

**Sprawozdanie Zarządu z działalności  
ELEKTROBUDOWA SA**

**za rok obrotowy obejmujący okres od 01.01.2016 roku do 31.12.2016 roku**

## Indeks do Sprawozdania Zarządu z działalności ELEKTROBUDOWA SA

1. INFORMACJE OGÓLNE.....	4
2. AKTUALNA I PRZEWIDYWANA SYTUACJA FINANSOWA, PODSTAWOWE WIELKOŚCI EKONOMICZNO - FINANSOWE.....	5
2.1 Przychody ze sprzedaży - podstawowe produkty i usługi .....	5
2.2 Wynik finansowy oraz podstawowe czynniki i nietypowe zdarzenia mające wpływ na jego wielkość.....	6
2.3 Analiza finansowa .....	10
2.4 Zarządzanie zasobami finansowymi .....	17
2.5 Zarządzanie kapitałem ludzkim .....	18
2.6 Zarządzanie BHP.....	22
2.7 Zarządzanie Systemem Jakości.....	22
2.8 Perspektywy rozwoju działalności i istotne czynniki ryzyka i zagrożeń .....	24
3. SYTUACJA RYNKOWA - SPRZEDAŻ I ZAOPATRZENIE .....	30
3.1 Kierunki sprzedaży.....	30
3.2 Uzależnienie od jednego lub kilku odbiorców.....	32
3.3 Źródła zaopatrzenia.....	32
4. ZNACZĄCE UMOWY .....	32
4.1 Umowy na roboty budowlano - montażowe oraz dostawy wyrobów .....	32
4.2 Umowy ubezpieczenia .....	33
5. INWESTYCJE.....	33
5.1 Inwestycje zrealizowane w okresie 12 miesięcy zakończonym dnia 31.12.2016 roku .....	33
5.2 Plan inwestycyjny na I półrocze 2017 roku.....	34
6. WAŻNIEJSZE PRACE PROWADZONE W DZIEDZINIE ROZWOJU TECHNICZNEGO .....	35

<b>7. INFORMACJA O ZACIĄgniĘTYCH KREDYTACH, POŻYCZKACH, PORĘCZENIACH I GWARANCJACH.....</b>	<b>36</b>
7.1 Zestawienie umów kredytowych na dzień 31.12.2016 roku .....	36
7.2 Umowy pożyczek.....	36
7.3 Gwarancje .....	37
7.4 Poręczenia .....	37
<b>8. TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI.....</b>	<b>37</b>
<b>9. STANOWISKO ZARZĄDU ELEKTROBUDOWA SA ODNOŚNIE REALIZACJI WCZEŚNIEJ OGŁOSZONYCH PROGNOZ .....</b>	<b>37</b>
<b>10. PODSTAWA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO.....</b>	<b>38</b>
<b>11. OŚWIADCZENIE O WYBORZE AUDYTORA.....</b>	<b>38</b>
<b>12. OŚWIADCZENIE O STOSOWANIU ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO .....</b>	<b>39</b>
12.1 Wskazanie zbioru zasad ładu korporacyjnego, któremu podlega emitent oraz miejsce, gdzie tekst zbioru zasad jest publicznie dostępny.....	39
12.2 Wskazanie zbioru zasad ładu korporacyjnego, na którego stosowanie emitent mógł się zdecydować dobrowolnie, oraz miejsce, gdzie tekst zbioru jest publicznie dostępny .....	39
12.3 Wskazanie wszelkich odpowiednich informacji dotyczących stosowanych przez emitenta praktyk w zakresie ładu korporacyjnego, wykraczających poza wymogi przewidziane prawem krajowym wraz z przedstawieniem informacji o stosowanych przez niego praktykach w zakresie ładu korporacyjnego.....	39
12.4 Wskazanie, w jakim zakresie ELEKTROBUDOWA SA odstąpiła od postanowień zbioru zasad ładu korporacyjnego, o którym mowa w pkt. 12.1 i 12.2, wskazanie tych postanowień oraz wyjaśnienie przyczyn tego odstąpienia.....	39
12.5 Opis głównych cech stosowanych w przedsiębiorstwie emitenta systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych .....	42
12.6 Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio 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 .....	43

12.7 Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne, wraz z opisem tych uprawnień .....	44
12.8 Wskazanie wszelkich ograniczeń odnośnie do wykonywania prawa głosu, takich jak ograniczenie wykonywania prawa głosu przez posiadaczy określonej części lub liczby głosów, ograniczenia czasowe dotyczące wykonywania prawa głosu lub zapisy, zgodnie z którymi, przy współpracy Spółki, prawa kapitałowe związane z papierami wartościowymi są oddzielone od posiadania papierów wartościowych .....	44
12.9 Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych ELEKTROBUDOWA SA .....	44
12.10 Opis zasad dotyczących powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz ich uprawnień, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji.....	44
12.11 Opis zasad zmiany Statutu ELEKTROBUDOWA SA .....	44
12.12 Sposób działania Walnego Zgromadzenia i jego zasadnicze uprawnienia oraz opis praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania, w szczególności zasady wynikające z regulaminu walnego zgromadzenia, jeżeli taki regulamin został uchwalony, o ile informacje w tym zakresie nie wynikają wprost z przepisów prawa.....	45
12.13 Skład osobowy i zmiany, które w nim zaszły w ciągu 2016 roku oraz opis działania organów zarządzających, nadzorujących lub administrujących emitenta oraz ich komitetów..	46
12.13.1 Zarząd ELEKTROBUDOWA SA .....	46
12.13.2 Rada Nadzorcza .....	47
12.13.3 Komitet Audytu oraz Komitet Nominacji i Wynagrodzeń.....	48
12.14 Polityka wynagrodzeń członków organów nadzorujących i zarządzających.....	49
12.15 Opis polityki różnorodności .....	51
13. POSTĘPOWANIA TOCZĄCE SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ.....	52
14. ZNACZĄCE ZDARZENIA PO DACIE BILANSU .....	53
15. OŚWIADCZENIE O ZGODNOŚCI Z PRZEPISAMI .....	53

## 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 ELEKTROBUDOWA SA obejmuje:

- produkcję urządzeń elektroenergetycznych i ich sprzedaż;
- kompleksową realizację usług w zakresie projektowania, kompleksowej realizacji przedsięwzięć inwestycyjnych, kompletacji dostaw, obrotu towarowego, nadzoru, pomiarów elektrycznych, kontrolnych i gwarancyjnych, rozruchu oraz eksploatacji urządzeń elektroenergetycznych i automatyki, napraw serwisowych.

Na dzień 31.12.2016 roku oraz na dzień przekazania niniejszego sprawozdania w skład struktury organizacyjnej ELEKTROBUDOWA SA wchodziło Biuro Spółki i dwie jednostki organizacyjne - Oddziały Spółki nie ujawnione w Krajowym Rejestrze Sądowym:

- **Oddział Produkcji** - działalność produkcyjna urządzeń elektroenergetycznych, rozdzielnic i aparatury wysokich, średnich i niskich napięć oraz stacji i systemów elektroenergetycznych,
- **Oddział Realizacji Projektów** - kompleksowe usługi instalacji elektroenergetycznych oraz budowy kompletnych obiektów pod klucz,  
Oddział posiada **Zakład w Finlandii**, który 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.

### Zmiany w strukturze organizacyjnej Spółki dokonane w okresie 12 miesięcy zakończonym dnia 31.12.2016 roku

W roku 2016 miały miejsce istotne zmiany organizacyjne w strukturach Spółki, które zostały wprowadzone w życie na mocy uchwały Zarządu z dnia 06.02.2016 roku oraz uchwały Zarządu z dnia 30.06.2016 roku. Uchwałą Zarządu z dnia 29.03.2016 roku Zarząd Spółki uchylił z dniem 31.03.2016 roku dotychczasowy Regulamin Organizacyjny Spółki i uchwalił jednolity tekst „Regulaminu organizacyjnego ELEKTROBUDOWA SA” obowiązujący od dnia 01.04.2016 roku wraz z zmianami wprowadzonymi od dnia 01.07.2016 roku.

Najistotniejsze zmiany w strukturze organizacyjnej dotyczyły obszaru działalności operacyjnej. Dotychczasowe ukierunkowanie z rynkowe działalności operacyjnej zastąpiło podejście kompetencyjne w dwóch obszarach: produkcyjnym i realizacji projektów, które koncentrują adekwatne zasoby konieczne do sprawnego i efektywnego realizowania powierzonych zadań. Zmiany organizacyjne doprowadziły do koncentracji jednorodnego rodzaju działalności i kompetencji w zorganizowanych centrach zysków z odpowiedzialnością za efektywne zarządzanie.

Zmiany organizacyjne objęły również strukturę Biura Spółki, gdzie utworzono komórkę odpowiedzialną za zarządzanie oraz administrowanie infrastrukturą i majątkiem Spółki, w wyniku przejęcia zakresu działalności zlikwidowanej spółki KONIP Sp. z o.o.

Wprowadzono również na szczeblu centralnym Zarządzenie marketingiem w celu zintegrowania działalności marketingowej, uzyskania korzyści z efektów synergii oraz intensyfikacji działań ukierunkowanych na nowe rynki.

W okresie sprawozdawczym nie miały miejsca inne zmiany w strukturze organizacyjnej Spółki.

## 2. AKTUALNA I PRZEWDYWANA SYTUACJA FINANSOWA, PODSTAWOWE WIELKOŚCI EKONOMICZNO - FINANSOWE

### 2.1 Przychody ze sprzedaży - podstawowe produkty i usługi

ELEKTROBUDOWA SA specjalizuje się realizacji kompleksowych instalacji elektroenergetycznych, wykonawstwie kompletnych obiektów, produkcji urządzeń elektroenergetycznych, rozdzielnic, aparatury wysokich, średnich i niskich napięć oraz stacji i systemów elektroenergetycznych.

W okresie 12 miesięcy zakończonym dnia 31.12.2016 roku przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów ELEKTROBUDOWA SA wyniosły 928 509 tys. złotych i były niższe od zrealizowanych w analogicznym okresie 2015 roku o 275 719 tys. złotych (22,9%).

W okresie 12 miesięcy zakończonym dnia 31.12.2016 roku sprzedaż eksportowa wynosiła 185 810 tys. złotych (w okresie 12 miesięcy zakończonym dnia 31.12.2015 roku 112 511 tys. złotych) i była wyższa o 65,1% od sprzedaży eksportowej osiągniętej przez Spółkę w analogicznym okresie 2015 roku. Znaczący udział we wzroście sprzedaży eksportowej miała realizacja kontraktu w Finlandii. W okresie 12 miesięcy zakończonym dnia 31.12.2016 roku Spółka pozyskała nowe rynki zbytu, po raz pierwszy wyeksportowała swoje produkty do Algierii, Hiszpanii, Kuwejtu i Wielkiej Brytanii.

Struktura przychodów netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	Okres 12 miesięcy zakończony 31.12.2016		Okres 12 miesięcy zakończony 31.12.2015		Zmiana tys. złotych
	tys. złotych	%	tys. złotych	%	
usługi budowlano - montażowe	777 445	83,7	1 017 990	84,5	(240 545)
wyroby elektrotechniczne	127 795	13,8	164 893	13,7	(37 098)
pozostałe usługi	19 238	2,1	16 204	1,4	3 034
materiały	4 031	0,4	5 141	0,4	(1 110)
<b>Razem</b>	<b>928 509</b>	<b>100,0</b>	<b>1 204 228</b>	<b>100,0</b>	<b>(275 719)</b>

### Przychody ze sprzedaży usług budowlano - montażowych

Największy udział w sprzedaży (83,7%) stanowiły przychody z wykonania usług w zakresie kompleksowych obiektów i instalacji elektroenergetycznych. Sprzedaż z tego tytułu wyniosła 777 445 tys. złotych.

Przychody ze sprzedaży usług budowlano - montażowych	Oddział Realizacji Projektów	Oddział Produkcji	Razem
okres 12 miesięcy zakończony dnia 31.12.2016 roku	755 166	22 279	<b>777 445</b>
okres 12 miesięcy zakończony dnia 31.12.2015 roku	847 373	170 617	<b>1 017 990</b>

### Przychody ze sprzedaży wyrobów

Przychody ze sprzedaży (zewnątrznej) wyrobów w okresie 12 miesięcy zakończonym dnia 31.12.2016 roku wynosiła 127 795 tys. złotych i była niższa o 22,5% w porównaniu do analogicznego okresu 2015 roku. Łączna wartość przychodów ze sprzedaży wyrobów (zewnątrznej oraz wewnętrznej) w okresie 12 miesięcy zakończonym dnia 31.12.2016 roku i analogicznego okresu 2015 roku wynosiła odpowiednio 213 296 tys. złotych i 276 905 tys. złotych. Udział przychodów ze sprzedaży wyrobów w przychodach ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów za okres 12 miesięcy zakończony dnia 31.12.2016 roku stanowił 13,8% (za okres 12 miesięcy zakończony dnia 31.12.2015 roku 13,7%).

Struktura przychodów ze sprzedaży wyrobów	Okres 12 miesięcy zakończony 31.12.2016		Okres 12 miesięcy zakończony 31.12.2015	
	Wartość sprzedaży	Udział w sprzedaży	Wartość sprzedaży	Udział w sprzedaży
	(tys. złotych)	(%)	(tys. złotych)	(%)
Rozdzielnice NN	27 671	13,0	56 209	20,3
Rozdzielnice ŚN	101 034	47,4	132 149	47,7
Rozdzielnice WN	18 052	8,4	5 651	2,0
Stacje kontenerowe	6 159	2,9	5 211	1,9
Szynoprzewody	31 208	14,6	40 337	14,6
Pozostałe wyroby	29 172	13,7	37 348	13,5
<b>Razem</b>	<b>213 296</b>	<b>100,0</b>	<b>276 905</b>	<b>100,0</b>

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

Wartość zawartych przez ELEKTROBUDOWA SA umów, zleceń i zamówień w okresie 12 miesięcy zakończonym dnia 31.12.2016 roku wynosiła 795,0 mln złotych, co w odniesieniu do analogicznego okresu roku poprzedniego, w którym pozyskano zamówienia o wartości 849,9 mln złotych, oznacza spadek o 6,5%. Spadek w pozyskaniu zamówień wynikał z aktualnej sytuacji rynkowej i znacznego spadku inwestycji w kraju.

Portfel zamówień na dzień 31.12.2016 roku osiągnął poziom 1 150,5 mln złotych (na dzień 31.12.2015 roku wynosił 1 293,8 mln złotych). W porównaniu ze stanem za analogiczny okres ubiegłego roku portfel zamówień spadł o 11,1%.

Sprzedaż zafakturowana w okresie 12 miesięcy zakończonym dnia 31.12.2016 roku związana była z realizacją dużych kontraktów dotyczących świadczenia usług elektro - instalacyjnych, w zakresie prac elektromontażowych oraz dostaw urządzeń elektroenergetycznych, takich jak:

- dostawa, montaż i badania pomontażowe komponentów i układów części elektrycznych i AKPiA w Elektrowni Atomowej OLKILUOTO 3 w Finlandii dla AREVA NP GmbH 148,6 mln złotych,
- budowa nowego bloku ciepłowniczego z kotłem fluidalnym, turbiną ciepłowniczo - kondensacyjną wraz z gospodarkami towarzyszącymi w TAURON Ciepło Sp. z o.o. Zakład Wytwarzania Tychy dla TAURON Ciepło Sp. z o.o. 116,2 mln złotych,
- rozbudowa i modernizacja stacji Byczyna wraz z wprowadzeniem linii 400 kV dla Polskich Sieci Elektroenergetycznych S.A. 59,5 mln złotych,
- rozbudowa i modernizacja stacji 220/110 kV Skawina wraz z wprowadzeniem linii 2x2x400 kV dla Polskie Sieci Elektroenergetyczne S.A. 33,8 mln złotych,
- wykonanie prac w systemie „pod klucz” pn. Instalacja filtracji zawiesiny wapnia posodowego dla CIECH Soda Polska S.A. 29,6 mln złotych,
- 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. 27,5 mln złotych,
- wykonanie prac elektrycznych w ramach projektu nr 11501/4 EPC TG7 70 MWE w EC w Płocku PKN Orlen S.A. oraz zaprojektowanie, dostawa oraz zabudowa w systemie „pod klucz” turbozespołu upustowo - przeciwnprężnego o mocy 70 MWe dla Doosan Skoda Power s.r.o. 17,6 mln złotych,
- budowa układu zasilania rejonu szybu L-VI w ramach projektu „Zmiana funkcji szybu L-VI na materiałowo - zjazdowy” dla KGHM Polska Miedź S.A. 16,2 mln złotych,

- przebudowa istniejącej kotłowni rezerwowo - szczytowej na kotłownię opartą o źródła opalane lekkim olejem opałowym wraz z infrastrukturą w EDF Polska S.A. o. Kraków dla EDF Polska S.A. 14,9 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. 14,5 mln złotych.

Główne pozycje sprawozdania z całkowitych dochodów	Okres 12 miesięcy zakończony 31.12.2016		Okres 12 miesięcy zakończony 31.12.2015		Zmiana
	tys. złotych	%	tys. złotych	%	tys. złotych
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	928 509	100,0	1 204 228	100,0	(275 719)
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	(839 436)	90,4	(1 103 920)	91,7	264 484
<b>Zysk brutto ze sprzedaży</b>	<b>89 073</b>	<b>9,6</b>	<b>100 308</b>	<b>8,3</b>	<b>(11 235)</b>
Koszty sprzedaży	(2 576)	0,3	(3 881)	0,3	1 305
Koszty ogólnego zarządu	(15 327)	1,7	(13 085)	1,1	(2 242)
Pozostałe przychody operacyjne	15 604	1,7	19 718	1,6	(4 114)
Pozostałe koszty operacyjne	(30 659)	3,3	(43 632)	3,6	12 973
<b>Zysk z działalności operacyjnej</b>	<b>56 115</b>	<b>6,0</b>	<b>59 428</b>	<b>4,9</b>	<b>(3 313)</b>
Przychody finansowe	10 189	1,1	3 177	0,3	7 012
Koszty finansowe	(2 247)	0,2	(3 587)	0,3	1 340
<b>Zysk brutto przed opodatkowaniem</b>	<b>64 057</b>	<b>6,9</b>	<b>59 018</b>	<b>4,9</b>	<b>5 039</b>
Podatek dochodowy	(10 936)	1,2	(11 856)	1,0	920
<b>Zysk netto okresu obrotowego</b>	<b>53 121</b>	<b>5,7</b>	<b>47 162</b>	<b>3,9</b>	<b>5 959</b>

Relacje pomiędzy sprzedażą a kosztami oraz ich wpływ na wielkość zysku obrazują wskaźniki rentowności sprzedaży. W okresie 12 miesięcy zakończonym dnia 31.12.2016 roku wskaźnik rentowności brutto wynosił 6,9% i w stosunku do analogicznego okresu 2015 roku wzrósł o 2,0 punkty procentowe. Wskaźnik rentowności netto w okresie 12 miesięcy zakończonym dnia 31.12.2016 roku wynosił 5,7% i wzrósł o 1,8 punktu procentowego w stosunku do analogicznego okresu 2015 roku.

Zysk brutto ze sprzedaży za okres 12 miesięcy zakończony dnia 31.12.2016 roku wyniósł 89 073 tys. złotych. W porównywalnym okresie 2015 roku zysk brutto ze sprzedaży wyniósł 100 308 tys. złotych. Rentowność brutto ze sprzedaży w analizowanych okresach wzrosła o 1,3 punktu procentowego i wynosiła 9,6% (w okresie 12 miesięcy zakończonym dnia 31.12.2015 roku 8,3%).

Koszty sprzedaży w okresie 12 miesięcy zakończonym dnia 31.12.2016 roku wynosiły 2 576 tys. złotych i w stosunku do analogicznego okresu 2015 roku spadły o 1 305 tys. złotych, tj. o 33,6%. Poziom kosztów sprzedaży w kolejnych latach był skorelowany z poziomem przychodów ze sprzedaży i w analizowanych okresach ich udział w przychodach ze sprzedaży kształtował się na zbliżonym poziomie.

