54 581)
<b>Razem stan na koniec okresu 31.12.2014</b>	<b>7 555</b>	<b>6 688</b>	<b>(102)</b>	<b>2 087</b>	<b>(943)</b>	<b>15 285</b>

	Umowy budowlane	Rezerwy i RMK	Środki trwałe	Aktualizacja wartości aktywów	Inne	Razem
<b>Aktywa</b>						
stan na początek okresu 01.01.2013	26 275	6 218	426	1 515	1 345	35 779
- zmiany odniesione na wynik finansowy	11 767	614	42	538	(1 029)	11 932
- zmiany odniesione na kapitał	0	150	0	0	0	150
stan na koniec okresu 31.12.2013	38 042	6 982	468	2 053	316	47 861
<b>Rezerwy</b>						
stan na początek okresu 01.01.2013	(24 276)	0	(534)	(158)	(1 019)	(25 987)
- zmiany odniesione na wynik finansowy	(5 178)	0	(42)	(1)	(545)	(5 766)
- zmiany odniesione na kapitał	0	0	0	137	0	137
stan na koniec okresu 31.12.2013	(29 454)	0	(576)	(22)	(1 564)	(31 616)
<b>Razem stan na koniec okresu 31.12.2013</b>	<b>8 588</b>	<b>6 982</b>	<b>(108)</b>	<b>2 031</b>	<b>(1 248)</b>	<b>16 245</b>

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

## 25. Rezerwy na zobowiązania i inne obciążenia

	<b>Rezerwa na koszty robót poprawkowych</b>	<b>Rezerwa na świadczenia pracownicze</b>	<b>Rezerwa na kary i odszkodowania</b>	<b>Ogółem stan rezerw</b>
<b>Stan na dzień 01.01.2014 roku</b>	<b>701</b>	<b>5 331</b>	<b>4 177</b>	<b>10 209</b>
utworzenie	1 985	1 308	4 070	7 363
wykorzystanie	(1 841)	(881)	(2 044)	(4 766)
rozwiązanie	0	0	(2 989)	(2 989)
pozostałe	0	180	0	180
<b>Stan na dzień 31.12.2014 roku</b>	<b>845</b>	<b>5 938</b>	<b>3 214</b>	<b>9 997</b>
<b>Stan na dzień 01.01.2013 roku</b>	<b>537</b>	<b>4 365</b>	<b>0</b>	<b>4 902</b>
utworzenie	1 457	1 447	4 177	7 081
wykorzystanie	(1 293)	(481)	0	(1 774)
rozwiązanie	0	0	0	0
<b>Stan na dzień 31.12.2013 roku</b>	<b>701</b>	<b>5 331</b>	<b>4 177</b>	<b>10 209</b>
w tym:				
- długoterminowe na dzień 31.12.2014 roku	0	5 692	0	5 692
- krótkoterminowe na dzień 31.12.2014 roku	845	246	3 214	4 305
- długoterminowe na dzień 31.12.2013 roku	0	5 031	0	5 031
- krótkoterminowe na dzień 31.12.2013 roku	701	300	4 177	5 178

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

### Rezerwa na naprawy gwarancyjne

Spółka tworzy rezerwę na koszty przewidywanych napraw gwarancyjnych w oparciu o poziom napraw gwarancyjnych z ostatnich 5 lat obrotowych. Przewiduje się, że większość tych kosztów zostanie poniesiona w następnym roku obrotowym. Założenia zastosowane do obliczenia rezerwy na naprawy gwarancyjne oparte zostały na bieżących poziomach sprzedaży i aktualnych dostępnych informacjach na temat kosztów napraw gwarancyjnych poniesionych w 5 letnim okresie gwarancyjnym na wszystkie sprzedane produkty.

### Rezerwy na świadczenia pracownicze

Zgodnie z Regulaminem wynagradzania pracownicy mają prawo do świadczeń po okresie zatrudnienia. Pracownikom przechodzącym na rentę inwalidzką lub emeryturę przysługuje jednorazowa odprawa w wysokości ustalonej zgodnie z wewnętrznymi regulacjami spółki. Wartość bieżąca tych zobowiązań jest obliczana przez niezależnego aktuarium na ostatni dzień roku obrotowego.

Wycena na dzień 31.12.2014 roku została sporządzona przy zastosowaniu metody prognozowanego kosztu jednostkowego. Kalkulacja zobowiązań została poczyniona dla osób zatrudnionych w momencie wyceny w spółce i nie dotyczyło osób, które zostaną przyjęte do pracy w przyszłości. Zgodnie z przyjętą wyceną każdy okres wykonywania pracy dawał uprawnienia do dodatkowej jednostki świadczeń i każda jednostka uprawnienia do świadczenia wyliczona została oddzielnie. Zakłada się, że bazowe wynagrodzenie każdego z pracowników będzie zmieniało się w czasie według założeń określonych w raporcie aktuarialnym. Wyliczenie wartości zobowiązań z tytułu odpraw rentowych polegało na wyznaczeniu akuarialnej wartości obecnej wypłat świadczeń według stanu na dzień kalkulacji.

**ELEKTROBUDOWA SA**

Sprawozdanie finansowe za rok obrotowy obejmujący okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 roku

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

	<b>okres 12 miesięcy zakończony 31.12.2014</b>	<b>okres 12 miesięcy zakończony 31.12.2013</b>
<b>Zmiana stanu zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych</b>		
<b>Stan na początek okresu</b>	<b>5 331</b>	<b>4 365</b>
Koszty bieżącego zatrudnienia	545	500
Koszty przyszłego zatrudnienia i ograniczenia programu świadczeń	(179)	0
Koszty odsetek	213	157
<b>Razem ujęte w zysku przed opodatkowaniem</b>	<b>579</b>	<b>657</b>
Zyski / straty aktuarialne ujęte w innych całkowitych dochodach	909	790
<b>Razem ujęte w całkowitych dochodach</b>	<b>1 488</b>	<b>1 447</b>
Wyłacone świadczenia	(881)	(481)
<b>Stan na koniec okresu</b>	<b>5 938</b>	<b>5 331</b>

	<b>okres 12 miesięcy zakończony 31.12.2014</b>	<b>okres 12 miesięcy zakończony 31.12.2013</b>
<b>Łączna kwota kosztów świadczeń pracowniczych ujętych w sprawozdaniu z całkowitych dochodów</b>		
- koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	340	485
- koszty ogólnego zarządu	26	15
- pozostałe koszty operacyjne	213	157
<b>Razem ujęte w zysku przed opodatkowaniem</b>	<b>579</b>	<b>657</b>
- kwota ujęta w innych całkowitych dochodach	909	790
<b>Razem ujęte w całkowitych dochodach</b>	<b>1 488</b>	<b>1 447</b>

**Główne założenia aktuarialne przyjęte przy ustalaniu świadczeń pracowniczych**

	<b>stan na 31.12.2014</b>	<b>stan na 31.12.2013</b>
stopa dyskontowa	2,3%	4,0%
przewidywana inflacja	2,5%	2,5%
przewidywany wzrost wynagrodzeń	3,5%	3,5%
stopa mobilności	10,0%	10,1%

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

### Analiza wrażliwości

Na dzień 31.12.2014 roku została przeprowadzona analiza wrażliwości wyników wyceny aktuarialnej na zmianę założeń przyjętych do wyceny z zakresie stopy dyskonta oraz planowanych zmian podstaw wymiaru świadczeń na wysokość zobowiązań.

#### Analiza wrażliwości dla stopy dyskonta w przedziale -0,5 p. p. / + 0,5 p. p.

	wartość bilansowa rezerwy przy stopie dyskonta 2,3%	wartość bilansowa rezerwy przy stopie dyskonta 1,8%	wartość bilansowa rezerwy przy stopie dyskonta 2,8%
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	5 938	6 266	5 635
Zmiana w stosunku do wartości bilansowej	-	328	(303)

Obniżenie stopy dyskontowej o 0,5 punktu procentowego spowodowałoby wzrost rezerwy na świadczenia pracownicze o 329 tys. zł. Natomiast wzrost stopy procentowej o 0,5 punktu procentowego spowodowałoby spadek rezerw o 302 tys. zł

#### Analiza wrażliwości dla stopy wzrostu wynagrodzeń w przedziale -0,5 p. p. / + 0,5 p. p.

	wartość bilansowa rezerwy przy stopie wzrostu wynagrodzeń 3,5%	wartość bilansowa rezerwy przy stopie wzrostu wynagrodzeń 3,0%	wartość bilansowa rezerwy przy stopie wzrostu wynagrodzeń 4,0%
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	5 938	5 619	6 280
Zmiana w stosunku do wartości bilansowej	-	(319)	342

Obniżenie stopy postaw wymiaru świadczeń o 0,5 punktu procentowego spowodowałoby spadek rezerwy na świadczenia pracownicze o 318 tys. zł. Natomiast wzrost podstaw wymiaru świadczeń o 0,5 punktu procentowego spowodowałoby wzrost rezerw o 343 tys. zł

### Rezerwy na kary i odszkodowania

Zmiana stanu rezerw na kary i odszkodowania wynika ze zmian szacunków i założeń Zarządu spółki dotyczących wystąpienia przesłanek do przewidywanego obciążenia karami tytułem nieterminowego wykonania umów o roboty budowlane lub wadliwego ich wykonania.

Utworzone przez spółkę rezerwy na przewidywane kary i odszkodowania dotyczyły głównie przyszłych zobowiązań spółki wobec kontrahentów tytułem nieterminowego wykonania umów.

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

## 26. Rozliczenia międzyokresowe

	<b>stan na 31.12.2014</b>	<b>stan na 31.12.2013</b>
<b>Rozliczenia międzyokresowe z tytułu:</b>		
- niewykorzystanych urlopów	4 019	3 779
- premii rocznych	7 141	5 082
- usług dotyczących 2014 roku, a zafakturowanych w 2015 roku	2 400	1 728
- rezerw na przewidywane straty na zakończenie kontraktów	6 581	10 879
- rezerwa na sporne roszczenia pracownicze	2 000	2 000
	<b>22 141</b>	<b>23 468</b>

### Rezerwa na sporne roszczenia pracownicze

Informacja dotycząca utworzonej rezerwy na sporne roszczenia pracownicze została zamieszczona w nocie 45 (pkt 1).

### Rezerwa na przewidywane straty na zakończenie kontraktów

ELEKTROBUDOWA SA utworzyła rezerwy na przewidywane straty w związku z istnieniem prawdopodobieństwa, iż koszty związane z realizacją kontraktu przewyższą przychody.

W ocenie Zarządu spółki zawiązane na dzień 31.12.2014 roku rezerwy na przewidywane straty na realizowanych kontraktach całkowicie uwzględniają zidentyfikowane ryzyko generowania strat do zakończenia realizacji tych umów.

### Struktura rezerw na przewidywane straty na zakończenie kontraktów według segmentów

	<b>Rynek Wytwarzania Energii</b>	<b>Rynek Przemysłu</b>	<b>Rynek Dystrybucji Energii</b>	<b>Wszystkie pozostałe segmenty</b>	<b>Razem</b>
Stan na 31.12.2014 roku	0	4 197	2 384	0	<b>6 581</b>
Stan na 31.12.2013 roku	29	7 757	3 093	0	<b>10 879</b>

**ELEKTROBUDOWA SA**

Sprawozdanie finansowe za rok obrotowy obejmujący okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 roku

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

<b>Rodzaj instrumentu finansowego</b>	<b>sposób wyceny na dzień 31.12.2014 roku</b>	<b>stan na 31.12.2014</b>	<b>stan na 31.12.2013</b>	<b>kwota odniesiona w 2014 roku na kapitał z aktualizacji wyceny</b>	<b>kwota odniesiona w 2014 roku na wynik finansowy</b>
<b>1. Pozostałe zobowiązania finansowe</b>					
a) długoterminowe zobowiązania pozostałe	zamortyzowany koszt	14 737	12 279	0	(251)
b) krótkoterminowe zobowiązania handlowe i inne	zamortyzowany koszt	238 682	210 059	0	(6 367)
c) kredyty	zamortyzowany koszt	103 160	5 947	0	(1 879)
d) kontrakt forward w walutach obcych	wartość godziwa	71	0	0	(71)
<b>Razem instrumenty finansowe wykazywane w pasywach</b>		<b>356 650</b>	<b>228 285</b>	<b>0</b>	<b>(8 568)</b>

Wartość wyżej wymienionych instrumentów finansowych wykazana w sprawozdaniu z sytuacji finansowej jest tożsama z ich wartością godziwą.

## 28. Przychody ze sprzedaży i umowy o usługę budowlaną

### 28.1 Przychody ze sprzedaży

	okres 12 miesięcy zakończony 31.12.2014	okres 12 miesięcy zakończony 31.12.2013
<b>Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów</b>		
- usługi budowlano - montażowe	870 843	588 106
- wyroby elektrotechniczne	175 909	245 729
- pozostałe usługi	12 980	13 615
- sprzedaż materiałów	4 753	6 097
	<b>1 064 485</b>	<b>853 547</b>
- w tym od jednostek powiązanych	21 730	47 363

### 28.2 Umowy o usługę budowlaną

	okres 12 miesięcy zakończony 31.12.2014	okres 12 miesięcy zakończony 31.12.2013
Przychody szacowane z realizowanych kontraktów (narastająco)	1 538 378	1 105 531
Ujęte zyski pomniejszone o ujęte straty (planowana marża)	41 530	24 918
Koszty poniesione z realizowanych kontraktów (narastająco)	1 496 848	1 080 613
Należności uwarunkowane wykonaniem umowy (faktury częściowe narastająco)	1 332 495	1 010 389
Kwoty brutto należne od odbiorców z tytułu umów o budowę	271 091	154 516
Kwoty brutto należne odbiorcom z tytułu umów o budowę	(55 768)	(44 918)
Rezerwy na kary z tytułu nieterminowej realizacji umów	(2 859)	(3 577)
Rezerwy na straty wynikające z umów	(6 581)	(10 879)
Przychody z umów za dany okres	870 843	588 106
Koszty z umów za dany okres	843 285	568 951
Zyski pomniejszone o ujęte straty za dany okres	27 558	19 155
Zaliczki otrzymane na kontrakty realizowane	88 860	100 137
Kaucje zatrzymane przez odbiorców	13 471	34 131

ELEKTROBUDOWA SA rozpoznaje przychody z tytułu realizowanych kontraktów wykorzystując metodę stopnia zaawansowania kosztów polegającą na ustaleniu udziału kosztów poniesionych od dnia zawarcia umowy do dnia ustalenia przychodów w całkowitych kosztach wynikających z aktualnego globalnego budżetu kontraktu. Budżety poszczególnych kontraktów podlegają bieżącej aktualizacji w oparciu o aktualne informacje dotyczące realizacji kontraktu.

**ELEKTROBUDOWA SA**

Sprawozdanie finansowe za rok obrotowy obejmujący okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 roku

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

Spółka każdorazowo analizuje umowy pod kątem potencjalnych strat, które ujmowane są bezzwłocznie jako koszt zgodnie z MSR 11.36. W ramach wyceny umów o usługę budowlaną, zgodnie z MSR 11.11 - 15 spółka uwzględnia odpowiednio szacunki kar z tytułu opóźnień w realizacji umów. Szacunki wielkości kar prowadzone są w oparciu o dokumentację źródłową dotyczącą stwierdzonych opóźnień w realizacji prac, w oparciu o założenia umowne oraz szacunek kierownictwa dotyczący ryzyka ich wystąpienia. Poziom szacowanego ryzyka uzależniony jest w znacznej części od czynników zewnętrznych będących częściowo poza kontrolą i może ulec zmianie w kolejnych okresach.

W 2014 roku ELEKTROBUDOWA SA zawarła walutową transakcję terminową typu forward w kwocie 1 320 tys. EUR na zabezpieczenie kontraktu denominowanego w walucie o wartości 1 900 tys. EUR - „Budowa Kotła w Świeciu” dla Andritz Oy (nota 22). Rozliczenie transakcji nastąpi w sierpniu 2015 roku.

**29. Koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów**

	<b>okres 12 miesięcy zakończony 31.12.2014</b>	<b>okres 12 miesięcy zakończony 31.12.2013</b>
<b>Koszty według rodzaju</b>		
- amortyzacja	12 560	12 983
- zużycie materiałów i energii	397 425	362 676
- usługi obce	448 734	267 114
- podatki i opłaty	4 379	4 221
- wynagrodzenia	107 784	126 619
- ubezpieczenia społeczne i świadczenia	29 117	32 176
- pozostałe koszty rodzajowe (z tytułu)	13 023	16 552
a) koszty reprezentacji i reklamy	2 184	2 085
b) delegacje służbowe	6 755	10 448
c) ubezpieczenia majątkowe i osobowe	2 391	2 255
d) inne	1 693	1 764
<b>Koszty według rodzaju, razem</b>	<b>1 013 022</b>	<b>822 341</b>
Zmiana stanu zapasów produktów i rozliczeń międzyokresowych	2 684	(4 133)
Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki (wielkość ujemna)	(5 376)	(6 299)
Koszty sprzedaży (wielkość ujemna)	(3 200)	(4 347)
Koszty ogólnego zarządu (wielkość ujemna)	(11 661)	(11 461)
Koszty sprzedanych materiałów	4 356	5 336
<b>Koszt wytworzenia sprzedanych produktów</b>	<b>999 825</b>	<b>801 437</b>

W okresie od stycznia do grudnia 2014 roku w porównaniu z analogicznym okresem roku ubiegłego w strukturze kosztów rodzajowych znaczące zmiany dotyczyły:

- kosztów usług obcych (wzrost o 68,0%) - wiąże się głównie z realizowanym przez segment Rynek Wytwarzania Energii kontraktem na budowę nowego bloku ciepłowniczego z kotłem fluidalnym, turbiną ciepłowniczo - kondensacyjną wraz z gospodarkami towarzyszącymi w TAURON Ciepło S.A. Zakład Wytwarzania Tychy - od 2014 roku rozpoczął się zasadniczy etap realizacji kontraktu, w którym duży udział posiadają usługi wykonywane przez podwykonawców;



**ELEKTROBUDOWA SA**

Sprawozdanie finansowe za rok obrotowy obejmujący okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 roku

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

- kosztów wynagrodzeń (spadek o 14,9%) i delegacji służbowych (spadek o 35,3%), wiąże się z ograniczeniem w 2014 roku zakresu prac realizowanych na kontrakcie dotyczącym dostawy, montażu i badań pomontażowych komponentów i układów części elektrycznych i AKPiA w Elektrowni Atomowej OLKILUOTO 3 w Finlandii - konsekwencją zakończenia w 2013 roku znaczącego etapu prac było zmniejszenie zatrudnienia pracowników, których przeciętne miesięczne wynagrodzenie kształtowało się na poziomie znacznie wyższym od krajowego co spowodowało obniżenie kosztów zatrudnienia pracowników za granicą.

Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby dotyczył nakładów na prace rozwojowe, które zostały zrealizowane siłami własnymi spółki.

**30. Pozostałe przychody operacyjne**

	<b>okres 12 miesięcy zakończony 31.12.2014</b>	<b>okres 12 miesięcy zakończony 31.12.2013</b>
<b>Pozostałe przychody operacyjne</b>		
- zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0	1 690
- odpis aktualizujący wartość zapasów	0	36
- odsetki z tytułu nieterminowej zapłaty rozrachunków	894	1 940
- odsetki od środków na rachunkach bankowych	197	511
- różnice kursowe	1 999	0
- kary i odszkodowania	5 292	3 167
- koszty sądowe	418	389
- otrzymane odszkodowania z polis ubezpieczeniowych	541	780
- rozpoznane rzeczowe aktywa trwałe (grunty)	957	0
- odzyskane odpady materiałowe	373	0
- pozostałe	121	395
	<b>10 792</b>	<b>8 908</b>

W 2014 roku uzyskane kary i odszkodowania, związane były głównie z realizacją umów o roboty budowlane.

Pozycje kar i odszkodowań obejmowały:

- |   |       |          |
|---|-------|----------|
| - zwrot niesłusznie zapłaconych kar w latach ubiegłych                | 421   | tys. zł, |
| - naliczone i zapłacone kary z tytułu realizowanych usług budowlanych | 1 882 | tys. zł, |
| - niewykorzystane rezerwy na przewidywane kary                        | 2 989 | tys. zł. |

### 31. Pozostałe koszty operacyjne

	okres 12 miesięcy zakończony 31.12.2014	okres 12 miesięcy zakończony 31.12.2013
<b>Pozostałe koszty operacyjne</b>		
- strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	(404)	0
- darowizny	(137)	(210)
- odpisy aktualizujące wartość należności	(11 605)	(7 981)
- odpis aktualizujący wartość zapasów	(449)	0
- prowizje i opłaty	(4 988)	(4 235)
- opłaty sądowe i kary	(8 084)	(4 866)
- różnice kursowe	0	(4 773)
- koszty likwidacji szkód	(431)	(687)
- wycena kontraktu forward	(71)	0
- koszty odpraw i odszkodowań pracowniczych	(524)	(392)
- pozostałe	(808)	(2 286)
	<b>(27 501)</b>	<b>(25 430)</b>

Spółka utworzyła odpisy aktualizujące na należności przeterminowane o ponad 180 dni.

ELEKTROBUDOWA SA tworzy odpisy aktualizujące wartość należności w stosunku do których istnieje duże prawdopodobieństwo, że nie zostaną uregulowane. Są to głównie należności:

- od kontrahentów postawionych w stan upadłości,
- od kontrahentów w stosunku do których toczy się postępowanie sądowe,
- dla których spółka posiada prawomocne wyroki sądowe i wierzytelności skierowano na drogę postępowania egzekucyjnego,
- inne należności, których odzyskiwalność jest zagrożona.

W roku zakończonym dnia 31.12.2014 roku odpisy aktualizujące dotyczyły należności:

- w postępowaniu upadłościowym (544) tys. zł,
- w postępowaniu sądowym 521 tys. zł,
- od pozostałych dłużników zalegających z zapłatą (11 582) tys. zł.

W roku zakończonym dnia 31.12.2014 roku spółka poniosła koszty z tytułu prowizji i opłat:

- od udzielonych gwarancji bankowych (4 350) tys. zł,
- od uruchomionych kredytów w rachunku bieżącym (638) tys. zł.

Na koszty opłat sądowych i kar w roku zakończonym dnia 31.12.2014 roku składają się:

- opłaty za korzystanie ze środowiska (28) tys. zł,
- koszty opłat sądowych (611) tys. zł,
- kary za naruszenie przepisów (571) tys. zł,
- kary związane z wykonaniem umów o roboty budowlane (2 804) tys. zł,
- rezerwa na przewidywane kary i odszkodowania (4 070) tys. zł.

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

Utworzone przez spółkę rezerwy na przewidywane kary i odszkodowania dotyczyły głównie przyszłych zobowiązań spółki wobec kontrahentów tytułem nieterminowego wykonania umów.

### 32. Przychody finansowe

	okres 12 miesięcy zakończony 31.12.2014	okres 12 miesięcy zakończony 31.12.2013
<b>Przychody finansowe</b>		
- dywidendy i udziały w zyskach	6 156	2 646

Dywidendy otrzymane przez spółkę w roku 2014 i 2013 stanowią udział w zyskach jednostek powiązanych.

### 33. Koszty finansowe

	okres 12 miesięcy zakończony 31.12.2014	okres 12 miesięcy zakończony 31.12.2013
<b>Koszty finansowe</b>		
- odsetki od kredytów	(1 879)	(1 200)
- odsetki od leasingu	(13)	(12)
- straty z tytułu likwidacji spółki stowarzyszonej	0	(213)
- prowizje od kredytu obrotowego	(372)	(90)
- odpis aktualizujący wartość udziałów	(97)	0
	<b>(2 361)</b>	<b>(1 515)</b>

### 34. Dywidenda na akcję

Wypłacona przez ELEKTROBUDOWĘ SA w sierpniu 2014 roku dywidenda za rok 2013 wynosiła 9 495 216,00 zł, tj. 2,00 zł na jedną akcję.

Zarząd ELEKTROBUDOWY SA rekomenduje pozostawienie wypracowanego w 2014 roku zysku do dyspozycji spółki, z przeznaczeniem na sfinansowanie działalności operacyjnej, w sytuacji planowanego systematycznego wzrostu przychodów i portfela zamówień. Pozostawienie środków w spółce poprawi ocenę stabilności finansowej poprzez zwiększenie udziału kapitału własnego w finansowaniu aktywów oraz jednocześnie pozwoli na ograniczenie poziomu zadłużenia spółki, tym samym umożliwi zwiększenie limitów dla gwarancji bankowych zabezpieczających nowo pozyskiwane kontrakty. Zarząd spółki wskazuje, iż systematyczny wzrost przychodów i portfela w długim okresie czasu przełoży się na wymierny wzrost wartości spółki, a tym samym będzie stanowił korzyść dla akcjonariuszy.

**35. Przyczyny występowania różnic pomiędzy zmianami wynikającymi ze sprawozdań z sytuacji finansowej oraz zmianami wynikającymi ze sprawozdań z przepływów pieniężnych.**

	<b>okres 12 miesięcy zakończony 31.12.2014</b>	<b>okres 12 miesięcy zakończony 31.12.2013</b>
<b>Zmiana stanu należności handlowych i pozostałych</b>		
- zmiana bilansowa stanu należności, w tym:	(77 124)	22 665
a) zmiana bilansowa należności handlowych i pozostałych wykazywanych w aktywach trwałych	18 623	(1 901)
b) zmiana bilansowa należności handlowych i pozostałych wykazywanych w aktywach obrotowych	(95 747)	24 566
- zaliczki na podatek dochodowy od osób prawnych	0	1 181
- zmiana stanu należności z tytułu sprzedaży składników aktywów trwałych	38	(192)
- pozostałe	408	(11)
<b>Zmiana stanu należności handlowych i pozostałych w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych</b>	<b>(76 678)</b>	<b>23 643</b>

	<b>okres 12 miesięcy zakończony 31.12.2014</b>	<b>okres 12 miesięcy zakończony 31.12.2013</b>
<b>Zmiana stanu zobowiązań handlowych oraz pozostałych</b>		
- zmiana bilansowa stanu zobowiązań:	25 617	59 563
a) zmiana bilansowa stanu zobowiązań długoterminowych	1 831	(1 438)
b) zmiana bilansowa stanu zobowiązań handlowych oraz pozostałych krótkoterminowych	24 659	56 473
c) zmiana bilansowa stanu rezerw	(873)	4 528
zmiana stanu zobowiązań z tytułu podatku dochodowego	1 288	4 474
- odroczonego		
- zobowiązania z tytułu leasingu	(2 489)	(3)
- zmiana stanu zobowiązań netto z tytułu wydatków inwestycyjnych	163	70
- pozostałe	0	6
<b>Zmiana stanu zobowiązań w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych</b>	<b>24 579</b>	<b>64 110</b>

**ELEKTROBUDOWA SA**

Sprawozdanie finansowe za rok obrotowy obejmujący okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 roku

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

	<b>okres 12 miesięcy zakończony 31.12.2014</b>	<b>okres 12 miesięcy zakończony 31.12.2013</b>
<b>Zapłacony podatek dochodowy</b>		
- bieżący podatek dochodowy w sprawozdaniu z całkowitych dochodów	(8 178)	(4 774)
- podatek dochodowy Zakładów zagranicznych w sprawozdaniu z całkowitych dochodów	(930)	(8 991)
- zmiana stanu zobowiązań z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych	(4 554)	7 048
- zaliczki na podatek dochodowy od osób prawnych	0	(1 181)
- korekta podatku odroczonego za lata 2011 - 2012	1 611	0
- pozostałe	285	95
<b>Zapłacony podatek dochodowy w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych</b>	<b>(11 766)</b>	<b>(7 803)</b>
	<b>okres 12 miesięcy zakończony 31.12.2014</b>	<b>okres 12 miesięcy zakończony 31.12.2013</b>
<b>Inne korekty</b>		
- wycena kontraktu forward	71	0
- prawo wieczystego użytkowania gruntów	(935)	0
- rozliczona dotacja na prace rozwojowe	0	1 552
- rozliczone zyski / straty aktuarialne	(909)	(790)
- prowizje od kredytów	372	90
- zmiana stanu różnic kursowych z przeliczenia danych finansowych zakładów zagranicznych	59	3 212
- pozostałe	76	(80)
<b>Inne korekty w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych</b>	<b>(1 266)</b>	<b>3 984</b>

**36. Informacje o wybranych umowach konsorcjalnych**

W odniesieniu do poniższych umów konsorcjum, umowy o usługę budowlaną rozliczane są wyłącznie w odniesieniu do części prac przypadających do realizacji spółce ELEKTROBUDOWA SA.

ELEKTROBUDOWA SA jest stroną następujących umów konsorcjum:

**36.1 Budowa Bloków Gazowo - Parowych w KGHM Polska Miedź S.A.**

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 związku 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.

W umowie konsorcjum ustalono następujący udział procentowy:

- 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 dniu 04.12.2012 roku Sąd Rejonowy w Katowicach ogłosił upadłość likwidacyjną Katowickiego Przedsiębiorstwa Budownictwa Przemysłowego „BUDUS” S.A. W związku z zaprzestaniem wykonywania obowiązków kontraktowych przez BUDUS S.A., pozostali członkowie konsorcjum (ENERGOINSTAL S.A. i ELEKTROBUDOWA SA), w celu uniknięcia kar i odszkodowań tytułem nie wywiązania się z zobowiązań umownych konsorcjum, podpisali w dniu 28.12.2012 roku wzajemne porozumienie o przejęciu pozostałego do wykonania przez BUDUS S.A. zakresu prac, uzgadniając jego podział. W następstwie 50% przejętych robót przeszło na ENERGOINSTAL S.A., a 50% na ELEKTROBUDOWĘ SA. Zawarte porozumienie miało na celu doprowadzenie do dokończenia inwestycji oraz wywiązanie się przez konsorcjum wobec inwestora z zobowiązań zawartych w umowie.