Koszty ogólnego zarządu w okresie 12 miesięcy zakończonym dnia 31.12.2016 roku wynosiły 15 327 tys. złotych i w porównaniu do analogicznego okresu 2015 roku wzrosły o 2 242 tys. złotych, tj. o 17,1%. Wzrost kosztów ogólnych w znaczącym stopniu wynika z przeniesienia zadań zarządzania i administracji majątkiem Spółki ze zlikwidowanego podmiotu zależnego KONIP Sp. z o.o. W okresie 12 miesięcy zakończonym dnia 31.12.2016 roku udział kosztów ogólnego zarządu w przychodach ze sprzedaży wyniósł 1,7%, a w analogicznym okresie 2015 roku 1,1%. Udział kosztów ogólnego zarządu w przychodach ze sprzedaży w porównywalnych okresach wzrósł o 0,6 punktu procentowego.



W okresie 12 miesięcy zakończonym dnia 31.12.2016 roku pozostałe przychody operacyjne stanowiły kwotę 15 604 tys. złotych i były niższe od przychodów osiągniętych w analogicznym okresie roku ubiegłego o 4 114 tys. złotych, tj. o 20,9%. Główne pozycje pozostałych przychodów operacyjnych to:

- odpis aktualizujący wartość należności	6 647 tys. złotych,
- zwrot z regwarancji	1 712 tys. złotych
- różnice kursowe	1 637 tys. złotych,
- zasądzona kwota wadium	1 200 tys. złotych,
- kary i odszkodowania	1 138 tys. złotych,
- otrzymane odszkodowania z polis ubezpieczeniowych	748 tys. złotych,
- różnice inwentaryzacyjne netto	462 tys. złotych,
- odsetki od środków na rachunkach bankowych	355 tys. złotych.

W okresie 12 miesięcy zakończonym dnia 31.12.2016 roku pozostałe koszty operacyjne osiągnęły wartość 30 659 tys. złotych i były niższe od kosztów poniesionych w analogicznym okresie roku ubiegłego o 12 973 tys. złotych, tj. o 29,7%. Główne pozycje pozostałych kosztów operacyjnych to:

- kary i odszkodowania	12 557 tys. złotych,
- odsetki z tytułu nieterminowej zapłaty rozrachunków	3 712 tys. złotych,
- prowizje i opłaty od gwarancji bankowych	3 562 tys. złotych,
- odpis aktualizujący zapasy	3 219 tys. złotych,
- odpis wartości niezakończonych prac rozwojowych	2 792 tys. złotych,
- koszty odpraw i odszkodowań pracowniczych	1 682 tys. złotych,
- opłaty sądowe	611 tys. złotych,
- koszty likwidacji szkód	466 tys. złotych.

W okresie 12 miesięcy zakończonym dnia 31.12.2016 roku znaczącą pozycję przychodów pozostałej działalności operacyjnej stanowiły rozwiązane odpisy aktualizujące wartość należności wynikające z odzyskania należności, w stosunku do których w poprzednich okresach zostało rozpoznane ryzyko. W okresie 12 miesięcy zakończonym dnia 31.12.2016 roku Spółka tworzyła odpisy aktualizujące wartość należności, co do których występuje istotne ryzyko nieściągalności, biorąc pod uwagę aktualną sytuację finansową odbiorców oraz długotrwałe procesy związane z postępowaniem o zapłatę wierzytelności.

ELEKTROBUDOWA SA na bieżąco monitoruje i ocenia ryzyko braku zapłaty należności z tytułu dostaw i usług 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 załatwienia (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.

Stan odpisów aktualizujących należności na dzień 31.12.2016 roku wynosił 46 713 tys. złotych i w stosunku do stanu na dzień 31.12.2015 roku, który wynosił 59 097 tys. złotych, nastąpił jego spadek o 12 384 tys. złotych, tj. o 21,0%. Na dzień 31.12.2016 roku odpisy aktualizujące należności obejmowały należności z tytułu dostaw i usług w kwocie 32 026 tys. złotych i pozostałe należności o wartości 14 687 tys. złotych.

Odpisy na pozostałe należności dotyczyły:

- należności z tytułu kar i odszkodowań	6 452 tys. złotych,
- należności od podmiotów w postępowaniu upadłościowym	4 109 tys. złotych,
- kaucji nie zwróconych w terminie	3 520 tys. złotych,
- należności z tytułu dywidendy	241 tys. złotych,
- należności w postępowaniu sądowym	168 tys. złotych,
- należności od podmiotów w postępowaniu układowym	12 tys. złotych,
- inne	185 tys. złotych.

W okresie 12 miesięcy zakończonym dnia 31.12.2016 roku znaczącą pozycją kosztów pozostałej działalności operacyjnej były kary i odszkodowania. Poniesione koszty kar i odszkodowań związane były głównie z realizacją umów o roboty budowlane i dotyczyły naliczonych, zapłaconych i umorzonych kar z tytułu realizowanych usług, z tego:

- kary związane z niedotrzymaniem warunków umownych	8 417 tys. złotych,
- umorzone kary należne	3 223 tys. złotych,
- odszkodowania za wykonawstwo zastępcze	917 tys. złotych.

Za okres 12 miesięcy zakończony dnia 31.12.2016 roku Spółka osiągnęła zysk z działalności operacyjnej w wysokości 56 115 tys. złotych, który był niższy o 3 313 tys. złotych od zysku uzyskanego w analogicznym okresie 2015 roku (tj. o 5,6%). W okresie 12 miesięcy zakończonym dnia 31.12.2016 roku rentowność na działalności operacyjnej wyniosła 6,0% i w stosunku do okresu 12 miesięcy zakończonego 31.12.2015 roku wzrosła o 1,1 punktu procentowego.

W okresie 12 miesięcy zakończonym dnia 31.12.2016 roku przychody finansowe wyniosły 10 189 tys. złotych i były wyższe od osiągniętych w analogicznym okresie roku ubiegłego o 7 012 tys. złotych. Przychody te stanowiły: dywidenda otrzymana tytułem posiadanych udziałów w spółkach zależnych, stowarzyszonych i pozostałych w kwocie 5 706 tys. złotych, zysk ze sprzedaży aktywów finansowych w kwocie 3 718 tys. złotych oraz zysk z likwidacji aktywów finansowych w kwocie 765 tys. złotych.

W okresie 12 miesięcy zakończonym dnia 31.12.2016 roku koszty finansowe wyniosły 2 247 tys. złotych i były niższe od poniesionych w analogicznym okresie roku ubiegłego o 1 340 tys. złotych, tj. o 37,4%. Koszty finansowe stanowiły odsetki od kredytu w wysokości 1 077 tys. złotych, prowizje od kredytów bankowych 990 tys. złotych i odsetki od leasingu w wysokości 180 tys. złotych.

Zysk brutto przed opodatkowaniem za okres 12 miesięcy zakończony dnia 31.12.2016 roku wynosił 64 057 tys. złotych i był wyższy od osiągniętego w analogicznym okresie 2015 roku o 5 039 tys. złotych, tj. o 8,5%.

Wynik finansowy okresu sprawozdawczego zamknął się zyskiem netto w kwocie 53 121 tys. złotych. W odniesieniu do analogicznego okresu 2015 roku wzrósł o 5 959 tys. złotych (czyli o 12,6%), a w porównaniu z okresem 12 miesięcy zakończonym dnia 31.12.2014 roku wzrósł o 24 020 tys. złotych (czyli o 82,5%).

#### Wyniki finansowe segmentów branżowych za okres 12 miesięcy zakończony dnia 31.12.2016 roku

	Segment Realizacji Projektów	Segment Produkcji	Pozostałe aktywności	Razem
<b>Przychody</b> w tym:				
- sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznym	772 492	155 203	814	<b>928 509</b>
- sprzedaż między segmentami	2 358	50 892	7 777	<b>61 027</b>
- przychody segmentów ogółem	774 850	206 095	8 591	<b>989 536</b>
<b>Zysk / strata z działalności operacyjnej</b>	<b>66 490</b>	<b>(9 982)</b>	<b>(393)</b>	<b>56 115</b>
Wynik działalności finansowej	(1 751)	(513)	10 206	<b>7 942</b>
<b>Zysk / strata brutto przed opodatkowaniem</b>	<b>64 739</b>	<b>(10 495)</b>	<b>9 813</b>	<b>64 057</b>
Podatek dochodowy	(11 611)	1 757	(1 082)	<b>(10 936)</b>
<b>Zysk / strata netto okresu obrotowego</b>	<b>53 128</b>	<b>(8 738)</b>	<b>8 731</b>	<b>53 121</b>

ELEKTROBUDOWA SA tworzy rezerwy na przewidywane straty w związku z istnieniem prawdopodobieństwa, iż koszty związane z realizacją kontraktu przewyższą przychody. Wynik netto w okresie 12 miesięcy zakończony dnia 31.12.2016 roku uwzględnia rezerwy na przewidywane straty związane z wykonaniem usług objętych umowami o wartości 5 848 tys. złotych. W roku obrotowym wykorzystano rezerwy w wysokości 7 318 tys. złotych oraz rozwiązano rezerwy w wysokości 798 tys. złotych. Stan rezerw na przewidywane straty na dzień 31.12.2016 roku wyniósł 1 299 tys. złotych (na dzień 31.12.2015 roku 3 567 tys. złotych).

Zarząd dokonał oceny istotnych ryzyk związanych z realizacją kontraktów i w oparciu o posiadane informacje i dostępne opinie oszacował prawdopodobieństwo wystąpienia potencjalnych zdarzeń oraz ich wpływ na wynik finansowy. W okresie 12 miesięcy zakończonym dnia 31.12.2016 roku Spółka utworzyła adekwatne rezerwy na wysoce prawdopodobne ryzyka kontraktowe.

## **Budowa zajezdni tramwajowej Franowo w Poznaniu**

Jak szerzej opisano w sprawozdaniach finansowych za poprzednie okresy sprawozdawcze, Spółka była stroną sporu powstałego w związku z realizacją zadania pod nazwą „Budowa zajezdni tramwajowej Franowo w Poznaniu” odnoszącego się do rozliczeń, w tym należności. W dniu 01.12.2016 roku ELEKTROBUDOWA SA zawarła ugodę z Liderem Konsorcjum w związku ze wspólną realizacją tego zadania. W wyniku zawartego porozumienia, Spółka otrzymała zapłatę przez Lidera Konsorcjum za należności będące przedmiotem sporu (porozumienie wyczerpuje wszelkie dotychczasowe wzajemne roszczenia stron w tym zakresie). Zawarte porozumienie reguluje także zakres odpowiedzialności Stron w zakresie potencjalnych roszczeń inwestora z tytułu kar umownych oraz ich przyszłe rozliczenie pomiędzy Stronami. Na dzień 31.12.2016 Spółka utworzyła adekwatną rezerwę na roszczenia związane z tym kontraktem.

### **2.3 Analiza finansowa**

Na dzień 31.12.2016 roku suma bilansowa wzrosła o 3,5 mln złotych, tj. o 0,4% w porównaniu do stanu na dzień 31.12.2015 roku.

Zmiany poszczególnych pozycji bilansowych zaprezentowano w poniższej tabeli.

Pozycje bilansowe	Stan na	Stan na	Zmiana	Struktura w %	
	31.12.2016	31.12.2015	stanu	na dzień	na dzień
	w tys. złotych	w tys. złotych	w tys. złotych	31.12.2016	31.12.2015
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>214 875</b>	<b>215 554</b>	<b>(679)</b>	<b>23,8</b>	<b>24,0</b>
Rzeczowe aktywa trwałe	82 788	85 643	(2 855)	9,2	9,5
Aktywa niematerialne	18 783	19 850	(1 067)	2,1	2,2
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	21 516	21 516	0	2,4	2,4
Inwestycje w jednostkach zależnych	47 453	47 523	(70)	5,2	5,3
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	0	6 631	(6 631)	0,0	0,7
Pozostałe aktywa finansowe długoterminowe	4 298	3 615	683	0,5	0,4
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	38 157	29 201	8 956	4,2	3,3
Pozostałe aktywa niefinansowe	1 880	1 575	305	0,2	0,2
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>687 150</b>	<b>682 952</b>	<b>4 198</b>	<b>76,2</b>	<b>76,0</b>
Zapasy	56 335	50 738	5 597	6,3	5,7
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	284 990	321 399	(36 409)	31,6	35,8
Kwoty należne od odbiorców z tytułu umów budowlanych	208 399	207 770	629	23,1	23,1
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	0	24	(24)	0	0,0
Pozostałe aktywa niefinansowe	8 416	8 283	133	0,9	0,9
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	128 809	94 738	34 071	14,3	10,5
Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży	201	0	201	0,0	0,0
<b>AKTYWA RAZEM</b>	<b>902 025</b>	<b>898 506</b>	<b>3 519</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
<b>Kapitał własny</b>	<b>424 797</b>	<b>394 599</b>	<b>30 198</b>	<b>47,1</b>	<b>43,9</b>
Kapitał podstawowy (zakładowy)	10 003	10 003	0	1,1	1,1
Kapitał zapasowy	363 689	335 518	28 171	40,3	37,4
Kapitał z wyceny inwestycji dostępnych do sprzedaży	0	4 660	(4 660)	0,0	0,5
Różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej	(1 314)	(1 662)	348	(0,1)	(0,2)
Zyski zatrzymane	52 419	46 080	6 339	5,8	5,1
<b>Zobowiązania razem</b>	<b>477 228</b>	<b>503 907</b>	<b>(26 679)</b>	<b>52,9</b>	<b>56,1</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>53 873</b>	<b>19 958</b>	<b>33 915</b>	<b>6,1</b>	<b>2,2</b>
Rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	4 790	5 537	(747)	0,6	0,6
Rezerwy na pozostałe zobowiązania i inne obciążenia	38 887	0	38 887	4,4	0
Pozostałe zobowiązania finansowe	10 196	14 421	(4 225)	1,1	1,6
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>423 355</b>	<b>483 949</b>	<b>(60 594)</b>	<b>46,8</b>	<b>53,9</b>
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	132 746	203 915	(71 169)	14,7	22,7
Kwoty należne odbiorcom z tytułu umów budowlanych	88 267	114 717	(26 450)	9,8	12,8
Kredyty i pożyczki	35 021	45 933	(10 912)	3,9	5,1
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	6 403	5 248	1 155	0,7	0,6
Rezerwy na pozostałe zobowiązania i inne obciążenia	25 740	3 231	22 509	2,7	0,4
Pozostałe zobowiązania niefinansowe	107 349	89 056	18 293	11,9	9,9
Rozliczenia międzyokresowe	27 829	21 849	5 980	3,1	2,4
<b>PASYWA RAZEM</b>	<b>902 025</b>	<b>898 506</b>	<b>3 519</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

Aktywa trwałe odnotowały spadek o 0,7 mln złotych, a aktywa obrotowe odnotowały wzrost o 4,2 mln złotych.

W aktywach trwałych największy spadek wykazały aktywa finansowe dostępne do sprzedaży (spadek o 6,6 mln złotych), rzeczowe aktywa trwałe (spadek o 2,9 mln złotych) oraz aktywa niematerialne (spadek o 1,1 mln złotych). Największy wzrost wartości, w tej grupie aktywów, dotyczył aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego (wzrost o 9,0 mln złotych).

W aktywach obrotowych największy wzrost wykazały środki pieniężne i ich ekwiwalenty (wzrost o 34,1 mln złotych) i zapasy (wzrost o 5,6 mln złotych). Największy spadek w tej grupie aktywów dotyczył należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności (spadek o 36,4 mln złotych).

Po stronie pasywów, spadkowi zobowiązań o 26,7 mln złotych, towarzyszył wzrost kapitałów własnych o 30,2 mln złotych.

Wzrost kapitałów własnych nastąpił głównie w skutek wzrostu kapitału zapasowego o 28,2 mln złotych. Spadkowi o 4,7 mln złotych uległ kapitał z wyceny inwestycji dostępnych do sprzedaży.

Zmniejszenie wartości zobowiązań dotyczyło krótkoterminowych zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań (spadek o 71,2 mln złotych), kwot należnych odbiorcom z tytułu umów budowlanych (spadek o 26,5 mln złotych) oraz kredytów i pożyczek (spadek o 10,9 mln złotych). Wzrost zobowiązań wynikał głównie wzrostu długoterminowych rezerw na pozostałe zobowiązania i inne obciążenia (wzrost o 38,9 mln złotych), krótkoterminowych rezerw na pozostałe zobowiązania i inne obciążenia (wzrost o 22,5 mln złotych) oraz pozostałych zobowiązań niefinansowych (wzrost o 18,3 mln złotych).

Główne pozycje kwot należnych z tytułu umów budowlanych zaprezentowano w poniższej tabeli.

**Kontrakty o znaczących kwotach należnych od odbiorców z tytułu umów budowlanych na dzień 31.12.2016 roku**

Rozbudowa i modernizacja stacji Byczyna wraz z wprowadzeniem linii 400 kV dla Polskich Sieci Elektroenergetycznych S.A.	137,5	mln zł	Realizacja kontraktu postępuje zgodnie z przyjętym na początku 2016 roku zmodyfikowanym planem działań uwzględniającym intensyfikację prac. Od strony technicznej nie występują problemy, które mogą przekładać się na postępowanie robót. W marcu 2016 roku miało miejsce pierwsze fakturowanie na kontrakcie. W maju 2016 roku uzyskano nową decyzję środowiskową. Ma to istotny wpływ na znaczące ograniczenie identyfikowanych zagrożeń - problemów natury formalno - prawnej, które występowały od początku realizacji i miały wpływ na postępowanie robót. W marcu 2017 roku został zawarty aneks do umowy, w którym ustalono termin przekazania inwestycji do dnia 29.12.2017 roku, zaś zakończenia zadania do dnia 31.12.2018 roku. Aneks nie zmienia przedmiotu umowy oraz wynagrodzenia z tytułu wykonania przedmiotu umowy. Obecny postęp prac i zaawansowanie realizacji wskazuje na wykonanie zadania w terminach określonych aneksem.
Rozbudowa i modernizacja stacji 220/110 kV Skawina wraz z wprowadzeniem linii 2x2x400 kV dla Polskiej Sieci Elektroenergetycznej S.A.	39,2	mln zł	Postęp prac na kontrakcie przebiega bez większych odchyień. Przekazanie wykonanych etapów i elementów robót odbywa się z zachowaniem terminów wskazanych w harmonogramie prac kontraktu. Kontynuowane są działania zmierzające do pozyskania praw dostępu do gruntów objętych zakresem prac. Termin zakończenia inwestycji zgodnie z obowiązującą umową to 31.12.2017 roku.

**Kontrakty o znaczących kwotach należnych odbiorcom z tytułu umów budowlanych na dzień 31.12.2016 roku**

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.	38,8	mln zł	Kontrakt przebiega zgodnie z przewidzianą umową harmonogramem rzeczowo - finansowym. Na obecnym etapie realizacji nie są identyfikowane ryzyka niedotrzymania terminu zakończenia prac. Termin zakończenia 31.03.2019 roku.
Dostawa, montaż i badania pomontażowe komponentów i układów części elektrycznych i AKPiA dla Elektrowni Atomowej dla Areva NP GmbH	28,3	mln zł	Kontrakt w końcowej fazie budowy inwestycji. Zgodnie z zawartym aneksem, obecna realizacja wchodzi w fazę uruchomienia inwestycji. Planowany termin zakończenia prac rozruchowych 31.03.2018 roku.

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 34 929 tys. złotych.