W trakcie realizacji zadania inwestycyjnego konsorcjum podpisało Aneksy zmieniające wartość wynagrodzenia, które ostatecznie w umowie na budowę nowego Bloku Gazowo - Parowego w KGHM Polska Miedź w Polkowicach wynosiło 97 031 tys. zł oraz 137 820 tys. zł w Głogowie.

Po uwzględnieniu wszystkich zmian w zakresach realizowanych robót oraz zmian wartościowych umowy, udział procentowy przedstawiał się następująco:

- a) Blok Gazowo - Parowy w KGHM Polska Miedź S.A. w Polkowicach:
  - ELEKTROBUDOWA SA - 42%;
  - ENERGOINSTAL S.A. - 35%;
  - Katowickie Przedsiębiorstwo Budownictwa Przemysłowego „BUDUS” S.A. - 23%;
- b) Blok Gazowo - Parowy w KGHM Polska Miedź S.A. w Głogowie:
  - ELEKTROBUDOWA SA - 52%;
  - ENERGOINSTAL S.A. - 31%;
  - Katowickie Przedsiębiorstwo Budownictwa Przemysłowego „BUDUS” S.A. - 17%.

## ELEKTROBUDOWA SA

Sprawozdanie finansowe za rok obrotowy obejmujący okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 roku

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

W dniu 05.11.2014 roku dokonano końcowego odbioru technicznego i przekazania do eksploatacji zadania inwestycyjnego Budowa Bloku Gazowo - Parowego przez KGHM Polska Miedź S.A. w Polkowicach.

W dniu 08.07.2014 roku dokonano końcowego odbioru technicznego i przekazania do eksploatacji zadania inwestycyjnego Budowa Bloku Gazowo - Parowego przez KGHM Polska Miedź S.A. w Głogowie.

W roku zakończonym dnia 31.12.2014 roku ELEKTROBUDOWA SA osiągnęła przychód o łącznej wartości 15 428 tys. zł, z tego: 278 tys. zł na realizacji Bloku Gazowo - Parowego w KGHM Polska Miedź S.A. w Polkowicach, a 15 150 tys. zł związane było z wykonaniem Bloku Gazowo - Parowego w KGHM Polska Miedź S.A. w Głogowie.

### Sprzedaż zafakturowana do dnia 31.12.2014 roku kształtowała się następująco:

	okres zakończony 31.12.2014	okres zakończony 31.12.2013
Blok Gazowo - Parowy w KGHM Polska Miedź S.A. w Polkowicach	40 666	40 388
Blok Gazowo - Parowy w KGHM Polska Miedź S.A. w Głogowie	71 847	56 697

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 31.12.2014 roku wykonanie kontraktu „Budowa Bloku Gazowo - Parowego w Głogowie” zabezpieczono gwarancjami bankowymi tytułem:

- rękojmi i gwarancji jakości do sumy gwarancyjnej 639 tys. zł z terminem obowiązywania do 27.01.2020 roku,
- niewykonania lub nienależytego wykonania umowy oraz zobowiązań gwarancyjnych do wysokości 3 012 tys. zł, terminem ważności gwarancji do 30.04.2019 roku.

Z kolei należyte wykonanie umowy oraz zobowiązania gwarancyjne umowy „Budowa Bloku Gazowo - Parowego w Polkowicach” zabezpieczono gwarancją bankową na sumę gwarancyjną 1 395 tys. zł z terminem obowiązywania do 05.12.2018 roku.

### 36.2 Budowa zajezdni tramwajowej Franowo w Poznaniu

ELEKTROBUDOWA SA w dniu 11 kwietnia 2011 roku zawarła Umowę Konsorcjum, której celem było wspólne ubieganie się o zamówienie publiczne w ramach przetargu na „Budowę zajezdni tramwajowej Franowo w Poznaniu”. W ramach zawartej umowy strony uregulowały kwestię ustanowienia pełnomocnictwa do reprezentowania konsorcjum oraz dokonywania rozliczeń z zamawiającym za pośrednictwem lidera konsorcjum, podział zakresu robót oraz odpowiedzialność za kary i odszkodowania (odpowiedzialność stron za zakresy swoich prac).

W wyniku rozstrzygnięcia przetargu i wyboru przez Zamawiającego oferty złożonej przez konsorcjum, w dniu 13 lipca 2011 roku została podpisana umowa o zamówienie publiczne na „Budowę zajezdni tramwajowej Franowo w Poznaniu” na łączną wartość 208 806 tys. zł. W ramach zawartej umowy strony uregulowały: obowiązki wykonawcy, harmonogram prac i termin zakończenia inwestycji (zgodnie z aneksami, zakończenie inwestycji w dniu 28.02.2014 roku), wynagrodzenie (zgodnie z aneksami, 211 580 tys. zł), sposób płatności (częściowe wynagrodzenie w kwocie 80% za wykonane prace), rozliczenie końcowe po uzyskaniu ostatecznej decyzji o pozwoleniu na użytkowanie, zabezpieczenie należytego wykonania umowy, kary umowne (0,02% wynagrodzenia za każdy dzień opóźnienia, maksymalnie 20% wynagrodzenia brutto).

**ELEKTROBUDOWA SA**

Sprawozdanie finansowe za rok obrotowy obejmujący okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 roku

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

Udział procentowy członków konsorcjum w odniesieniu do realizowanego kontraktu, przedstawia się następująco: partner konsorcjum (ELEKTROBUDOWA SA) - 48%, lider konsorcjum - 52%. Wartość robót przypadająca do realizacji ELEKTROBUDOWIE SA wynosiła 101 191 tys. zł.

Poniżej zaprezentowano pozycje ujęte w ramach niniejszego sprawozdania odnoszące się do realizacji wyżej opisanego kontraktu na poszczególne daty bilansowe:

	<b>na dzień 31.12.2014</b>	<b>na dzień 31.12.2013</b>
Przychody zafakturowane oraz rozliczone (narastająco)	80 954	78 740
Przychody naliczone (narastająco) / kwoty należne od zamawiającego	20 237	22 139
Rezerwy na koszty kontraktu (straty / potencjale kary)	2 326	5 029
Udzielone gwarancje zobowiązania (pozabilansowe)	3 722	12 408

Inwestycja jest podzielona na trzy etapy, realizowane sukcesywnie. Dla każdego z nich należy uzyskać osobne pozwolenie na użytkowanie. Dla wykonanego zakresu robót etapu pierwszego i etapu drugiego uzyskano pozwolenia na użytkowanie, a obiekty przekazano Inwestorowi, który rozpoczął ich użytkowanie. Zakres robót przypadający do realizacji ELEKTROBUDOWIE SA w ramach etapu trzeciego został wykonany i w dniu 05.05.2014 roku wydano dla niego pozwolenie na użytkowanie. Pozostała część prac etapu trzeciego, której wykonanie leży po stronie lidera konsorcjum nie uzyskała do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania pozwolenia na użytkowanie, mimo upływu terminu umownego dla realizacji zadania.

Zgodnie z umową o zamówienie publiczne warunkiem wystawienia faktury końcowej, o wartości odpowiadającej 20% całkowitego wynagrodzenia, jest formalny odbiór końcowy całej inwestycji. Wartość robót zakończonych przez ELEKTROBUDOWĘ SA i oczekujących na spełnienie powyższego warunku o wystawienie faktury końcowej, szacowana jest na 20 237 tys. zł netto.

Zagrożenia i ryzyka związane z powyższym kontraktem sprowadzają się do uzależnienia rozliczenia pozostałej części wynagrodzenia od odbioru końcowego całej inwestycji oraz odpowiedzialności za opóźnienia w realizacji kontraktu (odpowiedzialność solidarna członków konsorcjum). W odniesieniu do pierwszego elementu, należy wskazać, iż (jak przywołano powyżej) zakres robót przypadający do realizacji ELEKTROBUDOWIE SA w ramach etapu trzeciego został wykonany (co zostało odpowiednio udokumentowane odbiorami częściowymi udokumentowanymi protokołami odbioru częściowego) i w dniu 05.05.2014 roku wydano dla niego pozwolenie na użytkowanie. W odniesieniu do ryzyka, za które finalnie przypisana mogłaby być odpowiedzialność ELEKTROBUDOWIE SA, a związane głównie z potencjalnym obciążeniem spółki karami umownymi za zwłokę w wykonaniu umowy, zostało oszacowane i uwzględnione w wyniku finansowym 2014 roku. Odnosi się ono do opóźnień prac realizowanych przez ELEKTROBUDOWĘ SA. Ze względu na przesuwający się termin zakończenia całego zadania, występuje ryzyko naliczenia przez Inwestora kar umownych odnoszących się do opóźnienia konsorcjum. Jednakże zdaniem Zarządu, próba obciążenia spółki karami w wysokości wyższej niż odnoszącej się wyłącznie do opóźnień leżących po stronie ELEKTROBUDOWY SA, będzie działaniem bezpodstawnym (które znajdzie odzwierciedlenie po stronie ELEKTROBUDOWY SA poprzez podjęcie odpowiednich kroków prawnych).



W związku z wyżej opisanym stanem faktycznym odnoszącym się do realizacji kontraktu, w dniu 03.02.2015 roku ELEKTROBUDOWA SA doręczyła liderowi konsorcjum wypowiedzenie Umowy Konsorcjum, w ramach której partnerzy wspólnie realizowali umowę na wykonanie robót budowlanych, prac i innych czynności niezbędnych i koniecznych do pełnego wykonania zadania polegającego na budowie zajezdni tramwajowej Franowo w Poznaniu oraz pismo o odwołaniu związanego z nią Pełnomocnictwa. W tym samym dniu ELEKTROBUDOWA SA wysłała do Zleceniodawcy, pismo informujące o wypowiedzeniu Umowy konsorcjum i odwołaniu Pełnomocnictwa dla lidera konsorcjum. W kolejnym piśmie ELEKTROBUDOWA SA udzieliła Zleceniodawcy szerokiej wykładni prawnej w zakresie stanu prawnego po wypowiedzeniu umowy konsorcjum i odwołaniu pełnomocnictwa liderowi konsorcjum, wskazując wyraźnie, że Inwestor będzie zobowiązany do zapłaty pozostałej części wynagrodzenia należnego ELEKTROBUDOWIE SA, bezpośrednio na jej rzecz. Jednocześnie spółka potwierdziła swoje pełne zaangażowanie i determinację w dalszym, wspólnym z liderem konsorcjum i Inwestorem działaniu w celu jak najszybszego zakończenia całości inwestycji. Opisane działania spółki zmierzają przede wszystkim do rozliczenia zrealizowanych prac i do samodzielnego dochodzenia zapłaty od Inwestora. W dniu 05.02.2015 roku ELEKTROBUDOWA SA otrzymała pismo lidera konsorcjum o nie uznaniu wypowiedzenia Umowy Konsorcjum i odwołania Pełnomocnictwa, jednakże ELEKTROBUDOWA SA, przy współpracy z Kancelariami Prawnymi, będzie dalej dążyła do rozliczenia bezpośrednio z Inwestorem wykonanego i zakończonego przez spółkę zakresu robót. Powyższe działania ELEKTROBUDOWY SA mają na celu zabezpieczenie rozliczenia zakresu prac zrealizowanego przez spółkę oraz ryzyka bezpodstawnego potrącenia potencjalnych kar nie odnoszących się do opóźnień leżących po stronie ELEKTROBUDOWY SA.

Dodatkowo, w odniesieniu do realizowanego kontraktu, w 2014 roku, lider konsorcjum dokonał realizacji gwarancji ubezpieczeniowej wystawionej przez ELEKTROBUDOWA SA w kwocie 1 712 tysięcy zł w związku z żądaniem od ELEKTROBUDOWY SA zapłaty kar umownych, które zostały naliczone przez Zamawiającego. W tej sprawie ELEKTROBUDOWA SA wystąpiła z powództwem przeciwko liderowi konsorcjum o zwrot kwoty wypłaconej przez gwaranta. Sąd pierwszej instancji wydał nakaz zapłaty w tym postępowaniu nakazując zwrot całej kwoty wraz z odsetkami ELEKTROBUDOWIE SA. W dniu 31 października 2014 roku lider konsorcjum wniósł sprzeciw od nakazu zapłaty wnosząc o oddalenie powództwa w całości. Pierwsza rozprawa ww. sprawie została wyznaczona na 23 czerwca 2015 roku. W ocenie Zarządu nie istnieją podstawy prawne do oddalenia powództwa przez Sąd ze względu na fakt, iż kwota wypłacona przez gwaranta ubezpieczeniowego do rąk lidera konsorcjum nie dotyczy jakiegokolwiek świadczenia spełnionego przez konsorcjantów w relacjach z zamawiającym.

Biorąc pod uwagę wyżej opisany stan faktyczny, Zarząd uważa, że uzasadnione według stanu wiedzy na obecny moment ryzyko dotyczące tego projektu zostało odpowiednio ujęte w sprawozdaniu finansowym za 2014 rok. W ocenie Zarządu, mając na uwadze zebraną dokumentację oraz podejmowane kroki prawne, nie istnieje istotne ryzyko realizowalności rozpoznanej należności oraz wystąpienia zobowiązań wykraczających poza zakres rozpoznany w niniejszym sprawozdaniu.

### **36.3 Rozbudowa i modernizacja trasy tramwaju w relacji Wschód - Zachód (Retkinia - Olechów)**

ELEKTROBUDOWA SA w dniu 05.03.2014 roku zawarła umowę konsorcjum z:

- Miejskim Przedsiębiorstwem Komunikacyjnym - Łódź Sp. z o.o.
- EUROPOLES KROMISS Sp. z o.o.
- KRAL Sp. z o.o.
- Przedsiębiorstwem Drogowo - Budowlanym KEMY Sp. z o.o.

celem wspólnego ubiegania się o uzyskanie zamówienia publicznego na: Rozbudowę i modernizację trasy tramwaju w relacji Wschód - Zachód (Retkinia - Olechów) - część 1 - odcinki 1 i 2 w ramach zadania inwestycyjnego „Rozbudowa i modernizacja trasy tramwaju w relacji Wschód - Zachód (Retkinia - Olechów) wraz z systemem zasilania oraz systemem obszarowego sterowania ruchem - odcinki 1,2,4,5,6,7,8”.

W dniu 24.07.2014 roku konsorcjum zawarło umowę na realizację zadania na łączną wartość 87 635 tys. zł. Pozycję lidera w Konsorcjum strony powierzyły Miejskiemu Przedsiębiorstwu Komunikacyjnemu - Łódź Sp. z o.o., która posiada prawo prowadzenia spraw i reprezentację konsorcjum wobec Zamawiającego i wobec osób trzecich.

**ELEKTROBUDOWA SA**

Sprawozdanie finansowe za rok obrotowy obejmujący okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 roku

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

---

Udział procentowy przedstawia się następująco:

- |   |      |
|---|------|
| - Miejskie Przedsiębiorstwo Komunikacyjne - Łódź Sp. z o.o. | 46%; |
| - KRAL Sp. z o.o.   | 22%; |
| - Przedsiębiorstwo Drogowo - Budowlane KEMY Sp. z o.o.      | 16%; |
| - ELEKTROBUDOWA SA  | 9%;  |
| - EUROPOLES KROMISS Sp. z o.o.                              | 7%.  |

Wartość robót przypadających do realizacji przez ELEKTROBUDOWĘ SA wynosi 8 108 tys. zł.

W roku zakończonym dnia 31.12.2014 roku ELEKTROBUDOWA SA nie uzyskała przychodu ze sprzedaży na tym kontrakcie.

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 31.12.2014 roku umowa została zabezpieczona gwarancją ubezpieczeniową tytułem:

- należytego wykonania zobowiązań oraz rękojmi za wady do sumy gwarancyjnej 997 tys. zł z terminem obowiązywania do dnia 30.11.2015 roku,
- rękojmi za wady do sumy gwarancyjnej 299 tys. zł z terminem obowiązywania od dnia 01.12.2015 roku do 15.11.2020 roku.

**37. Wspólne przedsięwzięcia, w których spółka jest współnikiem**

ELEKTROBUDOWA SA nie prowadzi wspólnych przedsięwzięć z jednostkami powiązanymi oraz niepowiązanymi.

**38. Transakcje z podmiotami powiązanymi**

Transakcje z podmiotami powiązanymi były zawierane na warunkach rynkowych.

**ELEKTROBUDOWA SA**

Sprawozdanie finansowe za rok obrotowy obejmujący okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 roku

*(wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych, o ile nie podano inaczej)***W okresie sprawozdawczym ELEKTROBUDOWA SA dokonała następujących transakcji z podmiotami powiązаныmi:**

	<b>okres 12 miesięcy zakończony 31.12.2014</b>	<b>okres 12 miesięcy zakończony 31.12.2013</b>
<b>a) sprzedaż:</b>		
- sprzedaż wyrobów - Zakład Produkcji Urządzeń Elektroenergetycznych „VECTOR” Sp. z o.o.	10 061	30 157
- sprzedaż materiałów - Zakład Produkcji Urządzeń Elektroenergetycznych „VECTOR” Sp. z o.o.	1 282	1 139
- sprzedaż usług - SAUDI ELEKTROBUDOWA Sp. z o.o.	0	266
- sprzedaż usług - KONIP Sp. z o.o.	88	86
- sprzedaż materiałów - KONIP Sp. z o.o.	5	0
- sprzedaż usług - ENERGOTEST sp. z o.o.	157	516
- sprzedaż wyrobów - ENERGOTEST sp. z o.o.	1 270	291
- sprzedaż wyrobów - ELEKTROBUDOWA UKRAINA Sp. z o.o.	8 867	14 908
<b>b) zakup:</b>		
- zakup usług - Zakład Produkcji Urządzeń Elektroenergetycznych „VECTOR” Sp. z o.o.	1	45
- zakup usług - SAUDI ELEKTROBUDOWA Sp. z o.o.	701	336
- zakup usług - KONIP Sp. z o.o.	1 204	1 041
- zakup usług - ENERGOTEST sp. z o.o.	6 076	3 446
- zakup wyrobów - ENERGOTEST sp. z o.o.	4 684	3 036

**ELEKTROBUDOWA SA**

Sprawozdanie finansowe za rok obrotowy obejmujący okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 roku

*(wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych, o ile nie podano inaczej)***Wzajemne salda pomiędzy podmiotami powiązаныmi wynosiły:**

	<u>stan na</u> <u>31.12.2014</u>	<u>stan na</u> <u>31.12.2013</u>
- zobowiązania ELEKTROBUDOWY SA wobec KONIP Sp. z o.o.	122	113
- zobowiązania ELEKTROBUDOWY SA wobec ENERGOTEST sp. z o.o.	4 257	2 309
- zobowiązania ELEKTROBUDOWY SA wobec Zakładu Produkcji Urządzeń Elektroenergetycznych „VECTOR” Sp. z o.o.	1	9
- należności ELEKTROBUDOWY SA od Zakładu Produkcji Urządzeń Elektroenergetycznych „VECTOR” Sp. z o.o.	794	4 242
- należności ELEKTROBUDOWY SA od SAUDI ELEKTROBUDOWA Sp. z o.o.	0	241
- należności ELEKTROBUDOWY SA od ELEKTROBUDOWY UKRAINA Sp. z o.o.	181	2 010
- należności ELEKTROBUDOWY SA od KONIP Sp. z o.o.	9	0
- należności ELEKTROBUDOWY SA od ENERGOTEST sp. z o.o.	93	310
- zaliczka ELEKTROBUDOWY SA do SAUDI ELEKTROBUDOWA Sp. z o.o.	171	0

Na dzień 31.12.2014 roku ELEKTROBUDOWA SA utworzyła odpis aktualizujący wartość należności przeterminowanych od ELEKTROBUDOWA UKRAINA Sp. z o.o. w kwocie 266 tys. USD na należności handlowe i 1 561 tys. UAH na należności z tytułu dywidendy.

W przypadku pozostałych podmiotów stowarzyszonych w okresie obrachunkowym nie ujęto kosztów z tytułu należności wątpliwych i zagrożonych wynikających z transakcji ze stronami powiązаныmi. Nierozliczone salda należności i zobowiązań z podmiotami powiązаныmi nie są zabezpieczone i zostaną rozliczone w środkach pieniężnych w ustalonych terminach płatności.

ELEKTROBUDOWA SA nie udzieliła poręczeń oraz gwarancji podmiotom powiązаныm.

### 39. Zobowiązania warunkowe i wekslowe

#### a) Gwarancje

Na dzień 31.12.2014 roku i 31.12.2013 roku ELEKTROBUDOWA SA udzieliła gwarancji na zabezpieczenie kaucji wadialnych, należyte wykonanie kontraktów, właściwe usunięcie wad i usterek oraz roszczeń dochodzonych wobec spółki na drodze postępowania sądowego, jak również w celu zagwarantowania terminowej zapłaty wierzytelności, za pośrednictwem:

	<b>stan na 31.12.2014</b>	<b>stan na 31.12.2013</b>
PKO BP S.A.	149 365	154 717
mBank S.A.	48 932	53 721
Bank PEKAO S.A.	44 393	51 927
PZU S.A.	27 935	2 177
T.U ALLIANZ POLSKA S.A.	27 479	33 948
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	19 719	30 292
Towarzystwo Ubezpieczeń Euler Hermes S.A.	3 120	3 143
ING Bank Śląski S.A.	2 271	6 734
HDI Asekuracja Towarzystwo Ubezpieczeń S.A.	1 133	1 133
GOTHAER Towarzystwo Ubezpieczeń S.A.	995	0
	<b>325 342</b>	<b>337 792</b>

Powyższe gwarancje bankowe i ubezpieczeniowe związane są głównie z realizacją usług budowlanych oraz zabezpieczeniem roszczeń związanych z pozwem Fińskich Związków Zawodowych Pracowników Branży Elektrycznej, złożonym w Sądzie Rejonowym Satakunta w Raumie, na sumę gwarancyjną 2 900 tys. EUR z terminem obowiązywania do dnia 30.09.2015 roku.

W okresie od stycznia do grudnia 2014 roku spółka przedstawiła kontrahentom gwarancje bankowe i ubezpieczeniowe na łączną kwotę 69 325 tys. zł, w tym na zabezpieczenie:

- dobrego wykonania umowy oraz usunięcia wad i usterek 58 182 tys. zł,
- terminowej zapłaty 1 066 tys. zł,
- wadium przetargowego 10 077 tys. zł.

#### b) Zobowiązania wekslowe

Na dzień 31.12.2014 roku ELEKTROBUDOWA SA wystawiła weksle na zabezpieczenie gwarancji dobrego wykonania, terminowej zapłaty zobowiązań oraz na zabezpieczenie zwrotu zapłaty na kwotę 19 740 tys. zł, a ponadto:

- 1 weksel wystawiony na rzecz mBank S.A. o/Katowice stanowiący zabezpieczenie linii na finansowanie bieżącej działalności;
- 10 weksli na rzecz T.U. Allianz Polska S.A. stanowiących zabezpieczenie umowy o udzielenie gwarancji ubezpieczeniowych;
- 1 weksel jako zabezpieczenie umowy o limit wielocelowy w Banku PEKAO S.A.;
- 2 weksle na rzecz HDI Asekuracja jako zabezpieczenie umowy na udzielenie gwarancji ubezpieczeniowych;
- 2 weksle jako zabezpieczenie limitu na kredyt w rachunku bieżącym oraz linii na gwarancje bankowe na rzecz Banku PKO BP S.A.;

**ELEKTROBUDOWA SA**

Sprawozdanie finansowe za rok obrotowy obejmujący okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 roku

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

- 3 weksle na rzecz Banku Handlowego w Warszawie S.A. stanowiące zabezpieczenie linii rewolwingowej na gwarancje bankowe oraz zabezpieczenie umów kredytowych;
- 10 weksli na rzecz T.U. Euler HERMES jako zabezpieczenie umowy o udzielenie gwarancji ubezpieczeniowych;
- 5 weksli na rzecz PZU SA jako zabezpieczenie umowy o udzielenie gwarancji ubezpieczeniowych;
- 1 weksel na rzecz mLeasing Sp. z o.o. jako zabezpieczenie umowy leasingu operacyjnego.

Na dzień 31.12.2013 roku ELEKTROBUDOWA SA wystawiła weksle na zabezpieczenie gwarancji dobrego wykonania, terminowej zapłaty zobowiązań oraz na zabezpieczenie zwrotu zapłaty na kwotę 20 654 tys. zł, a ponadto:

- 1 weksel wystawiony na rzecz mBank S.A. o/Katowice stanowiący zabezpieczenie linii na finansowanie bieżącej działalności;
- 10 weksli na rzecz T.U. Allianz Polska S.A. stanowiących zabezpieczenie umowy na udzielenie gwarancji ubezpieczeniowych;
- 1 weksel jako zabezpieczenie umowy o limit wielocelowy w Banku PEKAO S.A.;
- 2 weksle na rzecz HDI Asekuracja jako zabezpieczenie umowy na udzielenie gwarancji ubezpieczeniowych;
- 2 weksle jako zabezpieczenie limitu na kredyt w rachunku bieżącym oraz linii na gwarancje bankowe na rzecz Banku PKO BP S.A.;
- 3 weksle na rzecz Banku Handlowego w Warszawie S.A. stanowiące zabezpieczenie linii rewolwingowej na gwarancje bankowe oraz zabezpieczenie umów kredytowych;
- 10 weksli na rzecz T.U. Euler HERMES jako zabezpieczenie umowy o udzielenie gwarancji ubezpieczeniowych;
- 5 weksli na rzecz PZU SA jako zabezpieczenie umowy o udzielenie gwarancji ubezpieczeniowych.

Pozostałe zobowiązania warunkowe odnoszące się do kwestii: podatkowych, toczących się sporów, realizacji umów o usługę, wraz z ich charakterem zostały opisane odpowiednio w notach 24.1, 28.2 oraz 45.

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

Wyszczególnienie	przeciętna liczba zatrudnionych w 2014 roku	przeciętna liczba zatrudnionych w 2013 roku
<b>Pracownicy ogółem</b>	<b>1 849</b>	<b>1 927</b>
z tego:		
Pracownicy na stanowiskach robotniczych	1 050	1 097
Pracownicy na stanowiskach nierobotniczych	790	827
Osoby korzystające z urlopu wychowawczego i bezpłatnego	9	3

**41. Informacje o wynagrodzeniach i nagrodach (w pieniądzu i w naturze lub jakiegokolwiek formie), wypłaconych lub należnych osobom zarządzającym i nadzorującym**

<b>w okresie 01.01.2014 - 31.12.2014</b>				
<b>Wypłacone wynagrodzenia</b>				
<b>Podstawowe</b>	<b>Bonusy za 2013 rok</b>	<b>Razem wynagrodzenia</b>	<b>Dodatkowe świadczenia *</b>	
<b>Zarząd Spółki</b>	<b>1 820</b>	<b>465</b>	<b>2 285</b>	<b>81</b>
Faltynowicz Jacek	480	0	480	32
Bober Ariusz	360	35	395	2
Juszczak Janusz	324	270	594	17
Klimowicz Arkadiusz	0	0	0	1
Świgulski Adam	357	0	357	27
Wołek Sławomir	299	160	459	2

\* Dodatkowe świadczenia obejmują ubezpieczenie OC w związku z pełnieniem funkcji Członka Zarządu, korzystanie z mieszkania służbowego.

<b>w okresie 01.01.2013 - 31.12.2013</b>				
<b>Wypłacone wynagrodzenia</b>				
<b>Podstawowe</b>	<b>Bonusy za 2012 rok</b>	<b>Razem wynagrodzenia</b>	<b>Dodatkowe świadczenia *</b>	
<b>Zarząd Spółki</b>	<b>2 160</b>	<b>1 322</b>	<b>3 482</b>	<b>82</b>
Faltynowicz Jacek	480	273	753	31
Bober Ariusz	360	360	720	1
Jaźwiński Tomasz	360	0	360	14
Juszczak Janusz	345	300	645	16
Klimowicz Arkadiusz	0	0	0	1
Świgulski Adam	18	0	18	3
Tomaszewski Jarosław	352	238	590	15
Wołek Sławomir	245	151	396	1

\* Dodatkowe świadczenia obejmują składkę na ubezpieczenie na życie, ubezpieczenie OC w związku z pełnieniem funkcji Członka Zarządu, korzystanie z mieszkania służbowego.

**ELEKTROBUDOWA SA**

Sprawozdanie finansowe za rok obrotowy obejmujący okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 roku

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

	<b>w okresie 01.01.2014 - 31.12.2014</b>		<b>w okresie 01.01.2013 - 31.12.2013</b>	
	<b>Wyplacone wynagrodzenia</b>		<b>Wyplacone wynagrodzenia</b>	
	<b>Wynagrodzenie tytułem pełnienia funkcji</b>	<b>Dodatkowe świadczenia *</b>	<b>Wynagrodzenie tytułem pełnienia funkcji</b>	<b>Dodatkowe świadczenia *</b>
<b>Rada Nadzorcza</b>	<b>647</b>	<b>28</b>	<b>603</b>	<b>31</b>
Mańko Dariusz	47	1	93	2
Żbikowski Karol	93	2	84	3
Drażewski Jacek	38	3	0	0
Godlewska Agnieszka	35	2	69	3
Karski Eryk	105	3	93	4
Małek Artur	51	1	0	0
Mosiek Tomasz	107	12	102	12
Rafalski Ryszard	74	2	69	4
Tarnowski Paweł	97	2	93	3

\* *Dodatkowe świadczenia obejmują składkę na ubezpieczenie OC w związku z pełnieniem funkcji członka władz spółki kapitałowej, zwrot kosztów podróży służbowych.*

Członkowie Rady Nadzorczej pozostałych podmiotów zależnych nie otrzymują wynagrodzeń z tytułu pełnienia funkcji członka władz spółki kapitałowej.