### Wybrane wskaźniki charakteryzujące sytuację majątkową i finansową Spółki

	Okres 12 miesięcy zakończony 31.12.2016	Okres 12 miesięcy zakończony 31.12.2015	Okres 12 miesięcy zakończony 31.12.2014
<b>I. Wskaźniki rentowności</b>			
1. Wskaźnik rentowności netto <i>zysk netto / przychody ze sprzedaży</i>	5,7%	3,9%	2,7%
2. Wskaźnik rentowności zysku brutto przed opodatkowaniem <i>zysk brutto przed opodatkowaniem / przychody ze sprzedaży</i>	6,9%	4,9%	3,5%
3. Wskaźnik rentowności operacyjnej <i>zysk z działalności operacyjnej / przychody ze sprzedaży</i>	6,0%	4,9%	3,1%
4. Wskaźnik rentowności kapitału własnego (ROE) <i>zysk netto / średni stan kapitału własnego</i>	13,0%	12,7%	8,7%
5. Wskaźnik rentowności majątku (ROA) <i>zysk netto / średni stan majątku</i>	5,9%	5,2%	3,5%
<b>II. Wskaźniki płynności</b>			
1. Wskaźnik płynności bieżący <i>średni stan majątku obrotowego / średni stan (zobowiązań krótkoterminowych + rozliczenia międzyokresowe)</i>	1,5	1,4	1,3
2. Wskaźnik płynności szybki <i>średni stan (majątek obrotowy - zapasy - rozliczenia międzyokresowe) / średni stan (zobowiązań krótkoterminowych + rozliczenia międzyokresowe)</i>	1,4	1,2	1,1
<b>III. Wskaźniki rotacji</b>			
1. Rotacja należności z tytułu dostaw i usług w dniach <i>średni stan należności handlowych krótkoterminowych x 360 dni / przychody ze sprzedaży</i>	111	90	85

	<b>Okres 12 miesięcy zakończony 31.12.2016</b>	<b>Okres 12 miesięcy zakończony 31.12.2015</b>	<b>Okres 12 miesięcy zakończony 31.12.2014</b>
2. Rotacja zobowiązań z tytułu dostaw i usług w dniach <i>średni stan zobowiązań handlowych x 360 dni</i> <i>/ przychody ze sprzedaży</i>	58	62	72
3. Rotacja zapasów w dniach <i>średni stan zapasów x 360 dni</i> <i>/ przychody ze sprzedaży</i>	21	15	18
4. Obrotowość aktywów <i>przychody ze sprzedaży</i> <i>/ średni stan aktywów ogółem</i>	1,0	1,3	1,3

#### IV. Wskaźniki zadłużenia

1. Wskaźnik ogólnego zadłużenia <i>stan kapitału obcego / stan majątku ogółem</i>	52,9%	56,1%	62,0%
--	-------	-------	-------

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.

Rentowność netto w okresie 12 miesięcy zakończonym 31.12.2016 roku wyniosła 5,7%. W porównaniu do analogicznego okresu 2015 roku i 2014 roku rentowność netto wzrosła odpowiednio o 1,8 punktu procentowego i o 3,0 punkty procentowe.

Wskaźnik rentowności zysku brutto przed opodatkowaniem w okresie 12 miesięcy zakończonym 31.12.2016 roku wyniósł 6,9%. Porównując z poziomem wskaźnika w analogicznym okresie 2015 roku i 2014 roku odnotowujemy jego wzrost odpowiednio o 2,0 punkty procentowe i o 3,4 punktu procentowego.

Analiza wskaźników rentowności sprzedaży wskazuje na poprawę wysokości marży zysku z okresu na okres.

Poziom wskaźnika rentowności majątku (ROA), czyli zdolność do generowania zysku netto przez wszystkie wykorzystywane w firmie aktywa, w okresie obrotowym wyniósł 5,9%. W porównaniu do analogicznego okresu 2015 roku i 2014 roku wzrósł odpowiednio o 0,7 punktu procentowego i o 2,4 punktu procentowego. Poziom wskaźnika rentowności ROA świadczy o efektywnym wykorzystaniu zaangażowanego majątku w analizowanych okresach.

Wskaźnik rentowności kapitału własnego (ROE) informuje ile złotych zysku netto przypada na kapitał właścicieli. W okresie 12 miesięcy zakończonym 31.12.2016 roku wyniósł 13,0%. W odniesieniu do analizowanego okresu 2015 roku i 2014 roku wzrósł odpowiednio o 0,3 punktu procentowego i o 4,3 punktu procentowego. Wzrost wskaźnika (ROE) w analizowanych okresach oznacza, że skala wzrostu zysku netto była większa niż kapitału własnego.



W okresie 12 miesięcy zakończonym 31.12.2016 roku wskaźnik płynności bieżący uzyskał wielkość 1,5. W analizowanych okresach wzrósł odpowiednio o 0,1 punktu procentowego i 0,2 punktu procentowego. Wskaźnik płynności szybki ukształtował się na poziomie 1,4. W analizowanych okresach wzrósł odpowiednio o 0,2 punktu procentowego i 0,3 punktu procentowego. W przypadku wskaźnika bieżącej płynności przyjmuje się, że jego modelowa wielkość kształtuje się w granicach 1,2 do 2,5, natomiast wskaźnik szybkiej płynności powinien oscylować wokół jedności lub poniżej (0,8 - 1,2). Osiągnięty poziom wskaźników płynności wskazuje na dużą wiarygodność płatniczą Spółki. Wskaźniki płynności wskazują na możliwości przedsiębiorstwa do regulowania zobowiązań posiadanymi środkami obrotowymi.

W okresie 12 miesięcy zakończonym 31.12.2016 roku 2016 roku cykl inkasa należności z tytułu dostaw i usług wyniósł 111 dni. W analizowanych okresach uległ wydłużeniu odpowiednio o 21 dni i 26 dni.

Według danych bilansowych, spłata zobowiązań z tytułu dostaw i usług następuje po 58 dniach. Terminy płatności dla zobowiązań są bardzo zróżnicowane: od 14 do 60 dni. W analizowanym okresie cykl rotacji zobowiązań z tytułu dostaw i usług skrócił się o 4 dni w porównaniu do tego samego okresu 2015 roku i o 14 dni w odniesieniu do analogicznego okresu 2014 roku.

Okres w jakim ELEKTROBUDOWA SA realizowała swoje zobowiązania był krótszy niż cykl inkasa należności, co świadczyło o tym, że Spółka w znacznie większym stopniu kredytyje odbiorców niż korzysta z kredytu kupieckiego u dostawców. Charakter zawieranych umów i obecne regulacje prawne determinują długość cykli obrotu należności i zobowiązań.

Okres obrotu zapasami informuje, jak długo trwa proces transformacji zapasów w gotowe sprzedane produkty. W okresie 12 miesięcy zakończonym 31.12.2016 roku cykl obrotu zapasami wynosił 21 dni i w stosunku do analogicznego okresu 2015 roku i 2014 roku był dłuższy odpowiednio o 6 dni i 3 dni.

Wskazane powyżej trzy wskaźniki pozwalają na określenie długości cyklu konwersji gotówki Spółki, który dla analizowanych okresów wynosił odpowiednio 74 dni, 43 dni i 31 dni.

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 1,0. W stosunku do analogicznego okresu 2015 roku i 2014 roku obrotowość aktywów spadła o 0,3 w obydwóch okresach. Wskaźnik informuje, że każda zaangażowana 1 złotówka majątku Spółki generuje 1 złoty przychód.

Wskaźnik ogólnego zadłużenia informuje o obciążeniu majątku zobowiązaniami. W okresie 12 miesięcy zakończonym 31.12.2016 roku wskaźnik ten wynosił 52,9% i spadł o 3,2 punktu procentowego w stosunku do analogicznego okresu 2015 roku oraz o 9,1 punktu procentowego w stosunku do tego samego okresu 2014 roku. Zmiana wskaźnika odzwierciedla zmianę udziału kapitałów obcych w finansowaniu majątku Spółki. Na dzień 31.12.2016 roku wykorzystanie kredytów w finansowaniu działalności wynosiło 34 929 tys. złotych. W stosunku do analogicznego okresu 2015 roku, gdzie wykorzystanie kredytów w finansowaniu działalności wynosiło 45 883 tys. złotych, nastąpił spadek wykorzystania kredytów o 10 954 tys. złotych. W 2015 roku i 2016 roku Spółka wykorzystywała kredyt obrotowy do finansowania realizacji dużych kontraktów. Na dzień 31.12.2014 roku zaangażowanie kredytów w działalność Spółki wynosiło 102 886 tys. złotych (w tym: kredytu w rachunku bieżącym 2 802 tys. złotych, a kredytu obrotowego 100 084 tys. złotych). Na dzień 31.12.2016 roku, w porównaniu do analogicznego okresu 2014 roku, stan kredytu uległ spadkowi o 67 957 tys. złotych.

Poziom wskaźników płynności, rotacji zapasów oraz obrotowości aktywów, pozwalają na pozytywną ocenę kondycji finansowej Spółki, jak również realizowanej przez nią strategii finansowej. Stan posiadanego majątku oraz zgromadzonych kapitałów własnych wskazuje na prawidłową kondycję finansową oraz brak zagrożenia do regulowania zobowiązań przez Spółkę, a przeprowadzona analiza stwierdza utrzymującą się stabilną sytuację finansową.

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

## 2.4 Zarządzanie zasobami finansowymi

ELEKTROBUDOWA SA w okresie 12 miesięcy zakończonym dnia 31.12.2016 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 31.12.2016 roku ELEKTROBUDOWA SA posiadała do dyspozycji limit kredytów w rachunku bieżącym (67,5 mln złotych) oraz limit kredytów obrotowych (36,0 mln złotych), a ponadto limit kart kredytowych (0,2 mln złotych) do łącznej wysokości 103,7 mln złotych.

Stan zobowiązań wobec banków na dzień 31.12.2016 roku z tytułu wykorzystania kredytów obrotowych wynosił 34,9 mln złotych.

Na dzień 31.12.2015 roku ELEKTROBUDOWA SA posiadała do dyspozycji limit kredytów w rachunku bieżącym (107,7 mln złotych) oraz limit kredytów obrotowych (77,5 mln złotych), a ponadto limit kart kredytowych (0,2 mln złotych) do łącznej wysokości 185,4 mln złotych.

Stan zobowiązań wobec banków na dzień 31.12.2015 roku z tytułu wykorzystania kredytów obrotowych wynosił 45,9 mln złotych.

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 był poziom kursów podstawowych walut - EUR i USD. 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 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 654,0 mln złotych (103,5 mln złotych linia kredytowa, 550,3 mln złotych linia gwarancyjna i 0,2 mln złotych limit kart kredytowych). Na dzień 31.12.2016 roku wykorzystanie linii gwarancyjnych tytułem udzielonych gwarancji bankowych wynosiło 314,2 mln złotych.

Na dzień 31.12.2015 roku limit podpisanych umów z bankami wynosił 672,6 mln złotych (185,2 mln złotych linia kredytowa, 487,2 mln złotych linia gwarancyjna i 0,2 mln złotych limit kart kredytowych). Wykorzystanie linii gwarancyjnych tytułem udzielonych gwarancji bankowych wynosiło 381,1 mln złotych.

ELEKTROBUDOWA SA, w ramach współpracy z towarzystwami ubezpieczeniowymi w zakresie udzielania gwarancji ubezpieczeniowych, posiadała łączny limit w wysokości 220,5 mln złotych, z czego na dzień 31.12.2016 roku wykorzystano 64,9 mln złotych.

Na dzień 31.12.2015 roku łączny limit przyznany Spółce na gwarancje ubezpieczeniowe wynosił 181,0 mln złotych z czego wykorzystano 71,4 mln złotych.

Oceniając stan posiadanych środków pieniężnych i będących do dyspozycji Spółki limitów kredytowych oraz wielkość przewidywanych wpływów i wydatków, należy stwierdzić, że środki te pozwolą Spółce na sfinansowanie planowanych w I półroczu 2017 roku zamierzeń inwestycyjnych oraz obsługę bieżącej działalności operacyjnej, bez narażenia Spółki na zachwianie płynności finansowej.

## 2.5 Zarządzanie kapitałem ludzkim

### Zatrudnienie

W okresie 12 miesięcy zakończonym dnia 31.12.2016 roku przeciętne miesięczne zatrudnienie ukształtowało się na poziomie 1 851 etatów i było o około 3,7% niższe niż w okresie 12 miesięcy zakończonym dnia 31.12.2015 roku. W przeciętnej liczbie zatrudnionych: 1 032 etatów to pracownicy zatrudnieni na stanowiskach robotniczych, natomiast 819 etatów to pracownicy na stanowiskach nierobotniczych. W grupie pracowników na stanowiskach robotniczych stan zatrudnienia zmniejszył się o 5,1% w stosunku do analogicznego okresu 2015 roku, a na stanowiskach nierobotniczych zmniejszył się o 1,9%.

Ogółem, na koniec grudnia 2016 roku, ELEKTROBUDOWA SA zatrudniała 1 802 pracowników. W odniesieniu do analogicznego okresu 2015 roku nastąpił spadek zatrudnienia o 150 osób (o 7,7%).

W zakresie struktury zatrudnienia, ze względu na poziom wykształcenia, Spółka odnotowała spadek liczby pracowników z wyższym wykształceniem, głównie inżynierskim, o 34 osoby. Udział pracowników z wyższym wykształceniem w ogólnej liczbie zatrudnionych na koniec grudnia 2016 roku wyniósł 37,2%, a na koniec grudnia 2015 roku 36,1%.

### Efektywność zarządzania kapitałem ludzkim

W okresie 12 miesięcy zakończonym dnia 31.12.2016 roku produktywność zatrudnienia liczona jako relacja przychodów ze sprzedaży i przeciętnego miesięcznego zatrudnienia ukształtowała się na poziomie 502 tys. złotych i była niższa o 125 tys. złotych w stosunku do analogicznego okresu 2015 roku, gdzie osiągnęła wartość 626 tys. złotych. Wskaźnik zyskowności zatrudnienia liczony jako relacja zysku brutto oraz przeciętnego miesięcznego zatrudnienia wyniósł w okresie 12 miesięcy zakończonym dnia 31.12.2016 roku 35 tys. złotych i był wyższy o 4 tys. złotych od poziomu wskaźnika uzyskanego w analogicznym okresie 2015 roku (wynosił 31 tys. złotych).

### Rekrutacja i selekcja

Ogółem w okresie od stycznia do grudnia 2016 roku zatrudniono 163 nowych pracowników. W stosunku do analogicznego okresu ubiegłego roku nastąpił spadek nowo zatrudnionych o 258 osób (tj. o 61,3%).

W okresie od stycznia do grudnia 2016 roku rozwiązano umowę o pracę z grupą 322 pracowników, z tego 29 osób nabyło prawa do emerytury lub renty z tytułu niezdolności do pracy. W okresie od stycznia do grudnia 2015 roku rozwiązano umowę o pracę z grupą 320 pracowników, z tego 18 osób nabyło prawa do emerytury lub renty z tytułu niezdolności do pracy. W okresie od stycznia do grudnia 2016 roku z powodu ciężkiego naruszenia podstawowych obowiązków pracowniczych rozwiązano umowę o pracę z 6 osobami (w analogicznym okresie 2015 roku z 1 osobą). Rozwiązanie umów z przyczyn dotyczących pracodawcy miały bardzo sporadyczny charakter. W trybie art.10 ustawy z dnia 13.03.2003 roku o szczególnych zasadach rozwiązywania z pracownikami stosunków pracy z przyczyn niedotyczących pracowników, w okresie 12 miesięcy zakończonym dnia 31.12.2016 roku, rozwiązano umowy z 7 pracownikami (w analogicznym okresie 2015 roku z 17 pracownikami).

Z dniem 01.04.2016 roku na podstawie art. 23 (1) Kodeksu pracy nastąpiło przejście 11 pracowników zlikwidowanej spółki KONIP Sp. z o.o. do Biura Spółki ELEKTROBUDOWA SA.

### Informacja o systemie kontroli programów akcji pracowniczych

Spółka nie prowadziła programów akcji pracowniczych.

## Systemy motywacyjne

W ELEKTROBUDOWA SA zastosowanie znajduje Zakładowy Układ Zbiorowy Pracy zawarty w dniu 04.01.2004 roku pomiędzy pracodawcą a zakładowymi organizacjami związkowymi działającymi w Spółce. Zakładowy Układ Zbiorowy pracy określa strategię wynagradzania oraz zasady wynagradzania wszystkich pracowników Spółki, z wyłączeniem organów zarządzających i nadzorujących.

W okresie 12 miesięcy zakończonym dnia 31.12.2016 roku przeciętne miesięczne wynagrodzenie brutto pracowników ELEKTROBUDOWA SA wynosiło 5 534 złotych. Przeciętne miesięczne wynagrodzenie wzrosło w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego o około 2,6%.

ELEKTROBUDOWA SA konsekwentnie stosuje system motywacyjny zorientowany na wzrost marży i wyniku finansowego oraz poszerza programy motywacji pozapłacowej dla pracowników, które mają na celu wspomaganie procesu zatrzymywania i pozyskiwania pracowników oraz zwiększenia poziomu motywacji i efektywności działania.

W strukturze wynagrodzeń w okresie od stycznia do grudnia 2016 roku ok 20,0% stanowiły zmienne składniki wynagrodzenia uzależnione od efektywności ekonomicznej lub poziomu realizacji zadań przez pracowników.

## Rozwój i szkolenia

Rozwój kwalifikacji i kompetencji pracowników jest kluczem dla rozwoju Spółki. W okresie 12 miesięcy zakończonym dnia 31.12.2016 roku ELEKTROBUDOWA SA zainwestowała w szkolenia pracownicze 1 409 tys. złotych. Zatem przeciętnie na jednego pracownika w tym okresie wydatkowano około 761 złotych. Udział kosztów szkoleń w funduszu wynagrodzeń w 2016 roku wynosił 1,1%.

Inwestycje w szkolenia dotyczyły w szczególności polityki systematycznego budowania kultury organizacyjnej zorientowanej na zarządzanie projektami (Project Management), jak też zagadnień zwiększających profesjonalizm działania poszczególnych zespołów pracowniczych, w szczególności umiejętności menedżerskich, jak też doskonalenia znajomości języków obcych.

W grudniu 2016 roku ELEKTROBUDOWA SA podpisała umowę z Gdańską Fundacją Kształcenia Menedżerów na organizację studiów Master of Business Administration dla kadry zarządzającej Spółki oraz z MT&DC na organizację cyklu szkoleń w ramach Akademii Zarządzania Projektami. Programy zostaną uruchomione na początku 2017 roku i obejmą łącznie grupę ponad 50 menedżerów.

## Organizacja i cele generalne zrównoważonego rozwoju

ELEKTROBUDOWA SA mając świadomość funkcjonowania w sieci wzajemnych powiązań i zależności oraz otoczenia, które wpływa na jej działanie i własnego wpływu na to otoczenie, za istotny element swojej działalności uznaje zrównoważony rozwój.

W 2016 roku koordynacja działalności w szeroko pojętej dziedzinie Społecznej Odpowiedzialności Biznesu (CSR) powierzona została jednemu z Członków Zarządu.

Do jego zadań związanych z obszarem CSR należy w szczególności:

- ocena ekonomicznych, społecznych i środowiskowych wpływów działalności Spółki na otoczenie,
- opracowywanie strategii i programów CSR oraz określenie mierników skuteczności działań CSR,
- podejmowanie decyzji i działań w zakresie CSR oraz odpowiedzialność za te decyzje i działania,
- budowanie zaangażowania kadry menedżerskiej i pracowników w działania CSR,
- konsultowanie z lokalnymi społecznościami oraz interesariuszami Spółki skuteczności i kompleksowości działań CSR,
- opracowywanie raportów CSR oraz komunikowanie działań CSR interesariuszom Spółki.

Bycie firmą odpowiedzialną społecznie oznacza dla ELEKTROBUDOWA SA branie odpowiedzialności za skutki i wpływ podejmowanych decyzji i działań na społeczeństwo i środowisko.

ELEKTROBUDOWA SA stosuje się do wymogów „Dobrych praktyk Spółek notowanych na GPW”, kierując się wartościami określonymi w opracowanym Kodeksie Etyki.

Od 2010 roku Spółka jest członkiem inicjatywy ONZ - UN Global Compact (globalna sieć organizacji deklarujących współpracę i rozwój w ramach 10 zasad odpowiedzialności w obszarach praw człowieka, standardów pracy, środowiska naturalnego i przeciwdziałania korupcji).

Jako uczestnik UN Global Compact ELEKTROBUDOWA SA zobowiązuje się do:

- popierania i przestrzegania praw człowieka przyjętych przez społeczność międzynarodową,
- eliminacji wszystkich przypadków łamania praw człowieka przez firmę,
- poszanowania wolności stowarzyszania się,
- eliminacji wszelkich form pracy przymusowej,
- popierania zniesienia pracy dzieci,
- efektywnego przeciwdziałania dyskryminacji w sferze zatrudnienia,
- prewencyjnego podejścia do środowiska naturalnego,
- podejmowania inicjatyw mających na celu promowanie postaw odpowiedzialności ekologicznej,
- stosowania i rozpowszechniania przyjaznych środowisku technologii,
- przeciwdziałania korupcji we wszystkich formach, w tym wymuszeniom i łapówkarstwu.

W 2016 roku Spółka po raz 10 z rzędu zakwalifikowała się do giełdowego indeksu spółek RESPECT Index, co świadczy o stałej poprawie praktyk w obszarze ładu korporacyjnego, informacyjnego i relacji z inwestorami.

### **Aspekty zrównoważonego rozwoju**

W ramach strategii zrównoważonego rozwoju ELEKTROBUDOWA SA szczególną uwagę zwraca na:

- **Aspekty środowiskowe**

Głównym celem ELEKTROBUDOWA SA w zakresie aspektów środowiskowych jest zapobieganie zanieczyszczeniu środowiska poprzez stosowanie nowoczesnych i przyjaznych środowisku technologii, racjonalna gospodarka odpadami, nadzór nad emisjami i ściekami oraz ograniczenie zużycia zasobów naturalnych.

ELEKTROBUDOWA SA na bieżąco identyfikuje istotne obszary bezpośredniego i pośredniego wpływu swojej działalności na środowisko. Analiza wpływu na środowisko pozwala na podjęcie skutecznych działań służących ograniczeniu skali oddziaływania Spółki na bioróżnorodność w miejscach prowadzenia naszej działalności oraz ograniczeniu zużycia surowców, wody, paliw i energii.

Co roku w Spółce opracowywany jest Program Zarządzania Środowiskowego, którego cele i zadania są oceniane, a następnie podejmowane są dalsze działania, mające na celu zminimalizowanie negatywnego wpływu na środowisko.

- **Polityka 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 uznaje, że pracownicy mają prawo zrzeszania się oraz prowadzenia negocjacji zbiorowych. Rzetelnie współpracuje z partnerami społecznymi, 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.

W 2016 roku podobnie jak w latach ubiegłych wzorowo układała się współpraca z działającymi w Spółce zakładowymi organizacjami związkowymi. W tym okresie nie odnotowano żadnych protestów pracowniczych. Spółka nie pozostawała także w sporze zbiorowym z działającymi w Spółce zakładowymi organizacjami związkowymi.

Istotnym elementem polityki pracy ELEKTROBUDOWA SA jest także organizacja praktyk dla uczniów szkół średnich i studentów oraz pomoc absolwentom w wejściu na rynek pracy poprzez ich zatrudnianie. W 2016 roku kontynuowany był program „Praktyki pod napięciem” skierowany do studentów uczelni technicznych. Spółka w grudniu 2016 roku podpisała także porozumienie z Państwową Wyższą Szkołą Zawodową w Koninie o współpracy w zakresie nauczania dualnego.

- **Zaangażowanie społeczne i działalność charytatywna**

Głównym celem w zakresie zaangażowania społecznego jest zaangażowanie interesariuszy oraz integracja ze społecznościami lokalnymi. ELEKTROBUDOWA SA prowadzi politykę otwartej komunikacji za społecznościami lokalnymi w zakresie prowadzenia konsultacji społecznej związanej z realizowaną działalnością operacyjną oraz niezwłocznie powiadamia lokalne społeczności o potencjalnych zagrożeniach.

ELEKTROBUDOWA SA świadomie prowadzi politykę wspierania aktywności społecznej w zakresie działalności charytatywnej, polityki społecznej, ochrony i promocji zdrowia, działania na rzecz mniejszości narodowych, nauki, edukacji, oświaty i wychowania, kultury, sztuki, ochrony dóbr kultury i tradycji, upowszechniania kultury fizycznej i sportu, promocji i organizacji wolontariatu.

Wspieranie działalności społecznej odbywa się poprzez przekazywanie darowizn w formie finansowej lub rzeczowej na rzecz podmiotów prowadzących działalność pożytku publicznego lub innych podmiotów prowadzących działalność w sferze zadań publicznych.

W 2016 roku na działalność charytatywną Spółka wydatkowała kwotę 103 tys. złotych. Największy udział miały darowizny przekazywane na rzecz ochrony i promocji zdrowia.

Spółka od wielu lat współpracuje z Przedszkolem Miejskim nr 24 z Oddziałami Integracyjnymi i Specjalnymi w Jaworznie w zakresie dofinansowania zakupu sprzętu rehabilitacyjnego dla niepełnosprawnych dzieci w wieku przedszkolnym.

Spółka nie przekazuje darowizn bezpośrednio na rzecz osób fizycznych, partii politycznych, jednostek administracji rządowej i samorządowej.

- **Środowisko biznesowe**

Głównym celem w odniesieniu do środowiska biznesowego jest transparentność działalności ELEKTROBUDOWA SA, bieżące informowanie akcjonariuszy o prowadzonej działalności biznesowej oraz sytuacji ekonomiczno - finansowej.

ELEKTROBUDOWA SA przestrzega zasad ładu korporacyjnego określonych w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW 2016”. Stosuje procedury przeciwdziałania praktykom korupcyjnym, a także prowadzi szkolenia dla pracowników w zakresie etycznego łańcucha dostaw oraz praktyk antykorupcyjnych.

Spółka dokonuje oceny kluczowych dostawców i kontrahentów pod względem zasobów ludzkich, przepisów BHP, zapobiegania korupcji oraz praktyk środowiskowych.

## Raportowanie

ELEKTROBUDOWA SA jako spółka notowana na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie od 1996 roku wypełnia obowiązki informacyjne polegające na przekazywaniu do publicznej wiadomości w formie raportów bieżących i okresowych określonych informacji dotyczących Spółki w sposób prawdziwy, rzetelny i kompletny.

Spółka w 2016 roku na bieżąco sporządzała raporty w sposób umożliwiający inwestorom ocenę wpływu przekazywanych informacji na sytuację gospodarczą, majątkową i finansową Spółki. ELEKTROBUDOWA SA przekazywała wymagane informacje okresowe i bieżące do wiadomości publicznej za pośrednictwem Elektronicznego Systemu Przekazywania Informacji (ESPI) oraz Elektronicznej Bazy Informacji (EBI).

Oprócz raportowania finansowego ELEKTROBUDOWA SA stosuje także raportowanie pozafinansowe. Jako członek UN Global Compact Spółka od 2009 roku dokonuje corocznego raportowania postępów we wdrażaniu zasad Inicjatywy Global Compact, zapewniając o nieprzerwanym wsparciu dla Inicjatywy i informując o podejmowanych działaniach w obszarach 10 Zasad Global Compact.

W roku 2016 ELEKTROBUDOWA SA Spółka opracowała i opublikowała na stronie internetowej raport społeczny, podsumowujący całokształt aktualnie podejmowanych przez Spółkę działań w obszarze CSR. Raport ten przygotowany zostanie w oparciu o międzynarodowe standardy raportowania kwestii zrównoważonego rozwoju Global Reporting Initiative (GRI 4), koncentrując się na tych aspektach, które stanowią odbicie znaczących wpływów ekonomicznych, środowiskowych i społecznych organizacji, które istotnie wpływają na ocenę firmy przez interesariuszy i podejmowane przez nich decyzje.

## Etyka biznesu

W ELEKTROBUDOWA SA funkcjonuje Kodeks Etyki, w którym wyodrębnione są kluczowe wartości etyczne Spółki. Każdy pracownik ELEKTROBUDOWA SA zobowiązany jest do zapoznania się z jego zapisami oraz stosowania się do jego zaleceń. Spółka i pracownicy działający w jej imieniu, zobowiązani są do przestrzegania prawa, zasad współżycia społecznego oraz dobrych obyczajów istniejących na obszarze państw, w których Spółka prowadzi swoją działalność. ELEKTROBUDOWA SA nie toleruje żadnych nielegalnych, nieetycznych lub godzących w interes Spółki działań.

Przejawem realizacji zadań Spółki zgodnie z zasadami etyki jest ustanowienie od 2016 roku stanowiska Głównego Specjalisty Zarządzania Ryzykiem Nadużyć, do zadań którego należy: identyfikacja obszarów działalności biznesowej, w których mogą występować potencjalne nadużycia, a także prowadzenie systemowych działań zmierzających do wykrycia oraz badania przyczyn nieprawidłowości, nadużyć lub zdarzeń o charakterze korupcyjnym oraz ustalenie osób i zakresu odpowiedzialności za poszczególne obszary takiego działania.

## 2.6 Zarządzanie BHP

Na dzień 31.12.2016 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 lutym 2016 roku DET NORSKE VERITAS przeprowadziła audyt okresowy wyżej wymienionych systemów na ich zgodność z normami. ELEKTROBUDOWA SA spełniała wymagania w zakresie przeprowadzonej certyfikacji.

Głównym zadaniem w dziedzinie Zarządzania Systemami BHP dla Spółki, w okresie 12 miesięcy zakończonym dnia 31.12.2016 roku było doskonalenie Systemów Zarządzania Bezpieczeństwem Pracy.

Planowane zamierza poprawy stanu BHP w I połowie 2017 roku to:

- a) kontynuacja doskonalenia Systemów Zarządzania Bezpieczeństwem Pracy,
- b) ustalenie wyższych standardów BHP, z uwzględnieniem prac szczególnie niebezpiecznych wykonywanych w pobliżu napięcia przy urządzeniach energetycznych.

## 2.7 Zarządzanie Systemem Jakości

Działania ELEKTROBUDOWA SA skierowane są na ciągłe doskonalenie systemów zarządzania oraz stałe podnoszenie jakości produktów, przy jednoczesnym zapobieganiu i minimalizowaniu niekorzystnego wpływu na środowisko. Spółka jest trwale zaangażowana w zagadnienia jakości poprzez stosowane systemy potwierdzone certyfikatami.

ELEKTROBUDOWA SA od 1997 roku stosuje System Zarządzania Jakością zgodny z normą PN - EN ISO 9001, a od 2002 roku 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 oraz PN - EN 1090 - 2

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 są certyfikowane przez zewnętrzne firmy posiadające akredytację PCA do certyfikacji tego typu systemów.

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.

Istotne wydarzenia w okresie 12 miesięcy zakończonym dnia 31.12.2016 roku mające wpływ na ocenę i funkcjonowanie zintegrowanych systemów zarządzania jakością i zarządzania środowiskowego w ELEKTROBUDOWA SA:

- cykl szkoleń przewidzianych dla pracowników dozoru na temat funkcjonujących w Spółce systemów zarządzania, przypadków nie przestrzegania prawa środowiskowego oraz wymagań jakościowych produkowanych wyrobów i realizowanych usług, prowadzone razem ze szkoleniami bhp dla dozoru, kierowników robót, pracowników produkcyjnych i administracji;
- przeprowadzenie szkolenia dla kierownictwa Spółki ze zmian w normie ISO 9001:2015 i AQAP 2110:2016;
- audit nadzoru, systemu jakości w oparciu o normę PN - EN ISO 9001:2009 i AQAP 2110:2009 i systemu zarządzania środowiskowego w oparciu o normę PN - EN ISO 14001:2005, zakończony pozytywnym wynikiem;
- opracowanie programu działań doskonalących dla obszarów wskazanych w raporcie z auditu;
- przeprowadzenie audytów wewnętrznych zintegrowanego systemu zarządzania jakością i środowiskowego oraz podejmowanie działań mających na celu zapobieganie powstaniu niezgodności, a dla stwierdzonych niezgodności działania korekcyjne i / lub korygujące albo zapobiegawcze;
- przeprowadzenie przeglądu dokumentacji systemowej, wprowadzanie korekty do dokumentacji wynikające ze zmian organizacyjnych w Spółce oraz podjęcie działań zmierzających do zmiany dokumentacji systemowej związanej ze zmianami norm systemowych i przygotowywaniem Spółki do certyfikacji na zgodność z wymaganiami norm ISO 9001:2015, AQAP 2110:2016 i ISO 14001:2015.

Zamierzenia na I półrocze 2017 roku:

- przeprowadzenie szkoleń Akademii Auditorów połączonej ze szkoleniem służb BHP;
- kontynuacja zmian w dokumentacji systemowej związanych ze zmianami norm systemowych i przygotowywaniem Spółki do certyfikacji na zgodność z wymaganiami norm ISO 9001:2015, AQAP 2110:2016 i ISO 14001:2015;
- kontynuacja szkoleń dla pracowników wszystkich szczebli z funkcjonujących w Spółce systemów zarządzania;
- audit recertyfikujący systemu jakości w oparciu o normę PN - EN ISO 9001 i AQAP 2110 i systemu zarządzania środowiskowego w oparciu o normę PN - EN ISO 14001;
- realizacja harmonogramu audytów wewnętrznych.

Pozytywne wyniki przeprowadzonych audytów wewnętrznych i zewnętrznych, zapisy w raportach z kontroli i przeglądów w okresie 12 miesięcy zakończonym dnia 31.12.2016 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

### Misja i wizja Spółki

ELEKTROBUDOWA SA mając za cel wzmocnienie pozycji lidera wyznaczającego nową jakość w prowadzeniu biznesu zapewnia:

- Akcjonariuszom - długofalowy wzrost wartości rynkowej ELEKTROBUDOWY SA.
- Kontrahentom - najwyższej jakości produkty i usługi, służące zaspakajaniu ich celów biznesowych.
- Pracownikom - nowoczesne miejsca pracy i możliwość rozwoju kariery zawodowej.

Jako firma transparentna wszelkie działania realizujemy z zachowaniem zasad ładu korporacyjnego i społecznej odpowiedzialności biznesu, troszcząc się jednocześnie o środowisko naturalne i dążąc do osiągnięcia najwyższych standardów jakości.

Jako firma specjalizująca się w dostarczaniu nowoczesnych, kompleksowych i kompletnych rozwiązań technologicznych w obszarze elektroenergetycznym i przemysłowym dążymy do:

- zwiększenia efektywności operacyjnej i utrwalenia pozycji na rynku krajowym.
- zwiększenia udziału Spółki w rynku kompletnych obiektów w energetyce oraz przemyśle i wzmocnienia pozycji konkurencyjnej w tym segmencie.
- zwiększenia udziału działalności eksportowej w przychodach Spółki i rozwinięcia działalności na rynkach zagranicznych.

Priorytetem w działalności ELEKTROBUDOWA SA jest wrażliwość na potrzeby i wymagania interesariuszy, w szczególności Akcjonariuszy, Klientów i Pracowników oraz kierowanie się kluczowymi wartościami Spółki.

### Oferta

ELEKTROBUDOWA SA szczegółowo analizuje rynek, na którym działa i identyfikuje segmenty rozwojowe, które w perspektywie pozwalają na angażowanie zasobów Spółki w ich realizację. ELEKTROBUDOWA SA intensywnie poszukuje nowych rynków zbytu oraz zabiega o zwiększenie swoich obrotów na obszarach, na których sprzedaje swoje wyroby i usługi od lat. Działy sprzedaży rozpoznają potrzeby nowych rynków poprzez udział w sympozjach, konferencjach oraz promują swoje wyroby i usługi na targach i wystawach. Kierunki sprzedaży krajowej oparte były, w przeważającej części, na klientach z sektora energetycznego, wydobywczego, chemicznego. Oferta Spółki skierowana jest do firm realizujących kompleksowe prace na rynkach zagranicznych, które w swoim portfelu produktowym nie posiadają rozdzielnic i mostów szynowych SN, NN i WN.

Zakres produktów i usług oferowanych przez ELEKTROBUDOWA SA:

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. Kompleksową realizację układów automatyki i elektryki pod klucz.
4. Produkcję urządzeń automatyki elektroenergetycznej.
5. Produkcję i montaż szynoprzewodów.
6. Produkcję rozdzielnic i aparatury rozdzielczej wysokich, średnich i niskich napięć.
7. Stacje energetyczne NN, SN, WN.
8. Realizację 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.

## Rozwój struktury produktowej

**Segment Produkcji** posiada nowocześnie wyposażone i zorganizowane 4 zakłady produkcyjne:

- Zakład Produkcji Rozdzielnic Niskiego i Średniego Napięcia w Koninie,
- Zakład Produkcji Rozdzielnic Wysokiego Napięcia w Izolacji Gazowej w Koninie,
- Zakład Obróbki Mechanicznej w powiecie konińskim w miejscowości Modła Kolonia,
- Zakład Produkcji Szynoprzewodów w Tychach.

Podział Oddziału Produkcji na cztery zakłady wynika z odrębności oferowanych produktów i pozwala na koncentrację różnych typów i specyfikacji działań produkcyjnych w wyodrębnionych ośrodkach.

W Zakładzie Produkcji Rozdzielnic Niskiego i Średniego Napięcia w Koninie głównie produkowane są rozdzielnice, typu „primary distribution”, w pełnym zakresie napięciowym od NN aż do poziomu 145kV oraz „secondary distribution” od poziomu NN do SN.

Posiadanie w ofercie, Zakładu Produkcji Rozdzielnic Wysokiego Napięcia w Izolacji Gazowej, rozdzielnic wysokiego napięcia w izolacji gazowej typu OPTIMA 145 oraz OPTIMA 24 znacznie zwiększa szanse Spółki na pozyskanie nowych zamówień w obszarze energetyki zawodowej - budowa GPZ, stacji abonenckich, stacji sieciowych WN, ze szczególnym uwzględnieniem GPZ w zabudowie miejskiej, gdzie ze względu na ograniczoną kubaturę obiektów, na znaczeniu zyskują, oprócz parametrów elektrycznych, relatywnie małe kompaktowe rozdzielnice SN / WN. Rozdzielnica gazowa stanowi najczęściej główny lub znaczący składnik kosztowy stacji. Jest to produkt złożony technicznie i technologicznie w stosunku do tradycyjnych rozdzielnic w izolacji powietrznej.

Tendencje rozwojowe rozdzielnic wysokiego napięcia narzucone są przez światowych liderów, a rosnące wymagania klientów wymuszają ciągłą pracę nad optymalizacją rozdzielnic OPTIMA 145 i OPTIMA 24 pod względem technologicznym i kosztowym.

Celem strategicznym w 2016 roku Zakładu Produkcji Szynoprzewodów w Tychach jest utrzymanie pozycji jednego z liderów producentów szynoprzewodów w Europie, przez ciągłe udoskonalanie wytwarzanych produktów i włączenie do produkcji wyrobów pomocniczych oraz kompatybilnych z produktem podstawowym.

Zakład Obróbki Mechanicznej ma za zadanie w głównej mierze zapewnić wykonanie i dostawy szczególnie skomplikowanych o bardzo dużym reżimie dokładności elementów wyposażenia dla Rozdzielnic OPTIMA 145 i OPTIMA 24. Zakład specjalizuje się w produkcji między innymi systemów szyn zbiorczych, napędów wyłącznika oraz wszelkiego rodzaju styków prądowych i drobnych elementów rozdzielnic wysokiego napięcia. Dzięki nowoczesnemu parkowi maszynowemu w postaci tokarek sterowanych numerycznie oraz pionowym centrom obróbczym zapewniane są elementy toczone dla produkcji rozdzielnic niskiego i średniego napięcia kupowane dotychczas u dostawców zewnętrznych. Dodatkowo Zakład Obróbki Mechanicznej świadczy usługi firmom zewnętrznym dzięki czemu możliwa jest redukcja kosztów wykonania detali na potrzeby wewnętrzne. Wyposażenie w specjalistyczny sprzęt pomiarowy pozwala wykonywać detale na najwyższym poziomie jakościowym umożliwiając tym samym współpracę z liderami światowymi między innymi w zakresie dostaw pomp oraz produkcji maszyn rolniczych. W bieżącym roku planowane jest zwiększenie udziału zamówień zewnętrznych a tym samym systematyczne powiększanie mocy przerobowych.