**42. Zmiany w prezentacji sprawozdań finansowych**

W sprawozdaniu finansowym sporządzonym na dzień 31.12.2014 roku dokonano następujących zmian w odniesieniu do zaprezentowanych w nim danych porównywalnych:

Opis w sprawozdaniu finansowym zatwierdzonym za rok 2013	Dane z zatwierzonego sprawozdania finansowego za rok 2013	Korekty	Opis w sprawozdaniu finansowym za rok 2014	Dane porównawcze w sprawozdaniu finansowym za rok 2014
<b>Sprawozdanie z sytuacji finansowej</b>				
<b>a) zmiana prezentacji prawa wieczystego użytkowania gruntów</b>				
Rzeczowe aktywa trwałe		1 086	Rzeczowe aktywa trwałe	1 086
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 086	(1 086)		
<b>b) zmiana prezentacji odsetek od kredytów obrotowych</b>				
Zobowiązania handlowe i pozostałe	6	(6)		
		6	Kredyty i pożyczki oraz dłużne papiery wartościowe	6
<b>Sprawozdanie z całkowitych dochodów</b>				
<b>a) zmiana prezentacji pozostałych kosztów i przychodów operacyjnych</b>				
Pozostałe koszty operacyjne	(9 191)	9 281		
Pozostałe zyski (straty) netto	(7 421)	7 421		
		8 908	Pozostałe przychody operacyjne	8 908
		(25 520)	Pozostałe koszty operacyjne	(25 520)
<b>b) zmiana prezentacji kosztów i przychodów finansowych</b>				
Przychody (koszty) finansowe netto	1 221	(1 221)		
		2 646	Przychody finansowe	2 646
		(1 515)	Koszty finansowe	(1 515)
<b>Sprawozdanie z przepływów finansowych</b>				
<b>a) zmiana prezentacji prawa wieczystego użytkowania gruntów</b>				
Zmiana stanu długoterminowych rozliczeń międzyokresowych	15	(15)		
		15	Inne korekty	15
<b>b) zmiana prezentacji prowizji od kredytów obrotowych</b>				
Inne korekty	90	(90)		
		90	Pozostałe wpływy działalności finansowej	90

## **ELEKTROBUDOWA SA**

**Sprawozdanie finansowe za rok obrotowy obejmujący okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 roku**

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

---

Powyższe zmiany prezentacyjne nie mają istotnego wpływu na analizę sytuacji finansowej spółki. Porównawcze dane zaprezentowane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej, sprawozdaniu z całkowitych dochodów oraz sprawozdaniu z przepływów pieniężnych uwzględniają powyższe korekty.

### **43. Informacja o wynagrodzeniu podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania finansowego**

Umowa o przeprowadzenie przeglądu śródrocznych sprawozdań finansowych ELEKTROBUDOWY SA i grupy kapitałowej ELEKTROBUDOWA SA za okresy sześciu miesięcy kończące się 30 czerwca lat 2014 do 2017 oraz badanie sprawozdania finansowego ELEKTROBUDOWY SA i skonsolidowanego sprawozdania finansowego grupy kapitałowej ELEKTROBUDOWA SA za lata 2014 do 2017 zawarta została z ERNST & YOUNG Audyt Polska sp. z o.o. sp. k. z siedzibą w Warszawie w dniu 08.08.2014 roku. Wynagrodzenie za przeprowadzenie przeglądu i badanie sprawozdań finansowych za 2014 rok ustalono w wysokości 113 tys. zł, bez podatku od towarów i usług.

Przeglądu śródrocznych sprawozdań finansowych za okres od 01.01.2013 roku do 30.06.2013 roku oraz badanie sprawozdania finansowego ELEKTROBUDOWY SA i skonsolidowanego sprawozdania finansowego grupy kapitałowej za 2013 rok dokonywała spółka Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. z siedzibą w Warszawie.

Wynagrodzenie za przeprowadzenie przeglądu i badanie wyżej wymienionych sprawozdań ustalono w wysokości 125 w tys. zł, bez podatku od towarów i usług.

### **44. Sprawy sporne, postępowania sądowe**

Poniżej zaprezentowano kluczowe sprawy sporne oraz postępowania sądowe prowadzone przez ELEKTROBUDOWĘ SA na dzień bilansowy:

1. W sierpniu 2011 roku i w styczniu 2012 roku Fiński Związek Zawodowy Pracowników Branży Elektrycznej wytoczył przeciwko ELEKTROBUDOWIE SA, jako pracodawcy zatrudniającemu przy budowie Elektrowni Atomowej w OLKILUOTO pracowników spółki, pozwy o zapłatę łącznej kwoty 4 725 643,91 EUR wraz z należnymi odsetkami. Przedmiotem pozwów jest żądanie zasądzenia od ELEKTROBUDOWY SA dopłat do wypłaconych pracownikom wynagrodzeń za świadczoną pracę w okresie zatrudnienia przy budowie Elektrowni Atomowej w Finlandii. W wyniku uwzględnienia przez Fiński Związek Zawodowy argumentacji ELEKTROBUDOWY SA dotyczącej naruszeń prawa Unii Europejskiej łączna wartość roszczeń objętych pozwami została ograniczona do kwoty 4 360 299,41 EUR.

Kwota roszczeń jest przedmiotem ciągłej weryfikacji. W czerwcu 2013 roku Fiński Związek Zawodowy Branży Elektrycznej przedstawił oświadczenie dotyczące uzupełnienia roszczeń o kolejny okres od 01.09 2011 roku do 30.06.2012 roku (poprzednio był to okres do sierpnia 2011 roku). Według strony związkowej roszczenie dotyczące 186 pracowników spółki zatrudnionych przy budowie Elektrowni Atomowej w OLKILUOTO wynosi obecnie 6 648 383,15 EUR. ELEKTROBUDOWA SA nie mając możliwości odniesienia się do uzupełnienia pozwu Fińskiego Związku Zawodowego Branży Elektrycznej z dnia 14.06.2013 roku złożyła w Sądzie Rejonowym w Raumie w dniu 11.09.2013 roku oświadczenie w związku z uzupełnieniem treści pozwu przez powoda. W oświadczeniu ELEKTROBUDOWA SA sprzeciwiła się przedstawionym przez Związki Zawodowe Branży Elektrycznej roszczeniom i odrzuciła uzupełnienie treści pozwu podnosząc, że przedłożone roszczenie w zakresie poddanym modyfikacji (o kwotę 2 288 083,74 EUR), nie zostało poddane analizie w ramach postępowania sądowego.

Z uwagi na wielowątkowość sprawy i okoliczność, że spór obejmuje roszczenia 186 pracowników, wymaga ona odpowiedniego udokumentowania oraz prezentacji stanowisk prawnych. Zastępstwo procesowe w tej sprawie wobec jurysdykcji fińskiej i właściwości w znaczącym zakresie prawa fińskiego, ELEKTROBUDOWA SA zleciła Kancelarii adwokackiej w Finlandii. Zarząd ELEKTROBUDOWY SA uważa, że posiada silne argumenty, które pozwalają spółce oddalić znaczną część żądań. ELEKTROBUDOWA SA przedstawiła merytoryczne wyjaśnienia i opinie eksperta prawa międzynarodowego, kwestionujące legitymacje Fińskiego Związku Zawodowego Pracowników Branży Elektrycznej do wytoczenia roszczeń na podstawie cesji, jak to miało miejsce. Roszczenia objęte pozwami, według wstępnej oceny Zarządu spółki, na etapie początkowym prowadzenia sporu wydają się nieuzasadnione, przynajmniej w dominującej części.

W dniu 18 września 2012 roku w Sądzie Rejonowym Satakunta w Raumie odbyła się rozprawa wstępna (przygotowawcza) z udziałem przedstawicieli i prawników reprezentujących ELEKTROBUDOWĘ SA oraz z udziałem prawników reprezentujących Fiński Związek Zawodowy Pracowników Branży Elektrycznej. Głównym celem rozprawy było ustalenie zestawu pytań z zakresu toczącego się sporu, który stanowił podstawę wydania w dniu 12.07.2013 roku przez Sąd Rejonowy Satakunta decyzji o wystąpieniu do Trybunału Sprawiedliwości Unii Europejskiej o wydanie w trybie prejudycjalnym orzeczenia w celu wyjaśnienia kwestii cedowania swoich roszczeń pracowniczych, dotyczących płac, na Związek Zawodowy oraz wyjaśnienia interpretacji płacy minimalnej według dyrektywy Parlamentu Europejskiego i Rady. W decyzji wnioskowano o wdrożenie i zastosowanie przyspieszonej procedury w odniesieniu do kwestii cesji prawa roszczeń należności, która jest rozstrzygająca i kluczowa w całości procesu.

W dniu 24.09.2013 roku Kancelaria Trybunału Sprawiedliwości UE powiadomiła ELEKTROBUDOWĘ SA, iż prezes Trybunału nie przyznał prawa do zastosowania w orzekaniu prejudycjalnym procedury przyspieszonej, o które to prawo zwracał się Sąd Rejonowy Satakunta do Trybunału. ELEKTROBUDOWIE SA przysługiwało prawo przedłożenia do Trybunału Sprawiedliwości pism procesowych lub uwag w formie pisemnej. Stanowisko ELEKTROBUDOWY SA w sprawie zostało przygotowane przez zespół pracowników polskich przy współpracy z reprezentującym ELEKTROBUDOWĘ SA przed Sądem w Finlandii prawnikiem fińskim. Pisemne uwagi ELEKTROBUDOWY SA w sprawie zostały przesłane do Kancelarii Trybunału Sprawiedliwości Unii Europejskiej w dniu 12.12.2013 roku.

Dnia 13.02.2014 roku Biuro Podawcze Europejskiego Trybunału Sprawiedliwości powiadomiło ELEKTROBUDOWĘ SA o możliwości złożenia prośby o zorganizowanie posiedzenia w celu wysłuchania stron, prośba została wysłana do Kancelarii Trybunału Sprawiedliwości w dniu 14.03.2014 roku. Kancelaria Trybunału Sprawiedliwości UE podjęła decyzję o przeanalizowaniu wyżej opisanej sprawy i zarządzeniu omówienia ustnego dnia 11.06.2014r. Pismo Kancelarii zawierało również informacje dotyczące procedury przeprowadzenia rozprawy oraz pytania do obu stron sporu sądowego. Trybunał Sprawiedliwości UE rozpoznał sprawę na posiedzeniu w dniu 11.06.2014 roku w Luksemburgu. W posiedzeniu oprócz prawników reprezentujących strony sporu swoje stanowiska zaprezentowali przedstawiciele: Fińskiego MSZ, Komisji Europejskiej, Polskiego oraz Norweskiego i Niemieckiego MSZ. Opinia w sprawie wraz z orzeczeniem Sędziego Orzecznika została wydana i przedstawiona przez Trybunał Sprawiedliwości Składowi Orzekającemu w dniu 18.09.2014 roku.

W dniu 12.02.2015 roku Europejski Trybunał Sprawiedliwości ogłosił wyrok w sprawie C-396/13 mającej za przedmiot wniosek o wydanie orzeczenia w trybie prejudycjalnym złożony przez Sąd Rejonowy Satakunta (Finlandia) w postępowaniu Sähköalojen ammattiliitto ry przeciwko ELEKTROBUDOWIE SA. Treść wyroku została zamieszczona na stronie Info Curia - Orzecznictwo Trybunału Sprawiedliwości. Wyrok dotyczy postępowania sądowego opisanego w nocie 45 (pkt 1).

ETS w przytoczonym wyroku uznał, iż Fiński związek zawodowy posiada legitymację prawną do reprezentowania pracowników ELEKTROBUDOWY SA, stwierdzając, iż przepis polskiego prawa pracy zakazującego przenoszenie prawa do wynagrodzenia na inną osobę nie znajduje w tym przypadku zastosowania.

ETS nie zajął jednoznacznego stanowiska odnośnie pojęcia minimalnego wynagrodzenia uznając, iż zgodnie z art. 3 ust. 1 i 7 dyrektywy 96/71 obliczanie płacy minimalnej może odbywać się zarówno na podstawie stawki godzinowej jak też stawki na akord przewidzianych w powszechnie obowiązujących przepisach w państwie przyjmującym pracowników. ETS zastrzegł jednocześnie, iż powinno się to odbywać na podstawie wiążących i przejrzystych przepisów obowiązujących w kraju oddelegowania, odsyłając rozstrzygnięcie sprawy do fińskiego sądu krajowego.

W zakresie diet dziennych ETS stanął na stanowisku, iż ich wypłata powinna się odbywać na tych samych warunkach, co wypłata diet dla pracowników lokalnych, co będzie jednakże podlegało rozstrzygnięciu przez sąd krajowy.

Roszczenia Fińskich Związków Zawodowych Pracowników Branży Elektrycznej, decyzją Sądu Rejonowego Satakunta w Raunie, zostały zabezpieczone gwarancją bankową na sumę gwarancyjną 2 900 tys. EUR z terminem obowiązywania do dnia 30.09.2015 roku. Postępowanie w Sądzie Rejonowym, dotyczące sprawy pomiędzy Fińskim Związkiem Zawodowym Branży Elektrycznej a ELEKTROBUDOWĄ SA, zostało zawieszono do czasu wydania orzeczenia wstępnego Trybunału Sprawiedliwości Unii Europejskiej.

Zarząd ELEKTROBUDOWY SA w oparciu o opinie prawne dokonał analizy zasadności wszystkich elementów roszczenia. W ocenie Zarządu w odniesieniu do roszczenia w zakresie wypłaty diet dziennych oraz w zakresie zwrotu kosztów za dojazd do miejsca wykonywania miejsca pracy nie ma podstaw prawnych by takie roszczenia uznać za zasadne. W odniesieniu do roszczenia w zakresie przypisania części pracowników do odpowiednich kategorii zaszeregowania, po szczegółowym przeanalizowaniu zakresu tego roszczenia (analiza objęła każdego z pracowników), spółka utworzyła w 2011 roku rezerwę na roszczenia w kwocie 2 mln zł odnoszącą się do części roszczenia, w odniesieniu do której istnieje prawdopodobieństwo wypłaty roszczenia (zaprezentowana w nocie 26). Szacunek Zarządu, w tym zakresie, na dzień 31.12.2014 roku nie uległ zmianie. Zarząd stoi na stanowisku, że ELEKTROBUDOWA SA bezwzględnie przestrzegala zapisów Dyrektywy 96/71WE w sprawie pracowników delegowanych w ramach świadczenia usług w szczególności art. 3 „Warunki zatrudnienia” i w jego ocenie utworzona rezerwa zabezpiecza ryzyko związane z rozstrzygnięciem sprawy przez fiński sąd krajowy.

2. Postępowania sądowe, które związane są z wykonaniem przez konsorcjum spółek ELEKTROBUDOWA SA, QUMAK - SECOM S.A. i Przedsiębiorstwo „AGAT” S.A. (dalej: „EQA”) inwestycji pod nazwą „kompleksowe wykonawstwo robót elektroenergetycznych, słaboprądowych i automatyki BMS w ramach realizacji II etapu budowy Stadionu Narodowego w Warszawie”.

W drugim kwartale 2012 roku Generalny Wykonawca wybrany przez Skarb Państwa do realizacji tej inwestycji zaprzestał dokonywania płatności na rzecz podwykonawców, w tym EQA. W konsekwencji, EQA zwróciła się do Skarbu Państwa - będącego łącznie z Generalnym Wykonawcą dłużnikiem solidarnym EQA - o zapłatę zaległego wynagrodzenia. W związku z odmową dokonania zapłaty całości należności, EQA wszczęła następujące postępowania sądowe:

- Pozew o zapłatę wynagrodzenia z Umowy Głównej (umowa z 15.12.2009 roku, nr 109011/151/2009)
  - a) Wartość sporu: 16 582 tys. zł,
  - b) Data złożenia pozwu: 26.11.2013 roku,
  - c) W dniu 23.01.2015 roku odbyło się posiedzenie Sądu, na które zostali wezwani świadkowie w celu złożenia wyjaśnień. Sąd wyznaczył kolejne terminy przesłuchań świadków na dzień 13.03.2015 roku i 18.03.2015 roku.
- Pozew o zapłatę wynagrodzenia z Umów Dodatkowych (umowa z 30.12.2011 roku, nr 109011/567/2011 oraz umowa z 30.12.2011 roku, nr 109011/577/2011)
  - a) Wartość sporu: 3 522 tys. zł,
  - b) Data złożenia pozwu: 20.01.2014 roku,
  - c) Sprawa znajduje się w pierwszej instancji. Sąd Okręgowy w Warszawie I Wydział Cywilny wyznaczył termin posiedzenia na dzień 11.03.2015 roku celem przesłuchania świadków.

## **ELEKTROBUDOWA SA**

**Sprawozdanie finansowe za rok obrotowy obejmujący okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 roku**

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

---

- Pozew o zapłatę ustawowych odsetek z powództwa ELEKTROBUDOWY SA
  - a) Wartość sporu: 304 tys. zł
  - b) Od dnia 24.04.2014 roku postępowanie było zawieszono. Dnia 31.12.2014 roku wydał postanowienie o podjęciu zawieszono postępowania, na chwilę obecną nie wyznaczono terminu rozprawy.

Stanowisko Zarządu ELEKTROBUDOWY SA odnośnie wyżej wymienionych postępowań sądowych przedstawiono w nocy 4.3.2.

3. Spór między Generalnym Wykonawcą (Syndyk masy upadłości Hydrobudowa Polska S.A., PBG S.A. w upadłości układowej, Syndyk masy upadłości Alpine Bau Deutschland AG, Syndyk masy upadłości Alpine Bau GmbH, Alpine Construction Polska Sp. z o.o.) a Narodowym Centrum Sportu sp. z o.o. („NCS”) oraz Skarbem Państwa
  - a) Wartość sporu: 461 312 tys. zł,
  - b) Data przystąpienia do sporu przez EQA: 31.01.2014 roku w charakterze interwenienta ubocznego (po stronie Generalnego Wykonawcy),
  - c) Dnia 03.02.2015 roku Sąd wydał postanowienie o zawieszeniu postępowania. Zawieszenie postępowania nastąpiło na zgodny wniosek stron z uwagi na prowadzone rozmowy ugodowe.

## **45. Informacje dodatkowe**

### **Roszczenia wobec ELEKTROBUDOWY SA**

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

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

ELEKTROBUDOWA SA na dzień 31.12.2014 roku i 31.12.2013 roku nie posiadała istotnych zobowiązań umownych z tytułu zakupu środków trwałych i wartości niematerialnych.

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

- W dniu 05.02.2015 roku ELEKTROBUDOWA SA podpisała kolejny Aneks do umowy nr 234510 zawartej 3 stycznia 2008 roku z firmą AREVA GmbH Erlangen - Niemcy na wykonanie montażu instalacji elektrycznych w tym montaż kabli i urządzeń rozdzielczych, aparatury kontrolno - pomiarowej i automatyki oraz udział w rozruchu dla części reaktorowej w budowanej elektrowni atomowej OLKILUOTO 3 w Finlandii. Kwota określona w Aneksie zwiększa wartość robót realizowanych w elektrowni atomowej OLKILUOTO 3 w Finlandii o kwotę netto 23 590 836,00 EUR, co stanowiło równowartość 98 465 790,38 zł. Łączna wartość robót zleconych przez AREVA GmbH związanych z realizacją przedmiotowej umowy w Elektrowni Atomowej OLKILUOTO 3 w Finlandii wynosiła 103 792 190,33 EUR, co stanowiło równowartość 433 218 233,22 zł. Termin zakończenia prac ustalono na 17 miesięcy od podpisania aneksu.
- W dniu 09.02.2015 roku ELEKTROBUDOWA SA podpisała kolejny Aneks do Umowy współpracy I nr 11/234/06/Z/PX zawartej z mBank SA z siedzibą w Warszawie, który zmienia wysokość Limitu udzielonego spółce w ramach Umowy Współpracy. Limit Linii na korzystanie produktów banku został podniesiony do kwoty 90,0 mln zł. Inne istotne postanowienia pozostają niezmienione.

**ELEKTROBUDOWA SA****Sprawozdanie finansowe za rok obrotowy obejmujący okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 roku***(wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych, o ile nie podano inaczej)*

---

- W dniu 19.02.2015 roku ELEKTROBUDOWA SA podpisała z Powszechną Kasą Oszczędności Bankiem Polskim Spółką Akcyjną kolejny Aneks do Umowy kredytu w formie limitu kredytowego wielocelowego. Aneks przedłuża okres, na który został udzielony Limit tj. od dnia 20.02.2015 roku do 28.02.2017 roku. Na podstawie Aneksu zmniejszona została kwota Limitu z 307 193 750,00 zł do wysokości 290 129 880,05 zł. Zmniejszenie limitu związane było z redukcją udzielonej przez bank na rzecz Tauron Ciepło SA gwarancji zabezpieczającej zwrot zaliczki oraz gwarancji należytego wykonania kontraktu. Pierwotnie gwarancja zwrotu zaliczki wynosiła 109 316 250,00 zł, po zmianie wynosiła 92 262 915,00 zł, zaś gwarancja należytego wykonania kontraktu wynosiła 72 877 500,00 zł, a po zmianie wynosiła 72 866 965,05 zł. Zmniejszona także została kwota wpisu hipoteki kaucyjnej z 461 000 000,00 zł do 435 194 820,08 zł ustanowionej na prawie wieczystego użytkowania nieruchomości położonej w Katowicach przy ulicy Porcelanowej 12, jako zabezpieczenie limitu. Pozostałe warunki umowy o limit wielocelowy nie odbiegają od standardowych warunków rynkowych.

Poza zdarzeniami opisanymi powyżej oraz w notach 36 i 44 po dniu bilansowym, nie wystąpiły inne istotne zdarzenia, które powinny, a nie zostały ujawnione w niniejszym sprawozdaniu finansowym.

**Oświadczenie Zarządu**

Zarząd ELEKTROBUDOWY SA oświadcza, że z dniem 20.03.2015 roku zatwierdza niniejsze sprawozdanie finansowe ELEKTROBUDOWY SA za 2014 rok.

**PODPISY CZŁONKÓW ZARZĄDU**

<b>Imię i Nazwisko</b>	<b>Stanowisko / Funkcja</b>	<b>Data</b>	<b>Podpis</b>
Jacek Faltynowicz	Prezes	20.03.2015	
Adam Świągulski	Członek Zarządu	20.03.2015	
Ariusz Bober	Członek Zarządu	20.03.2015	
Sławomir Wołek	Członek Zarządu	20.03.2015	
Janusz Juszczak	Członek Zarządu	20.03.2015	
Arkadiusz Klimowicz	Członek Zarządu	20.03.2015	

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

<b>Imię i Nazwisko</b>	<b>Stanowisko / Funkcja</b>	<b>Data</b>	<b>Podpis</b>
Sylwia Wojtas	Główny Księgowy	20.03.2015	

**Sprawozdanie z działalności  
ELEKTROBUDOWY SA  
za 2014 rok**



## Indeks do sprawozdania z działalności ELEKTROBUDOWY SA

1. INFORMACJE OGÓLNE.....	3
2. AKTUALNA I PRZEWIDYWANA SYTUACJA FINANSOWA, PODSTAWOWE WIELKOŚCI EKONOMICZNO - FINANSOWE.....	4
2.1 Przychody ze sprzedaży - podstawowe produkty i usługi .....	4
2.2 Wynik finansowy oraz podstawowe czynniki i nietypowe zdarzenia mające wpływ na jego wielkość .....	6
2.3 Analiza finansowa .....	14
2.4 Zarządzanie zasobami finansowymi .....	20
2.5 Zarządzanie kapitałem ludzkim.....	21
2.6 Zarządzanie BHP.....	24
2.7 Zarządzanie Systemem Jakości.....	25
2.8 Perspektywy rozwoju działalności i istotne czynniki ryzyka i zagrożeń .....	26
3. SYTUACJA RYNKOWA - SPRZEDAŻ I ZAOPATRZENIE .....	31
3.1 Kierunki sprzedaży.....	31
3.2 Uzależnienie od jednego lub kilku odbiorców.....	35
3.3 Źródła zaopatrzenia.....	35
4. ZNACZĄCE UMOWY .....	35
4.1 Umowy na roboty budowlano - montażowe oraz dostawy wyrobów.....	35
4.2 Umowy ubezpieczenia .....	36
5. INWESTYCJE .....	37
5.1 Inwestycje zrealizowane w 2014 roku.....	37
5.2 Plan inwestycyjny na I półrocze 2015 roku.....	38
6. TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI.....	39
7. INFORMACJA O ZACIĄGNIĘTYCH KREDYTACH, POŻYCZKACH, PORĘCZENIACH I GWARANCJACH .....	41
7.1 Zestawienie umów kredytowych na dzień 31.12.2014 roku .....	41

7.2 Umowy pożyczek.....	42
7.3 Gwarancje .....	42
7.4 Poręczenia .....	42
8. WYNIKI ZA 2014 ROK A PUBLIKOWANA PROGNOZA NA ROK 2014 .....	43
9. PODSTAWA SPORZĄDZENIA.....	43
10. WAŻNIEJSZE PRACE PROWADZONE W DZIEDZINIE ROZWOJU TECHNICZNEGO .....	43
11. OŚWIADCZENIE O WYBORZE AUDYTORA.....	44
12. OŚWIADCZENIE O STOSOWANIU ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO.....	45
12.1 Wskazanie zbioru zasad ładu korporacyjnego, któremu podlega emitent oraz miejsce, gdzie tekst zbioru zasad jest publicznie dostępny .....	45
12.2 Opis głównych cech systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem stosowanych w spółce w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych .....	46
12.3 Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji....	48
12.4 Opis zasad dotyczących powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz ich uprawnień, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji .....	49
12.4.1 Zarząd spółki.....	49
12.4.2 Opis zasad zmiany Statutu ELEKTROBUDOWY SA .....	49
12.4.3 Opis sposobu działania Walnego Zgromadzenia i jego zasadnicze uprawnienia .....	49
12.5 Skład osobowy i zmiany w 2014 roku, opis działania organów zarządzających i nadzorujących.....	52
12.5.1 Zarząd spółki.....	52
12.5.2 Rada Nadzorcza .....	52
12.6 Komitet Audytu oraz Komitet Nominacji i Wynagrodzeń.....	55
12.6.1 Komitet Audytu .....	55
12.6.2 Komitet Nominacji i Wynagrodzeń.....	56
13. POSTĘPOWANIA TOCZĄCE SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ .....	56
14. ZNACZĄCE ZDARZENIA PO DACIE BILANSU .....	57
15. OŚWIADCZENIE O ZGODNOŚCI Z PRZEPISAMI .....	58

## 1. INFORMACJE OGÓLNE

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

Podstawowym przedmiotem działalności spółki według Polskiej Kwalifikacji Działalności (PKD4321Z), jest wykonywanie 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. Rynek Wytwarzania Energii dokonał rejestracji zakładów (filii) poza granicami kraju, przez które prowadzi działalność w Finlandii, Luksemburgu, Niemczech i Holandii.

- **Zakład spółki w Finlandii** został zarejestrowany w dniu 19.03.2008 roku w Rejestrze Handlowym pod numerem 2176143-1, prowadzonym przez Zarząd Patentów i Rejestrów w Helsinkach, pod adresem: c/o TVO Olkiluoto 3, Construction Site f, 27160 EURAJOKI. NIP: FI2176143-1. Działalność Zakładu jest nadal aktywna.
- **Zakład luksemburski** ELEKTROBUDOWY SA zarejestrowano w Rejestrze Handlowym i Spółek w Luksemburgu w dniu 21.12.2010 roku pod numerem B157469, pod adresem: 1, Boulevard de la Foire, L-1528 Luksemburg. NIP: LU24442127. Kontrakt o realizację usług budowlanych w zakresie rozbudowy Elektrowni Wodnej Vianden blok 11 w nowej kawernie został zakończony na dzień 30.06.2014 roku. Zgodnie z uchwałą Zarządu ELEKTROBUDOWY SA nr 37/VIII/2014 roku z dnia 28.05.2014 roku spółka podjęła czynności mające na celu zakończenie działalności Zakładu na terenie Luksemburga, w tym w szczególności dokonania wyrejestrowania Zakładu z tamtejszych rejestrów. Wykreślenie Zakładu z Rejestru Handlowego i Spółek nastąpiło w dniu 20.10.2014 roku.

- W kwietniu 2012 roku ELEKTROBUDOWA SA dokonała rejestracji **Zakładu w Niemczech**, w Urzędzie Skarbowym Oranienburg otrzymując nr podatkowy 053/657/21353. Od dnia 15.05.2012 roku Zakład w Niemczech ma przydzielony NIP: DE282474251. Adres zakładu w Niemczech: Straße des 17 Juni 106, 10623 Berlin. W 2014 roku realizacja kontraktu na montaż elektryczny instalacji elektrofiltrów za Blokiem Energetycznym D i E w Elektrowni Hamm (Westfalia Niemcy) została zakończona z dniem 31.12.2014 roku. Zgodnie z uchwałą Zarządu ELEKTROBUDOWY SA nr 40/VIII/2014 roku z dnia 31.12.2014 roku spółka podjęła czynności mające na celu zakończenie działalności Zakładu na terenie Niemiec, w tym w szczególności dokonania wyrejestrowania Zakładu z tamtejszych rejestrów.
  - **Zakład w Holandii** zarejestrowano w Rejestrze Handlowym Izby Handlu w Holandii, w dniu 01.10.2012 roku pod numerem 56499272, pod adresem: Synergieweg 1, 9979XD Eemshaven. Adres pocztowy: Postbus 1170, 2260BD Leidschendam. Numer identyfikacji podatkowej Zakładu w Holandii: NL823363375.
- **Oddział Rynek Przemysłu (RP)**  
Komórki administracyjne Oddziału mieszczą się w Katowicach, przy ulicy Porcelanowej 12 oraz w Płocku przy ulicy Zglenickiego 42. Rynek Przemysłu prowadzi działalność na terenie całego kraju.
  - **Oddział Rynek Dystrybucji Energii (RDE)**  
Zakład produkcyjny oraz komórki administracyjne Oddziału mieszczą się w Koninie, przy ulicy Przemysłowej 156. Działalność usługowa Rynku Dystrybucji Energii prowadzona jest na terenie całego kraju.

## **2. AKTUALNA I PRZEWDYWANA SYTUACJA FINANSOWA, PODSTAWOWE WIELKOŚCI EKONOMICZNO - FINANSOWE**

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

W 2014 roku przychody ze sprzedaży usług, wyrobów gotowych i materiałów ELEKTROBUDOWY SA wyniosły 1 064 485 tys. złotych i były wyższe od zrealizowanych w 2013 roku o 210 938 tys. złotych (24,7%). Największy udział w sprzedaży (81,8%) stanowiły przychody z podstawowej działalności spółki, jaką jest świadczenie usług budowlano - montażowych w zakresie prac elektromontażowych. Sprzedaż z tego tytułu wyniosła 870 843 tys. złotych.

W 2014 roku sprzedaż eksportowa wynosiła 65 376 tys. złotych i była niższa o 70,7% od sprzedaży eksportowej osiągniętej w 2013 roku. Spadek przychodów z eksportu wystąpił przede wszystkim w zakresie sprzedaży do Finlandii, Rosji, Turcji, Arabii Saudyjskiej i Holandii. W 2014 roku spółka zwiększyła sprzedaż na rynku szwajcarskim (sprzedaż wyrobów gotowych i usług), a także rozpoczęła sprzedaż do Angoli (wyroby gotowe) i Japonii (wyroby gotowe i usługi).

Poniższa tabela przedstawia strukturę przychodów netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów za 2014 i 2013 rok.

	2014 rok		2013 rok		Zmiana
	tys. złotych	%	tys. złotych	%	tys. złotych
<b>Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów</b>	<b>1 064 485</b>	<b>100,0</b>	<b>853 547</b>	<b>100,0</b>	<b>210 938</b>
usługi budowlano - montażowe	870 843	81,8	588 106	68,9	282 737
wyroby elektrotechniczne	175 909	16,5	245 729	28,8	(69 820)
pozostałe usługi	12 980	1,2	13 615	1,6	(635)
materiały	4 753	0,5	6 097	0,7	(1 344)

ELEKTROBUDOWA SA specjalizuje się w wykonywaniu robót elektromontażowych oraz w produkcji urządzeń służących do przesyłu i rozdziału energii. Sprzedaż tych urządzeń w 2014 roku spadła o 28,4% w porównaniu do 2013 roku. Udział sprzedaży urządzeń do przesyłu i rozdziału energii w przychodach ze sprzedaży za 2014 rok wynosił 16,5%. Znaczna część tych wyrobów, poprzez sprzedaż wewnętrzną, transformowana jest na sprzedaż zewnętrzną w ramach realizowanych usług elektroinstalacyjnych. Utrzymanie pozycji głównego dostawcy na rynku polskim w zakresie dostaw rozdzielnic średniego napięcia jest jednym z głównych celów strategicznych spółki.

W 2014 roku dokonano sprzedaży wyrobów przemysłowych na kwotę 234 129 tys. złotych. Z wymienionej kwoty sprzedaż zrealizowana przez jednostki montażowe na własne potrzeby wynosiła 58 220 tys. złotych, a sprzedaż bezpośrednia (zewnętrzna) wynosiła 175 909 tys. złotych.

Produkcja najważniejszych wyrobów w ujęciu ilościowym i wartościowym w latach 2013 - 2014 kształtowała się następująco:

– ujęcie ilościowe

Typ wyrobu	Jedn. miary	Ilość	
		2014 rok	2013 rok
Rozdzielnice niskiego napięcia	pola	1 201	858
Rozdzielnice średniego napięcia	pola	2 234	3 015
Rozdzielnice wysokiego napięcia	pola	0	5
Stacje kontenerowe SKP	kpl	64	99
Mosty szynowe niskiego napięcia	m	1 609	2 444
Mosty szynowe średniego napięcia	m	161	300
Konstrukcje kablowe	tony	7	19
Szynoprzewody ELPO, ELPE, PELPO	kpl	59	73

– ujęcie wartościowe

Typ wyrobu	2014 rok		2013 rok	
	Wartość (tys. złotych)	Struktura (%)	Wartość (tys. złotych)	Struktura (%)
Rozdzielnice niskiego napięcia	44 889	11,7	29 585	6,8
Rozdzielnice średniego napięcia	146 108	38,2	169 539	38,9
Rozdzielnice wysokiego napięcia	0	0	2 000	0,5
Stacje kontenerowe SKP	7 549	2,0	11 789	2,7
Mosty szynowe niskiego napięcia	4 584	1,2	3 509	0,8
Mosty szynowe średniego napięcia	1 631	0,4	1 477	0,3
Konstrukcje kablowe	43	0,0	128	0,0
Szynoprzewody ELPO, ELPE, PELPO	30 197	7,9	48 573	11,2
Pozostałe wyroby	147 598	38,6	168 769	38,8
<b>Razem</b>	<b>382 599</b>	<b>100,0</b>	<b>435 369</b>	<b>100,0</b>

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

Wartość zawartych przez ELEKTROBUDOWĘ SA umów, zleceń i zamówień w 2014 roku wynosiła 973,0 mln złotych, co w odniesieniu do analogicznego okresu roku poprzedniego, w którym pozyskano zamówienia o wartości 1 784,3 mln złotych, oznacza spadek o 45,5%.

Należy mieć na uwadze, iż znaczącą wartość zamówień pozyskaną w 2013 roku uzyskano w związku z podpisaniem takich umów jak:

- budowa bloku ciepłowniczego dla TAURON Ciepło S.A. o wartości 592,5 mln złotych,
- rozbudowa i modernizacja stacji 220/110kV Skawina dla Polskich Sieci Elektroenergetycznych S.A. o wartości 218,3 mln złotych,
- rozbudowa i modernizacja stacji Buczyna dla Polskich Sieci Elektroenergetycznych S.A. o wartości 215,0 mln złotych.

Łącznie z wyżej wymienionych umów pozyskano kontrakty o wartości 1 025,8 mln złotych. Umowy te w 2014 roku są znaczącym elementem portfela zamówień spółki. Warunkowało to w znacznym stopniu poziom nowych zleceń, które spółka zamierzała pozyskać w tym okresie.

Portfel zamówień ELEKTROBUDOWY SA na dzień 31.12.2014 roku osiągnął poziom 1 769,8 mln złotych (1 754,2 tys. złotych w 2013 roku). W porównaniu ze stanem na dzień 31.12.2013 roku portfel zamówień wzrósł o 0,9%.

Zafakturowana w 2014 roku sprzedaż związana była z realizacją dużych kontraktów dotyczących świadczenia usług elektro - instalacyjnych, w zakresie prac elektromontażowych oraz dostaw urządzeń elektroenergetycznych, takich jak:

- budowa nowego bloku ciepłowniczego z kotłem fluidalnym, turbiną ciepłowniczo - kondensacyjną wraz z gospodarkami towarzyszącymi w TAURON Ciepło S.A. Zakład Wytwarzania Tychy dla TAURON Ciepło Spółka Akcyjna 125,8 mln złotych,
- wykonanie w systemie „pod klucz” obiektów infrastruktury przeznaczonej dla potrzeb budowanej Instalacji Odsiarczania Spalin (IOS) z Elektrociepłowni zlokalizowanej w Zakładzie Produkcyjnym PKN Orlen S.A. w Płocku dla Polskiego Koncernu Naftowego ORLEN Spółka Akcyjna 46,2 mln złotych,
- wykonanie robót, dostawa i montaż okablowania oraz wszystkich innych uzupełniających czynności na budowach stacji II linii metra w Warszawie, jak również wykonanie rozruchu zainstalowanych urządzeń i instalacji, testowanie urządzeń i instalacji dla „AGP Metro Polska. ASTALDI Sp.p.A., Gülermak Ağir Sanayi İnşaat ve Taahhüt A. Ş., Przedsiębiorstwo Budowy Dróg i Mostów Sp. z o.o.” spółka cywilna 35,7 mln złotych,
- wykonanie metodą „zaprojektuj i zbuduj” zadania inwestycyjnego: „Rozbudowa stacji 400/110 kV Słupsk” - Etap I i II w celu przyłączenia farmy wiatrowej Słupsk o mocy 240MW, farmy wiatrowej Potęgowo o mocy 320MW, w tym instalacji autotransformatora 400/110 kV do przyłączenia sieci ENERGA - OPERATOR S.A. dla Polskich Sieci Elektroenergetycznych Operator S.A. 24,5 mln złotych,
- modernizacja zasilania elektrolizerów - część energetyczna związanych z zaprojektowaniem, dostawą, montażem i uruchomieniem zasilania elektrycznego nowego układu elektrolizerów w zakładzie produkcyjnym ANWIL S.A. we Włocławku dla ANWIL S.A. 18,4 mln złotych,
- wykonanie pod klucz estakady przyłączeniowej do BGP PKN Orlen S.A. wraz z rurociągami wody zdekarbonizowanej, zdemineralizowanej i pary wodnej dla ANWIL S.A. 17,8 mln złotych,
- kompleksowe wykonanie instalacji elektrycznej dla zadania: „Budowa Bloku Energetycznego na zasadzie Budowy Kompleksowego Obiektu pod klucz dla Koksowni Przyjaźń” dla ENERGOINSTAL S.A. 17,2 mln złotych,
- dostawa, montaż i badania pomontażowe komponentów i układów części elektrycznej i AKPiA w Elektrowni Atomowej OLKILUOTO 3 w Finlandii dla AREVA NP GmbH 16,8 mln złotych,
- dostawa, montaż i uruchomienie przekształtników częstotliwości, blok 4, 5 i 6 - instalacji IOS w Turowie dla Babcock Noell GmbH 16,1 mln złotych,
- modernizacja i remont systemów sterowania i nadzoru wraz z układami elektrycznymi bloków 7-12 w PGE Elektrowni Bełchatów dla Emmerson Process Management Power and Water Solutions Sp. z o.o., 16,0 mln złotych.

**Główne pozycje sprawozdania z całkowitych dochodów za 2014 oraz 2013 rok są następujące**

	2014 rok		2013 rok		Zmiana
	tys. złotych	%	tys. złotych	%	tys. złotych
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	1 064 485	100,0	853 547	100,0	210 938
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	(999 825)	93,9	(801 437)	93,9	(198 388)
<b>Zysk brutto ze sprzedaży</b>	<b>64 660</b>	<b>6,1</b>	<b>52 110</b>	<b>6,1</b>	<b>12 550</b>
Koszty sprzedaży	(3 200)	0,3	(4 347)	0,5	1 147
Koszty ogólnego zarządu	(11 661)	1,1	(11 461)	1,3	(200)
Pozostałe przychody operacyjne	10 792	1,0	8 908	1,0	1 884
Pozostałe koszty operacyjne	(27 501)	2,6	(25 430)	3,0	(2 071)
<b>Zysk operacyjny</b>	<b>33 090</b>	<b>3,1</b>	<b>19 780</b>	<b>2,3</b>	<b>13 310</b>
Przychody finansowe	6 156	0,6	2 646	0,3	3 510
Koszty finansowe	(2 361)	0,2	(1 515)	0,2	(846)
<b>Zysk brutto przed opodatkowaniem</b>	<b>36 885</b>	<b>3,5</b>	<b>20 911</b>	<b>2,4</b>	<b>15 974</b>
Podatek dochodowy	(7 784)	0,8	(7 605)	0,8	(179)
<b>Zysk netto okresu obrotowego</b>	<b>29 101</b>	<b>2,7</b>	<b>13 306</b>	<b>1,6</b>	<b>15 795</b>

Relacje pomiędzy sprzedażą a kosztami oraz ich wpływ na wielkość zysku obrazują wskaźniki rentowności sprzedaży. W 2014 roku wskaźnik rentowności brutto wynosił 3,5%, a netto 2,7% i w stosunku do 2013 roku wzrosły o 1,1 punktu procentowego każdy.

Korzystne zmiany wykazał również osiągnięty w 2014 roku zysk brutto ze sprzedaży, wzrost o 12 550 tys. złotych, tj. o 24,1%. W analizowanych okresach tempo wzrostu przychodów ze sprzedaży (24,7%) było skorelowane z tempem wzrostu kosztów sprzedanych produktów, towarów i materiałów (24,8%), co spowodowało, że rentowność brutto ze sprzedaży w porównywalnych okresach osiągnęła ten sam poziom 6,1%.

Koszty sprzedaży za 2014 rok wynosiły 3 200 tys. złotych i były niższe niż w 2013 roku o 1 147 tys. złotych, tj. o 26,4%. Poziom kosztów sprzedaży w kolejnych latach był skorelowany z poziomem przychodów ze sprzedaży. W 2014 roku udział kosztów sprzedaży w przychodach ze sprzedaży wynosił 0,3%, zaś w 2013 roku wynosił 0,5%. Główną pozycją kosztów sprzedaży były usługi transportowe, które w porównywalnych okresach obniżyły się o 1 281 tys. złotych, przede wszystkim w skutek ograniczenia eksportu wyrobów gotowych do spółek partnerskich państw wschodnich.

Koszty ogólnego zarządu w 2014 roku wynosiły 11 661 tys. złotych i w porównaniu do 2013 roku wzrosły o 200 tys. złotych, tj. o 1,7%. W ramach kosztów ogólnego zarządu największy wzrost w stosunku do ubiegłego roku wystąpił w usługach doradczo - konsultingowych o 611 tys. złotych. Udział kosztów ogólnego zarządu w przychodach ze sprzedaży wynosił 1,1% w 2014 roku i 1,3% w 2013 roku. W porównywalnych okresach sprawozdawczych udział kosztów ogólnych w przychodach nie wykazywał znaczących zmian.



W 2014 roku pozostałe przychody operacyjne stanowiły kwotę 10 792 tys. złotych i były wyższe od przychodów osiągniętych w analogicznym okresie roku ubiegłego o 1 884 tys. złotych, tj. o 21,1%.

Główne pozycje pozostałych przychodów operacyjnych to:

- kary i odszkodowania	5 292	tys. złotych,
- różnice kursowe	1 999	tys. złotych,
- rozpoznane rzeczowe aktywa trwałe (grunty)	957	tys. złotych,
- odsetki z tytułu nieterminowej zapłaty rozrachunków	894	tys. złotych,
- otrzymane odszkodowania z polis ubezpieczeniowych	541	tys. złotych,
- koszty sądowe	418	tys. złotych,
- odzyskane odpady materiałowe	373	tys. złotych,
- odsetki od środków na rachunkach bankowych	197	tys. złotych.

W 2014 roku główną pozycję przychodów operacyjnych stanowiły uzyskane kary i odszkodowania, związane głównie z realizacją umów o roboty budowlane. Pozycje kar i odszkodowań obejmowały:

- zwrot niesłusznie zapłaconych kar w latach ubiegłych	421	tys. złotych,
- naliczone i zapłacone kary z tytułu realizowanych usług budowlanych	1 882	tys. złotych,
- niewykorzystane rezerwy na przewidywane kary	2 989	tys. złotych.

W stosunku do 2013 roku, gdzie ich wartość wynosiła 3 167 tys. złotych, wzrosły o 2 125 tys. złotych (tj. o 67,1%).

W 2014 roku pozostałe koszty operacyjne osiągnęły wartość 27 501 tys. złotych i były wyższe od kosztów poniesionych w analogicznym okresie roku ubiegłego o 2 071 tys. złotych, tj. o 8,1%.

Główne pozycje pozostałych kosztów operacyjnych to:

- odpisy aktualizujące wartość należności	11 605	tys. złotych,
- opłaty sądowe i kary	8 084	tys. złotych,
- prowizje i opłaty	4 988	tys. złotych,
- koszty odpraw i odszkodowań pracowniczych	524	tys. złotych,
- odpis aktualizujący zapasy	449	tys. złotych,
- koszty likwidacji szkód	431	tys. złotych,
- strata ze zbycia aktywów trwałych	404	tys. złotych,
- darowizny	137	tys. złotych,
- wycena kontraktu forward	71	tys. złotych.

Wiodącą pozycją kosztów pozostałej działalności operacyjnej były wspomniane już odpisy aktualizujące wartość należności. Pogorszenie się kondycji finansowej kontrahentów, ich problemy z płynnością oraz ogłoszone upadłości kilku firm współpracujących spowodowały konieczność dokonania w 2014 roku odpisów aktualizujących należności w wysokości 18 956 tys. złotych. W porównywalnym okresie roku ubiegłego utworzone odpisy aktualizujące wynosiły 12 790 tys. złotych.

Stan odpisów aktualizujących należności na dzień 31.12.2014 roku wynosiły 33 819 tys. złotych i w stosunku do stanu na dzień 31.12.2013 roku, który wynosił 23 865 tys. złotych, nastąpił jego wzrost o 9 954 tys. złotych, tj. o 41,7%. Odpisy aktualizujące należności na dzień 31.12.2014 roku dotyczyły należności handlowych w kwocie 24 298 tys. złotych i pozostałych należności o wartości 9 521 tys. złotych.

Odpisy na pozostałe należności obejmowały:

- należności z tytułu kar i odszkodowań	4 702 tys. złotych,
- należności z tytułu zapłaty solidarnych zobowiązań	1 639 tys. złotych,
- kaucje nie zwrócone w terminie	1 225 tys. złotych,
- należności od podmiotów w postępowaniu upadłościowym	991 tys. złotych,
- należności z tytułu dywidendy	401 tys. złotych,
- należności z tytułu sprzedaży majątku trwałego	320 tys. złotych,
- należności w postępowaniu sądowym (wraz z odsetkami)	129 tys. złotych,
- inne należności	114 tys. złotych.

ELEKTROBUDOWA SA na bieżąco monitoruje i ocenia ryzyko braku zapłaty należności handlowych oraz pozostałych. Działania podejmowane przez spółkę wobec należności przeterminowanych:

- monitoring podmiotów gospodarczych przez wyspecjalizowaną firmę wywiadowni gospodarczej,
- bieżące monitorowanie, wezwania podmiotów do uregulowania należności,
- próby ugodowego załatwiania (porozumienia stron, ugody sądowe),
- postępowania sądowe o zapłatę wierzytelności i egzekucja komornicza,
- uruchomienie instrumentów zabezpieczających zapłatę należności, takich jak gwarancje bankowe lub ubezpieczeniowe, weksle, cesja wierzytelności.

Za 2014 rok spółka osiągnęła zysk operacyjny w wysokości 33 090 tys. złotych i rentowność na poziomie zysku operacyjnego w wysokości 3,1%. W stosunku do 2013 roku nastąpił wzrost rentowności na działalności operacyjnej o 0,8 punktu procentowego.

W 2014 roku przychody finansowe wynosiły 6 156 tys. złotych i były wyższe od osiągniętych w analogicznym okresie roku ubiegłego o 3 510 tys. złotych, tj. o 132,7%. Przychody te stanowiła dywidenda otrzymana tytułem posiadanych udziałów w spółkach: Zakład Produkcji Urządzeń Elektroenergetycznych „VECTOR” Sp. z o.o., (2 836 tys. złotych), ENERGOTEST sp. z o.o. (2 795 tys. złotych), ELEKTROBUDOWA UKRAINA Sp. z o.o. (401 tys. złotych) i KONIP Sp. z o.o. (124 tys. złotych).

W 2014 roku koszty finansowe wynosiły 2 361 tys. złotych i były wyższe od osiągniętych w analogicznym okresie roku ubiegłego o 846 tys. złotych, tj. o 55,8%. Koszty finansowe stanowiły odsetki od kredytu w wysokości 1 879 tys. złotych, prowizje od kredytów bankowych 372 tys. złotych, odpis aktualizujący wartość udziałów spółki zależnej SAUDI ELEKTROBUDOWA Sp. z o.o. 97 tys. złotych i odsetki od leasingu w wysokości 13 tys. złotych. Wzrost kosztów finansowych w 2014 roku wynikał ze zwiększonego zaangażowania kredytów obrotowych w finansowanie bieżącej działalności operacyjnej. Na dzień 31.12.2014 roku spółka korzystała z kredytów obrotowych w wysokości 100 084 tys. złotych, na dzień 31.12.2013 roku saldo zaciągniętego kredytu obrotowego wynosiło 5 400 tys. złotych.

Zysk brutto przed opodatkowaniem za 2014 rok wynosił 36 885 tys. złotych i był wyższy od osiągniętego w 2013 roku o 15 974 tys. złotych, tj. o 76,4%.

Wyniki ekonomiczno - finansowe okresu sprawozdawczego zamknęły się zyskiem netto w kwocie 29 101 tys. złotych, na przełomie ostatnich lat ulegał wzrostowi: w odniesieniu do 2013 roku o 15 795 tys. złotych tj. o 118,7%, a w porównaniu z 2012 rokiem o 9 776 tys. złotych (tj. o 50,6%).

**Wyniki finansowe segmentów branżowych za rok zakończony 31.12.2014 roku**

	<b>Rynek Wytwarzania Energii</b>	<b>Rynek Przemysłu</b>	<b>Rynek Dystrybucji Energii</b>	<b>Wszystkie pozostałe segmenty</b>	<b>Razem</b>
<b>Przychody</b>					
w tym:					
- sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	436 725	235 835	389 792	2 133	<b>1 064 485</b>
- sprzedaż między segmentami	2 865	215	56 602	8 277	<b>67 959</b>
- przychody segmentów ogółem	439 590	236 050	446 394	10 410	<b>1 132 444</b>
<b>Zysk / strata operacyjna</b>	<b>25 919</b>	<b>(23 765)</b>	<b>30 352</b>	<b>584</b>	<b>33 090</b>
Wynik działalności finansowej	(1)	(168)	1 045	2 919	<b>3 795</b>
<b>Zysk / strata brutto przed opodatkowaniem</b>	<b>25 918</b>	<b>(23 933)</b>	<b>31 397</b>	<b>3 503</b>	<b>36 885</b>
Podatek dochodowy	(5 753)	4 195	(6 246)	20	<b>(7 784)</b>
<b>Zysk / strata netto okresu obrotowego</b>	<b>20 165</b>	<b>(19 738)</b>	<b>25 151</b>	<b>3 523</b>	<b>29 101</b>

Istotny wpływ na wysokość wyniku netto miały nierentowne kontrakty zawarte przez Oddział Rynek Przemysłu oraz zawiązanie rezerw na należności, co zostanie opisane szczegółowo poniżej. Strata netto wykazana w segmencie Rynek Przemysłu w 2014 roku wynosiła 19 738 tys. złotych. Wynik netto Oddziału w 2014 roku uwzględnia rezerwy na przewidywane straty związane z wykonaniem usług objętych umowami o wartości 4 197 tys. złotych.

Rozpoznane straty w segmencie Rynek Przemysłu wystąpiły głównie na następujących kontraktach:

Nazwa kontraktu	Stan rezerw na 31.12.2013 roku	Utworzenie rezerw w 2014 roku	Rozwiązanie rezerw w 2014 roku	Stan rezerw na 31.12.2014 roku	Uwagi
Wykonanie robót, dostawa i montaż okablowania oraz wszystkich innych uzupełniających czynności na budowach II linii metra w Warszawie, jak również wykonanie rozruchu zainstalowanych urządzeń i instalacji, testowanie urządzeń i instalacji dla „AGP Metro Polska. ASTALDI Sp.p.A., Gülermak Ağır Sanayi İnşaat ve Taahhüt A. Ş., Przedsiębiorstwo Budowy Dróg i Mostów Sp. z o.o.” spółka cywilna (Data podpisania umowy 23.07.2013 roku)	0	2 015	512	1 503	Nastąpiło znaczne wydłużenie realizacji kontraktu i związane z tym wzrost kosztów stałych. Projekt bardzo skomplikowany organizacyjnie, z kilkoma otwartymi równoległymi frontami robót, co miało negatywny wpływ na wynik zarówno na skutek wzrostu kosztów zarządzania i nadzoru (koszty stałe) jak i relatywnie niższej wydajności pracy na budowie. Niemniej jednak, należy wziąć jednak pod uwagę fakt, że projekt ten ma duże znaczenie referencyjne. Przewidywany termin zakończenia kontraktu: marzec 2015 roku.
Budowa budynku mieszkalnego B wraz z parkingami (garażami) podziemnymi i na terenie, infrastrukturą wewnętrzną, w tym wjazdami i wyjazdami, przyłączami i otoczeniem docelowym (Etap III) dla Na Skraju Lasu Sp. z o.o. (Data podpisania umowy 09.11.2011 roku)	0	1 110	0	1 110	Jest to trzeci etap inwestycji realizowany na podstawie umowy zawartej w listopadzie 2011 roku. Umowa nie przewidywała żadnej formuły indeksacyjnej, co w zetknięciu z aktualnymi cenami materiałów i robocizny spowodowało konieczność odpowiedniej weryfikacji prognozy tego kontraktu i utworzenia rezerwy na pokrycie wynikającej z tej prognozy straty.
Wykonanie robót budowlanych, prac i innych czynności niezbędnych i koniecznych do pełnego wykonania zadania inwestycyjnego polegającego na budowie Zajezdni tramwajowej Franowo w Poznaniu dla MPK w Poznaniu Sp. z o.o. (Data podpisania umowy 13.07.2011 roku)	5 030	1 161	5 484	707	Przyczyny straty na tym kontrakcie należy upatrywać w dwóch głównych źródłach, z których jedno dotyczy wyższych niż pierwotnie zakładano kosztów stałych, spowodowanych znacznym wydłużeniem okresu realizacji, natomiast drugie wiąże się z niedoszacowaniem kosztów bezpośrednich inwestycji na etapie przygotowania oferty. Przewidywany termin zakończenia kontraktu: maj 2015 roku.
Dostawa, instalacja, przetestowanie i oddanie do użytku robót elektrycznych na budowie Złota 44 Tower w Warszawie dla INSO Sistemi per le Infrastrutture Sociali S.p.A. (Data podpisania umowy 20.09.2011 roku)	0	480	221	259	Strata na tym projekcie wynika częściowo z niedoszacowania kosztów bezpośrednich, ale przede wszystkim jest spowodowana zawinionymi przez zleceniodawcę przestojami oraz ostatecznie odstąpieniem przez niego od umowy w lutym 2014 roku, które było następstwem poprzedniego odstąpienia inwestora od umowy ze zleceniodawcą. Aktualnie ELEKTROBUDOWA SA przygotowuje pozew przeciwko zleceniodawcy o zapłatę dodatkowego wynagrodzenia oraz pokrycia poniesionych dodatkowych kosztów stałych.
Wykonanie kompletu robót związanych z realizacją instalacji elektrycznej wewnętrznej i stacji transformatorowej dla zadania inwestycyjnego „Budowa Nowej Siedziby Muzeum Śląskiego w Katowicach” dla BUDIMEX S.A. (Data podpisania umowy 12.09.2011 roku)	0	316	89	227	Powodem wystąpienia straty na kontrakcie jest zarówno przeciągająca się realizacja (wzrost kosztów stałych), jak i niedoszacowanie kosztów robocizny na etapie ofertowania. Obecnie trwają rozmowy ze zleceniodawcą w sprawie rozliczenia końcowego kontraktu. Przewidywany termin zakończenia kontraktu: marzec 2015 roku.
Wykonanie robót budowlanych przy modernizacji linii nr 9 na odcinku od KM184,800 do KM 236.920 objętym obszarem LCS Itawa dla BUDIMEX S.A. (Data podpisania umowy 01.08.2011 roku)	218	127	218	127	Decyzja o podpisaniu umowy podjęta była z myślą zdobycia nowych referencji i wejścia na rynek trakcji. Przedłużająca się realizacja spowodowała wzrost kosztów stałych, a brak doświadczenia w realizacji tego typu kontraktów spowodował wzrost kosztów bezpośrednich. Przewidywany termin zakończenia kontraktu: marzec 2015 roku.

ELEKTROBUDOWA SA w 2014 roku kontynuowała rozpoczęte w 2013 roku działania naprawcze działalności Oddziału Rynek Przemysłu, który w latach ubiegłych w wyniku realizacji kilku nierentownych kontraktów, głównie w formule generalnego wykonawstwa poniósł istotne straty na działalności operacyjnej. ELEKTROBUDOWA SA na etapie opracowania budżetu i prognozy wyników na 2014 rok założyła zakończenie realizacji i rozliczenie, pozostających w portfelu nierentownych kontraktów z tego okresu. Uwzględniając fakt, że na dzień bilansowy część z tych kontraktów nie została zakończona lub ostatecznie rozliczona spółka dokonała aktualizacji budżetu tych kontraktów poprzez uwzględnienie w formie rezerw planowanych dodatkowych kosztów ich realizacji. Kontrakty te znajdują się w końcowej fazie realizacji lub rozliczenia ze zlecającymi.

W zakresie działalności rynkowej, segment Rynek Przemysłu koncentruje się obecnie na pozyskiwaniu i realizacji kontraktów w obszarze, w którym posiada i będzie dalej rozwijał kluczowe kompetencje, a więc na kompleksowej realizacji instalacji elektrycznych, niskoprądowych, automatyki i systemów sterowania systemami i budynkami. Przyjęto założenie, że obserwowane stopniowe ożywienie na rynku inwestycji przemysłowych, zarówno w obszarze nowych inwestycji, jak również w obszarze rozbudowy i modernizacji istniejących instalacji przemysłowych, pozwoli szybko wrócić do satysfakcjonującego poziomu przychodów w segmencie rynku charakteryzującego się znacznie wyższymi marżami niż rynek budownictwa ogólnego. Stwarza to szansę dla segmentu Rynek Przemysłu, dla którego budownictwo przemysłowe ma być podstawowym źródłem przychodów, na pozyskiwanie projektów o zakresie rzeczowym i finansowym pozwalającym na wzrost poziomu marż i wykorzystywanie efektu synergii z pozostałymi segmentami, szczególnie w zakresie automatyki i sprzętu produkowanego przez Rynek Dystrybucji Energii, Rynek Wytwarzania Energii i spółkę zależną ENERGOTEST sp. z o.o.