W segmencie **Realizacji Projektów** dotychczasowa struktura świadczonych usług nie uległa zmianie zarówno na rynkach krajowych jak i zagranicznych. Segment skupia się nad doskonaleniem jakości świadczonych usług. Dla Segmentu Realizacji Projektów, ostatni kwartał 2016 roku, zaowocował zakończeniem etapu prac nad nowym systemem CRM wdrażanym w oddziale Spółki, a także przeprowadzeniem analiz obowiązujących procedur i ich zgodności z nowym oprogramowaniem, co jest elementem istotnym z punktu widzenia monitorowania procesów ofertowych i obserwacji kierunków rozwoju działalności.

Dla zapewnienia konkurencyjności oraz wysokiego poziomu jakości oferowanych produktów i usług ELEKTROBUDOWA SA przeznacza część środków finansowych na **prace rozwojowe**. Prace rozwojowe skierowane na rynek krajowy prowadzone są w zakresie rozbudowy i unowocześnienia obecnego asortymentu produktowego, tak aby w jak najlepszy sposób odpowiadał on potrzebom klientów. Prace koncentrują się głównie na zastosowaniu nowej aparatury, aby zwiększyć konkurencyjność wyrobów oraz na wprowadzaniu aparatury własnej produkcji. W zakresie rynków eksportowych prowadzone są prace rozwojowe nad nowymi produktami oraz adaptacja już posiadanych produktów do wymagań klientów. Wiąże się to z przeprowadzaniem wymaganych badań i zdobywaniem certyfikatów. W I półroczu 2017 roku planowane są kolejne certyfikacje oraz nowe wdrożenia. Nakłady inwestycyjne na realizowane w okresie 12 miesięcy zakończonym dnia 31.12.2016 roku prace rozwojowe wyniosły 2 852 tys. złotych (w analogicznym okresie 2015 roku 3 319 tys. złotych).

## Zagraniczne rynki zbytu

ELEKTROBUDOWA SA poza szerokim udziałem w rynku polskim jest obecna również na rynkach zagranicznych. Udział sprzedaży na rynkach zagranicznych w ogólnej wartości sprzedaży Spółki w okresie 12 miesięcy zakończonym dnia 31.12.2016 roku wyniósł 20,0% (w analogicznym okresie roku poprzedniego wyniósł 9,3%). Szczegółowy opis kierunków i struktury eksportowej sprzedaży Spółki ujęty został w punkcie 3.1 niniejszego sprawozdania.

Na dzień 31.12.2016 roku ELEKTROBUDOWA SA posiadała zarejestrowaną działalność za granicą, poprzez którą wykonuje swoje usługi w Finlandii. Poprzez działalność spółek powiązanych ekspozuje swoje wyroby na rynek rosyjski i ukraiński.

ELEKTROBUDOWA SA od wielu lat eksportuje wyroby gotowe na rynek rosyjski za pośrednictwem spółki stowarzyszonej Zakład Produkcji Urządzeń Elektroenergetycznych „VECTOR” Sp. z o.o. Podstawowymi produktami eksportowanymi do Rosji pozostaną stacje kontenerowe z rozdzielnicami średniego napięcia oraz rozdzielnice średniego napięcia przeznaczone do eksploatacji w warunkach wewnętrznych. W obliczu rosnącej konkurencyjności produktów rodzimych na rynku rosyjskim, spółka „VECTOR” znacząco zwiększyła udział sprzedaży na tamtejszym rynku.

Oferowane przez spółkę „VECTOR” produkty nie są objęte embargiem przez żadną ze stron. Aktualnie prowadzone są inwestycje w celu zwiększenia zdolności produkcyjnych zakładu w Rosji, co jednocześnie ma na celu sprostanie potencjałowi i oczekiwaniom tamtego rynku. ELEKTROBUDOWA SA podejmuje również działania mające umożliwić wejście na rynek rosyjski z nowymi produktami.

Na Ukrainie od pięciu lat prowadzi działalność spółka zależna **ELEKTROBUDOWA UKRAINA Sp. z o.o.**, która jest dostawcą wyrobów gotowych ELEKTROBUDOWA SA na miejscowy rynek. Z końcem 2016 roku zakończona została reorganizacja spółki - powołano nowy zarząd i rozpoczęto aktywne działania promocyjno - marketingowe na terenie Ukrainy.

ELEKTROBUDOWA SA prowadzi działania mające na celu nawiązanie współpracy z irańskimi firmami umożliwiającą dostawę w ramach realizacji projektów rozbudowy sieci dystrybucyjnej. W I półroczu 2017 roku realizowane będą pierwsze dostawy rozdzielnic do Ameryki Południowej - Peru oraz dalsze budowanie relacji i pozyskiwanie nowych zamówień z rynku peruwiańskiego oraz krajów w regionie.

Trwają prace nad certyfikacją nowych produktów ELEKTROBUDOWA SA na zgodność z normami GOST, co pozwoli na rozszerzenie oferty rynkowej na rynkach wschodnich w 2017 roku i latach następnych. ELEKTROBUDOWA SA podejmuje działania zmierzające do identyfikacji nowych kierunków rozwoju rynkowego w Polsce w obszarze budowy trakcji kolejowych i miejskich. Aktywną działalność, w tym obszarze prowadzą oba Oddziały, zarówno w obszarze produktowym, jak i budowy pod klucz podstacji trakcyjnych.

W 2017 roku zaplanowany jest udział w wielu imprezie targowych, seminariach i spotkaniach z klientami w celu przedstawienia oferty jak największemu gronu klientów zagranicznych.

## Perspektywy rozwoju

W najbliższych latach główną siłą napędową w sektorze energetyki będzie rozbudowa i modernizacja stacji GPZ oraz po stronie wytwórczej modernizacja i budowa bloków energetycznych. 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 wchodzi inwestycje nowego budżetu unijnego na lata 2014 - 2020. Finansowaniem zostanie objęta realizacja nowych projektów infrastrukturalnych, zarówno drogowych jak i kolejowych, oraz z zakresu kompleksowej modernizacji stacji i linii elektroenergetycznych. Lata 2018 - 2020 przyniosą realizację zadań modernizacyjnych i nowo budowanych obiektów dla trakcji miejskiej i kolejowej, a Projekt Inwestycyjny pod nazwą MUZA2 skieruje zainteresowania spółek budowlanych na ten obszar działania.

Na poziom przyszłych przychodów ELEKTROBUDOWA SA niewątpliwym wpływ będą miały takie czynniki jak:

- koniunktura w branży energetycznej, chemicznej, metalurgicznej, wydobywczej i budowlanej,
- prognozowane rosnące zapotrzebowanie na energię elektryczną,
- poziom cen materiałów elektrycznych i urządzeń energetycznych oraz wyrobów hutniczych,
- rosnące wymagania środowiskowe,
- przebieg procesów przekształceń strukturalnych, szczególnie w energetyce i górnictwie,
- plany budowy energetyki jądrowej,
- wzrastające wymagania finansowego zabezpieczenia realizacji w segmencie budownictwa elektroenergetycznego,
- konkurencyjność oferty Spółki.

Działania ELEKTROBUDOWA SA w I półroczu 2017 roku będą zmierzały do podnoszenia konkurencyjności poprzez:

- rosnące doświadczenie na rynku nowych produktów;
- optymalizację przebiegu kluczowych procesów i projektów;
- zapewnienie optymalnego czasu realizacji zamówień;
- zapewnienie kompleksowej oferty, dopasowanej do potrzeb i wymagań klientów;
- konsekwentną budowę terytorialnej sieci obsługi klientów;
- rozszerzenie oferty na nowe rynki zbytu.

W perspektywach rozwoju ELEKTROBUDOWA SA widzi utrzymanie dalszej pozycji w sektorze energetyki dystrybucyjnej i wytwarzania oraz otwarcie się na nowe rynki eksportowe, wykorzystanie efektu synergii pomiędzy poszczególnymi podmiotami Grupy Kapitałowej do zaistnienia w tematach sektora energetyki w krajach wschodzących. W Segmencie Produkcji ważnym elementem pozostaje utrzymanie pozycji lidera w przemyśle ciężkim z rozdzielnicami o wysokich parametrach prądowych i zwarciovych. W następnych latach najbardziej perspektywicznym obszarem do akwizycji i sprzedaży produktów będzie w dalszym ciągu energetyka dystrybucyjna oraz rozbudowa stacji 110/15kV na terenach miejskich i w strefach przemysłowych. Duży potencjał można również zauważyć w przebudowach istniejących stacji elektroenergetycznych, gdzie oprócz prac modernizacyjnych z zakresu Segmentu Realizacji Projektów jest również dostawa produktów oferowanych przez Segment Produkcji.

Działania **Segmentu Produkcji** koncentrują się na pozyskiwaniu nowych klientów na rynku polskim, w szczególności współpracując z lokalnymi biurami projektowymi w zakresie „promowania” rozdzielnic w izolacji gazowej GIS 24kV / 110kV OPTIMA 24 / 145, szczególnie w dużych miastach (aglomeracjach). Segment Produkcji bierze również czynny udział i współpracuje z Generalnym Wykonawcom w akcji ofertowej dużych projektów w zakresie dostaw rozdzielnic typu NN i SN. Zakład Obróbki Mechanicznej w I półroczu 2017 roku zamierza zwiększyć udział zamówień zewnętrznych, a tym samym systematycznie powiększyć moce przerobowe.

W 2017 roku **Segmentu Realizacji Projektów** zamierza konsekwentnie realizować działania podjęte w 2016 roku, jednocześnie modelując strukturę organizacyjną Oddziału, tak aby zapewniały efektywniejszą realizację strategicznych celów Spółki. Oddział zamierza utrzymać obecny udział w rynku kompleksowych instalacjach elektroenergetycznych. Oddział przewiduje i wiąże nadzieję z otwarciem się rynku lokalnego na nowe inwestycje związane z budową nowych źródeł, a wynika to nowelizacji ustawy o OZE, dofinansowaniu inwestycji proekologicznych w sektorze elektroenergetycznym, ciepłowniczym i przemyśle.

W ogólnym ujęciu całość długoterminowych działań Oddziału ukierunkowana będzie na:

- optymalizacji zasobów rzeczowych, finansowych i ludzkich niezbędnych dla realizacji postawionych celów budżetowych i strategicznych,
- budowanie świadomości zintegrowanego funkcjonowania Oddziału w ramach Grupy Kapitałowej (powiązanej zależnościami i działającej w zmiennym otoczeniu) zmierzającej do realizacji wspólnego celu,
- możliwość uzyskania zrównoważonego rozwoju w każdym obszarze działalności,
- osiągnięcie powolnego, ale stabilnego wzrostu.

## Istotne czynniki ryzyka

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. Zarządy ustala ogólne zasady zarządzania ryzykiem oraz politykę dotyczącą konkretnych jego obszarów.

Działalność prowadzona przez ELEKTROBUDOWA SA narażona jest na kilka rodzajów ryzyk:

- ryzyko rynkowe,
- ryzyko kredytowe,
- ryzyko utraty płynności,
- ryzyko kapitałowe.

**Ryzyko rynkowe** - poprzez ryzyko rynkowe rozumie się możliwość negatywnego wpływu na wyniki Spółki wynikające ze zmiany cen rynkowych towarów, kursów walutowych i stóp procentowych.

**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 ustalone są indywidualnie zgodnie z obowiązującymi w Spółce procedurami.

Strategia zarządzania ryzykiem cen towarów i usług zakłada dążenie do zawierania umów z dostawcami materiałów i usług zapewniających 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. Jednostka dominująca 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. ELEKTROBUDOWA SA 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”.

**Ryzyko walutowe** - ELEKTROBUDOWA narażona jest na ryzyko walutowe z tytułu realizowanych transakcji sprzedaży i zakupów w różnych walutach innych niż jej waluta wyceny. Główną walutą transakcji eksportowych i importowych było EUR i USD. W przypadku eksportu realizowanego w EUR w Spółce występuje naturalne zabezpieczenie ryzyka kursowego wynikające z faktu dokonywania większości zakupów importowych także w EUR.

**Ryzyko stóp procentowych** - narażenie Spółki na ryzyka wywołane zmianami stóp procentowych dotyczy przede wszystkim długoterminowych zobowiązań finansowych. 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. Wpływ zmian stóp procentowych na wyniki ELEKTROBUDOWA SA w związku z zaciągniętymi zobowiązaniami finansowymi, oceniany jest jako nieistotny z uwagi na skalę działalności Spółki. Poziom i wahania stóp procentowych nie powodował konieczności stosowania instrumentów zabezpieczających ryzyko stopy procentowej.

**Ryzyko kredytowe** - rozumiane jest jako możliwość niewywiązywania się z zobowiązań przez dłużników.

**Ryzyko kredytowe związane ze środkami pieniężnymi i lokatami bankowymi** - w odniesieniu do aktywów finansowych ELEKTROBUDOWA SA, 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. Biorąc po uwagę powyższe oraz krótkoterminowy charakter inwestycji Spółki, uznaje się, że ryzyko kredytowe dla środków pieniężnych i lokat bankowych jest niskie.

**Ryzyko kredytowe związane z należnościami z tytułu dostaw i usług oraz pozostałymi należnościami** - ryzyko, że kontrahent nie dopełni zobowiązań umownych w wyniku czego Spółka poniesie straty finansowe. ELEKTROBUDOWA SA 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.

**Ryzyko utraty płynności** – ELEKTROBUDOWA SA 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 przyznaných instrumentów kredytowych i linii gwarancyjnych. Celem Spółki jest utrzymywanie równowagi pomiędzy ciągłością, a elastycznością finansowania, poprzez korzystanie z rozmaitych źródeł finansowania. 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. 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 ELEKTROBUDOWA SA 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.

**Ryzyko kapitałowe** - celem zarządzania ryzykiem kapitałowym ELEKTROBUDOWA SA 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 redukować jego koszty. Podobnie jak inne jednostki na tym rynku ELEKTROBUDOWA SA monitoruje kapitał na podstawie wskaźnika dźwigni finansowej.

Jednym z największych wyzwań stojących przed Spółką jest utrzymująca się trudna sytuacja finansowa inwestorów, która wpływa na ciągłe zmiany planów inwestycyjnych oraz dużą niepewność realizowanych projektów. Istotną barierą ograniczającą aktywność jest silna konkurencja, która bezpośrednio przekłada się na zaniżanie marż na projektach. Pozyskiwanie zamówień w wyniku przetargów, gdzie ograniczeniem jest stosowanie najniższej ceny jako jedyne 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.

Zmiany na ważnych stanowiskach w spółkach Skarbu Państwa oraz w spółkach dystrybucyjnych skutkują zmianami w polityce kontraktacji zakupów i tym samym stanowią trudności w oszacowaniu poziomu sprzedaży na te segmenty rynku. Ze względu na spadek inwestycji ogłaszanych przez spółki Skarbu Państwa następuje znaczne zagęszczenie firm konkurencyjnych w ogłaszanych postępowaniach przetargowych. Uczestnictwo małych spółek handlowych powoduje obniżenie marż firm wykonawczych i produkcyjnych na ogłaszanych zadaniach.

Dodatkowym czynnikiem ryzyka są w dalszym ciągu niestabilne kursy walutowe, do których przyczyniła się deklaracja wyjścia Wielkiej Brytanii z UE, co wpłynęło bardzo niekorzystnie na ceny komponentów kupowanych w walutach obcych.

Zasady zarządzania ryzykiem finansowym szczegółowo opisane zostały w nocie 4 sprawozdania finansowego za rok obrotowy obejmujący okres od 01.01.2016 roku do 31.12.2016 roku.

### 3. SYTUACJA RYNKOWA - SPRZEDAŻ I ZAOPATRZENIE

#### 3.1 Kierunki sprzedaży

Działalność ELEKTROBUDOWA SA w przeważającym stopniu była oparta o dotychczasowe rynki. Jednocześnie prowadzona akcja ofertowa na nowych rynkach zaowocowała nowymi kontaktami na rynkach zagranicznych (Algieria, Hiszpania, Kuwejt i Wielka Brytania).

Sprzedaż eksportowa w okresie 12 miesięcy zakończonym dnia 31.12.2016 roku obejmująca dostawy wewnątrzwspólnotowe jak i poza unijne, wynosiła 185 810 tys. złotych i stanowiła 20,0% przychodów ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów. W analogicznym okresie 2015 roku sprzedaż eksportowa wynosiła 112 511 tys. złotych i stanowiła 9,3% przychodów ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów.

Niżej przedstawiono zestawienie przychodów ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów według sektorów gospodarki.

Obszary działania	Okres 12 miesięcy zakończony 31.12.2016		Okres 12 miesięcy zakończony 31.12.2015	
	Wartość (tys. złotych)	Struktura %	Wartość (tys. złotych)	Struktura %
Energetyka wytwarzanie	491 092	52,9	806 534	67,0
Przemysł chemiczny	103 416	11,1	103 095	8,6
Przemysł wydobywczy	72 271	7,8	63 210	5,3
Przemysł papierniczy	14 790	1,6	24 366	2,0
Przemysł metalurgiczny	11 620	1,3	9 150	0,8
Budownictwo mieszkaniowe i użyteczności publicznej	6 916	0,7	26 983	2,2
Przemysł motoryzacyjny	2 939	0,3	1 407	0,1
Transport	2 634	0,3	17 455	1,5
Energetyka dystrybucja	2 489	0,3	5 360	0,4
Pozostałe obszary	34 532	3,7	34 157	2,8
Eksport produktów i materiałów	185 810	20,0	112 511	9,3
<b>Razem</b>	<b>928 509</b>	<b>100,0</b>	<b>1 204 228</b>	<b>100,0</b>

Największym źródłem przychodów ELEKTROBUDOWA SA w okresie 12 miesięcy zakończonym dnia 31.12.2016 roku był tradycyjnie sektor energetyka wytwarzanie (52,9% 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 spadły o 315,4 mln złotych, a udział w strukturze o 14,1 punktu procentowego. Wiodące prace w tym sektorze to budowa nowego bloku ciepłowniczego z kotłem fluidalnym, turbiną ciepłowniczo - kondensacyjną wraz z gospodarkami towarzyszącymi Zakładzie Wytwarzania Tychy dla Tauron Ciepło Sp. z o.o. W okresie 12 miesięcy zakończonym dnia 31.12.2016 roku przychody ze sprzedaży dla tego kontraktu wynosiły 122,9 mln złotych, a ich udział w strukturze wynosił 13,2%.

W okresie 12 miesięcy zakończonym dnia 31.12.2016 roku znaczący udział w strukturze branżowej sprzedaży uzyskał przemysł chemiczny (11,1%). W stosunku do analogicznego okresu 2015 roku sprzedaż w tym segmencie wzrosła o 0,3 mln złotych, a udział w przychodach ze sprzedaży o 2,5 punktu procentowego. Największe przychody zrealizowane w tym sektorze dotyczyły wykonania prac w systemie „pod klucz” pn. Instalacja filtracji zawiesiny wapnia posodowego dla CIECH Soda Polska S.A. (sprzedaż w wysokości 35,5 mln złotych i 3,8% udziału w przychodach ze sprzedaży).