Wprowadzono również działania usprawniające strukturę organizacyjną Rynku Przemysłu, związane z budową i rozwojem kompetencji zespołów odpowiedzialnych za realizację kontraktów oraz przeglądem i modyfikacją procesów z uproszczeniem struktury organizacyjnej Oddziału. Przeprowadzona likwidacja jednego ze szczebli organizacji (biur realizacji projektów) skutkowała istotnym obniżeniem kosztów pośrednich. Działania te były skorelowane z prowadzonymi równoległe działaniami w obszarze procesów wsparcia działalności operacyjnej w całej spółce, gdzie prowadzone są nadal prace zmierzające do centralizacji wybranych funkcji, przede wszystkim w zakresie logistyki, zarządzania zasobami ludzkimi i finansów oraz modyfikacji stosowanych narzędzi w zakresie zarządzania obiegiem informacji i kontrolingu.

Na dzień 31.12.2014 roku portfel zamówień Rynku Przemysłu wynosił 145 196 tys. złotych, a w analogicznym okresie roku ubiegłego osiągnął wartość 228 705 tys. złotych (spadek o 36,5%). W 2014 roku Rynek Przemysłu pozyskał zamówienia w wysokości 153 172 tys. złotych, zaś w analogicznym okresie roku ubiegłego pozyskano zamówienia na kwotę 202 166 tys. złotych (spadek o 24,2%). Spadek wartości zamówień w 2014 roku to efekt zmiany celu strategicznego Oddziału - wycofanie się z niektórych segmentów rynku, a w szczególności: GWI dla obiektów ogólnie - budowlanych, obiektów kubaturowych w zakresie instalacji elektrycznych, obiektów energetyki odnawialnej w zakresie biogazowni.

Decyzja została podjęta po analizie ryzyka występującego na wymienionych powyżej rynkach, kompetencji wykonawczych Rynku Przemysłu, oczekiwanych poziomów marż. Odbudowę portfela zamówień, na oferowanych usługach wielobranżowych na rynku inwestycji przemysłowych, gwarantuje posiadane doświadczenie, referencje i kapitał.

Rynek budownictwa przemysłowego charakteryzuje się też większą wiarygodnością i siłą finansową inwestorów. W poprzednich latach Rynek Przemysłu został dotknięty w znacznym stopniu problemem zatorów płatniczych na zamówieniach realizowanych na rzecz klientów, inwestorów lub generalnych wykonawców, z branży budownictwa ogólnego i deweloperów. W tym segmencie kondycja finansowa przedsiębiorstw jest w dalszym stopniu słaba, co wiąże się z ryzykiem opóźnień płatności za wykonane roboty.

Na dzień 31.12.2014 roku należności przeterminowane w segmencie Rynek Przemysłu wynosiły 35 454 tys. złotych, a w analogicznym okresie roku ubiegłego stanowiły kwotę 42 313 tys. złotych (spadek o 16,2%). Należności przeterminowane zostały objęte odpisem aktualizującym ich wartość w wysokości 19 721 tys. złotych. Odpisy aktualizujące należności ELEKTROBUDOWY SA wynosiły 33 819 tys. złotych, a udział Rynku Przemysłu w ogólnej wartości odpisów aktualizujących spółki stanowił 58,3%.

W 2014 roku w segmencie Rynek Przemysłu utworzono odpisy aktualizujące należności w wysokości 9 601 tys. złotych. W porównaniu do odpisów utworzonych dla tego segmentu w analogicznym okresie roku ubiegłego utworzono o 6,9% mniej odpisów. Udział odpisów aktualizujących należności utworzonych przez segment Rynek Przemysłu w 2014 roku w ogólnej wartości odpisów utworzonych przez spółkę w tym roku stanowił 50,6%.

### **2.3 Analiza finansowa**

Na koniec 2014 roku suma bilansowa spółki zwiększyła się o 150,3 mln złotych w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego. Aktywa obrotowe odnotowały wzrost (166,4 mln złotych), a aktywa trwale odnotowały spadek (16,1 mln złotych).

W aktywach obrotowych największy wzrost wykazały kwoty należne z tytułu umów budowlanych o 116,5 mln złotych. Na dzień 31.12.2014 roku wartość kwot należnych z tytułu umów budowlano - montażowych wynosił 271,0 mln złotych i w porównaniu ze stanem na dzień 31.12.2013 roku, który wynosił 154,5 mln złotych, nastąpił ich wzrost o 75,4%.

Kontrakty o znaczących kwotach należnych z tytułu umów budowlanych na dzień 31.12.2014 roku zaprezentowano w poniższej tabeli:

Rozbudowa i modernizacja stacji Buczyna wraz z wprowadzeniem linii 400 kV dla Polskich Sieci Elektroenergetycznych S.A.	65,5	mln złotych	W trakcie realizacji przedmiotowego zadania inwestycyjnego wystąpiły niezależne od działań Stron okoliczności, uniemożliwiające prawidłową realizację zadania zgodnie z Harmonogramem rzeczowo - finansowym stanowiącym załącznik nr 3 do Umowy (dalej: „HRF”). Na dzień 31.12.2014 roku, nie przewiduje się zmiany terminu końcowego zadania inwestycyjnego określonego w Umowie na 31.12.2016 roku. Występuje natomiast konieczność zmiany terminów realizacji odpowiednich Etapów określonych w Harmonogramie rzeczowo - finansowym.
Budowa nowego bloku ciepłowniczego z kotłem fluidalnym, turbiną ciepłowniczo - kondensacyjną wraz z gospodarkami towarzyszącymi w TAURON Ciepło S.A. Zakład Wytwarzania Tychy dla TAURON Ciepło Spółka Akcyjna	57,4	mln złotych	Kontrakt o dużym zaangażowaniu prac przebiega zgodnie z załączonym do umowy harmonogramem rzeczowo - finansowym. Na dzień sprawozdawczy nie występuje ryzyko związane z niedotrzymaniem terminu zakończenia inwestycji. Termin zakończenia inwestycji - 30.06.2016 roku.
Rozbudowa i modernizacja stacji 220/110 KV Skawina wraz z wprowadzeniem linii 2x2x400 kV dla Polskie Sieci Elektroenergetyczne S.A.	44,7	mln złotych	Zaangażowanie prac na kontrakcie jest zgodne z załączonym do umowy harmonogramem rzeczowo - finansowym. Na dzień sprawozdawczy nie występuje ryzyko związane z niedotrzymaniem terminu zakończenia inwestycji. Planowany termin wystawienia pierwszej faktury został dotrzymany, termin zakończenia inwestycji - 31.12.2017 roku.
Wykonanie metodą „zaprojektuj i zbuduj” zadania inwestycyjnego: „Rozbudowa stacji 400/110 kV Słupsk” - Etap I i II w celu przyłączenia farmy wiatrowej Słupsk o mocy 240MW, farmy wiatrowej Potęgowo o mocy 320MW, w tym instalacji autotransformatora 400/110 kV do przyłączenia sieci ENERGA - OPERATOR S.A. dla Polskich Sieci Elektroenergetycznych Operator S.A.	34,0	mln złotych	Kontrakt o dużym zaangażowaniu prac na dzień 31.12.2014 roku. Zgodnie z harmonogramem rzeczowo - finansowym rozliczenie inwestycji odbywać się będzie dwuetapowo. Sporządzony projekt inwestycyjny nie pozwala zakończyć I etapu inwestycji nie wykonując częściowych prac związanych z etapem II. Zamawiający otrzymał zaktualizowany harmonogram rozbudowy SE Słupsk, który zakłada wykonanie umowy do dnia 31.05.2015 roku. Jest to wydłużenie realizacji umowy o 5.5 miesiąca w stosunku do poprzedniego harmonogramu. Wydłużenie realizacji umowy jest spowodowane brakiem możliwości wyłączenia układu przesyłowego Polska - Szwecja i szyny północnej w tym linii Dunowo na okres 45 wymagany przez Wykonawcę w celu realizacji zaplanowanego zakresu robót. W celu skrócenia wyłączenia układu przesyłowego Polska - Szwecja do minimum opracowano i uzgodniono z Zamawiającym dokumentację etapów przejściowych pracy układu przesyłowego Polska Szwecja i szyny północnej, które skróciły okresy wyłączeń układów przesyłowych.
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.	20,2	mln złotych	ELEKTROBUDOWA SA zakończyła realizację swojej części robót, tj. objętych jej zakresem zgodnie z podziałem uzgodnionym w ramach konsorcjum wykonawczego, w maju 2014 roku. Wykazana kwota zostanie zafakturowana po wypełnieniu warunków kontraktu z Zamawiającym, tj. zakończeniu i uzyskaniu pozwolenia na użytkowanie całości inwestycji. Szczegółowy opis statusu kontraktu przedstawiono w nocie 36.2 jednostkowego sprawozdania finansowego.

Drugą pozycją aktywów obrotowych, która w analizowanych okresach wykazała wzrost były należności handlowe oraz pozostałe 95,7 mln złotych. Spadek wartości aktywów trwałych wynikał głównie ze zmniejszenia się salda należności długoterminowych o 18,6 mln złotych, tytułem kaucji gwarancyjnych. Po stronie pasywów nastąpiło zwiększenie relacji zobowiązań do kapitałów własnych. W 2014 roku w odniesieniu do ubiegłego roku wzrostowi zobowiązań o 127,9 mln złotych towarzyszył wzrost kapitałów własnych o 22,5 mln złotych.

Wzrost zobowiązań wiąże się głównie ze wzrostem kredytów i pożyczek oraz dłużnych papierów wartościowych o 97,2 mln złotych, krótkoterminowych zobowiązań handlowych oraz pozostałych o 24,7 mln złotych, kwoty zobowiązań wobec odbiorców z tytułu umów budowlanych o 10,8 mln złotych oraz pozostałych zobowiązań długoterminowych o 2,5 mln złotych. Wzrost kapitałów własnych dotyczył przede wszystkim wzrostu zysków zatrzymanych o 58,8 mln złotych i kapitału z wyceny inwestycji dostępnych do sprzedaży o 3,6 mln złotych.

ELEKTROBUDOWA SA prowadziła politykę finansowania działalności w ramach posiadanych środków własnych zasilanych kapitałami obcymi w formie zobowiązań oraz uruchomionymi kredytami w rachunkach bieżących i kredytem obrotowym w kwocie 102 886 tys. złotych.

#### Wybrane wskaźniki charakteryzujące sytuację majątkową i finansową spółki

	2014 rok	2013 rok	2012 rok
<b>I. Wskaźniki rentowności</b>			
1. Wskaźnik rentowności netto <i>zysk netto / przychody ze sprzedaży</i>	2,7%	1,6%	2,0%
2. Wskaźnik rentowności zysku brutto przed opodatkowaniem <i>zysk brutto przed opodatkowaniem / przychody ze sprzedaży</i>	3,5%	2,4%	2,3%
3. Wskaźnik rentowności operacyjnej <i>zysk operacyjny / przychody ze sprzedaży</i>	3,1%	2,3%	1,8%
4. Wskaźnik rentowności kapitału własnego (ROE) <i>zysk netto / średni stan kapitału własnego</i>	8,7%	4,1%	6,0%
5. Wskaźnik rentowności majątku (ROA) <i>zysk netto / średni stan majątku</i>	3,5%	1,8%	2,9%



**II. Wskaźniki płynności**

1.	Wskaźnik płynności bieżący <i>średni stan majątku obrotowego / średni stan (zobowiązań krótkoterminowych + rozliczenia międzyokresowe)</i>	1,3	1,3	1,4
2.	Wskaźnik płynności szybki <i>średni stan (majątek obrotowy - zapasy - rozliczenia międzyokresowe) / średni stan (zobowiązań krótkoterminowych + rozliczenia międzyokresowe)</i>	1,1	1,1	1,3

**III. Wskaźniki rotacji**

1.	Rotacja należności handlowych w dniach <i>średni stan należności handlowych krótkoterminowych x 360 dni / przychody ze sprzedaży</i>	85	92	90
2.	Rotacja zobowiązań handlowych w dniach <i>średni stan zobowiązań handlowych x 360 dni / przychody ze sprzedaży</i>	72	90	83
3.	Rotacja zapasów w dniach <i>średni stan zapasów x 360 dni / przychody ze sprzedaży</i>	18	22	19
4.	Obrotowość aktywów <i>przychody ze sprzedaży / średni stan aktywów ogółem</i>	1,3	1,2	1,5

**IV. Wskaźniki zadłużenia**

1.	Wskaźnik ogólnego zadłużenia <i>stan kapitału obcego / stan majątku ogółem</i>	62,0%	57,5%	53,4%
----	---	-------	-------	-------

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

Wskaźniki rentowności określają zdolność generowania zysku przez sprzedaż. Zmiany ich poziomu odzwierciedlają przede wszystkim zmiany zysku netto osiąganego przez spółkę w ostatnich okresach sprawozdawczych. W 2014 roku wskaźniki rentowności wykazały tendencję wzrostową. Rentowność netto w 2014 roku wynosiła 2,7% i w porównaniu do 2013 roku i 2012 roku wzrosła odpowiednio o 1,1 i o 0,7 punktu procentowego.

Wskaźnik rentowności zysku brutto przed opodatkowaniem na koniec 2014 roku wynosił 3,5%. W analizowanych okresach uległ wzrostowi odpowiednio o 1,1 i o 1,2 punktu procentowego.

Analiza wskaźników rentowności sprzedaży wskazuje na poprawę wysokości marży zysku w 2014 roku w porównaniu do dwóch poprzednich okresów sprawozdawczych.

Poziom wskaźnika rentowności majątku (ROA), czyli zdolność do generowania zysku netto przez wszystkie wykorzystywane w firmie aktywa, w okresie obrotowym wynosił 8,7% i wzrósł w porównaniu do analizowanych okresów odpowiednio o 4,6 i o 2,7 punktu procentowego. Wzrost wskaźnika rentowności ROA w 2014 roku świadczy o efektywnym wykorzystaniu zaangażowanego majątku.

Wskaźnik rentowności kapitału własnego (ROE) za 2014 rok wynosił 3,5% i w odniesieniu do analizowanych okresów wzrósł odpowiednio o 1,7 i 0,6 punktu procentowego.

Wzrost wskaźnika rentowności kapitałów własnych był wyższy od wzrostu wskaźnika rentowności majątku w okresie sprawozdawczym.

W 2014 roku wskaźnik płynności bieżący uzyskał wielkość 1,3. Wskaźnik płynności szybki ukształtował się na poziomie 1,1. W stosunku do 2013 roku wskaźniki płynności nie ulegały zmianie, natomiast w stosunku do 2012 roku wykazywały nieznaczny spadek: wskaźnik płynności bieżący o 0,1 punktu, a wskaźnik płynności szybki o 0,2 punktu. Osiągnięty poziom wskaźników płynności wskazuje na dużą wiarygodność płatniczą spółki. Wskaźniki płynności informują o poziomie krótkookresowego bezpieczeństwa finansowego spółki, zaś ich wielkość powinna być skorelowana z poziomem wskaźnika obrotowości.

W 2014 roku cykl inkasa należności handlowych wynosił 85 dni. Uległ on skróceniu o 7 dni w stosunku do 2013 roku, a w stosunku do 2012 roku o 5 dni. Spadek wskaźnika rotacji należności handlowych w analizowanych okresach świadczy o skróceniu się okresu, na jaki spółka udzieliła swoim kontrahentom kredytu kupieckiego.

Na dzień 31.12.2014 roku przeterminowane należności handlowe o wartości 70 334 tys. złotych (na dzień 31.12.2013 roku o wartości 52 546 tys. złotych) objęto odpisem aktualizującym w wysokości 24 298 tys. złotych (w 2013 roku w wysokości 17 314 tys. złotych). W 2014 roku w porównaniu do 2013 roku odpisy aktualizujące należności handlowe wzrosły o 40,3%.

Według danych bilansowych, spłata zobowiązań handlowych następuje po 72 dniach. Terminy płatności dla zobowiązań są bardzo zróżnicowane, od 14 do 60 dni. W analizowanym okresie cykl rotacji zobowiązań handlowych skrócił się o 18 dni w porównaniu do 2013 roku i o 11 dni w odniesieniu do 2012 roku. Okres w jakim spółka realizowała swoje zobowiązania był krótszy niż cykl inkasa należności, co świadczyło o tym, że spółka w większym stopniu kredytuje odbiorców niż korzysta z kredytu kupieckiego u dostawców.

Okres obrotu zapasami wynoszący 18 dni informuje, jak długo trwa proces transformacji zapasów w gotowe sprzedane produkty. W 2014 roku cykl obrotu zapasami uległ skróceniu w stosunku do ubiegłego roku o 4 dni, a w stosunku do 2012 roku o 1 dzień. Biorąc pod uwagę, że w kolejnych porównywalnych okresach sprawozdawczych spółka odnotowała również spadek sprzedaży wyrobów elektrotechnicznych (o 28,4%), wskazuje to na odpowiednie dostosowanie się wielkości zapasów do popytu na produkty spółki. Ponadto, okres czasu na jaki środki zaangażowane są w finansowanie zapasów odpowiada miesięcznym cyklom rozliczeniowym większości usług realizowanych przez spółkę. Długość cyklu obrotu zapasami świadczy o efektywnym wykorzystaniu materialnych zasobów majątku obrotowego.

Informację o aktywności spółki przedstawia wskaźnik obrotowości aktywów. Wskaźnik ten mierzy zdolność aktywów, którymi dysponuje spółka, do generowania sprzedaży. Obrotowość aktywów ukształtowała się na poziomie 1,3. W porównywalnych okresach sprawozdawczych obrotowość aktywów wykazywała nieznaczne wahania. W stosunku do 2013 roku miał miejsce wzrost o 0,1 punktu, a w stosunku do 2012 roku nastąpił spadek o 0,2 punktu. Oznacza to, że na każdą zaangażowaną 1 złotówkę majątku spółki przypada 1,3 złotych przychodów. Poziom tego wskaźnika w analizowanych okresach świadczy o zrównoważonym wzroście przychodów ze sprzedaży i aktywów, a tym samym o efektywnym wykorzystaniu majątku, którym dysponuje spółka.

Wskaźnik ogólnego zadłużenia informuje o obciążeniu majątku zobowiązaniami. W 2014 roku wskaźnik ten wynosił 62,0% i wzrósł o 4,5 punktu procentowego w stosunku do 2013 roku oraz o 8,6 punktu procentowego w stosunku do 2012 roku. Wzrost wskaźnika świadczy o zwiększeniu się udziału kapitałów obcych w finansowaniu majątku spółki. W 2014 roku spółka korzystała z posiadanych w bankach linii kredytowych oraz dodatkowo dysponowała kredytami obrotowymi z łącznym limitem 214 200 tys. złotych (w tym 200 tys. złotych limit kart kredytowych). Na dzień 31.12.2014 roku wartość wykorzystanych kredytów w rachunku bieżącym wynosiła 2 802 tys. złotych i w stosunku do 2013 roku wzrosła o 2 261 tys. złotych. Wykorzystanie kredytów w rachunku bieżącym związane było z bieżącym finansowaniem spółki. Na dzień 31.12.2014 roku spółka wykorzystywała również kredyt obrotowy o wartości 100 084 tys. złotych, którego wartość w stosunku do 2013 roku wzrosła o 94 684 tys. złotych. Wzrost wykorzystania kredytu obrotowego związany był z realizacją dwóch dużych kontraktów o umowy budowlane dla PSE S.A. Inną formą kredytowania działalności gospodarczej były w 2014 roku kredyty kupieckie, które również miały wpływ na wzrost wskaźnika ogólnego zadłużenia.

Poziom wskaźników płynności, rotacji zapasów oraz obrotowości aktywów, pozwalają na pozytywną ocenę kondycji finansowej spółki, jak również realizowanej przez nią strategii finansowej. Spółka posiadała zabezpieczenie dla płatności swoich zobowiązań zarówno w posiadanym majątku jak i w zgromadzonych kapitałach własnych. Na podstawie przeprowadzonej analizy należy stwierdzić, że spółka utrzymała swoją stabilną sytuację finansową wypracowaną w ciągu ostatnich lat.

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

## **2.4 Zarządzanie zasobami finansowymi**

ELEKTROBUDOWA SA w 2014 roku prowadziła politykę finansowania działalności w ramach posiadanych środków własnych zasilanych kapitałami obcymi w formie zobowiązań oraz uruchomionymi kredytami w rachunku bieżącym i kredytami obrotowymi.

Na dzień 31.12.2014 roku spółka posiadała do dyspozycji limit kredytów w rachunku bieżącym (77,0 mln złotych) oraz limit kredytów obrotowych (137,0 mln złotych), a ponadto limit kart kredytowych (0,2 mln złotych) do łącznej wysokości 214,2 mln złotych.

Stan zobowiązań wobec banków na dzień 31.12.2014 roku wynosił 102,9 mln złotych, w tym z tytułu wykorzystania kredytów w rachunkach bieżących 2,8 mln złotych, a z tytułu kredytów obrotowych 100,1 mln zł.

Współpraca z kilkoma bankami daje możliwość równomiernego zaangażowania środków finansowych oraz utrzymania odpowiedniego poziomu środków pieniężnych, przeznaczonych do obrotu.

W obszarze obrotu dewizowego czynnikiem determinującym działania spółki jest poziom kursów podstawowych walut - EUR i USD. Z uwagi na niestabilną pozycję PLN w stosunku do tych walut spółka zawiera transakcje forward zabezpieczające poziom kursów. Jednak w głównej mierze działania spółki skłaniają się do stosowania naturalnego zabezpieczenia ryzyka kursowego wynikającego z równoważenia się wpływów i wydatków w walutach obcych.

ELEKTROBUDOWA SA posiadała szeroko rozwiniętą współpracę z bankami i towarzystwami ubezpieczeniowymi w zakresie gwarancji, co przejawia się w postaci udzielonych spółce linii gwarancyjnych na zabezpieczenie: wniesienia wadium, zwrotu otrzymanej zaliczki, dobrego wykonania przedmiotu umowy handlowej, usunięcia wad i usterek w okresie gwarancyjnym oraz roszczeń dochodzonych na drodze postępowania sądowego, jak również w celu zagwarantowania terminowej zapłaty wierzytelności.

Dominującą rolę w zawartych umowach bankowych odgrywają linie gwarancyjne w ramach udzielonych limitów wielocelowych w łącznej wysokości 677,1 mln złotych (214,2 mln złotych linia kredytowa i 462,9 mln złotych linia gwarancyjna). Na dzień 31.12.2014 roku ich wykorzystanie wynosiło: 409,0 mln złotych na udzielone gwarancje bankowe oraz 102,9 mln złotych na zadłużenie z tytułu kredytu w rachunku bieżącym i kredytu obrotowego.

W 2013 roku limit podpisanych umów z bankami wynosił 630,2 mln złotych z tego linia kredytowa stanowiła wartość 144,2 mln złotych, a gwarancyjna 486,0 mln złotych. Na dzień 31.12.2013 roku z limitów wielocelowych wykorzystano 420,6 mln złotych na udzielone gwarancje bankowe oraz 5,9 mln złotych na kredyt w rachunku bieżącym i kredyt obrotowy.

ELEKTROBUDOWA SA, w ramach współpracy z towarzystwami ubezpieczeniowymi w zakresie udzielania gwarancji ubezpieczeniowych, posiadała łączny limit w wysokości 99,3 mln złotych, z czego na dzień 31.12.2014 roku wykorzystwała 60,7 mln złotych.

W 2013 roku łączny limit przyznany spółce na gwarancje ubezpieczeniowe wynosił 99,3 mln złotych z czego na dzień 31.12.2013 roku jednostki wykorzystały 40,4 mln złotych.

Oceniając stan posiadanych środków pieniężnych oraz wielkość przewidywanych wpływów i wydatków, należy stwierdzić, że środki te pozwolą spółce na sfinansowanie planowanych w I półroczu 2015 roku zamierzeń inwestycyjnych oraz obsługę bieżącej działalności operacyjnej, bez narażenia spółki na zachwianie płynności finansowej.

## **2.5 Zarządzanie kapitałem ludzkim**

W 2014 roku przeciętne miesięczne zatrudnienie ukształtowało się na poziomie 1 840 etatów i było o około 4,4% niższe niż w 2013 roku. W przeciętnej liczbie zatrudnionych: 1 050 etatów to pracownicy zatrudnieni na stanowiskach robotniczych, natomiast 790 etatów to pracownicy na stanowiskach nierobotniczych. W grupie pracowników na stanowiskach robotniczych stan zatrudnienia zmniejszył się w stosunku do 2013 roku o 4,3%, a na stanowiskach nierobotniczych o 4,5%. Ma to głównie związek z ograniczeniem zatrudniania na kontraktach zagranicznych i restrukturyzacją zatrudnienia w Oddziale Rynek Przemysłu.

Stan zatrudnienia ogółem na koniec 2014 roku wyniósł 1 846 pracowników. W odniesieniu do końca 2013 roku nastąpił spadek zatrudnienia o 60 osób (o 3,1%).

W zakresie struktury zatrudnienia, ze względu na poziom wykształcenia, spółka odnotowuje wzrost liczby pracowników z wyższym wykształceniem, głównie inżynierskim. Na koniec grudnia 2014 roku udział pracowników z wyższym wykształceniem wynosił 35,4% w ogólnej liczbie zatrudnionych, na koniec grudnia 2013 roku udział ten wynosił 34,2%.

W 2014 roku produktywność zatrudnienia liczona jako relacja przychodów ze sprzedaży i przeciętnego miesięcznego zatrudnienia ukształtowała się na poziomie 578,5 tys. złotych (443,6 tys. złotych w 2014 roku). Wskaźnik zyskowności zatrudnienia liczony jako relacja zysku brutto oraz przeciętnego miesięcznego zatrudnienia wyniósł w 2014 roku 20,0 tys. złotych (10,9 tys. złotych w 2013 roku). W porównaniu do 2013 roku, powyższe wskaźniki uległy zmniejszeniu: produktywności o 134,9 tys. złotych, a wskaźnik zyskowności o 9,1 tys. złotych.

Ogółem w okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 roku zatrudniono 232 nowych pracowników w tym 121 pracowników na stanowiska robotnicze oraz 111 pracowników na stanowiska specjalistyczne i menadżerskie. W stosunku do analogicznego okresu ubiegłego roku nastąpił wzrost nowo zatrudnionych o 20 osób (tj. o 9,4%).

W 2014 roku nie odnotowano problemów związanych z odejściami kluczowych dla działalności spółki pracowników. Rozwiązanie umów z przyczyn dotyczących pracodawcy miały bardzo sporadyczny charakter. W trybie art. 10 ustawy z dnia 13 marca 2003 roku o szczególnych zasadach rozwiązywania z pracownikami stosunków pracy z przyczyn niedotyczących pracowników, w 2014 roku rozwiązano umowy z 23 pracownikami.

W 2014 roku przeciętne miesięczne wynagrodzenie brutto wynosiło 4 838 złotych.. Przeciętne miesięczne wynagrodzenie w 2014 roku obniżyło się w stosunku analogicznego okresu roku ubiegłego o około 10,9%. Na obniżenie się przeciętnego miesięcznego wynagrodzenia przede wszystkim wpływ miało ograniczenie zatrudnienia na kontraktach zagranicznych, na których spółka zachowuje poziom gwarantowanych wynagrodzeń, wynikających z przepisów lokalnych układów zbiorowych pracy.

Spółka konsekwentnie poszerza programy motywacji pozapłacowej dla pracowników, które mają na celu wspomaganie procesu zatrzymywania i pozyskiwania pracowników oraz zwiększenia poziomu motywacji i efektywności działania.

Rozwój kwalifikacji i kompetencji pracowników jest kluczem dla rozwoju spółki. Zatem podobnie jak w latach ubiegłych, w 2014 roku, w oparciu o procedurę „Szkolenia i rozwoju zawodowego pracowników”, stanowiącą część obowiązującego w spółce systemu ISO 9001, w sposób planowy realizowano politykę szkoleniową. Inwestycje w szkolenia dotyczyły w szczególności polityki systematycznego budowania kultury organizacyjnej zorientowanej na zarządzanie projektami, zagadnień zwiększających profesjonalizm działania poszczególnych zespołów pracowniczych, w szczególności umiejętności menedżerskich, jak również doskonalenia znajomości języków obcych.

W 2014 roku spółka zainwestowała w szkolenia pracownicze 1 146 tys. złotych, co stanowi przeciętnie 623 złotych na jednego pracownika. Udział kosztów szkoleń w funduszu wynagrodzeń w 2014 roku wynosił 1,1%. Realizowane programy rozwoju nie tylko przyczyniają się do wzrostu profesjonalizmu działania i rozwoju zawodowego pracowników, ale także uzupełniają stosowane systemy i programy motywacyjne.

W 2014 roku wzorowo układała się współpraca z działającymi w spółce zakładowymi organizacjami związkowymi. W tym okresie nie odnotowano żadnych protestów pracowniczych. Spółka nie pozostawała również w sporze zbiorowym z działającymi w spółce zakładowymi organizacjami związkowymi. ELEKTROBUDOWA SA podobnie jak w latach ubiegłych wspierała oraz respektowała powszechnie przyjęte prawa człowieka, jak też przestrzegała standardów pracowniczych w zakresie prawa do zrzeszania się i rokowań zbiorowych oraz przeciwdziałania praktykom dyskryminacyjnym.