W okresie 12 miesięcy zakończonym dnia 31.12.2016 roku ważne miejsce, w strukturze branżowej sprzedaży, zajął również przemysł wydobywczy, którego udział w przychodach ze sprzedaży wyniósł 7,8%. W stosunku do analogicznego okresu 2015 roku sprzedaż w ramach tej branży wzrosła o 9,1 mln złotych, a udział o 2,5 punktu procentowego. Największa sprzedaż w tej branży dotyczyła modernizacji rozdzielni 6kV GSE w hucie Miedzi Głogów wraz z powiązaniem z systemem elektroenergetycznym dla KGHM Polska Miedź S.A. (sprzedaż w wysokości 14,7 mln złotych i 1,6 udziału w strukturze przychodów ze sprzedaży).

Wymienione wyżej sektory gospodarki od lat zajmują czołowe miejsca w strukturze sprzedaży Spółki.

Pozostałe segmenty rynku, których łączny udział w przychodach ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów wynosił 8,2% oraz eksport produktów i materiałów (20,0%), pozwoliły w znacznym stopniu na uzupełnienie sprzedaży poza wyżej wymienionymi podstawowymi branżami gospodarki.

Kierunki oraz struktura sprzedaży eksportowej Spółki	Okres 12 miesięcy zakończony 31.12.2016		Okres 12 miesięcy zakończony 31.12.2015	
	Wartość (tys. złotych)	Struktura %	Wartość (tys. złotych)	Struktura %
Finlandia	151 054	81,3	78 460	69,7
Rosja	14 227	7,7	13 180	11,7
Szwajcaria	7 412	4,0	1 631	1,4
Algieria	4 807	2,6	0	0,0
Arabia Saudyjska	3 959	2,1	1 791	1,6
Kuwejt	1 704	0,9	0	0,0
Wielka Brytania	652	0,4	0	0,0
Hiszpania	566	0,3	0	0,0
Słowenia	542	0,3	0	0,0
Ukraina	375	0,2	86	0,1
Grecja	282	0,1	0	0,0
Turcja	14	0,0	3 346	3,0
Korea Południowa	0	0,0	5 197	4,6
Angola	0	0,0	3 160	2,8
Pozostałe kraje	216	0,1	5 660	5,1
<b>Razem przychody z eksportu</b>	<b>185 810</b>	<b>100,0</b>	<b>112 511</b>	<b>100,0</b>

W okresie 12 miesięcy zakończonym dnia 31.12.2016 roku nadal dominującym rynkiem zagranicznym Spółki był rynek fiński (151,1 mln złotych sprzedaży i 81,3% w strukturze eksportowej). W stosunku do analogicznego okresu 2015 roku sprzedaż na tym rynku wzrosła o 72,6 mln złotych, a udział w sprzedaży eksportowej o 11,6 punktów procentowych. 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 okresie 12 miesięcy zakończonym dnia 31.12.2016 roku wartość robót wykonanych w ramach tego kontraktu wyniosła 150,2 mln złotych, co stanowiło 80,8% całkowitej sprzedaży eksportowej.

Ponadto znaczący udział w strukturze sprzedaży eksportowej w okresie 12 miesięcy zakończonym dnia 31.12.2016 roku przypadał na:

- **Rosję**, gdzie wartość sprzedaży eksportowej wyniosła 14,2 mln złotych, co stanowiło 7,7% sprzedaży eksportowej Spółki. Eksport na rynek rosyjski odbywał się głównie za pośrednictwem spółki stowarzyszonej Zakład Produkcji Urządzeń Elektroenergetycznych „VECTOR” Sp. z o.o. (11,0 mln złotych sprzedaży i 5,9% w strukturze eksportowej).



- **Szwajcaria**, gdzie wartość sprzedaży eksportowej wynosiła 7,4 mln złotych, co stanowiło 4,0% sprzedaży eksportowej Spółki. Sprzedaż ta głównie dotyczyła usług budowlanych.
- **Algierię**, gdzie wartość sprzedaży wynosiła 4,8 mln złotych, tj. 2,6% w strukturze eksportowej Spółki. Na tym rynku ELEKTROBUDOWA SA dokonywała sprzedaży mostów szynowych ELPE.
- **Arabię Saudyjską**, gdzie wartość sprzedaży eksportowej wynosiła 4,0 mln złotych, z udziałem w strukturze eksportowej w wysokości 2,1%. Sprzedaż ta dotyczyła głównie rozdzielnic.
- **Kuwejt**, gdzie wartość sprzedaży osiągnęła poziom 1,7 mln złotych, co stanowiło 0,9% sprzedaży eksportowej Spółki. Sprzedaż w tym regionie dotyczyła głównie mostów szynowych ELPE.

### 3.2 Uzależnienie od jednego lub kilku odbiorców

W okresie 12 miesięcy zakończonym dnia 31.12.2016 roku ELEKTROBUDOWA SA uzyskała przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów od dwóch odbiorców, których udział w przychodach ze sprzedaży Spółki przekroczył 10%.

W przychodach z tytułu sprzedaży bezpośredniej w działalności Segmentu Realizacji Projektów uwzględniono przychody z tytułu sprzedaży do dwóch największych klientów Spółki:

- w wysokości 148,6 mln zł, stanowiące 16,0% wartości przychodów Spółki (w okresie 12 miesięcy zakończonym dnia 31.12.2015 roku 347,9 mln zł, z udziałem w wartości przychodów Spółki w wysokości 28,9%),
- w wysokości 116,2 mln zł, stanowiące 12,5% wartości przychodów Spółki (w okresie 12 miesięcy zakończonym dnia 31.12.2015 roku 97,9 mln zł, z udziałem w wartości przychodów Spółki w wysokości 8,1%).

Spółka nie jest uzależniona od jednego odbiorcy, gdyż udział w sprzedaży do największego klienta nie przekracza 25% przychodów ogółem.

### 3.3 Źródła zaopatrzenia

Źródła zaopatrzenia w okresie 12 miesięcy zakończonym dnia 31.12.2016 roku nie zmieniły się znacząco w porównaniu do analogicznego okresu ubiegłego roku. Mając jednak na uwadze konieczność obniżenia kosztów, systematycznie prowadzone są intensywne poszukiwania nowych dostawców materiałów oferujących korzystniejsze warunki zakupów.

Na dzień 31.12.2016 roku ELEKTROBUDOWA SA nie była uzależniona od dostawcy, którego udział w stosunku do sprzedaży Spółki przekroczyłby 10%.

## 4. ZNACZĄCE UMOWY

### 4.1 Umowy na roboty budowlano - montażowe oraz dostawy wyrobów

Wartość podpisanych zamówień w okresie 12 miesięcy zakończonym dnia 31.12.2016 roku przez Spółkę wynosiła 795,0 mln złotych.

Podpisane zostały między innymi takie umowy jak:

- projektowanie, dostawy oraz budowa w systemie „pod klucz” Instalacji Metatezy w zakładzie Produkcyjnym PKN ORLEN S.A. w Płocku dla PKN Orlen S.A. 247,5 mln złotych,
- roboty dodatkowe - dostawa, montaż i badania pomontażowe komponentów i układów części elektrycznych i AKPiA dla Elektrowni Atomowej dla Areva NP GmbH 127,6 mln złotych,
- wykonanie prac dla zadania pn.: „Budowa bloków 5 i 6 w Elektrowni Opole” dla Polimex Opole Sp. z o.o. Sp.k. 48,9 mln złotych,
- budowa Systemu Obrony Przeciwrakietowej Aegis w ramach Stopniowego i Adaptacyjnego Programu dla Europy Etap III w Redzikowie dla Amec Foster Wheeler Environment & Infrastructure Inc. 42,2 mln złotych,
- wykonanie prac elektrycznych w ramach projektu nr 11501/4 EPC TG7 70 MWE w EC w Płocku PKN Orlen S.A. dla Doosan Skoda Power s.r.o. 16,2 mln złotych,

▪ przebudowa układu wody chłodzącej w EC Żerań na potrzeby pracy nowego bloku gazowo - parowego o mocy ok.450 MWe dla PGNiG TERMIKA SA	13,6	mln złotych,
▪ zaprojektowanie, dostawa oraz zabudowa w systemie „pod klucz” turbozespołu upustowo - przeciwprężnego o mocy 70 MWe dla Doosan Skoda Power s.r.o.	12,4	mln złotych,
▪ usuwanie kolizji urządzeń elektroenergetycznych stanowiących własność TAURON Dystrybucja S.A. na SE Skawina dla TAURON Dystrybucja S.A.	8,0	mln złotych,
▪ wykonanie robót elektrycznych i AKPiA dla Z - du Przerobu Odpadów Poflotacyjnych dla Zakładów Górniczo - Hutniczych „Bolesław” S.A.	7,8	mln złotych,
▪ dostawa stacji kontenerowych SDN do KWB dla PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna S.A.	7,3	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,
  - ubezpieczenie sprzętu elektronicznego,
  - ubezpieczenie majątkowe przedsiębiorstwa,
  - ubezpieczenie mienia w transporcie,
  - ubezpieczenie NNW pracowników zgodnie z wymogami realizowanych kontraktów,
- 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 odpowiedzialności cywilnej architektów, projektantów i inspektorów nadzoru,
  - 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 cargo towarów pochodzących ze Stanów Zjednoczonych,
- 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,
  - grupowe ubezpieczenie NNW pracowników oddelegowanych,
- e) AVIVA Towarzystwo Ubezpieczeń Ogólnych SA:
- f) Towarzystwo Ubezpieczeń i Reasekuracji „WARTA” S.A. w Warszawie oraz Powszechny Zakład Ubezpieczeń Spółka Akcyjna w Warszawie:
  - ubezpieczenie odpowiedzialności cywilnej zgodnie z wymogami realizowanych kontraktów.

## 5. INWESTYCJE

### 5.1 Inwestycje zrealizowane w okresie 12 miesięcy zakończonym dnia 31.12.2016 roku

Nakłady inwestycyjne ELEKTROBUDOWA SA w okresie 12 miesięcy zakończonym dnia 31.12.2016 roku wynosiły 11 954 tys. złotych i obejmowały:

- nakłady na środki trwałe 7 122 tys. złotych,
- nakłady na wartości niematerialne 4 845 tys. złotych,  
w tym:
  - nakłady na prace rozwojowe 2 852 tys. złotych.

Część wydatków na niefinansowe aktywa trwałe przeznaczona została na dalsze unowocześnianie, bieżące odtwarzanie rzeczowego majątku trwałego oraz modernizację istniejących obiektów budowlanych. Nakłady inwestycyjne w grupie budynków i budowli wyniosły 572 tys. złotych.

W okresie 12 miesięcy zakończonym dnia 31.12.2016 roku zrealizowano zakupy urządzeń i sprzętu usprawniającego proces produkcji oraz technologię montażu na kwotę 3 195 tys. złotych.

Nakłady na środki transportu w okresie 12 miesięcy zakończonym dnia 31.12.2016 roku wyniosły 2 365 tys. złotych.

Odnowienie i modernizacja infrastruktury IT skutkowało nakładami w kwocie 990 tys. złotych. Zakup licencji i praw do nowoczesnego oprogramowania stanowił wartości 1 112 tys. złotych.

Nakłady poniesione przez Spółkę, w okresie 12 miesięcy zakończonym dnia 31.12.2016 roku, w związku z wdrażaniem nowego zintegrowanego systemu informatycznego wspomagającego zarządzanie przedsiębiorstwem (system ERP) wyniosły 881 tys. złotych (w okresie 12 miesięcy zakończonym dnia 31.12.2015 roku wyniosły 848 tys. złotych). Na dzień 31.12.2016 roku łączne nakłady poniesione na wdrożenie systemu ERP (obejmujące zakup nowych licencji i urządzeń) wyniosły 1 729 tys. złotych (na dzień 31.12.2015 roku wyniosły 848 tys. złotych).

Inwestycje w okresie 12 miesięcy zakończonym dnia 31.12.2016 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 2017 roku**

Planowane nakłady inwestycyjne ELEKTROBUDOWA SA na I półrocze 2017 roku wynoszą 19,0 mln złotych.

Dotyczą w zdecydowanej części zakupów odtworzeniowych i modernizacji parku maszynowego, urządzeń technicznych oraz nieruchomości biurowych i produkcyjnych.

W 2015 roku ELEKTROBUDOWA SA podjęła decyzję o uruchomieniu nowego procesu inwestycyjnego, związanego z wdrożeniem zintegrowanego systemu informatycznego wspomagającego zarządzanie przedsiębiorstwem (system ERP). Spółka postawiła sobie za cel wdrożenie systemu nie tylko finansowego, ale również operacyjnego, który będzie znacząco wspierał obszar realizacji businessu. Szczególnie istotnym obszarem wsparcia, będzie wdrożenie modułu Zarządzania Projektem. Umożliwi to szybki dostęp do aktualnej i kompletnej informacji zarządczej, co powinno być istotnym wsparciem i usprawnieniem zarządzania kontraktami, poprzez szybkie i sprawne dostarczanie informacji koniecznej do podejmowania skutecznych decyzji. Nowy system ERP zapewni wspólną bazę danych dla całej organizacji oraz szybki i uporządkowany przepływ informacji w jednolitej strukturze. Prace wdrożeniowe realizowane są zgodnie z harmonogramem, zakończono etap III - Projektowanie prototypu rozwiązania, w trakcie realizacji jest etap IV - Wykonanie projektu, w rezultacie którego Wykonawca przeprowadzi prace związane z wdrożeniem systemu ERP w ELEKTROBUDOWA SA. Zakłada się rozpoczęcie pracy nowego systemu ERP w II kwartale 2017 roku.

W planach inwestycyjnych I półrocza 2017 roku uwzględniono nakłady związane z kontynuacją wdrożenia przez jednostkę dominującą zintegrowanego systemu ERP w wysokości 3,3 mln złotych.

## **Realizacja zamierzeń inwestycyjnych**

Mając na uwadze sytuację finansową Spółki, opisaną w punkcie 2.2 niniejszego sprawozdania, stabilne wskaźniki płynności oraz portfel zamówień, z jakim ELEKTROBUDOWA SA wchodzi w I półrocze 2017 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. WAŻNIEJSZE PRACE PROWADZONE W DZIEDZINIE ROZWOJU TECHNICZNEGO

Prace rozwojowe były prowadzone w zakresie rozbudowy i unowocześnienia obecnego asortymentu produktowego, tak aby w jak najlepszy sposób odpowiadał aktualnym potrzebom rynku. Prace koncentrują się głównie zwiększaniu parametrów technicznych, na zastosowaniu nowej aparatury i wprowadzaniu aparatury własnej produkcji. Wiąże się to z przeprowadzaniem wymaganych badań i zdobywaniem certyfikatów.

W szczególności prace te dotyczyły:

- zakończenia, pomyślnym wynikiem, badania typu wyłącznika średniego napięcia dostosowanego do pracy w rozdzielnicach izolowanych gazem SF<sub>6</sub> - parametry techniczne: 24kV; 1250A; 25kA/3sekundy;
- zamontowania, na jednej z kolejowych podstacji trakcyjnych, zespołu prostownikowych w celu przeprowadzenia badań w warunkach eksploatacyjnych;
- skonstruowania i zbudowania prototypu dwusystemowej rozdzielnicy D-17-2S wyposażonej w nowego typu: odłączniki, napędy odłącznikowe, wyłączniki, uziemniki, izolatory przepustowe - zakończone pomyślnym wynikiem próby typu w Instytucie Elektrotechniki;
- opracowania i wdrożenia do produkcji rozdzielnicy D-12P 50kA ze stycznikami 3TL62;
- opracowania i wdrożenia nowego wariantu rozdzielnicy PREM - G1dM wyposażonej w uziemnik produkcji ELEKTROBUDOWA SA z napędem silnikowym;
- skonstruowania i przebadania z pozytywnym wynikiem rozdzielnicy prądu stałego RT-3, wyposażonej w wyłącznik IR 6040;
- zbudowania i konstrukcyjnego przebadania rozdzielnicy D-40P wyposażonej w wyłączniki HVX 40,5kV (rozdzielnica posiada zwiększony do 2500A prąd znamionowy ciągły i zwiększony do 31,5kA prąd zwarcioowy 3-sekundowy) - pomyślny wynik próby typu w Instytucie Elektrotechniki;
- zbudowania prototypu w celu wykonania uzupełniających prób typu rozdzielnicy D-17P, wyposażonej w wyłączniki VD4 i EV1;
- zbudowania prototypów i rozpoczęcia uzupełniających próby typu rozdzielnic niskiego napięcia typu NGWR - badania przeprowadzone zgodnie z aktualnie obowiązującą normą PN - EN 61439, dla poziomu prądu zwarcioowego 100kA w czasie 1 sekund;
- skonstruowania szynoprzewód w izolacji gazowej GIL 123kV (prąd zwarcioowy 3-sekundowy - 40kA, prąd znamionowy - 3150A) - zbudowanie prototypu i wykonanie części prób typu z wynikiem pozytywnym;
- skonstruowania modułu odłącznika izolacyjnego MID do rozdzielnicy OPTIMA-145;
- zbudowania modułu szynowego 800mm dla rozdzielnicy GIS - z wynikiem pozytywnym badania typu modułu i uzupełnieniem certyfikatu;
- rozpoczęcia prac nad rozdzielnicą GIS 145kV (prąd zwarcioowy 3-sekundowy 50kA, prąd znamionowy 4000A) - ELEKTROBUDOWA SA przerwała prace i wypowiedziała umowę z NCBiR na dofinansowanie tego zadania;
- częściowego przygotowania dokumentacji konstrukcyjnej napędu „pofazowego” wyłącznika WN dla rozdzielnicy GIS .

Ważniejsze plany w pracach prowadzonych w dziedzinie rozwoju technicznego na I półroczu 2017 roku:

- zakończenie badań uzupełniających rozdzielnic niskiego napięcia typu NGWR - przeprowadzane zgodnie z normą PN-EN 61439, dla poziomu prądu zwarcioowego 100kA w czasie 1 sekundy;
- opracowanie dokumentacji i budowa prototypu dwuczłonowej rozdzielnicy 17,5kV; 1250A; 31,5kA - następczyni dotychczas produkowanej rozdzielnicy D-17P, do cech rozdzielnicy zwiększających rynkowe szanse sprzedaży należą: zmniejszone gabaryty, opcjonalne zastosowanie sensorów, tańsze i zminiaturyzowane izolatory przepustowe, ulepszona konstrukcja części blokad i napędów, tańszy napęd silnikowy uziemnika, „bezobsługowe” złącze obwodów pomocniczych, wyłącznik średnionapięciowy EV1 montowany z importowanych elementów;
- przeprowadzenie uzupełniających badań typu uziemników UMR dla poziomu prądu zwarcioowego 31,5kA;
- przeprowadzenie uzupełniających prób typu rozdzielnicy D-17P, wyposażonej w wyłączniki VD4 i EV1;
- opracowanie dokumentacji konstrukcyjnej rozdzielnicy niskiego napięcia, wysuwnej, o parametrach: 1kV; 7500A; 105kA/1sek - celem wdrożenia jest standaryzacja produkcji rozdzielnic tej klasy, dzięki zastąpieniu przez nową rozdzielnicę dotychczas produkowanych rozdzielnic NGWR i RNM-2;

- wprowadzenie zmian konstrukcyjnych w rozdzielniczy OPTIMA-145, zmierzających do spełnienia nowych wymagań rynkowych: zwiększenie stopnia ochrony obudów napędów, próby środowiskowe dla temperatury pracy minus 25 stopni C, nowy układ zapadkowy napędu wyłącznika, próby uzupełniające modułu MID;
- przeprowadzenie uzupełniających prób typu szynoprzewodów GIL;
- przeprowadzenie procesu certyfikacji rozdzielnic OPTIMA-145 zgodnie z normami GOST;
- skonstruowanie i przebadanie przekładnika napięciowego do OPTIMY-145;
- opracowanie dokumentacji prototypu napowietrznego kompaktowego modułu GIS - OPTIMA - 145 AIR.