Od dnia 1 grudnia 2010 roku ELEKTROBUDOWA SA jest członkiem Global Compact. ONZ Global Compact stanowi unikalną i potężną platformę wymiany doświadczeń oraz zaangażowania w problematykę zrównoważonego rozwoju i społecznej odpowiedzialności biznesu. Uczestniczy w niej ponad 12 000 uczestników instytucji i firm z ponad 145 krajów świata.

Mając świadomość wpływu działalności spółki na otoczenie, ELEKTROBUDOWA SA aktywnie uczestniczy w kształtowaniu pozytywnego wpływu jej działalności na otoczenie lokalne w szeroko pojętej dziedzinie Społecznej Odpowiedzialności Biznesu (CSR).

Podstawową wartością spółki jest prowadzenie działalności skierowanej na budowanie trwałych i pozytywnych relacji z klientami oraz wszystkimi stronami zainteresowanymi naszą działalnością.

W ramach strategii zrównoważonego rozwoju ELEKTROBUDOWA SA kładzie szczególny nacisk na:

- **Aspekty środowiskowe**  
Głównym celem w zakresie aspektów środowiskowych jest zapobieganie zanieczyszczeniom środowiska poprzez stosowanie nowoczesnych i przyjaznych środowisku technologii, racjonalna gospodarka odpadami, nadzór nad emisjami i ściekami oraz ograniczenie zużycia zasobów naturalnych (woda, energia, papier). ELEKTROBUDOWA SA stosuje system pozwalające na monitorowanie jej wpływu na środowisko naturalne, w szczególności zużycie zasobów naturalnych. ELEKTROBUDOWA SA opracowała program szkoleniowy mający na celu wsparcie pracowników w zakresie wdrażania polityki dotyczącej ochrony środowiska oraz na bieżąco szkoli pracowników z tego zakresu.
- **Politykę pracy**  
Głównym celem w zakresie polityki pracy jest stosowanie standardów przewidzianych w Powszechnej Deklaracji Praw Człowieka. ELEKTROBUDOWA SA nie wykorzystuje pracy przymusowej, nie zatrudnia dzieci, przeciwdziała wszelakim formom dyskryminacji w odniesieniu do zatrudnienia i rodzaju wykonywanej pracy. ELEKTROBUDOWA SA podejmuje działania zapobiegawcze w zakresie BHP, przeciwdziała utracie pracy, ustala uczciwe zasady wynagradzania oraz stosuje świadczenia wykraczające poza przywileje wynikające z regulacji prawnych, jak również stosuje procedury rozpatrywania skarg i zażaleń oraz postępowania dyscyplinarnego.
- **Zaangażowanie społeczne**  
Głównym celem w zakresie zaangażowania społecznego jest integracja ze społecznościami lokalnymi. ELEKTROBUDOWA SA prowadzi politykę otwartej komunikacji ze społecznościami lokalnymi w zakresie prowadzenia konsultacji przed nabyciem lub rozpoczęciem działalności oraz niezwłocznie powiadamia lokalne społeczności o potencjalnych zagrożeniach. ELEKTROBUDOWA SA świadomie prowadzi politykę wspierania działalności społecznej w zakresie działalności charytatywnej, polityki społecznej, ochrony i promocji zdrowia, nauki, edukacji, oświaty i wychowania, kultury, sztuki, ochrony dóbr kultury i tradycji, upowszechniania kultury fizycznej i sportu.
- **Środowisko biznesowe**  
Głównym celem w zakresie środowiska biznesowego jest transparentność działalności ELEKTROBUDOWY SA, bieżące informowania akcjonariuszy o prowadzonej działalności biznesowej oraz sytuacji ekonomiczno - finansowej. Spółka przestrzega zasad określonych w „Dobrych praktykach spółek notowanych na GPW”. Stosuje procedury przeciwdziałania praktykom łapówkarskim i korupcyjnym oraz prowadzi szkolenia dla pracowników w zakresie etycznego łańcucha dostaw. ELEKTROBUDOWA SA opracowała Kodeks ETYKI. Dokonuje oceny kluczowych dostawców i kontrahentów pod względem zasobów ludzkich, przepisów BHP, zapobiegania korupcji oraz praktyk środowiskowych. Spółka oczekuje od swoich kluczowych dostawców i kontrahentów respektowania wartości zawartych w strategii zrównoważonego rozwoju.

W związku z realizowaną strategią zrównoważonego rozwoju ELEKTROBUDOWA SA tworzy programy i cele oraz określa wskaźniki pozwalające na stałe monitorowanie wpływu jej działalności na środowisko naturalne, stosunki pracy, stosunki społeczne oraz środowisko biznesowe.

Wszelkie działania w zakresie szeroko pojętego CSR wiążą się dla ELEKTROBUDOWY SA z licznymi korzyściami, takimi jak:

- zwiększona legitymizacja w prowadzonej działalności,
- zademonstrowanie pozycji lidera w kwestii odpowiedzialności wobec społeczeństwa,
- zwiększenie poziomu satysfakcji pracowników,
- lepsza reputacja i zwiększenie wartości marki dla klientów, inwestorów i pracowników - szczególnie w kontekście zmieniających się oczekiwań społecznych,
- zapewnienie odpowiedzialności spółki i przejrzystości w komunikacji publicznej.

ELEKTROBUDOWA SA po raz kolejny znalazła się w RESPECT INDEX w gronie kilkudziesięciu spółek notowanych na GPW w Warszawie. RESPECT INDEX jest pierwszym w Europie centralnej i wschodniej indeksem giełdowym, zrzeszającym spółki odpowiedzialne społecznie.

## **2.6 Zarządzanie BHP**

Na dzień 31.12.2014 roku ELEKTROBUDOWA SA posiadała:

- certyfikat Systemu Zarządzania Bezpieczeństwem Pracy według wymagań SHE Checklist Contractors, SCC\*\*2008/5.1 obowiązujący w całej Europie z wyłączeniem Finlandii;
- 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 marcu 2014 roku DET NORSKE VERITAS przeprowadziła recertyfikację wyżej wymienionych systemów na zgodność z normami ELEKTROBUDOWA SA spełniała wymagania w zakresie przeprowadzonej certyfikacji.

W 2014 roku nie odnotowano żadnej choroby zawodowej.

Głównym zadaniem na 2014 rok w dziedzinie Zarządzania Systemami BHP dla ELEKTROBUDOWY SA było doskonalenie Systemów Zarządzania Bezpieczeństwem Pracy.

Planowane zamierzenia poprawy stanu BHP w I połowie 2015 roku:

- a) doskonalenie Systemów Zarządzania Bezpieczeństwem Pracy,
- b) ustalenie nowych wyższych standardów BHP, ze szczególnym uwzględnieniem robót kablowych oraz prac wykonywanych w pobliżu napięcia.



## **2.7 Zarządzanie Systemem Jakości**

Działania ELEKTROBUDOWY SA skierowane są na stałe podnoszenie jakości produktów, osiąganą w sposób nie zagrażający środowisku. Spółka jest trwale zaangażowana w zagadnienia jakości poprzez stosowane systemy potwierdzone certyfikatami.

ELEKTROBUDOWA SA stosuje System Zarządzania Jakością zgodny z normą PN - EN ISO 9001, System Zarządzania Środowiskowego oparty na modelu przedstawionym w normie PN - EN ISO 14001.

System Zarządzania Jakością został dodatkowo uzupełniony o:

- wymagania NATO dotyczące jakości, określone w dokumencie zatytułowanym AQAP - 2110,
- wymagania zapewniania jakości przy budowie elektrowni jądrowych określone w dokumencie NSQ 100,
- wymagania jakości w procesie spawania według wymagań normy PN - EN ISO 3834-2,
- wymagania jakościowe przy projektowaniu i produkcji konstrukcji stalowych określonych w normie PN - EN 1090-1.

Zakład produkcji rozdzielnic w Koninie spełnia również dodatkowo wymagania jakościowe w produkcji rozdzielnic przeznaczonych do użytku w przestrzeniach zagrożonych wybuchem spełniających wymagania Dyrektywy 94/9/WE i normy PN - EN ISO/IEC 80079 - 34.

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

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

System zarządzania jakością jest zintegrowany z systemami zarządzania środowiskiem oraz zarządzania BHP. Integracja głównie polega na posiadaniu wspólnej dokumentacji systemowej, wspólnym audytowaniu systemów zarządzania, określaniu celów i zadań do wykonania.

Kluczowym elementem działań spółki w ramach wyżej wymienionych systemów jest ciągłe doskonalenie systemów zarządzania oraz stałe podnoszenie jakości naszych produktów przy jednoczesnym zapobieganiu i minimalizowaniu niekorzystnego wpływu na środowisko.

Istotne wydarzenia w 2014 roku mające wpływ na ocenę i funkcjonowanie zintegrowanych systemów zarządzania jakością i zarządzania środowiskowego w ELEKTROBUDOWIE SA:

- audyty przeprowadzone przez firmy certyfikujące systemy zarządzania jakością i zarządzania środowiskowego zakończone pozytywnymi wynikami;
- 29 audytów wewnętrznych (w tym 5 audytów pozaplanowych) w celu podjęcia działań mających na celu zapobieganie powstania niezgodności, a dla stwierdzonych niezgodności działania korekcyjne i / lub korygujące albo zapobiegawcze;
- szkolenia dla Kierowników Robót i pracowników dozoru na temat przypadków nie przestrzegania prawa środowiskowego i wymagań jakościowych produkowanych wyrobów oraz realizowanych usług, rozszerzone o rachunek kosztów jakości (istotne narzędzie doskonalące systemy zarządzania), oraz dodatkowo o wymagania zawarte w ustawie o odpadach oraz w prawie środowiskowym;

- szkolenia pracowników produkcyjnych i administracyjnych, połączone z okresowymi szkoleniami BHP;
- szkolenie dla audytorów wewnętrznych w ramach Akademii Audytorów 2014, którymi objęci zostali również pracownicy odpowiedzialni, w poszczególnych komórkach organizacyjnych spółki, za systemy zarządzania - szkolenie uzupełniono o tematykę związaną z bezpieczeństwem pracy przy urządzeniach energetycznych oraz zarządzanie niezawodnością produktów;
- szkolenia w zakresie wymogów systemów zarządzania obowiązujących w spółce dla podwykonawców realizujących dla ELEKTROBUDOWY SA usługi montażowe.

Zamierzenia na I półrocze 2015 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 spółki wobec środowiska;
- przygotowanie i przeprowadzenie przeglądów systemów jakości i systemu środowiskowego do ponownej certyfikacji;
- kontynuacja procesu przeglądu dokumentacji systemowej i wprowadzanie niezbędnych korekt oraz aktualizacji wskutek wprowadzonych zmian do aktów prawnych, zmian strukturalnych w oddziałach spółki w II półroczu 2014 roku;
- przeprowadzenie zaplanowanych na I półrocze 2015 roku audytów wewnętrznych oraz audytów: obecnych, a także potencjalnych dostawców i podwykonawców.

Pozytywne wyniki przeprowadzonych audytów wewnętrznych i zewnętrznych, zapisy w raportach z kontroli i przeglądów w 2014 roku były dowodem, że systemy zarządzania w spółce funkcjonują poprawnie, a ELEKTROBUDOWA SA dostarcza wyroby i świadczy usługi zgodnie z ustaleniami zawartymi w umowach na dostawę wyrobów i usług oraz spełniające wymagania prawne.

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

Misją spółki jest uzyskanie pozycji lidera wyznaczającego nową jakość w prowadzeniu biznesu, zapewnienie kontrahentom ELEKTROBUDOWY SA najwyższej jakości produktów i usług, a akcjonariuszom długofalowy wzrost wartości firmy.

Rozwój ELEKTROBUDOWY SA w istotnym stopniu zależy od aktywności klientów reprezentujących następujące branże: energetyczną, budowlaną, petrochemiczną, górnictwo, hutnictwo oraz transport. 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 spółki niewątpliwym wpływ będą miały takie czynniki jak:

- koniunktura w branży energetycznej, chemicznej, metalurgicznej, górniczej i budowlanej,
- prognozowane rosnące zapotrzebowanie na energię elektryczną,
- poziom cen materiałów elektrycznych i urządzeń energetycznych oraz wyrobów hutniczych,
- unijne wymogi środowiskowe,
- przebieg procesów przekształceń strukturalnych, szczególnie w energetyce i górnictwie,
- plany budowy energetyki jądrowej,
- wzrastające wymagania finansowego zabezpieczenia realizacji w segmencie budownictwa elektroenergetycznego,
- sytuacja finansowa Inwestorów i wynikające z niej komplikacje dotyczące spływu należności - część zleceniodawców już stosuje wydłużone terminy płatności jak również propozycje coraz to bardziej skomplikowanych sposobów płatności, co powoduje trudności w zaakceptowaniu takich warunków już na etapie analizy zapytania ofertowego, a niejednokrotnie rezygnację ze złożenia oferty,
- dostęp do wykwalifikowanej i doświadczonej kadry inżynierskiej,
- systematyczne obniżanie kosztów funkcjonowania spółki.

Oferta sprzedaży ELEKTROBUDOWY SA, 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. Generalne wykonawstwo inwestycji, w tym obiekty użyteczności publicznej, obiekty przemysłowe.
3. Kompleksowa realizacja układów automatyki i elektryki pod klucz.
4. Produkcja urządzeń automatyki elektroenergetycznej.
5. Produkcja i montaż szynoprzewodów (ELPO, ELPE i PELPO).
6. Produkcja rozdzielnic i aparatury rozdzielczej wysokich, średnich i niskich napięć.
7. Stacje energetyczne NN, SN, WN.
8. Realizacja w systemie „pod klucz” stacji elektroenergetycznych oraz linii wysokich i najwyższych napięć dla operatorów dystrybucyjnych i przemysłowych.
9. Pomiary i rozruchy.
10. Projektowanie urządzeń.
11. Usługi serwisowe.
12. Prace koncepcyjne i doradztwo.
13. Usługi zarządzania majątkiem.

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

ELEKTROBUDOWA SA posiada dwa zakłady produkcyjne nowoczesnie wyposażone i zorganizowane. W Koninie produkuje rozdzielnice, głównie typu „primary distribution”, w pełnym zakresie napięciowym od NN aż do poziomu 145kV. Projektuje, realizuje i dostarcza pola rozdzielcze o prądzie zwarciovym do 72A - jest to poziom osiągalny jedynie przez nielicznych, najlepszych producentów globalnych. Dzięki drugiemu zakładowi w Tychach, producentowi niszowego produktu, tj. przewodów wieloprądowych ELEKTROBUDOWA SA znacząco zwiększa udział eksportu.

Wysokość środków przeznaczonych przez ELEKTROBUDOWĘ SA na prace badawczo - rozwojowe pozwalają na osiągnięcie najwyższego poziomu jakości produkowanych towarów i świadczonych usług. To z kolei umożliwia pracę dla największych i najbardziej wymagających kontraktów EPC na całym świecie.

Działania ELEKTROBUDOWY SA zmierzają do podnoszenia konkurencyjności poprzez:

- zrównoważony wzrost portfela zamówień;
- zdobycie doświadczenia na rynku nowych produktów;
- optymalizację przebiegu kluczowych procesów i projektów;
- zapewnienie krótkich czasów reakcji, realizacji zamówień;
- zapewnienie kompleksowej oferty, dopasowanej do potrzeb i wymagań klientów;
- konsekwentną budowę terytorialnej sieci obsługi klientów;
- stałe poszukiwanie nowych rynków zbytu.

ELEKTROBUDOWA SA szczegółowo analizuje rynek, na którym działa i identyfikuje segmenty rozwojowe, które w perspektywie pozwalają na angażowanie zasobów spółki w ich realizację. Znajduje to odzwierciedlenie w prognozach finansowych spółki. W najbliższych latach główną siłą napędową budownictwa przemysłowego w Polsce będzie, w ocenie Zarządu, branża energetyczna, która stoi przed koniecznością zainwestowania w ciągu nadchodzących lat znaczących środków w nowe moce wytwórcze i sieci. Perspektywicznie przedstawiają się również inwestycje w odnawialne źródła energii. Wyraźnych wzrostów w sektorze budowlanym oczekuje się w kolejnych latach w związku z uruchomieniem funduszy w ramach nowej perspektywy finansowej UE. W fazę realizacji wejdzie wiele inwestycji nowego budżetu unijnego na lata 2014 - 2020. Finansowaniem zostanie objęta realizacja nowych projektów infrastrukturalnych, zarówno drogowych jak i kolejowych.

ELEKTROBUDOWA SA intensywnie poszukuje nowych rynków zbytu oraz zabiega o zwiększenie swoich obrotów na obszarach, na których sprzedaje swoje wyroby i usługi od lat. Spółka rozpoznaje potrzeby nowych rynków poprzez udział w sympozjach, konferencjach oraz promują swoje wyroby i usługi poprzez udział w targach i wystawach.

Na dzień 31.12.2014 roku spółka posiadała zarejestrowaną działalność trzech Zakładów za granicą, poprzez które wykonuje swoje usługi w Finlandii, Niemczech i Holandii. Poprzez działalność spółek powiązanych eksponuje swoje wyroby na rynku rosyjskim, ukraińskim i Arabii Saudyjskiej.

Sprzedazy w Arabii Saudyjskiej dokonuje spółka eksportując wyroby i usługi: Zakładu Przewodów Wielkoprądowych w Tychach i Oddziału Rynek Dystrybucji Energii w Koninie. Zakład w Tychach na rynku saudyjskim realizuje dostawy szynoprzewodów i mostów szynowych ELPO i ELPE wraz z nadzorem nad montażem. Podstawowymi produktami oferowanymi i sprzedawanymi na rynku saudyjskim przez Oddział Rynek Dystrybucji Energii w Koninie były rozdzielnice D-17P o napięciu znamionowym 13,8kV, w mniejszym stopniu rozdzielnice typu D-40 oraz UNIPANEL. Oddział rozpoczął działania marketingowe dotyczące rodziny rozdzielnic WN / SN OPTIMA.

Niekorzystna dla eksportu spółki w tym regionie jest niepewna sytuacja spowodowana zaostreniem przez władze Arabii Saudyjskiej przepisów i wymagań wobec firm zagranicznych oraz zapowiedzi dalszych restrykcji. W 2014 roku spółka uzyskała okresowe odnowienie licencji przemysłowej Saudyjskiej Generalnej Agencji Inwestycji Zagranicznych (SAGIA) dla SAUDI ELEKTROBUDOWA Sp. z o.o.

W Rosji od pięciu lat prowadzi działalność spółka stowarzyszona Zakład Produkcji Urządzeń Elektroenergetycznych „VECTOR” Sp. z o.o., zaś na Ukrainie spółka zależna ELEKTROBUDOWA UKRAINA Sp. z o.o., które są dostawcami wyrobów ELEKTROBUDOWY SA na miejscowy rynek. Podstawowymi produktami eksportowanymi do Rosji i na Ukrainę pozostaną stacje kontenerowe SKP z rozdzielnicami średniego napięcia oraz rozdzielnice średniego napięcia przeznaczone do eksploatacji w warunkach wewnętrznych. W planach na rok 2015 zaplanowano zakończenie procesu badań i certyfikacji rozdzielnic wysokiego napięcia typu OPTIMA 145 oraz wyłączników średniego napięcia EV1 na zgodność z normami GOST. Pozyskanie tych certyfikatów pozwoli na zaoferowanie odbiorcom z tego obszaru geograficznego urządzeń, które w roku 2014 odniosły sukces na bardzo konkurencyjnym rynku krajowym.

Ekspansja produktowa będzie nadal oparta na wprowadzeniu do oferty nowych produktów takich jak rozdzielnice średniego i wysokiego napięcia w izolacji SF6 (6-24KV oraz 110kV) przeznaczone dla rozdziału pierwotnego energii elektrycznej. Zarząd oczekuje wzrostu zainteresowania mostami szynowymi niskiego napięcia (do 1kV) pełniącymi rolę rozdzielnic modułowej, dolowymi rozdzielnicami górnymi średniego napięcia (6-12kV) przeznaczone do eksploatacji zarówno w strefach niezagrażonych jak i zagrożonych wybuchem, które wzbudziły duże zainteresowania na targach w Nowokuzniecku (Rosja, czerwiec 2014 roku). Zarząd zakłada, że nowo certyfikowane rozdzielnice dwusystemowe na wysokie prądy zwarciove 50 i 63 kA mogą osiągnąć znaczący wzrost sprzedaży na tych rynkach ze względu na małą konkurencję w tym segmencie rynku.

W 2015 roku rozwijana będzie ekspansja geograficzna oparta na tworzeniu nowych ośrodków dystrybucyjnych, umiejscowionych w bezpośrednim sąsiedztwie kluczowych klientów oraz na szkoleniu z zakresu nowych produktów pracowników w ośrodkach już istniejących. Nowe ośrodki będą z założenia filiami istniejących struktur produkcyjno - dystrybucyjnych. Zarówno w przypadku spółki „VECTOR” jak i ELEKTROBUDOWY UKRAINA będzie to sieć własnych biur oferujących naszym klientom gotowe produkty, jak i wsparcie projektowo - techniczne na każdym etapie inwestycji.

Na wielkość sprzedaży eksportowej spółki w Europie Wschodniej duży wpływ miały zachodzące zmiany polityczne w tym regionie. Znaczący spadek PKB w 2014 roku, połączony ze wzrostem inflacji, a także Unia Celna Kazachstan - Białoruś nie wpływały korzystnie na działania gospodarcze podmiotów. Nastąpiła redukcja nowych programów inwestycyjnych w energetyce i spowolnienie wykonania już realizowanych projektów. Sytuację tą spowodowało w dużej mierze zmniejszenie dostępnych środków finansowych, jak i wzrost kosztów pozyskania kredytów inwestycyjnych. Dodatkowo proces ten destabilizował ciągły wzrost cen walut wymienialnych na tych rynkach. Dużym czynnikiem ryzyka będzie groźba zmiany stawek ceł i podatków stosowanych dla towarów importowanych włącznie z zakazem importu określonych asortymentów produkcji. Zarząd monitoruje rozwój sytuacji politycznej i gospodarczej w Rosji i na Ukrainie oraz ryzyko związane z możliwością ograniczenia sprzedaży wyrobów do spółek powiązanych.

Bieżąca modyfikacja strategii rozwoju energetyki oraz ogólna niepewność polityczna w tym regionie będzie kluczowym elementem określającym wielkość wykonania planów sprzedaży spółki zależnej „VECTOR” oraz sprzedaży eksportowej ELEKTROBUDOWY SA. Wprowadzone sankcje ekonomiczne wobec Rosji nie dotyczą podmiotów gospodarczych, z którymi współpracuje ELEKTROBUDOWA SA w tym regionie. W ocenie Zarządu sytuacja polityczna Rosji, pomimo swej niestabilności, nie będzie miała w dłuższym okresie czasu znaczącego wpływu na działalność spółki „VECTOR”, jako firmy obsługującej głównie rynek rosyjski. Przewiduje się, że wprowadzone restrykcje wobec Rosji będą skutkowały wzrostem zapotrzebowania na produkty dostarczane przez firmy rosyjskie.

Ogólna sytuacja ekonomiczna tego regionu oraz czynniki ograniczające działalność spółki ELEKTROBUDOWA UKRAINA w nowych warunkach gospodarczych skutkowały pogorszeniem wyników finansowych spółki za 2014 rok, w stosunku do wielkości planowanych. Kluczowe znaczenie dla osiągnięcia planowanych rezultatów sprzedaży przez ELEKTROBUDOWĘ UKRAINA będzie miała stabilność polityczna regionu w zakresie struktur zarządczych i własnościowych. W przypadku ustabilizowania się sytuacji politycznej należy oczekiwać krótkoterminowego wzrostu inwestycji. ELEKTROBUDOWA SA, pomimo występujących utrudnień ekonomicznych i niestabilności politycznej, zamierza kontynuować projekt współpracy ELEKTROBUDOWA - UKRAINA, utrzymując dostawy na poziomie roku bieżącego, z uwzględnieniem wzrostu popytu spowodowanego ograniczeniem inwestycji oraz odbudową zniszczonych obiektów. Analiza sytuacji finansowej oraz płynności posiadanych aktywów spółki ELEKTROBUDOWA UKRAINA nie wskazuje, w dającej się przewidzieć przyszłości, na trwałą utratę wartości udziału ELEKTROBUDOWY SA w kapitale spółki.

ELEKTROBUDOWA SA posiada odpowiedni potencjał w zasobach ludzkich i finansowych, który pozwoli na zaangażowanie się w nadchodzące inwestycje w sektorze energetycznym, w odnawialne źródła energii oraz nowe projekty infrastrukturalne. Istnieją obawy, że obserwowane w ostatnich latach, pogorszenie się koniunktury w budownictwie oraz warunków finansowych polskich firm, będzie miało istotny wpływ na opóźnienie nowych inwestycji. Trudności z którymi muszą zmierzyć się firmy, związane będą z niedostatecznym popytem zarówno ze strony sektora publicznego, jak i prywatnego. W najbliższych kwartałach trudno będzie o znaczącą poprawę rentowności, gdyż część realizowanych kontraktów była i będzie pozyskiwana w okresie dużej konkurencji.

Jednym z największych wyzwań, nad którymi spółka musi zapanować, to zachowanie płynności finansowej. Jest to szczególnie ważne w kontekście problemu zatorów płatniczych. Pogarszająca się sytuacja finansowa inwestorów wpływa na ciągłe zmiany planów inwestycyjnych oraz dużą niepewność realizowanych projektów. Istotną barierą ograniczającą aktywność jest silna konkurencja wewnątrz gałęzi oraz niedostateczny popyt, które bezpośrednio przekładają się na zaniżanie marż na projektach. Pozyskiwanie zamówień w wyniku przetargów, gdzie ograniczeniem jest stosowanie najniższej ceny jako jedynego kryterium wyboru, 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. Zamiast wprowadzenia zapisów porządkujących rynek zamówień, pojawia się coraz większa restrykcyjność regulacji, która powiększa już istniejącą nierównowagę na korzyść zamawiającego.

Powszechnym staje się przerzucanie ryzyka finansowania kontraktów w okresie ich realizacji na wykonawcę poprzez między innymi małą częstotliwość fakturowania, wydłużenie terminów płatności, czy rosnące wymagania w zakresie finansowego zabezpieczenia realizacji projektów.

Działalność prowadzona przez ELEKTROBUDOWĘ SA 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 notce 4 informacji dodatkowej do sprawozdania finansowego za 2014 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 ustala ogólne zasady zarządzania ryzykiem oraz politykę dotyczącą konkretnych jego obszarów.

### **3. SYTUACJA RYNKOWA - SPRZEDAŻ I ZAOPATRZENIE**

#### **3.1 Kierunki sprzedaży**

Działalność ELEKTROBUDOWY SA koncentruje się na pozyskiwaniu nowych klientów na rynku polskim i rynkach zagranicznych. Z uwagi na odczuwalne w ostatnich latach trudności w branży budowlanej i pogarszającą się koniunkturę na rynku krajowym spółka dążyła do podniesienia swojej konkurencyjności na rynkach zagranicznych i ciągłego wzrostu eksportu.

Sprzedaż eksportowa w 2014 roku obejmująca dostawy wewnątrzspółnotowe jak i poza unijne, wynosiła 65 376 tys. złotych i stanowiła 6,1% przychodów ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w roku 2013 udział ten wynosił 26,1%. Dynamicznie rozwijająca się w 2014 roku trudna sytuacja ekonomiczno - polityczna, państw regionu wschodniego spowodowała znaczący spadek przychodów uzyskiwanych z eksportu wyrobów gotowych do partnerskich podmiotów w Rosji i na Ukrainie.

Niżej przedstawiono zestawienie przychodów ze sprzedaży produktów i materiałów ELEKTROBUDOWY SA według sektorów gospodarki, dla których dokonywana była sprzedaż w 2014 i w 2013 rok:

Obszary działania	2014 rok		2013 rok	
	Wartość (tys. złotych)	Struktura %	Wartość (tys. złotych)	Struktura %
Energetyka wytwarzanie	639 248	60,1	294 074	34,5
Przemysł chemiczny	159 082	14,9	56 501	6,7
Przemysł wydobywczy	85 299	8,0	113 359	13,3
Transport	43 497	4,1	34 251	4,0
Obiekty handlowe	16 163	1,5	14 445	1,7
Przemysł metalurgiczny	15 650	1,5	17 034	2,0
Przemysł papierniczy	8 642	0,8	10 235	1,2
Automatyka przemysłowa	4 237	0,4	756	0,1
Energetyka dystrybucja	3 479	0,3	8 036	0,9
Obiekty ochrony środowiska	1 835	0,2	366	0,1
Przemysł motoryzacyjny	1 587	0,1	79	0,0
Przemysł materiałów budowlanych	1 297	0,1	0	0,0
Przemysł elektroniczny	1 129	0,1	0	0,0
Przemysł spożywczy	567	0,1	160	0,0
Budownictwo mieszkaniowe i użyteczności publicznej	622	0,1	44 717	5,2
Pozostałe obszary	16 775	1,6	36 352	4,2
Eksport produktów i materiałów	65 376	6,1	223 182	26,1
<b>Razem</b>	<b>1 064 485</b>	<b>100,0</b>	<b>853 547</b>	<b>100,0</b>

Największym źródłem przychodów spółki w 2014 roku był tradycyjnie sektor energetyka wytwarzanie (60,1% w branżowej strukturze sprzedaży), gdzie spółka obecna była ze swoimi wyrobami oraz pełnym zakresem robót elektromontażowych na nowo wznoszonych, rozbudowywanych i modernizowanych obiektach energetyki zawodowej. Przychody ze sprzedaży w tej branży wzrosły o 345,2 mln złotych, a udział w strukturze o 25,6 punktu procentowego. Wiodące prace w tym sektorze to budowa nowego bloku ciepłowniczego z kotłem fluidalnym, turbiną ciepłowniczo - kondensacyjną wraz z gospodarkami towarzyszącymi w TAURON Ciepło S.A. Zakład Wytwarzania Tychy dla TAURON Ciepło Spółka Akcyjna. W 2014 roku sprzedaż dla tego kontraktu wynosiła 172,7 mln złotych, a udział w przychodach ze sprzedaży wyniósł 16,2%.