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

### 7.1 Zestawienie umów kredytowych na dzień 31.12.2016 roku

Nazwa Banku	Rodzaj kredytu	Okres obowiązywania umowy	Kwota limitu		Warunki oprocentowania
ING Bank Śląski S.A. w Katowicach	w rachunku bieżącym (limit krzyżowy z gwarancjami)	30.01.2019	10,0	mln złotych	WIBOR 1M + marża banku
Bank Handlowy S.A. w Warszawie	w rachunku bieżącym kredyt obrotowy limit kart kredytowych	09.11.2017 31.12.2017	15,0 36,0 0,2	mln złotych mln złotych mln złotych	WIBOR 1M + marża banku
Bank PEKAO S.A. w Krakowie	w rachunku bieżącym	30.04.2017	7,5	mln złotych	WIBOR 1M + marża banku
PKO BP S.A. w Warszawie	w rachunku bieżącym	28.02.2017	25,0	mln złotych	WIBOR 1M + marża banku
mBank S.A. w Warszawie	w rachunku bieżącym	29.09.2017	10,0	mln złotych	WIBOR ON + marża banku

Na dzień 31.12.2016 roku ELEKTROBUDOWA SA posiadała do dyspozycji limit kredytów w rachunkach bieżących i obrotowych do wysokości 103,5 mln złotych. Spółka nie korzystała z kredytów w rachunku bieżącym, wykorzystanie kredytu obrotowego na dzień 31.12.2016 roku wyniosło 34,9 mln złotych w Banku Handlowym S.A.

Na dzień 31.12.2015 roku ELEKTROBUDOWA SA posiadała do dyspozycji limit kredytów w rachunkach bieżących i obrotowych do wysokości 185,2 mln złotych. Spółka nie korzystała z kredytów w rachunku bieżącym, wykorzystanie kredytu obrotowego wyniosło 45,9 mln złotych, w tym:

- w Banku Handlowym S.A. kwota 25,5 mln złotych,
- mBank S.A. w Warszawie kwota 20,4 mln złotych.

### 7.2 Umowy pożyczek

W okresie 12 miesięcy zakończonym dnia 31.12.2016 roku oraz w analogicznym okresie 2015 roku ELEKTROBUDOWA SA nie korzystała z żadnych pożyczek, jak również nie udzielała pożyczek.

### 7.3 Gwarancje

Na dzień 31.12.2016 roku ELEKTROBUDOWA SA udzieliła gwarancji za pośrednictwem banków i instytucji ubezpieczeniowych o łącznej wartości 379,1 mln złotych (na dzień 31.12.2015 roku łącznej wartości 452,5 tys. 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 12 miesięcy zakończonym dnia 31.12.2016 roku udzielono zabezpieczeń w formie gwarancji na łączną wartość 117,7 mln złotych (w okresie 12 miesięcy zakończonym dnia 31.12.2015 roku na łączną wartość 193,9 mln złotych). Gwarancje te zostały udzielone tytułem zabezpieczenia:

- dobrego wykonania umowy oraz usunięcia wad i usterek	60,6	mln złotych,
- zwrotu zaliczki	53,6	mln złotych,
- wadium przetargowego	3,1	mln złotych,
- pozostałe	0,4	mln złotych.

W okresie 12 miesięcy zakończonym dnia 31.12.2016 roku ELEKTROBUDOWA SA przedstawiła gwarancje, których łączna wartość w stosunku do jednego kontrahenta przekroczyła 10% wartości kapitału własnego Spółki. Gwarancje te zostały wystawione tytułem dobrego wykonania umowy, usunięcia wad i usterek oraz zwrotu zaliczek o łącznej wartości 57,3 mln złotych.

W okresie 12 miesięcy zakończonym dnia 31.12.2015 roku ELEKTROBUDOWA SA przedstawiła gwarancje, których łączna wartość w stosunku do jednego kontrahenta przekroczyła 10% wartości kapitału własnego Spółki. Gwarancje te zostały wystawione tytułem dobrego wykonania umowy, usunięcia wad i usterek oraz zwrotu zaliczek o łącznej wartości 60,8 mln złotych.

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 oraz umowy leasingu. Na dzień 31.12.2016 roku wartość wystawionych weksli przez ELEKTROBUDOWA SA wynosiła 18,5 mln złotych (na dzień 31.12.2015 roku 19,0 mln złotych).

### 7.4 Poręczenia

W okresie 12 miesięcy zakończonym dnia 31.12.2016 roku oraz w analogicznym okresie 2015 roku ELEKTROBUDOWA SA nie udzieliła i nie otrzymała żadnych poręczeń.

## 8. TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

W okresie 12 miesięcy zakończonym dnia 31.12.2016 roku ELEKTROBUDOWA SA zawierała tylko transakcje, które były transakcjami typowymi, dokonywanymi na warunkach rynkowych, realizowanymi w ramach prowadzonej bieżącej działalności operacyjnej.

Transakcje między ELEKTROBUDOWA SA a jej jednostkami powiązаныmi zamieszczono w nocie 39 sprawozdania finansowego za rok obrotowy obejmujący okres od 01.01.2016 roku do 31.12.2016 roku.

## 9. STANOWISKO ZARZĄDU ELEKTROBUDOWA SA ODNOŚNIE REALIZACJI WCZEŚNIEJ OGŁOSZONYCH PROGNOZ

Zarząd Spółki zrealizował Prognozę dla roku 2016, opublikowaną dnia 25.01.2016 roku. Opublikowana 25.01.2016 roku Prognoza Spółki ELEKTROBUDOWA SA na rok 2016, zakłada zrealizowanie rocznych przychodów ze sprzedaży na poziomie 1 075 981 tys. złotych i osiągnięcie zysku netto w wysokości 50 200 tys. złotych. Po 12 miesiącach 2016 roku Spółka wypracowała wynik netto w wysokości 53 121 tys. złotych, przy przychodach ze sprzedaży 928 509 tys. złotych. Z powyższych danych wynika, że prognozowane roczne przychody ze sprzedaży zostały zrealizowane w 86,3%, a zysk netto w 105,8%.

## **10. PODSTAWA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**

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

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.

Niniejsze sprawozdanie zostało sporządzone zgodnie z zasadą kosztu historycznego za wyjątkiem aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży oraz instrumentów pochodnych wycenionych w wartości godziwej.

## **11. OŚWIADCZENIE O WYBORZE AUDYTORA**

Zarząd ELEKTROBUDOWA 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 ELEKTROBUDOWA SA za 2016 rok. 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 skróconych sprawozdań finansowych ELEKTROBUDOWA SA i Grupy Kapitałowej ELEKTROBUDOWA SA za okresy sześciu miesięcy kończące się 30 czerwca lat 2014 do 2017 oraz badanie sprawozdania finansowego ELEKTROBUDOWA 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 okres 12 miesięcy zakończony dnia 31.12.2016 roku ustalono w wysokości 97 tys. złotych, bez podatku od towarów i usług (za okres 12 miesięcy zakończony dnia 31.12.2015 rok 105 tys. złotych bez podatku od towarów i usług).

### **Informacja o zobowiązaniach wobec podmiotów powiązanych z audytorem dotyczące 2016 roku**

W 2016 roku ELEKTROBUDOWA SA zleciła spółce ERNST & YOUNG SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ BUSSINESS ADVISORY SP. K. przeprowadzenie analizy wybranych procesów zaprojektowanych przez ELEKTROBUDOWA SA pod kątem dobrych praktyk w zakresie ich realizacji, w szczególności w zakresie kontroli zapewniających zgodność realizacji procesów oraz ich produktów z ich celami i założeniami. W grudniu 2016 roku ELEKTROBUDOWA SA rozliczyła z tego tytułu fakturę wystawioną dnia 29.11.2016 roku na kwotę 60 tys. złotych netto.

### **Informacja o zobowiązaniach wobec podmiotów powiązanych z audytorem dotyczące 2015 roku**

W dniu 17.07.2015 roku ELEKTROBUDOWA SA zawarła umowę z spółką ERNST & YOUNG SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ BUSSINESS ADVISORY SP. K. na przeprowadzenie analizy procesu zakupowego w Zakładzie produkcyjnym w Koninie w zakresie obejmującym badanie ich zgodności z obowiązującymi przepisami, procedurami i dobrymi praktykami oraz zabezpieczenia interesów Spółki w relacjach z dostawcami. W listopadzie 2015 roku ELEKTROBUDOWA SA rozliczyła z tego tytułu fakturę wystawioną dnia 06.10.2015 roku na kwotę 156 tys. złotych netto.

## **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 ELEKTROBUDOWA SA oświadcza, że ELEKTROBUDOWA SA i jej organy w 2016 roku przestrzegały zbioru zasad ładu korporacyjnego określonych w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW 2016”. Informacje dotyczące zasad ładu korporacyjnego dostępne są na stronie internetowej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.:  
[https://www.gpw.pl/lad\\_korporacyjny\\_na\\_gpw](https://www.gpw.pl/lad_korporacyjny_na_gpw).

### **12.2 Wskazanie zbioru zasad ładu korporacyjnego, na którego stosowanie emitent mógł się zdecydować dobrowolnie, oraz miejsce, gdzie tekst zbioru jest publicznie dostępny**

Spółka nie stosuje zasad ładu korporacyjnego, wykraczających poza wymogi określone w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW 2016”.

### **12.3 Wskazanie wszelkich odpowiednich informacji dotyczących stosowanych przez emitenta praktyk w zakresie ładu korporacyjnego, wykraczających poza wymogi przewidziane prawem krajowym wraz z przedstawieniem informacji o stosowanych przez niego praktykach w zakresie ładu korporacyjnego**

Spółka nie stosuje praktyk w zakresie ładu korporacyjnego, wykraczających poza wymogi przewidziane prawem krajowym.

### **12.4 Wskazanie, w jakim zakresie ELEKTROBUDOWA SA odstąpiła od postanowień zbioru zasad ładu korporacyjnego, o którym mowa w pkt. 12.1 i 12.2, wskazanie tych postanowień oraz wyjaśnienie przyczyn tego odstąpienia**

W 2016 roku ELEKTROBUDOWA SA stosowała postanowienia zbioru zasad ładu korporacyjnego określone w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW 2016”, natomiast rekomendacje i zasady wymienione poniżej stosowała w ograniczonym zakresie:

I.Z.1.3. schemat podziału zadań i odpowiedzialności pomiędzy członków zarządu, sporządzony zgodnie z zasadą II.Z.1,

W kwietniu 2016 roku Spółka zamieściła na stronie internetowej schemat z podziałem zadań i odpowiedzialności pomiędzy członków zarządu Spółki.

I.Z.1.7. opublikowane przez spółkę materiały informacyjne na temat strategii spółki oraz jej wyników finansowych,

We wrześniu 2016 roku ELEKTROBUDOWA SA przekazała informacje dotyczące przyjęcia strategii Spółki na lata 2016 - 2018 i zamieściła je na stronie internetowej.

I.Z.2. Spółka, której akcje zakwalifikowane są do indeksów giełdowych WIG20 lub mWIG40, zapewnia dostępność swojej strony internetowej również w języku angielskim, przynajmniej w zakresie wskazanym w zasadzie I.Z.1. Niniejszą zasadę powinny stosować również spółki spoza powyższych indeksów, jeżeli przemawia za tym struktura ich akcjonariatu lub charakter i zakres prowadzonej działalności.

Zasada jest stosowana w ograniczonym zakresie, gdyż w języku angielskim na stronie internetowej zamieszczane są wybrane elementy.

II.Z.1. Wewnętrzny podział odpowiedzialności za poszczególne obszary działalności spółki pomiędzy członków zarządu powinien być sformułowany w sposób jednoznaczny i przejrzysty, a schemat podziału dostępny na stronie internetowej spółki.

Wewnętrzny podział odpowiedzialności za poszczególne obszary działalności Spółki pomiędzy członków zarządu został sformułowany w sposób jednoznaczny i przejrzysty w Regulaminie organizacyjnym ELEKTROBUDOWA SA, który został zatwierdzony uchwałą Zarządu.

W kwietniu 2016 roku Spółka zamieściła na stronie internetowej schemat z podziałem zadań i odpowiedzialności pomiędzy członków zarządu Spółki.



IV.R.2. Jeżeli jest to uzasadnione z uwagi na strukturę akcjonariatu lub zgłaszane spółce oczekiwania akcjonariuszy, o ile spółka jest w stanie zapewnić infrastrukturę techniczną niezbędną dla sprawnego przeprowadzenia walnego zgromadzenia przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, powinna umożliwić akcjonariuszom udział w walnym zgromadzeniu przy wykorzystaniu takich środków, w szczególności poprzez:

- 1) transmisję obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym,
- 2) dwustronną komunikację w czasie rzeczywistym, w ramach której akcjonariusze mogą wypowiadać się w toku obrad walnego zgromadzenia, przebywając w miejscu innym niż miejsce obrad walnego zgromadzenia,
- 3) wykonywanie, osobiście lub przez pełnomocnika, prawa głosu w toku walnego zgromadzenia.

Spółka informuje, że realizuje punkt pierwszy zasady, to jest zapewnia transmisję obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym, a po zakończeniu zgromadzenia zamieszcza zapis z walnego zgromadzenia na swojej stronie internetowej. W ocenie Spółki realizacja punktu drugiego i trzeciego ww. rekomendacji związana jest zagrożeniami natury technicznej i prawnej, które to czynniki mogą wpłynąć na prawidłowy oraz niezakłócony przebieg walnych zgromadzeń.

IV.Z.17. Uchwała walnego zgromadzenia w sprawie wypłaty dywidendy warunkowej może zawierać tylko takie warunki, których ewentualne ziszczenie nastąpi przed dniem dywidendy.

Spółka nie dokonywała dotychczas warunkowej wypłaty dywidendy.

IV.Z.18. Uchwała walnego zgromadzenia o podziale wartości nominalnej akcji nie powinna ustalać nowej wartości nominalnej akcji na poziomie niższym niż 0,50 zł, który mógłby skutkować bardzo niską jednostkową wartością rynkową tych akcji, co w konsekwencji mogłoby stanowić zagrożenie dla prawidłowości i wiarygodności wyceny spółki notowanej na giełdzie.

Spółka nie przeprowadzała dotychczas podziału wartości nominalnej swoich akcji.

V.Z.6. Spółka określa w regulacjach wewnętrznych kryteria i okoliczności, w których może dojść w spółce do konfliktu interesów, a także zasady postępowania w obliczu konfliktu interesów lub możliwości jego zaistnienia. Regulacje wewnętrzne spółki uwzględniają między innymi sposoby zapobiegania, identyfikacji i rozwiązywania konfliktów interesów, a także zasady wyłączenia członka zarządu lub rady nadzorczej od udziału w rozpatrywaniu sprawy objętej lub zagrożonej konfliktem interesów.

W regulacjach wewnętrznych Spółki tj. w Regulaminie Zarządu oraz Regulaminie Rady Nadzorczej określone zostały zasady postępowania w przypadku zaistnienia konfliktu interesów, jednakże nie są one tak szczegółowo opisane jak w wymienionej zasadzie. Spółka aktualnie weryfikuje obowiązujące w tym zakresie regulacje wewnętrzne i przygotowuje dokumenty kompleksowo regulujące w/w zasadę.

VI.R.2. Polityka wynagrodzeń powinna być ściśle powiązana ze strategią spółki, jej celami krótko i długoterminowymi, długoterminowymi interesami i wynikami, a także powinna uwzględniać rozwiązania służące unikaniu dyskryminacji z jakichkolwiek przyczyn.

Polityka wynagrodzeń w Spółce jest związana z celami krótkoterminowymi, natomiast w przypadku osób zarządzających z celami krótkoterminowymi i długoterminowymi.

W 2016 roku ELEKTROBUDOWA SA incydentalnie naruszyła poniższe zasady szczegółowe zawarte w zbiorze "Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW 2016":

II.Z.10. Poza czynnościami wynikającymi z przepisów prawa raz w roku rada nadzorcza sporządza i przedstawia zwyczajnemu walnemu zgromadzeniu:

II.Z.10.1. ocenę sytuacji spółki, z uwzględnieniem oceny systemów kontroli wewnętrznej, zarządzania ryzykiem, compliance oraz funkcji audytu wewnętrznego; ocena ta obejmuje wszystkie istotne mechanizmy kontrolne, w tym zwłaszcza dotyczące raportowania finansowego i działalności operacyjnej;

II.Z.10.2. sprawozdanie z działalności rady nadzorczej, obejmujące co najmniej informacje na temat:

- składu rady i jej komitetów,
- spełniania przez członków rady kryteriów niezależności,
- liczby posiedzeń rady i jej komitetów w raportowanym okresie,
- dokonanej samooceny pracy rady nadzorczej;

II.Z.10.3. ocenę sposobu wypełniania przez spółkę obowiązków informacyjnych dotyczących stosowania zasad ładu korporacyjnego, określonych w Regulaminie Giełdy oraz przepisach dotyczących informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych;

II.Z.10.4. ocenę racjonalności prowadzonej przez spółkę polityki, o której mowa w rekomendacji I.R.2, albo informację o braku takiej polityki.

Na Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Spółki w dniu 26.04.2016 roku zostało przedstawione Sprawozdanie Rady Nadzorczej z wyników oceny sprawozdań finansowych Spółki i Grupy Kapitałowej oraz sprawozdań Zarządu z działalności Spółki i Grupy Kapitałowej za 2015 rok w zakresie ich zgodności z księgami i dokumentami jak i stanem faktycznym oraz oceny wniosku Zarządu dotyczącego podziału zysku oraz Roczne sprawozdanie z działalności Rady Nadzorczej, zawierające zwięzłą ocenę sytuacji Spółki, z uwzględnieniem oceny systemu kontroli wewnętrznej i systemu zarządzania ryzykiem istotnym dla Spółki za 2015 rok. Wyżej wymienione sprawozdania za 2015 rok Rada Nadzorcza sporządziła zgodnie z Dobrymi Praktykami Spółek Notowanych na GPW obowiązującymi w 2015 roku. Spółka deklaruje, że jej intencją jest stosowanie zasady II.Z.10, a dokumenty zgodne z wymogami nowych Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW 2016 po raz pierwszy zostaną sporządzone przez Radę Nadzorczą za 2016 rok.

II.Z.6. Rada nadzorcza ocenia, czy istnieją związki lub okoliczności, które mogą wpływać na spełnienie przez danego członka rady kryteriów niezależności. Ocena spełniania kryteriów niezależności przez członków rady nadzorczej przedstawiana jest przez radę zgodnie z zasadą II.Z.10.2.

Sporządzając sprawozdania za 2015 rok Rada Nadzorcza kierowała się zasadami Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW obowiązującymi do końca 2015 roku. W związku z powyższym w sprawozdaniach nie została ujęta ocena spełniania kryteriów niezależności przez członków Rady Nadzorczej. Spółka deklaruje, że jej intencją jest stosowanie zasady II.Z.6, a ocena zgodnie z wymogami nowych Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW 2016 po raz pierwszy zostanie przedstawiona przez Radę Nadzorczą za 2016 rok.

I.Z.1. Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej, w czytelnej formie i wyodrębnionym miejscu, oprócz informacji wymaganych przepisami prawa:

I.Z.1.14. materiały przekazywane walnemu zgromadzeniu, w tym oceny, sprawozdania i stanowiska wskazane w zasadzie II.Z.10, przedkładane walnemu zgromadzeniu przez radę nadzorczą

Incydentalne naruszenie niniejszej zasady związane jest z naruszeniem zasady II.Z.10, o którym mowa powyżej. Spółka zamieściła na stronie internetowej wszystkie materiały przekazywane walnemu zgromadzeniu za wyjątkiem wyżej wspomnianych sprawozdań wskazanych w zasadzie II.Z.10. Intencją Spółki jest stosowanie zasady I.Z.1.14, a dokumenty zgodne z wymogami nowych Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW 2016 po raz pierwszy zostaną zamieszczone na stronie internetowej po ich sporządzeniu przez Radę Nadzorczą za 2016 rok.