W 2014 roku znaczący udział w strukturze branżowej sprzedaży uzyskał przemysł chemiczny (14,9%). W stosunku do 2013 roku sprzedaż w tym segmencie wzrosła o 102,6 mln złotych, a udział przychodach ze sprzedaży o 8,2 punktu procentowego. Największe przychody zrealizowane w tym sektorze dotyczyły wykonania w systemie „pod klucz” obiektów infrastruktury przeznaczonej dla potrzeb budowanej Instalacji Odsiarczania Spalin (IOS) z Elektrociepłowni zlokalizowanej w Zakładzie Produkcyjnym PKN Orlen S.A. w Płocku dla Polskiego Koncernu Naftowego ORLEN Spółka Akcyjna (sprzedaż w wysokości 49,2 mln złotych i 4,6% udziału w przychodach ze sprzedaży).



W 2014 roku ważne miejsce, w strukturze branżowej sprzedaży, zajął również przemysł wydobywczy, którego udział w przychodach ze sprzedaży wynosił 8,0%. W stosunku do 2013 roku sprzedaż w ramach tej branży spadła o 28,1 mln złotych, a udział o 5,3 punktu procentowego. Największa sprzedaż w tej branży dotyczyła wymiany Zespołów Transformatorowo - Prostownikowych (ZTP) Hali Wanien Wydziału P-27 w oddziale Huta Miedzi „Głogów” dla KGHM Polska Miedź S.A. (sprzedaż w wysokości 10,4 mln złotych i 1,0% udziału w strukturze przychodów ze sprzedaży spółki).

Pozostałe segmenty rynku, których łączny udział w przychodach ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów spółki wynosił 10,9% oraz eksport produktów i materiałów (6,1%), pozwoliły w znacznym stopniu na uzupełnienie sprzedaży poza wyżej wymienionymi podstawowymi branżami gospodarki.

Kierunki oraz struktura sprzedaży eksportowej:

	2014 rok		2013 rok	
	Wartość (tys. złotych)	%	Wartość (tys. złotych)	%
Finlandia	17 427	26,7	90 607	40,6
Rosja	11 343	17,4	31 297	14,0
Ukraina	9 246	14,1	15 038	6,7
Turcja	7 869	12,0	25 513	11,4
Szwajcaria	5 983	9,2	788	0,4
Arabia Saudyjska	3 097	4,7	15 204	6,8
Angola	2 437	3,7	0	0,0
Japonia	2 240	3,4	0	0,0
Niemcy	1 427	2,2	5 932	2,7
Holandia	1 272	2,0	12 051	5,4
Portugalia	754	1,2	0	0,0
Białoruś	797	1,2	4 272	1,9
Kazachstan	614	0,9	6 812	3,1
Francja	365	0,6	972	0,4
RPA	215	0,3	4 755	2,1
Luksemburg	146	0,2	7 101	3,2
Republika Czeska	125	0,2	0	0,0
USA	18	0,0	222	0,1
Litwa	1	0,0	11	0,0
Grecja	0	0,0	1 486	0,7
Estonia	0	0,0	997	0,5
Szwecja	0	0,0	80	0,0
Austria	0	0,0	44	0,0
<b>Razem przychody z eksportu</b>	<b>65 376</b>	<b>100,00</b>	<b>223 182</b>	<b>100,0</b>

W 2014 roku nadal dominującym rynkiem był rynek fiński (17,4 mln złotych sprzedaży i 26,7% w strukturze eksportowej). W stosunku do 2013 roku sprzedaż na tym rynku spadła o 73,2 mln złotych, a udział w sprzedaży eksportowej o 13,9 punktu procentowego. Przychody ze sprzedaży do Finlandii związane były głównie z realizacją kontraktu, w zakresie montażu części elektrycznej i aparatury kontrolno - pomiarowej oraz automatyki dla Elektrowni Atomowej OLKILUOTO 3 w Finlandii. Zafakturowana w 2014 roku wartość robót wykonanych w ramach tego kontraktu wynosiła 16,8 mln złotych, co stanowiło 25,8% całkowitej sprzedaży eksportowej. Pozostała część przychodów obejmowała sprzedaż mostów szynowych i elementu szynoprzewodów o wartości 0,6 mln złotych (0,9% w strukturze sprzedaży eksportowej).

Ponadto znaczący udział w strukturze sprzedaży eksportowej w 2014 roku przypadła na:

- **Rosję**, gdzie wartość sprzedaży wyrobów, materiałów i usług wynosiła 11,3 mln złotych, co stanowiło 17,4% całkowitej sprzedaży eksportowej spółki. Eksport na rynek rosyjski odbywał się za pośrednictwem spółki stowarzyszonej Zakład Produkcji Urządzeń Elektroenergetycznych „VECTOR” Sp. z o.o.
- **Ukrainę**, gdzie wartość sprzedaży wyniosła 9,2 mln złotych, osiągając 14,1% udział w strukturze sprzedaży eksportowej spółki. Na rynku ukraińskim sprzedaż wyrobów gotowych dokonywana była głównie poprzez spółkę zależną ELEKTROBUDOWA UKRAINA Sp. z o.o., która promuje wyroby ELEKTROBUDOWY SA na rynku lokalnym (w 2014 roku sprzedaż do tej spółki uzyskała wartość 8,9 mln złotych, co stanowiło 13,6% struktury sprzedaży eksportowej).
- **Turcję**, gdzie wartość sprzedaży osiągnęła poziom 7,9 mln złotych, co stanowiło 12,0% sprzedaży eksportowej spółki. W 2014 roku sprzedaż do Turcji obejmowała wyroby gotowe (głównie mosty szynowe) o wartości 7,7 mln złotych (11,8% w strukturze sprzedaży eksportowej) i pozostałe usługi w kwocie 0,2 mln złotych (0,3% w strukturze sprzedaży eksportowej).
- **Szwajcarię**, gdzie wartość sprzedaży wynosiła 6,0 mln złotych (9,2% w strukturze sprzedaży eksportowej). Największą wartość sprzedaży do Szwajcarii uzyskała sprzedaż usług budowlano - montażowych, obejmująca sprzedaż szynoprzewodów wraz z montażem w Elektrowni Limmern w Szwajcarii o wartości 4,9 mln złotych (7,5% w strukturze sprzedaży eksportowej). Ponadto do Szwajcarii spółka sprzedawała wyroby (głównie szynoprzewody) o wartości 0,7 mln złotych (1,1% w strukturze sprzedaży eksportowej) i pozostałe usługi o wartości 0,4 mln złotych (0,6% w strukturze sprzedaży eksportowej).
- **Arabię Saudyjską**, gdzie wartość sprzedaży osiągnęła wysokość 3,1 mln złotych, udział w strukturze sprzedaży eksportowej spółki 4,7%. W 2014 roku sprzedaż obejmowała rozdzielnice produkowane w Zakładzie w Koninie 1,6 mln złotych (2,4% w strukturze sprzedaży eksportowej) oraz mosty szynowe i elementy szynoprzewodu produkowane przez Zakład Przewodów Wielkopiędowych w Tychach, których wartość wynosiła 1,2 mln złotych (1,8% w strukturze sprzedaży eksportowej) a także pozostałe usługi w wysokości 0,3 mln złotych (0,5% w strukturze sprzedaży eksportowej);
- **Angolę**, gdzie wartość sprzedaży eksportowej wynosiła 2,4 mln złotych, z udziałem w strukturze eksportowej w wysokości 3,7%. Sprzedaż ta dotyczyła mostów szynowych ELPE.
- **Japonię**, gdzie wartość sprzedaży eksportowej uzyskała kwotę 2,2 mln złotych, a udział w sprzedaży eksportowej wynosił 3,4%. Przedmiotem sprzedaży do Japonii były rozdzielnice i przewód szynowy - PD PONTIS.

ELEKTROBUDOWA SA stale poszukuje nowych rynków zbytu. Podejmowane są intensywne działania mające na celu promowanie wyrobów i usług, zarówno w krajach wysoko rozwiniętych, jak i wśród rynków wschodzących, które są na etapie budowy infrastruktury. Wykorzystując unikalną pozycję geograficzną Polski oraz rozwój szlaków handlowych z rynkami rozwiniętymi, spółka dąży do zmiany perspektywy lokalnej na globalną. ELEKTROBUDOWA SA zaznacza swoją obecność za granicą, celem poznania swoich przyszłych partnerów oraz specyfikę miejscowego handlu.

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

W 2014 roku ELEKTROBUDOWA SA uzyskała przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów od jednego odbiorcy, których udział w przychodach ze sprzedaży całej spółki przekroczył 10%.

Sprzedaż zafakturowana do największego klienta spółki w 2014 roku osiągnęła wartość 125,8 mln złotych (w 2013 roku sprzedaż do tego klienta wynosiła 3,5 mln złotych). Wskazane przychody w 2014 roku stanowiły 11,8% wartości przychodów spółki (w 2013 roku 0,4%). Przychody te dotyczyły dużego kontraktu na budowę nowego bloku ciepłowniczego z kotłem fluidalnym, turbiną ciepłowniczo - kondensacyjną wraz z gospodarkami towarzyszącymi w TAURON Ciepło S.A. Zakład Wytwarzania Tychy dla TAURON Ciepło Spółka Akcyjna.

### **3.3 Źródła zaopatrzenia**

Źródła zaopatrzenia w 2014 roku nie zmieniły się znacząco w porównaniu do lat ubiegłych. Mając jednak na uwadze konieczność obniżenia kosztów, systematycznie prowadzone są intensywne poszukiwania nowych dostawców materiałów oferujących korzystniejsze warunki zakupów.

Na dzień 31.12.2014 roku ELEKTROBUDOWA SA nie była uzależniona od jednego dostawcy, którego udział w stosunku do sprzedaży przekroczyłby 10%. W stosunku do dwóch dostawców spółka dokonała w 2014 roku zakupu stanowiącego 14,1% całkowitych przychodów spółki. Zakupy te były związane z działalnością trzech segmentów: Rynku Wytwarzania Energii (8,8% przychodów spółki), Rynku Przemysłu (4,2% przychodów spółki) i Rynku Dystrybucji Energii (1,1% przychodów spółki).

## **4. ZNACZĄCE UMOWY**

### **4.1 Umowy na roboty budowlano - montażowe oraz dostawy wyrobów**

Wartość podpisanych zamówień w 2014 roku przez spółkę wynosiła 973,0 mln złotych.

Podpisane zostały między innymi takie umowy jak:

- dostawa systemów elektrycznych w ramach budowy bloku o mocy 910 MW na parametry nadkrytyczne w Elektrowni Jaworzno III - Elektrownia II dla Emerson Progress Management, Power and Water Solution Sp. z o.o. 183,4 mln złotych,
- przebudowa istniejącej kotłowni rezerwowej - szczytowej na kotłownię otwartą o źródła opalane lekkim olejem opałowym wraz z infrastrukturą w EDF Polska S.A. o. Kraków dla EDF Polska S.A. 55,8 mln złotych,
- dostawa montaż i uruchomienie przekształtników częstotliwości blok 4, 5 i 6 dla instalacji IOS w Elektrowni Turów dla Babcock Noell GmbH 52,9 mln złotych,
- modernizacja rozdzielni 6kV GSE w Hucie Miedzi Głogów wraz z powiązaniem z systemem elektroenergetycznym dla KGHM Polska Miedź S.A. 35,7 mln złotych,

- |   |      |              |
|---|------|--------------|
| <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ wykonanie robót, dostawa i montaż okablowania oraz wszystkich innych uzupełniających czynności na budowach stacji II linii metra w Warszawie, jak również wykonanie rozruchu zainstalowanych urządzeń i instalacji, testowanie urządzeń i instalacji dla „AGP Metro Polska. ASTALDI Sp.p.A., Gülermak Ağır Sanayi İnşaat ve Taahhüt A. Ş., Przedsiębiorstwo Budowy Dróg i Mostów Sp. z o.o.” spółka cywilna</li> </ul> | 29,8 | mln złotych, |
| <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ zaprojektowanie i budowa Farmy Wiatrowej Resko Etap II o łącznej mocy zainstalowanej 76MW wraz z wyprowadzeniem mocy dla PGE Energia Odnawialna S.A.</li> </ul>  | 26,9 | mln złotych, |
| <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ projektowanie, dostawa i wykonanie instalacji elektrycznych, automatyki (AKPiA) oraz instalacji telekomunikacyjnych w ramach realizacji zadania związanego z wykonaniem instalacji odsiarczania spalin metodą mokrą wapienno - gipsową (IMOSII) w EDF Rybnik dla Alstom Power Sp. z o.o.</li> </ul>  | 19,4 | mln złotych, |
| <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ modernizacja stacji transformatorowo - rozdzielczej 110/6Kv GST - KPG w rejonie szybów PG dla KGHM Polska Miedź S.A.</li> </ul>  | 18,9 | mln złotych, |
| <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ wykonanie zasilania elektrycznego 6 kV Instalacji Odsiarczania Spalin IOS IV w Enea Wytwarzanie (Elektrownia Kozienice) w zakresie wszystkich koniecznych prac w branżach: elektrycznej, zabezpieczeń, sterowania i automatyki; budowlanej i instalacyjnej oraz przeprowadzenie prób, testów i rozruchu instalacji, opracowanie dokumentacji i instrukcji eksploatacji dla ENEA Wytwarzanie SA</li> </ul>              | 17,5 | mln złotych, |
| <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ prace montażowo - instalacyjne polegające na generalnym wykonawstwie branży elektrycznej i AKPiA Innowacyjnej instalacji produkcji ultra czystego kwasu monochlorooctowego U-P MCAA dla PCC MCAA Sp. z o.o.</li> </ul>   | 17,1 | mln złotych. |

#### **4.2 Umowy ubezpieczenia**

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

- a) Powszechny Zakład Ubezpieczeń Spółka Akcyjna w Warszawie:
  - ubezpieczenie komunikacyjne,
- b) Towarzystwo Ubezpieczeń i Reasekuracji „WARTA” S.A. w Warszawie:
  - ubezpieczenie generalne budowy / montażu od wszystkich ryzyk,
  - ubezpieczenie odpowiedzialności cywilnej z tytułu prowadzonej działalności i posiadanego mienia,
  - ubezpieczenie budowy / montażu od wszystkich ryzyk zgodnie z wymogami realizowanych kontraktów,
  - ubezpieczenie odpowiedzialności cywilnej zgodnie z wymogami realizowanych kontraktów,
  - ubezpieczenie NNW pracowników zgodnie z wymogami realizowanych kontraktów,

- ubezpieczenie odpowiedzialności cywilnej projektantów zgodnie z wymogami realizowanych kontraktów,
  - ubezpieczenie odpowiedzialności cywilnej architektów, projektantów i inspektorów nadzoru,
- c) Sopockie Towarzystwo Ubezpieczeń Ergo Hestia SA
- ubezpieczenie odpowiedzialności cywilnej zgodnie z wymogami realizowanych kontraktów,
  - ubezpieczenie odpowiedzialności cywilnej projektantów zgodnie z wymogami realizowanych kontraktów,
- d) AIG Europe Limited Sp. z o.o. Oddział w Warszawie:
- ubezpieczenie odpowiedzialności cywilnej z tytułu zarządzania spółką,
  - grupowe ubezpieczenie NNW w zagranicznych podróżach służbowych,
- e) AVIVA Towarzystwo Ubezpieczeń Ogólnych SA:
- ubezpieczenie sprzętu elektronicznego,
  - ubezpieczenie majątkowe przedsiębiorstwa,
  - ubezpieczenie mienia w transporcie.

## 5. INWESTYCJE

### 5.1 Inwestycje zrealizowane w 2014 roku

Łączna kwota nakładów inwestycyjnych poniesionych w 2014 roku wynosiła 10 706 tys. złotych, z tego:

- nakłady na środki trwałe 4 184 tys. złotych,
  - nakłady na wartości niematerialne 6 522 tys. złotych,
- w tym:
- nakłady na prace rozwojowe 5 376 tys. złotych.

W 2014 roku poniesione nakłady na prace rozwojowe związane były głównie z prowadzonym projektem wdrożenia do produkcji nowego wyrobu spółki, rozdzielnic wysokiego napięcia typu OPTIMA 145. Rozdzielnic wysokiego napięcia w izolacji gazowej SF6 - OPTIMA 145, to pierwsza polska rozdzielnic gazowa wysokiego napięcia przygotowana do produkcji seryjnej. Koszt realizacji projektu w 2014 roku wynosił 3 202 tys. złotych, łączny nakład poniesiony od początku realizacji projektu do dnia sprawozdawczego wynosił 15 999 tys. złotych. Spółka zakończyła prowadzone prace rozwojowe pn. „Rozdzielnic OPTIMA - 145 (GIS)” z wynikiem pozytywnym. Prototyp rozdzielnic osiągnął założone parametry techniczne oraz przeszedł pomyślnie próby atestacyjne. Protokołem z dnia 31.07.2014 roku ELEKTROBUDOWA SA rozliczyła nakłady poniesione na prace rozwojowe GIS. Do kosztów zakończonych prac rozwojowych zakwalifikowano nakłady w wysokości 13 505 tys. złotych. Na stan rzeczowych aktywów trwałych przyjęto środki trwałe o wartości początkowej 2 091 tys. złotych, które zostaną wykorzystane do produkcji seryjnej rozdzielnic OPITMA - 145. Efektem pracy rozwojowej był również wykonany model rozdzielnic OPTIMA - 145, którego koszt wytworzenia wynosił 403 tys. złotych. Model rozdzielnic Wysokiego Napięcia OPTIMA - 145 został wprowadzony na stan ewidencyjny środków trwałych i będzie wykorzystany jako eksponat wystawowy.

Zasadnicza część wydatków na niefinansowe aktywa trwale przeznaczona została na dalsze unowocześnianie, bieżące odtwarzanie rzeczowego majątku trwałego oraz wznoszenie nowych obiektów budowlanych. Nakłady inwestycyjne w grupie budynków i budowli wynosiły 945 tys. złotych i dotyczyły głównie następujących obiektów:

- modernizacja budynku i pomieszczeń socjalno - biurowych magazynu w Koninie: 267 tys. złotych,
- system klimatyzacji pomieszczeń biurowych III kondygnacji Hali Płock w Mikołowie: 160 tys. złotych,
- pole odkładcze magazynu w Koninie: 143 tys. złotych,
- modernizacja hali nr 2 w Koninie: 124 tys. złotych.

W 2014 roku zrealizowano zakupy urządzeń i sprzętu usprawniającego proces produkcji oraz technologię montażu na kwotę 1 349 tys. złotych. Do głównych pozycji zakupionych maszyn i urządzeń oraz sprzętu należy zaliczyć:

- trzynaście kontenerów socjalno - biurowych i magazynowych: 149 tys. złotych,
- tester trójfazowy Sverker 900: 105 tys. złotych,
- helowy wykrywacz nieszczelności: 91 tys. złotych,
- sześć nożyc elektrohydraulicznych: 90 tys. złotych,
- cztery mierniki rezystancji izolacji: 80 tys. złotych,
- trzy mierniki małych rezystancji: 67 tys. złotych,
- dwa testery przekładników prądowych WP-100: 63 tys. złotych,
- urządzenie spawalnicze EWM Phoenix Progress 451: 63 tys. złotych.

Ponadto kontynuowano wymianę zużytego fizycznie i ekonomicznie sprzętu komputerowego, na który wydatkowano kwotę 614 tys. złotych. Poniesiono również nakłady na zakup nowoczesnego oprogramowania oraz licencji o wartości 1 146 tys. złotych.

Nakłady na środki transportu wynosiły 1 276 tys. złotych i zostały głównie przeznaczone na powiększenie zasobów samochodów osobowych, osobowo - dostawczych, ciężarowych oraz na zakup wózka widłowego i przyczepy ciężarowej.

Inwestycje w 2014 roku finansowane były ze środków własnych spółki, w tym w niewielkim stopniu z wpływów uzyskanych ze sprzedaży składników majątku trwałego.

## **5.2 Plan inwestycyjny na I półrocze 2015 roku**

Planowane nakłady inwestycyjne na niefinansowe aktywa trwale na I półrocze 2015 roku wynoszą 12,5 mln złotych i obejmują między innymi wykonanie następujących inwestycji:

- modernizacja budynku usług technicznych w Koninie,
- posadzka antyelektryczna malarni w Koninie,
- układ wentylacji i rekuperacji ciepła na malarni w Koninie,
- świetliki dachowe w hali nr 4 w Koninie,
- modernizacja pomieszczenia wydziału Z6 w Koninie,

- przepompownia ścieków sanitarnych w Koninie,
- modernizacja wjazdu na teren magazynu w Dąbrowie Górniczej,
- linia kablowa 0,4kV zasilająca budynek Biura Spółki w Katowicach,
- instalacja telefonii IPT.

W dalszym ciągu kontynuowany będzie proces unowocześnienia parku maszynowego. Planuje się między innymi zakup następującego sprzętu:

- wykrawarka TruPunch 3000,
- urządzenie do obróbki szyn Cu Novopres,
- zrobotyzowane stanowisko do spawania elementów rozdzielnic GIS,
- prasa krawędziowa 1,2m,
- trójfazowy układ do nagrzewania rozdzielnic,
- urządzenie do testów helowych HTS z akcesoriami,
- transformator probierczy dla prób pomontażowych,
- wielofunkcyjny podnośnik "Manitou",
- tester zabezpieczeń Artes 460,
- wózek widłowy 4,5 t,
- sprzęt do obróbki kabli (praski, nożyce).

Część planowanych na I połowę 2015 roku nakładów przeznaczona zostanie na dalszą poprawę organizacji nowoczesnych stanowisk pracy, w tym zakup sprzętu komputerowego i oprogramowania.

### **Realizacja zamierzeń inwestycyjnych**

Mając na uwadze sytuację finansową ELEKTROBUDOWY SA, opisaną w pkt 2.2 niniejszego sprawozdania, stabilne wskaźniki płynności oraz portfel zamówień, z jakim spółka wchodzi w I półrocze 2015 roku, należy stwierdzić, że nie występują zagrożenia w zakresie realizacji zamierzeń inwestycyjnych. Podobnie jak w roku ubiegłym, spółka planuje finansowanie wydatków inwestycyjnych środkami własnymi, co znajduje potwierdzenie w zgromadzonych zasobach pieniężnych.

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

W 2014 roku ELEKTROBUDOWA SA zawierała z podmiotami powiązanymi transakcje, które były transakcjami typowymi, dokonywanymi na warunkach rynkowych, realizowanymi w ramach prowadzonej przez spółkę bieżącej działalności operacyjnej.

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

	<b>okres 12 miesięcy zakończony 31.12.2014</b>	<b>okres 12 miesięcy zakończony 31.12.2013</b>
<b>a) sprzedaż:</b>		
- sprzedaż wyrobów - Zakład Produkcji Urządzeń Elektroenergetycznych „VECTOR” Sp. z o.o.	10 061	30 157
- sprzedaż materiałów - Zakład Produkcji Urządzeń Elektroenergetycznych „VECTOR” Sp. z o.o.	1 282	1 139
- sprzedaż usług - SAUDI ELEKTROBUDOWA Sp. z o.o.	0	266
- sprzedaż usług - KONIP Sp. z o.o.	88	86
- sprzedaż pozostała - KONIP Sp. z o.o.	5	0
- sprzedaż wyrobów - ENERGOTEST sp. z o.o.	1 270	291
- sprzedaż usług - ENERGOTEST sp. z o.o.	157	516
- sprzedaż wyrobów - ELEKTROBUDOWA UKRAINA Sp. z o.o.	8 867	14 908
<b>b) zakup:</b>		
- zakup usług - KONIP Sp. z o.o.	1 204	1 041
- zakup usług - ENERGOTEST sp. z o.o.	6 076	3 446
- zakup wyrobów - ENERGOTEST sp. z o.o.	4 684	3 036
- zakup usług - Zakład Produkcji Urządzeń Elektroenergetycznych „VECTOR” Sp. z o.o.	1	45
- zakup usług - SAUDI ELEKTROBUDOWA Sp. z o.o.	701	336

Wzajemne salda wynosiły:

	<b>Stan na 31.12.2014</b>	<b>Stan na 31.12.2013</b>
- zobowiązania ELEKTROBUDOWY SA wobec KONIP Sp. z o.o.	122	113
- zobowiązania ELEKTROBUDOWY SA wobec ENERGOTEST sp. z o.o.	4 257	2 309
- zobowiązania ELEKTROBUDOWY SA wobec Zakład Produkcji Urządzeń Elektroenergetycznych „VECTOR” Sp. z o.o.	1	9
- należności ELEKTROBUDOWY SA od KONIP Sp. z o.o.	9	0
- należności ELEKTROBUDOWY SA od ENERGOTEST sp. z o.o.	93	310



	<b>Stan na 31.12.2014</b>	<b>Stan na 31.12.2013</b>
- należności ELEKTROBUDOWY SA od ELEKTROBUDOWY UKRAINA Sp. z o.o.	181	2 010
- należności ELEKTROBUDOWY SA od Zakładu Produkcji Urządzeń Elektroenergetycznych „VECTOR” Sp. z o.o.	794	4 242
- należności ELEKTROBUDOWY SA od SAUDI ELEKTROBUDOWA Sp. z o.o.	0	241
- zaliczka ELEKTROBUDOWY SA do SAUDI ELEKTROBUDOWA Sp. z o.o.	171	0

Na dzień 31.12.2014 roku ELEKTROBUDOWA SA utworzyła odpis aktualizujący wartość należności przeterminowanych od ELEKTROBUDOWA UKRAINA Sp. z o.o. w kwocie 266 tys. USD na należności handlowe i 1 561 tys. UAH na należności z tytułu dywidendy.

W przypadku pozostałych podmiotów stowarzyszonych w okresie obrachunkowym nie ujęto kosztów z tytułu należności wątpliwych i zagrożonych wynikających z transakcji ze stronami powiązanymi. Nierozliczone salda należności i zobowiązań z podmiotami powiązanymi nie są zabezpieczone i zostaną rozliczone w środkach pieniężnych w ustalonych terminach płatności.

ELEKTROBUDOWA SA nie udzieliła poręczeń oraz gwarancji podmiotom stowarzyszonym.

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

### **7.1 Zestawienie umów kredytowych na dzień 31.12.2014 roku**

Lp.	Nazwa Banku	Rodzaj kredytu	Okres obowiązywania umowy	Kwota limitu
1.	ING Bank Śląski S.A. w Katowicach	w rachunku bieżącym kredyt obrotowy	30.01.2016 30.01.2016	17,0 mln złotych 85,0 mln złotych
2.	Bank Handlowy S.A. w Warszawie	w rachunku bieżącym kredyt obrotowy limit kart kredytowych	12.11.2015 31.12.2017	15,0 mln złotych 52,0 mln złotych 0,2 mln złotych
3.	Bank PEKAO S.A. w Krakowie	w rachunku bieżącym	30.04.2015	10,0 mln złotych
4.	PKO BP S.A. w Warszawie	w rachunku bieżącym	20.02.2015	25,0 mln złotych
5.	mBank S.A. w Warszawie	w rachunku bieżącym	30.09.2015	10,0 mln złotych

W 2014 roku ELEKTROBUDOWA SA posiadała do dyspozycji limit kredytów w rachunkach bieżących i obrotowych do wysokości 214,0 mln złotych. Na dzień 31.12.2014 roku wykorzystanie linii kredytowej w rachunku bieżącym wynosiło 2,8 mln złotych, w tym:

- w Banku Handlowym S.A.                      kwota 2,6 mln złotych,
- mBank S.A. w Warszawie                      kwota 0,2 mln złotych.

Na dzień 31.12.2014 roku wykorzystanie kredytu obrotowego wynosiło 100,1 mln złotych, w tym:

- w ING Bank Śląski S.A.                      kwota 53,2 mln złotych,
- w Banku Handlowym S.A.                      kwota 46,9 mln złotych.

## **7.2 Umowy pożyczek**

W 2014 roku ELEKTROBUDOWA SA nie korzystała z żadnych pożyczek, jak również nie udzielała pożyczek.

## **7.3 Gwarancje**

Na dzień 31.12.2014 roku ELEKTROBUDOWA SA udzieliła gwarancji za pośrednictwem banków i instytucji ubezpieczeniowych o łącznej wartości 469,7 mln złotych. Gwarancje zostały udzielone tytułem zabezpieczenia zwrotu zaliczek, kaucji wadialnych, należytego wykonania kontraktów, właściwego usunięcia wad i usterek oraz na zabezpieczenie roszczeń dochodzonych wobec spółki na drodze postępowania sądowego, jak również w celu zagwarantowania terminowej zapłaty wierzytelności.

W okresie od stycznia do grudnia 2014 roku udzielono zabezpieczeń w formie gwarancji na łączną wartość 115,6 mln złotych. W okresie od stycznia do grudnia 2014 roku spółka nie udzieliła gwarancji, których łączna wartość w stosunku do jednego kontrahenta przekroczyła 10% wartości kapitału własnego. Gwarancje udzielone do dwóch największych beneficjentów stanowiły 11,0%. Beneficjentami tych gwarancji byli:

- a) ANWIL S.A. - łączna kwota gwarancji stanowiła wartość 24,5 mln złotych (7,1% kapitału własnego spółki),
- b) EDF Polska S.A. - łączna kwota gwarancji stanowiła wartość 13,6 mln złotych (3,9% kapitału własnego spółki).

Funkcję gwarancyjną pełnią również wystawione przez spółkę weksle, na zabezpieczenie dobrego wykonania oraz płatności wynikających z zawartych umów. Ponadto wystawione przez spółkę weksle zabezpieczają linie kredytowe, gwarancje bankowe i ubezpieczeniowe. Na dzień 31.12.2014 roku wartość wystawionych weksli przez ELEKTROBUDOWĘ SA wynosiła 19,7 mln złotych.

## **7.4 Poręczenia**

W 2014 roku spółka nie otrzymała i nie udzielała żadnych poręczeń.

## **8. WYNIKI ZA 2014 ROK A PUBLIKOWANA PROGNOZA NA ROK 2014**

Opublikowany 14.04.2014 roku Budżet ELEKTROBUDOWY SA na rok 2014 zakładał zrealizowanie rocznych przychodów ze sprzedaży na poziomie 1 180 376 tys. złotych i osiągnięcie zysku netto w wysokości 23 578 tys. złotych. Po 12 miesiącach 2014 roku spółka osiągnęła wynik netto w wysokości 29 101 tys. złotych przy przychodach ze sprzedaży 1 064 485 tys. złotych. W 2015 rok spółka wkracza z pokaźnym portfelem zamówień w wysokości 1 769 814 tys. złotych, natomiast wartość pozyskanych w ciągu 2014 roku zamówień to 972 980 tys. złotych.

Z powyższych danych wynika, że prognozowane roczne przychody ze sprzedaży zostały zrealizowane w 90%, a zysk netto w 123%.

## **9. PODSTAWA SPORZĄDZENIA**

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

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z koncepcją kosztu historycznego, z wyjątkiem aktualizacji wyceny niektórych aktywów trwałych i instrumentów finansowych, które są wyceniane w wartościach przeszacowanych lub w wartości godziwej na koniec każdego okresu sprawozdawczego.

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

W roku 2014 spółka realizowała prace rozwojowe dotyczące oferowanego portfela produktów poprzez wprowadzenie nowych produktów oraz udoskonalenie już oferowanych. W szczególności prace te dotyczyły:

- opracowania dokumentacji nowych pól rozdzielnicy OPTIMA-24,
- wykonania prototypu małogabarytowego odłącznika wewnętrznego 17,5kV 1250A,
- wykonania zestawu prototypowego rozdzielnicy D-17P o napięciu znamionowym 17,5 kV, prądzie znamionowym 4000A i prądzie zwarciovym 50kA/3sekundy, wyposażonego w wyłącznik 3AK7 (pomyślne badania typu),
- wykonanie zestawu prototypowego rozdzielnicy D-12P o napięciu znamionowym 12 kV, prądzie znamionowym 5000A i prądzie zwarciovym 50kA/3sekundy, wyposażonego w wyłącznik HVX (pomyślne badania typu),
- wykonanie zestawu prototypowego rozdzielnicy D-12P o napięciu znamionowym 12 kV, prądzie znamionowym 4000A i prądzie zwarciovym 63kA/3sekundy, wyposażonego w wyłącznik HVX (pomyślne badania typu),

- opracowanie dokumentacji konstrukcyjnej i wykonanie prototypu w pełni przedziałowego wariantu rozdzielniczy PREM-GOIV z 4 przedziałami funkcjonalnymi - zakończone pomyślnym wynikiem próby napięciowej, EMC, funkcjonalne, nagrzewania prądem znamionowym ciągłym,
- opracowanie dokumentacji technicznej zestawu prostownikowego trakcyjnego oraz wykonanie prototypu zestawu,
- skonstruowanie nowego wariantu rozdzielniczy trakcyjnej RT 1 wyposażonej w wyłącznik typu GERAPID,
- badania możliwości zastosowania kompensatorów tkaninowych,
- prace nad uruchomieniem produkcji własnej podkładek ślizgowych.

Ważniejsze plany w pracach prowadzonych w dziedzinie rozwoju technicznego na I półroczu 2015 roku:

- skonstruowanie rozdzielniczy dwusystemowej D-12-2S i D17-2S o zmniejszonej wysokości,
- badania typu rozdzielniczy PREM-GOIV w zakresie: odporność na prądy zwarciove oraz łukoochronność - zdobycie pozytywnej opinii atestacyjnej oraz dopuszczenia WUG,
- badania typu rozdzielniczy OPTIMA-24 dla nowych wariantów pól,
- przeprowadzenie badań zestawu prostownikowego trakcyjnego,
- opracowanie technologii produkcji szynoprzewodów ELPE o dwóch torach prądowych.

## **11. OŚWIADCZENIE O WYBORZE AUDYTORA**

Zarząd ELEKTROBUDOWY SA oświadcza, że firma ERNST & YOUNG Audyt Polska sp. z o.o. sp. k. z siedzibą w Warszawie, Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa, została wybrana do przeprowadzenia badania sprawozdania finansowego ELEKTROBUDOWY SA za 2014 rok i przeprowadzenia przeglądu śródrocznego sprawozdania finansowego zgodnie z przepisami prawa. Wymieniona spółka oraz biegli rewidenci dokonujący badania wyżej wymienionego sprawozdania spełnili warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badaniu, zgodnie z właściwymi przepisami.

### **Informacja o umowie zawartej z audytorem**

Umowa o przeprowadzenie przeglądu śródrocznych sprawozdań finansowych ELEKTROBUDOWY SA i grupy kapitałowej ELEKTROBUDOWA SA za okresy sześciu miesięcy kończące się 30 czerwca lat 2014 do 2017 oraz badanie sprawozdania finansowego ELEKTROBUDOWY SA i skonsolidowanego sprawozdania finansowego grupy kapitałowej ELEKTROBUDOWA SA za lata 2014 do 2017 zawarta została z ERNST & YOUNG Audyt Polska sp. z o.o. sp. k. z siedzibą w Warszawie w dniu 08.08.2014 roku. Wynagrodzenie za przeprowadzenie przeglądu i badanie sprawozdań finansowych za 2014 rok ustalono w wysokości 113 tys. zł, bez podatku od towarów i usług.

## **Informacja o zobowiązaniach wobec podmiotów powiązanych z audytorem**

W marcu 2014 roku ELEKTROBUDOWA SA rozliczyła fakturę z 25.02.2014 roku na kwotę 420 tys. złotych netto, za wykonanie usługi doradczej przez firmę ERNST & YOUNG sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie.

W grudniu 2014 roku ELEKTROBUDOWA SA rozliczyła fakturę z 27.11.2014 roku na kwotę 2 tys. złotych netto, za uczestnictwo w szkoleniu „Ryzyko prawne w Umowach” przeprowadzonym przez firmę ERNST & YOUNG Sp. z o.o. Academy of Business Sp. k. z siedzibą w Warszawie.

## **12. OŚWIADCZENIE O STOSOWANIU ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO**

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

Zarząd ELEKTROBUDOWY SA oświadcza, że ELEKTROBUDOWA SA i jej organy w 2014 roku przestrzegały zbioru zasad ładu korporacyjnego określonych w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW”. Informacje dotyczące zasad ładu korporacyjnego dostępne są na stronie internetowej ELEKTROBUDOWY SA [www.elbudowa.com.pl](http://www.elbudowa.com.pl).

Spółka nie stosuje praktyk w zakresie ładu korporacyjnego, wykraczających poza wymogi przewidziane prawem krajowym.

W minionym roku ELEKTROBUDOWA SA stosowała postanowienia zbioru zasad ładu korporacyjnego za wyjątkiem zasady nr 12 z Rozdziału I oraz pkt 2 zasady nr 10 z Rozdziału IV Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW. ELEKTROBUDOWA SA informuje, że realizuje punkt 1 z zasady nr 10 Rozdziału IV, to jest zapewnia transmisję obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym, a po zakończeniu zgromadzenia zamieszcza zapis z walnego zgromadzenia na swojej stronie internetowej.

Zgodnie z treścią zasady nr 12 Rozdziału I „Spółka powinna zapewnić akcjonariuszom możliwość wykonywania osobiście lub przez pełnomocnika prawa głosu w toku walnego zgromadzenia, poza miejscem odbywania walnego zgromadzenia, przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej”, a zgodnie z treścią zasady nr 10 Rozdziału IV „Spółka powinna zapewnić akcjonariuszom możliwość udziału w walnym zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, polegającego na: transmisji obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym, dwustronnej komunikacji w czasie rzeczywistym, w ramach której akcjonariusze mogą wypowiadać się w toku obrad walnego zgromadzenia przebywając w miejscu innym niż miejsce obrad.”

W ocenie spółki realizacja wymienionych zasad (nr 12 Rozdziału I oraz pkt 2) zasady 10 Rozdziału IV) związana jest z zagrożeniami natury technicznej i prawnej, które to czynniki mogą wpłynąć na prawidłowy oraz niezakłócony przebieg walnych zgromadzeń.

Jednocześnie spółka nie wyklucza możliwości przyjęcia do stosowania wyżej wymienionych zasad w przyszłości.

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

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

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

- samokontrola lub kontrola funkcjonalna, czyli działania kontrolne inicjowane przez pracownika, mające na celu ujawnienie i natychmiastową likwidację niepożądanych zdarzeń, wynikająca 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 Zarządanie Systemami, w sposób zapewniający odrębność i niezależność działania oraz łatwość przepływu informacji;
- kontrola finansowa sprawowana przez 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.

Spółka poinformowała, że Rada Nadzorcza Spółki na posiedzeniu w dniu 20 marca 2014 roku dokonała wyboru firmy Ernst & Young Audyt Polska sp. z o.o. spółka komandytowa z siedzibą w Warszawie, Rondo ONZ 1 do przeglądu za I półrocze w latach 2014 - 2017 oraz badania sprawozdań finansowych ELEKTROBUDOWY SA i grupy kapitałowej ELEKTROBUDOWA SA za lata 2014 - 2017.

Firma Ernst & Young Audyt Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. została wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych, prowadzoną przez Krajową Izbę Biegłych Rewidentów pod numerem 130.

Umowa została zawarta na okres czterech lat tj. na lata 2014 do 2017.

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 2014 rok.

### 12.3 Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji

ELEKTROBUDOWA SA, zgodnie z posiadaną wiedzą, 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:	31.12.2014 r.	
	liczba akcji równa liczbie głosów	udział procentowy w liczbie głosów i kapitale zakładowym
AVIVA OFE AVIVA BZ WBK SA	579 301	12,20%
PKO BP Bankowy OFE	467 415	9,85%
OFE PZU "Złota Jesień"	454 446	9,57%
AXA OFE	446 553	9,41%
ING OFE	320 850	6,76%
PTE Allianz Polska SA	299 523	6,31%
MetLife OFE	280 367	5,91%
Generali OFE	241 640	5,09%
pozostali akcjonariusze	1 657 513	34,90%
<b>Razem</b>	<b>4 747 608</b>	<b>100,00</b>

ELEKTROBUDOWA SA nie wyemitowała papierów wartościowych dających ich posiadaczom specjalne uprawnienia kontrolne.

Nie występują żadne ograniczenia odnośnie wykonywania prawa głosu z papierów wartościowych spółki.

Nie występują ograniczenia dotyczące przenoszenia prawa własności papierów wartościowych ELEKTROBUDOWY SA.

Liczba akcji ELEKTROBUDOWY SA będących w posiadaniu osób zarządzających

Stan na:	31.12.2014 roku akcje ELEKTROBUDOWY SA
Jacek Faltynowicz Prezes Zarządu	-
Ariusz Bober Członek Zarządu	-
Janusz Juszczak Członek Zarządu	-
Arkadiusz Klimowicz Członek Zarządu	-
Adam Świągulski Członek Zarządu	-
Sławomir Wołek Członek Zarządu	35



Na dzień 31.12.2014 roku osoby zarządzające nie posiadały akcji i udziałów w jednostkach powiązanych z ELEKTROBUDOWĄ SA.

Na dzień 31.12.2014 roku osoby nadzorujące nie posiadały akcji i udziałów w ELEKTROBUDOWIE SA oraz w jednostkach powiązanych ze spółką.

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

##### **12.4.1 Zarząd spółki**

Zarząd spółki składa się z 3 do 7 osób powoływanych na wspólną trzyletnią kadencję przez Radę Nadzorczą. Aktualnie Zarząd jest 6 osobowy.

Zasady powoływania i odwoływania osób zarządzających nie uległy zmianie. Prezes jest powoływany przez Radę Nadzorczą. Członkowie Zarządu powoływani są przez Radę Nadzorczą na wniosek Prezesa. Członek Zarządu lub cały Zarząd spółki mogą być odwołani przez Radę Nadzorczą przed upływem kadencji. Członek Zarządu może być odwołany lub zawieszony w czynnościach także przez Walne Zgromadzenie.

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

##### **12.4.2 Opis zasad zmiany Statutu ELEKTROBUDOWY SA**

Zmiana Statutu spółki wymaga podjęcia uchwały przez Walne Zgromadzenie ELEKTROBUDOWY SA, która jest wykonywana na wniosek Zarządu spółki przedstawiony łącznie z pisemną opinią Rady Nadzorczej lub na wniosek akcjonariuszy, reprezentujących, co najmniej 5% kapitału zakładowego, zaopiniowany przez Zarząd spółki i Radę Nadzorczą, a następnie zarejestrowana w Krajowym Rejestrze Sądowym. Uchwały Walnego Zgromadzenia w sprawie zmiany Statutu zapadają większością głosów zgodnie z zasadami określonymi w Kodeksie spółek handlowych i Statucie spółki.

##### **12.4.3 Opis sposobu działania Walnego Zgromadzenia i jego zasadnicze uprawnienia**

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

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

Zwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd spółki. Zwyczajne Walne Zgromadzenie winno się odbyć w ciągu sześciu miesięcy po upływie każdego roku obrotowego. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd spółki z własnej inicjatywy, na pisemny wniosek Rady Nadzorczej, jej Przewodniczącego, każdego trzech Członków Rady Nadzorczej lub na pisemny wniosek akcjonariuszy reprezentujących co najmniej 5% (pięć procent) kapitału zakładowego. Zwołanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia powinno nastąpić w ciągu 14 (czternastu) dni od daty złożenia stosownego wniosku.

Prawo zwołania Walnego Zgromadzenia służy Radzie Nadzorczej, jej Przewodniczącemu, każdym trzem jej Członkom, o ile Zarząd nie zwoła Walnego Zgromadzenia w terminie 14 dni od daty złożenia stosownego wniosku. Prawo zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia przysługuje także akcjonariuszom reprezentującym co najmniej połowę kapitału zakładowego lub co najmniej połowę ogółu głosów w spółce.

Walne Zgromadzenie może podejmować uchwały jedynie w sprawach objętych porządkiem obrad, chyba, że cały kapitał zakładowy jest reprezentowany na Zgromadzeniu, a nikt z obecnych nie wniósł sprzeciwu co do odbycia Zgromadzenia lub wniesienia poszczególnych spraw do porządku obrad. Porządek obrad ustala podmiot zwołujący Walne Zgromadzenie. Rada Nadzorcza, jej Przewodniczący, trzech Członków Rady Nadzorczej, a także akcjonariusze reprezentujący co najmniej 5% (pięć procent) kapitału zakładowego mogą żądać umieszczenia poszczególnych spraw na porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia. Jeżeli żądanie takie zostanie złożone po ogłoszeniu zwołania Walnego Zgromadzenia, wówczas zostanie ono potraktowane jako wniosek o zwołanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia. Walne Zgromadzenie jest ważne i może podejmować uchwały bez względu na liczbę obecnych akcjonariuszy i reprezentowanych akcji, o ile przepisy ustawy lub Statut nie stanowią inaczej. Każda akcja daje na Walnym Zgromadzeniu prawo do jednego głosu. Uchwały Walnego Zgromadzenia zapadają bezwzględną większością głosów, o ile przepisy ustawy lub Statut nie stanowią inaczej.

W przypadku, o którym mowa w art. 397 Kodeksu spółek handlowych, do powzięcia uchwały o rozwiązaniu spółki, wymagana jest większość  $\frac{3}{4}$  głosów. Uchwała o zaniechaniu rozpatrywania sprawy umieszczonej w porządku obrad, może zapaść jedynie w przypadku, gdy przemawiają za nią istotne powody. Wniosek w tej sprawie powinien zostać szczegółowo umotywowany. Głosowanie jest jawne. Tajne głosowanie zarządza się przy wyborach oraz nad wnioskami o odwołanie członków władz lub likwidatorów spółki, bądź o pociągnięcie ich do odpowiedzialności, jak również w innych sprawach osobowych. Poza tym tajne głosowanie zarządza się na wniosek choćby jednego z akcjonariuszy obecnych lub reprezentowanych na Walnym Zgromadzeniu. Uchwały w sprawie istotnej zmiany przedmiotu działalności spółki zapadają zawsze w jawnym głosowaniu imiennym.

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

- 1) rozpatrzenie i zatwierdzenie sprawozdania Zarządu z działalności spółki oraz sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy,
- 2) udzielenie absolutorium członkom organów spółki z wykonania przez nich obowiązków,

- 3) postanowienie dotyczące roszczeń o naprawienie szkody wyrządzonej przy zawiązaniu spółki lub sprawowaniu zarządu albo nadzoru,
- 4) zbycie i wydzierżawienie przedsiębiorstwa lub jego zorganizowanej części oraz ustanowienie na nich ograniczonego prawa rzeczowego,
- 5) emisja obligacji zamiennych lub z prawem pierwszeństwa,
- 6) nabycie własnych akcji, które mają być zaoferowane do nabycia pracownikom lub osobom, które były zatrudnione w spółce lub spółce z nią powiązanej przez okres co najmniej trzech lat,
- 7) powzięcie uchwały o podziale zysków lub o pokryciu strat,
- 8) zmiana przedmiotu działalności spółki,
- 9) zmiana Statutu spółki,
- 10) podwyższenie lub obniżenie kapitału zakładowego,
- 11) umorzenie akcji (z wyłączeniem niezwłocznego umorzenia: akcji nabytych z naruszeniem przepisów art. 362 § 1 i § 2 KSH, które nie zostały zbyte w terminie roku od dnia ich nabycia przez spółkę oraz pozostałej części akcji własnych spółki, która przekracza 10% kapitału zakładowego spółki, nie zbytych w terminie dwóch lat od dnia nabycia akcji),
- 12) łączenie, podział i przekształcenie spółki,
- 13) rozwiązanie i likwidacja spółki,
- 14) ustalenie dnia nabycia praw do dywidendy oraz daty wypłaty dywidendy,
- 15) zawarcie przez spółkę umowy kredytu, pożyczki, poręczenia lub innej podobnej umowy z Członkiem Zarządu, Rady Nadzorczej, komisji rewizyjnej, prokurentem, likwidatorem albo na rzecz którejkolwiek z tych osób,
- 16) ustalanie wynagrodzenia Członków Rady Nadzorczej,
- 17) zawarcie ze spółką zależną umowy, przewidującej zarządzanie spółką zależną lub przekazywanie zysku przez taką spółkę.

Nabycie i zbycie nieruchomości, użytkownika 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 2014 roku, opis działania organów zarządzających i nadzorujących**

### **12.5.1 Zarząd spółki**

Skład Zarządu ELEKTROBUDOWY SA na dzień 01.01.2014 roku przedstawiał się następująco:

Jacek Faltynowicz	-	Prezes Zarządu
Ariusz Bober	-	Członek Zarządu
Janusz Juszczak	-	Członek Zarządu
Arkadiusz Klimowicz	-	Członek Zarządu
Adam Świągowski	-	Członek Zarządu
Sławomir Wołek	-	Członek Zarządu

W roku 2014 nie nastąpiły żadne zmiany w składzie Zarządu ELEKTROBUDOWY SA. Na dzień 31.12.2014 roku w skład Zarządu wchodziły wyżej wymienione osoby.

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 niezatrzymane 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.

Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści (w pieniądzu, naturze lub jakiegokolwiek innej formie) Członków Zarządu zostały zaprezentowane w sprawozdaniu finansowym za 2014 rok w nocie 41.

### **12.5.2 Rada Nadzorcza**

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

Skład Rady Nadzorczej ELEKTROBUDOWY SA na dzień 01.01.2014 roku przedstawiał się następująco:

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

W związku z upływem kadencji Rady Nadzorczej Spółki w składzie osobowym Rady Nadzorczej w 2014 roku nastąpiły zmiany. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki w dniu 22 maja 2014 roku dokonało wyboru Rady Nadzorczej na nową kadencję w składzie Jacek Dreżewski, Eryk Karski, Artur Małek, Tomasz Mosiek, Ryszard Rafalski, Paweł Tarnowski oraz Karol Żbikowski.

Na posiedzeniu Rady Nadzorczej w dniu 22 maja 2014 roku uchwałą nr 1/IX/2014 dokonano wyboru Przewodniczącego w osobie Karola Żbikowskiego oraz Zastępcy Przewodniczącego w osobie Eryka Karskiego.

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

Skład Rady Nadzorczej ELEKTROBUDOWY SA na dzień 31.12.2014 roku przedstawiał się następująco:

Karol Żbikowski	-	Przewodniczący Rady Nadzorczej
Eryk Karski	-	Zastępca Przewodniczącego
Jacek Dreżewski	-	Członek Rady
Artur Małek	-	Członek Rady
Tomasz Mosiek	-	Członek Rady
Ryszard Rafalski	-	Członek Rady
Paweł Tarnowski	-	Członek Rady

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

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 (dziesięć tysięcy) USD ustaloną według średniego kursu wymiany USD ogłoszonego przez NBP w dniu zawarcia umowy. Przez osobę bliską Członka Zarządu rozumie się małżonka, rodziców, rodzeństwo lub dzieci (w tym dzieci adoptowane) a także osoby pozostające we wspólnocie domowej (konkubinat),
- g) zatrudnianie (na podstawie umów o pracę i umów cywilnoprawnych) doradców i innych osób zewnętrznych w stosunku do spółki, w szczególności w charakterze konsultantów, prawników, agentów, jeżeli roczne, łączne 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, użytkownika wieczystego lub udziału w nieruchomości, z wyłączeniem przypadków, gdy dokonanie tej czynności prawnej stanowi wypełnienie warunków określonych w dokumentacji przetargowej oraz wykonanie umowy zawartej przez Spółkę po wyborze jej oferty jako najkorzystniejszej, zobowiązującej Spółkę do dokonania wyżej wymienionej czynności prawnej dla realizacji inwestycji stanowiącej przedmiot przetargu,
- 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.

Zasady wynagradzania, jak również wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści (w pieniądzu, naturze lub jakiegokolwiek innej formie) Rady Nadzorczej zostały zaprezentowane w sprawozdaniu finansowym za 2014 rok w nocy 41.

## **12.6 Komitet Audytu oraz Komitet Nominacji i Wynagrodzeń**

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

W 2014 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.

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

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

### **12.6.1 Komitet Audytu**

Rada Nadzorcza powołuje spośród swoich członków Komitet Audytu, w skład którego wchodzi co najmniej trzech członków, z czego przynajmniej jeden powinien być niezależny od spółki i podmiotów pozostających w istotnym powiązaniu ze spółką, posiadający kompetencje w dziedzinie rachunkowości i finansów.

Skład osobowy Komitetu Audytu na dzień 01.01.2014 roku przedstawiał się następująco:

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

W składzie osobowym Komitetu Audytu w 2014 roku nastąpiły zmiany związane z upływem kadencji Rady Nadzorczej. Rada Nadzorcza 22 maja 2014 roku uchwałą nr 2/IX/2014 dokonała wyboru Komitetu Audytu w osobach:

Tomasz Mosiek - Przewodniczący Komitetu,  
Eryk Karski - Członek Komitetu,  
Artur Małek - Członek Komitetu,  
Paweł Tarnowski - Członek Komitetu.

Powyższy skład Komitetu Audytu był aktualny na dzień 31.12.2014 rok.

## **12.6.2 Komitet Nominacji i Wynagrodzeń**

W skład Komitetu Nominacji i Wynagrodzeń wchodzi co najmniej dwóch członków z czego przynajmniej jeden powinien być niezależny od spółki i podmiotów pozostających w istotnym powiązaniu ze spółką. Komitet ze swojego składu wybiera Przewodniczącego.

Skład osobowy Komitetu Nominacji i Wynagrodzeń na dzień 01.01.2014 roku przedstawiał się następująco:

Ryszard Rafalski	-	Przewodniczący Komitetu,
Agnieszka Godlewska	-	Członek Komitetu,
Karol Żbikowski	-	Członek Komitetu.

W składzie osobowym Komitetu Nominacji i Wynagrodzeń w 2014 roku nastąpiły zmiany związane z upływem kadencji Rady Nadzorczej. Rada Nadzorcza 22 maja 2014 roku uchwałą nr 2/IX/2014 dokonała wyboru Komitetu Nominacji i Wynagrodzeń w osobach:

Ryszard Rafalski	-	Przewodniczący Komitetu,
Jacek Dreżewski	-	Członek Komitetu,
Karol Żbikowski	-	Członek Komitetu.

Powyższy skład Komitetu Nominacji i Wynagrodzeń był aktualny na dzień 31.12.2014 rok.

## **13. POSTĘPOWANIA TOCZĄCE SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ**

ELEKTROBUDOWA SA na dzień 31.12.2014 roku, poza niżej opisanym, nie była stroną w postępowaniach dotyczących zobowiązań albo wierzytelności, których wartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych.

ELEKTROBUDOWA SA na dzień 31.12.2014 roku była stroną pozwaną przez Związek Zawodowy Pracowników Branży Elektrycznej. Przedmiotem pozwów jest żądanie zasądzenia od ELEKTROBUDOWY SA dopłat do wypłaconych pracownikom wynagrodzeń za świadczoną pracę w okresie zatrudnienia przy budowie Elektrowni Atomowej w Finlandii. Według strony związkowej roszczenie dotyczy 186 pracowników spółki zatrudnionych przy budowie Elektrowni Atomowej OLKILUOTO 3 wynosi obecnie 6 648 383,15 EUR wraz z należnymi odsetkami. Spółka kwestionuje wysokość tych roszczeń. Szczegółowy opis postępowania w sprawie zamieszczono w notcie 44 informacji dodatkowej do sprawozdania finansowego.



#### 14. ZNACZĄCE ZDARZENIA PO DACIE BILANSU

- W dniu 05.02.2015 roku ELEKTROBUDOWA SA podpisała kolejny Aneks do umowy nr 234510 zawartej 3 stycznia 2008 roku z firmą AREVA GmbH Erlangen - Niemcy na wykonanie montażu instalacji elektrycznych w tym montaż kabli i urządzeń rozdzielczych, aparatury kontrolno - pomiarowej i automatyki oraz udział w rozruchu dla części reaktorowej w budowanej elektrowni atomowej OLKILUOTO 3 w Finlandii. Kwota określona w Aneksie zwiększa wartość robót realizowanych w elektrowni atomowej OLKILUOTO 3 w Finlandii o kwotę netto 23 590 836,00 EUR, co stanowiło równowartość 98 465 790,38 złotych. Łączna wartość robót zleconych przez AREVA GmbH związanych z realizacją przedmiotowej umowy w Elektrowni Atomowej OLKILUOTO 3 w Finlandii wynosiła 103 792 190,33 EUR, co stanowiło równowartość 433 218 233,22 złotych. Termin zakończenia prac ustalono na 17 miesięcy od podpisania aneksu.
- W dniu 09.02.2015 roku ELEKTROBUDOWA SA podpisała kolejny Aneks do Umowy współpracy I nr 11/234/06/Z/PX zawartej z mBank SA z siedzibą w Warszawie, który zmienia wysokość Limitu udzielonego spółce w ramach Umowy Współpracy. Limit Linii na korzystanie produktów banku został podniesiony do kwoty 90,0 mln złotych. Inne istotne postanowienia pozostają niezmienione.
- W dniu 19.02.2015 roku ELEKTROBUDOWA SA podpisała z Powszechną Kasą Oszczędności Bankiem Polskim Spółką Akcyjną kolejny Aneks do Umowy kredytu w formie limitu kredytowego wielocelowego. Aneks przedłużył okres, na który został udzielony Limit tj. od dnia 20.02.2015 roku do 28.02.2017 roku. Na podstawie Aneksu zmniejszona została kwota Limitu z 307 193 750,00 złotych do wysokości 290 129 880,05 złotych. Zmniejszenie limitu związane było z redukcją udzielonej przez bank na rzecz Tauron Ciepło SA gwarancji zabezpieczającej zwrot zaliczki oraz gwarancji należytego wykonania kontraktu. Pierwotnie gwarancja zwrotu zaliczki wynosiła 109 316 250,00 złotych, po zmianie wynosiła 92 262 915,00 złotych, zaś gwarancja należytego wykonania kontraktu wynosiła 72 877 500,00 złotych, a po zmianie wynosiła 72 866 965,05 złotych. Zmniejszona także została kwota wpisu hipoteki kaucyjnej z 461 000 000,00 złotych do 435 194 820,08 złotych ustanowionej na prawie wieczystego użytkowania nieruchomości położonej w Katowicach przy ulicy Porcelanowej 12, jako zabezpieczenie limitu. Pozostałe warunki umowy o limit wielocelowy nie odbiegają od standardowych warunków rynkowych.

Zdarzenia po dacie bilansu, które nie zostały ujawnione w niniejszym sprawozdaniu z działalności, poza wyżej wymienionymi i opisanymi w nocie 44 sprawozdania finansowego (sprawy sporne, postępowania sądowe), nie wystąpiły.

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

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

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

## PODPISY CZŁONKÓW ZARZĄDU

Imię i Nazwisko	Stanowisko / Funkcja	Data	Podpis
Jacek Faltynowicz	Prezes	20.03.2015	
Adam Świągulski	Członek Zarządu	20.03.2015	
Ariusz Bober	Członek Zarządu	20.03.2015	
Sławomir Wołek	Członek Zarządu	20.03.2015	
Janusz Juszczyk	Członek Zarządu	20.03.2015	
Arkadiusz Klimowicz	Członek Zarządu	20.03.2015	