III.Z.5. Rada nadzorcza monitoruje skuteczność systemów i funkcji, o których mowa w zasadzie III.Z.1, w oparciu między innymi o sprawozdania okresowo dostarczane jej bezpośrednio przez osoby odpowiedzialne za te funkcje oraz zarząd spółki, jak również dokonuje rocznej oceny skuteczności funkcjonowania tych systemów i funkcji, zgodnie z zasadą II.Z.10.1. W przypadku gdy w spółce działa komitet audytu, monitoruje on skuteczność systemów i funkcji, o których mowa w zasadzie III.Z.1, jednakże nie zwalnia to rady nadzorczej z dokonania rocznej oceny skuteczności funkcjonowania tych systemów i funkcji.

Incydentalne naruszenie niniejszej zasady związane jest z naruszeniem zasady II.Z.10, o którym mowa powyżej. Intencją Spółki jest stosowanie zasady III.Z.5., a roczna ocena skuteczności systemów i funkcji wewnętrznych zgodna z wymogami nowych Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW 2016 po raz pierwszy zostanie sporządzona przez Radę Nadzorczą za 2016 rok.

VI.Z.4. Spółka w sprawozdaniu z działalności przedstawia raport na temat polityki wynagrodzeń, zawierający co najmniej:

- 1) ogólną informację na temat przyjętego w spółce systemu wynagrodzeń,
- 2) informacje na temat warunków i wysokości wynagrodzenia każdego z członków zarządu, w podziale na stałe i zmienne składniki wynagrodzenia, ze wskazaniem kluczowych parametrów ustalania zmiennych składników wynagrodzenia i zasad wypłaty odpraw oraz innych płatności z tytułu rozwiązania stosunku pracy, zlecenia lub innego stosunku prawnego o podobnym charakterze - oddzielnie dla spółki i każdej jednostki wchodzącej w skład grupy kapitałowej,
- 3) informacje na temat przysługujących poszczególnym członkom zarządu i kluczowym menedżerom pozafinansowych składników wynagrodzenia,
- 4) wskazanie istotnych zmian, które w ciągu ostatniego roku obrotowego nastąpiły w polityce wynagrodzeń, lub informację o ich braku,
- 5) ocenę funkcjonowania polityki wynagrodzeń z punktu widzenia realizacji jej celów, w szczególności długoterminowego wzrostu wartości dla akcjonariuszy i stabilności funkcjonowania przedsiębiorstwa.

Spółka deklaruje, że jej intencją jest stosowanie zasady VI.Z.4., a polityka wynagrodzeń zgodnie z wymogami nowych Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW 2016 jest po raz pierwszy opisana w niniejszym sprawozdaniu.

## 12.5 Opis głównych cech stosowanych w przedsiębiorstwie emitenta systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych 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 ELEKTROBUDOWA SA funkcjonują wielostopniowe mechanizmy kontrolne, które są ze sobą ściśle powiązane i wzajemnie się uzupełniają:

- samokontrola, czyli działania kontrolne inicjowane przez pracownika, mające na celu ujawnienie i natychmiastową likwidację niepożądanych zdarzeń. Wynikają z rodzaju wykonywanej pracy, określone są w instrukcjach stanowiskowych i bhp, są elementami procedur systemowych zapewnienia jakości.
- kontrola funkcjonalna/bieżąca, należy do obowiązków każdego kierownika komórki organizacyjnej i każdego przełożonego i obejmuje działanie poszczególnych komórek organizacyjnych oraz wszystkich pracowników. Wykonywana jest w trakcie trwania procesów/ projektów i polega na bieżącym kontrolowaniu prawidłowości ich przebiegu (porównywanie efektów działania z obowiązującymi założeniami, budżetami). Odnosi się do wszystkich zadań i obowiązków służbowych pracowników / komórek kontrolowanych, a w szczególności do realizowania ustaleń zawartych w planach, wykonywania czynności i obowiązków wynikających z zakresów obowiązków oraz poleceń służbowych.

Kontrole takie przebiegają na różnych poziomach zarządzania: od kontroli na poziomie konkretnego projektu (czy etapu produkcji), obiektu kosztowego, przez przeglądy danego biznesu, oddziału, jednostki i Spółki.

Tam, gdzie to jest uzasadnione (np. względami bezpieczeństwa, ekonomicznymi lub częstotliwością wystąpień) wspiera się (lub wymusza) czynności kontrolne techniką.

- kontrola instytucjonalna - funkcje te są sprawowane przez sekcje kontrolingu, oraz służby centralne: Dział Zarządzania Systemami i Infrastrukturą, Audyt Wewnętrzny i Administratora Bezpieczeństwa Informacji, Specjalistę Zarządzania Ryzykiem Nadużyć. Wszystkie powyższe wspomniane służby mają ustalone zakresy działania, określone regulaminy czy standardy pracy. Służby centralne wspierane są lokalnymi komórkami zarządzania jakością i ochroną środowiska. 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 służb finansowo - księgowych oraz controllingu poprzez wykonywanie kontroli wstępnej i bieżącej, a także raportowanie bieżących informacji finansowych, oddziałują na całokształt problematyki kontroli wewnętrznej w Spółce.

Za przygotowanie sprawozdań finansowych, okresowej sprawozdawczości finansowej i bieżącej sprawozdawczości zarządczej Spółki, zgodnie z MSSF zatwierdzonymi przez Unię Europejską, 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, opisane w Polityce Rachunkowości i Zakładowym Planie Kont, 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 sprawozdania finansowego za rok obrotowy obejmujący okres od 01.01.2016 roku do 31.12.2016 roku.

- audyt zewnętrzny / finansowy

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.

Realizując powyższe Rada Nadzorcza Spółki na posiedzeniu w dniu 20.03.2014 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 ELEKTROBUDOWA 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.

## 12.6 Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio 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

ELEKTROBUDOWA SA, zgodnie z posiadaną wiedzą, przedstawia poniżej 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.

Struktura akcjonariuszy ELEKTROBUDOWA SA	stan na 31.12.2016		stan na 31.12.2015	
	liczba akcji równa liczbie głosów	procent	liczba akcji równa liczbie głosów	procent
AVIVA OFE AVIVA BZ WBK SA	510 437	10,75	510 437	10,75
Nationale - Nederlanden Otwarty Fundusz Emerytalny	469 499	9,89	469 499	9,89
PKO BP Bankowy Otwarty Fundusz Emerytalny	464 910	9,79	462 257	9,74
AXA Otwarty Fundusz Emerytalny	446 553	9,41	446 553	9,41
Otwarty Fundusz Emerytalny PZU "Złota Jesień"	441 989	9,31	441 989	9,31
Allianz Polska Otwarty Fundusz Emerytalny	299 523	6,31	299 523	6,31
MetLife Otwarty Fundusz Emerytalny	271 562	5,72	288 566	6,08
Generali Otwarty Fundusz Emerytalny	241 640	5,09	241 640	5,09
pozostali akcjonariusze	1 601 495	33,73	1 587 144	33,42
<b>Łączna liczba akcji w kapitale zakładowym</b>	<b>4 747 608</b>	<b>100,00</b>	<b>4 747 608</b>	<b>100,00</b>

Spółce nie są znane umowy, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy.

W 2016 roku i 2015 roku ELEKTROBUDOWA SA nie dokonała nabycia akcji własnych.

Zgodnie z posiadanymi informacjami żadna spośród osób zarządzających i nadzorujących nie posiadały akcji ELEKTROBUDOWA SA lub uprawnień do nich.

Ponadto zgodnie z posiadanymi informacjami osoby zarządzające i nadzorujące nie posiadały udziałów lub akcji w jednostkach powiązanych z ELEKTROBUDOWA SA.

#### **12.7 Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne, wraz z opisem tych uprawnień**

ELEKTROBUDOWA SA nie wyemitowała papierów wartościowych dających ich posiadaczom specjalne uprawnienia kontrolne.

#### **12.8 Wskazanie wszelkich ograniczeń odnośnie do wykonywania prawa głosu, takich jak ograniczenie wykonywania prawa głosu przez posiadaczy określonej części lub liczby głosów, ograniczenia czasowe dotyczące wykonywania prawa głosu lub zapisy, zgodnie z którymi, przy współpracy Spółki, prawa kapitałowe związane z papierami wartościowymi są oddzielone od posiadania papierów wartościowych**

Nie występują żadne ograniczenia odnośnie wykonywania prawa głosu z papierów wartościowych Spółki. Nie występują ograniczenia czasowe dotyczące wykonywania prawa głosu ani zapisy zgodnie z którymi, przy współpracy Spółki, prawa kapitałowe związane z papierami wartościowymi są oddzielone od posiadania papierów wartościowych.

#### **12.9 Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych ELEKTROBUDOWA SA**

Nie występują żadne ograniczenia dotyczące przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Spółki.

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

Zarząd Spółki, zgodnie z zapisami Statutu, składa się z 3 do 7 osób powoływanych na wspólną trzyletnią kadencję przez Radę Nadzorczą. Liczę Członków Zarządu określa Rada Nadzorczą. Rada Nadzorczą powołuje Prezesa Zarządu, a na jego wniosek pozostałych członków Zarządu. Od 1.01.2016 do dnia 25.02.2016 roku Zarząd Spółki był 3 osobowy, a następnie 4 osobowy.

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.

#### **12.11 Opis zasad zmiany Statutu ELEKTROBUDOWA SA**

Zmiana Statutu Spółki wymaga podjęcia uchwały przez Walne Zgromadzenie ELEKTROBUDOWA SA, która jest dokonywana na wniosek Zarządu Spółki przedstawiony łącznie z pisemną opinią Rady Nadzorczej dotyczącą projektowanych zmian lub na wniosek akcjonariuszy reprezentujących co najmniej 5% kapitału zakładowego, zaopiniowany przez Zarząd Spółki i Radę Nadzorczą.

Zarząd Spółki jest zobowiązany do zgłoszenia zmiany Statutu do Krajowego Rejestru Sądowego (KRS). Z chwilą wpisu do KRS zmiana statutu staje się skuteczna.

## **12.12 Sposób działania Walnego Zgromadzenia i jego zasadnicze uprawnienia oraz opis praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania, w szczególności zasady wynikające z regulaminu walnego zgromadzenia, jeżeli taki regulamin został uchwalony, o ile informacje w tym zakresie nie wynikają wprost z przepisów prawa**

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

Zwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd Spółki. Zwyczajne Walne Zgromadzenie winno się odbyć w ciągu sześciu miesięcy po upływie każdego roku obrotowego. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd Spółki z własnej inicjatywy, na pisemny wniosek Rady Nadzorczej, jej Przewodniczącego, każdych trzech Członków Rady Nadzorczej lub na pisemny wniosek akcjonariuszy reprezentujących co najmniej 5% (pięć procent) kapitału zakładowego. Zwołanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia powinno nastąpić w ciągu 14 (czternastu) dni od daty złożenia stosownego wniosku.

Prawo zwołania Walnego Zgromadzenia służy Radzie Nadzorczej, jej Przewodniczącemu, każdym trzem jej Członkom, o ile Zarząd nie zwoła Walnego Zgromadzenia w terminie 14 dni od daty złożenia stosownego wniosku. Prawo zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia przysługuje także akcjonariuszom reprezentującym co najmniej połowę kapitału zakładowego lub co najmniej połowę ogółu głosów w Spółce.

Walne Zgromadzenie może podejmować uchwały jedynie w sprawach objętych porządkiem obrad, chyba, że cały kapitał zakładowy jest reprezentowany na Zgromadzeniu, a nikt z obecnych nie wniósł sprzeciwu co do odbycia Zgromadzenia lub wniesienia poszczególnych spraw do porządku obrad. Porządek obrad ustala podmiot zwołujący Walne Zgromadzenie. Rada Nadzorcza, jej Przewodniczący, trzech Członków Rady Nadzorczej, a także akcjonariusze reprezentujący co najmniej 5% (pięć procent) kapitału zakładowego mogą żądać umieszczenia poszczególnych spraw na porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia. Jeżeli żądanie takie zostanie złożone po ogłoszeniu zwołania Walnego Zgromadzenia, wówczas zostanie ono potraktowane jako wniosek o zwołanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia. Walne Zgromadzenie jest ważne i może podejmować uchwały bez względu na liczbę obecnych akcjonariuszy i reprezentowanych akcji, o ile przepisy ustawy lub Statut nie stanowią inaczej. Każda akcja daje na Walnym Zgromadzeniu prawo do jednego głosu. Uchwały Walnego Zgromadzenia zapadają bezwzględną większością głosów, o ile przepisy ustawy lub Statut nie stanowią inaczej.

W przypadku, o którym mowa w art. 397 Kodeksu spółek handlowych, do powzięcia uchwały o rozwiązaniu Spółki, wymagana jest większość  $\frac{3}{4}$  głosów. Uchwała o zaniechaniu rozpatrywania sprawy umieszczonej w porządku obrad, może zapaść jedynie w przypadku, gdy przemawiają za nią istotne powody. Wniosek w tej sprawie powinien zostać szczegółowo umotywowany. Głosowanie jest jawne. Tajne głosowanie zarządza się przy wyborach oraz nad wnioskami o odwołanie członków władz lub likwidatorów Spółki, bądź o pociągnięcie ich do odpowiedzialności, jak również w innych sprawach osobowych. Poza tym tajne głosowanie zarządza się na wniosek choćby jednego z akcjonariuszy obecnych lub reprezentowanych na Walnym Zgromadzeniu. Uchwały w sprawie istotnej zmiany przedmiotu działalności Spółki zapadają zawsze w jawnym głosowaniu imiennym.

Walne Zgromadzenie otwiera Przewodniczący Rady Nadzorczej lub osoba przez niego wskazana, po czym spośród uprawnionych do głosowania wybiera się 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, użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości nie wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia.

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

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

### **12.13 Skład osobowy i zmiany, które w nim zaszły w ciągu 2016 roku oraz opis działania organów zarządzających, nadzorujących lub administrujących emitenta oraz ich komitetów**

#### **12.13.1 Zarząd ELEKTROBUDOWA SA**

W skład Zarządu Spółki od 01.01.2016 roku do dnia 25.02.2016 roku wchodził:

- |                  |   |                     |
|------------------|---|---------------------|
| Juszczyk Janusz  | - | Prezes Zarządu,     |
| Skrzypczak Paweł | - | Wiceprezes Zarządu, |
| Janczyk Piotr    | - | Członek Zarządu.    |

W dniu 25.02.2016 roku Rada Nadzorcza podjęła uchwałę o zmianie liczebności Członków Zarządu ELEKTROBUDOWA SA w kadencji rozpoczynającej się 29.04.2015 roku, rozszerzając skład Zarządu do czterech Członków.

W dniu 25.02.2016 roku Rada Nadzorcza powołała w skład Zarządu Wojciecha Palecznego powierzając mu funkcję Wiceprezesa Zarządu ELEKTROBUDOWA SA z dniem 25.02.2016 roku.

Skład Zarządu Spółki na dzień 31.12.2016 roku przedstawiał się następująco:

- |                   |   |                     |
|-------------------|---|---------------------|
| Juszczyk Janusz   | - | Prezes Zarządu,     |
| Skrzypczak Paweł  | - | Wiceprezes Zarządu, |
| Paleczny Wojciech | - | Wiceprezes Zarządu, |
| Janczyk Piotr     | - | Członek Zarządu.    |

Do dnia publikacji niniejszego sprawozdania skład Zarządu Spółki nie zmienił się.

W 2016 roku osoby zarządzające nie posiadały akcji Spółki oraz akcji i udziałów w podmiotach powiązanych. Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania osoby zarządzające nie posiadają akcji Spółki oraz akcji i udziałów w podmiotach powiązanych.

Tryb działania Zarządu określa Statut oraz Regulamin Zarządu zatwierdzony przez Radę Nadzorczą. Zarząd Spółki prowadzi sprawy Spółki i reprezentuje Spółkę. Zarząd obraduje pod przewodnictwem Prezesa. Prezes Zarządu jest równocześnie Dyrektorem Spółki. Uchwały Zarządu zapadają bezwzględną większością głosów. W przypadku równości głosów decyduje głos Prezesa Zarządu. Wszelkie sprawy niezastrzeżone dla Walnego Zgromadzenia lub Rady Nadzorczej Spółki należą do kompetencji Zarządu. Do reprezentacji Spółki upoważnionych jest dwóch Członków Zarządu działających łącznie lub jeden Członek Zarządu działający łącznie z prokurentem. Zarząd może udzielić prokury za uprzednim zezwoleniem Rady Nadzorczej.

### 12.13.2 Rada Nadzorcza

Skład Rady Nadzorczej ELEKTROBUDOWA SA od dnia 01.01.2016 roku do dnia 25.07.2016 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.

Pan Jacek Dreżewski z dniem 25.07.2016 roku złożył rezygnację z funkcji Członka Rady Nadzorczej Spółki.

Skład Rady Nadzorczej Spółki na dzień 31.12.2016 roku przedstawiał się następująco:

Karol Żbikowski	-	Przewodniczący Rady Nadzorczej,
Eryk Karski	-	Zastępca Przewodniczącego,
Artur Małek	-	Członek Rady,
Tomasz Mosiek	-	Członek Rady,
Ryszard Rafalski	-	Członek Rady,
Paweł Tarnowski	-	Członek Rady.

Do dnia publikacji niniejszego sprawozdania skład Zarządu Spółki nie zmienił się.

W 2016 roku osoby zarządzające nie posiadały akcji Spółki oraz akcji i udziałów w podmiotach powiązanych. Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania osoby zarządzające nie posiadają akcji Spółki oraz akcji i udziałów w podmiotach powiązanych.

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 zgodnie ze Statutem Spółki 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 oraz zbycie 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 istotnej umowy z akcjonariuszem posiadającym co najmniej 5% ogólnej liczby głosów w Spółce lub z podmiotem powiązanim ze Spółką w rozumieniu międzynarodowych standardów rachunkowości (przyjętych zgodnie z rozporządzeniem (WE) nr 1606/2002 Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 19.07.2002 roku w sprawie stosowania międzynarodowych standardów rachunkowości).
- Wyrażenie zgody nie jest wymagane w odniesieniu do transakcji typowych, zawieranych na warunkach rynkowych w ramach prowadzonej działalności operacyjnej przez Spółkę z podmiotami wchodzącymi w skład grupy kapitałowej Spółki.

### 12.13.3 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 2016 roku w Radzie Nadzorczej ELEKTROBUDOWA SA działały dwa komitety: Komitet Audytu oraz Komitet Nominacji i Wynagrodzeń. Komitety działają w oparciu o Regulaminy, stanowiące załączniki do Regulaminu Rady Nadzorczej.

## **Komitet Audytu**

Komitet Audytu powołuje Rada Nadzorcza spośród swoich członków, w skład którego wchodzi co najmniej trzech członków, z czego większość powinna spełniać kryteria niezależności określone w Statucie Spółki. Komitet ze swojego składu wybiera Przewodniczącego, który spełnia kryteria niezależności określone w Statucie Spółki. Celem funkcjonowania Komitetu Audytu jest usprawnienie prac Rady Nadzorczej poprzez wydawanie zaleceń, których celem jest przygotowanie decyzji do podjęcia przez Radę w zakresie: monitorowania niezależności biegłego rewidenta (rewidenta zewnętrznego), monitorowania rzetelności informacji finansowych przedstawionych przez Spółkę, oceny systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem.

Skład osobowy Komitetu Audytu na dzień 01.01.2016 roku przedstawiał się następująco:

Tomasz Mosiek	-	Przewodniczący Komitetu,
Eryk Karski	-	Członek Komitetu,
Artur Małek	-	Członek Komitetu,
Paweł Tarnowski	-	Członek Komitetu.

Do dnia publikacji niniejszego sprawozdania skład Komitetu Audytu nie uległ zmianie.

## **Komitet Nominacji i Wynagrodzeń**

Komitet Nominacji i Wynagrodzeń powołuje Rada Nadzorcza spośród swoich członków, w skład którego wchodzi co najmniej dwóch członków, z czego większość powinna spełniać kryteria niezależności określone w Statucie Spółki. Komitet ze swojego składu wybiera Przewodniczącego.

Głównym celem funkcjonowania Komitetu Nominacji i Wynagrodzeń jest usprawnienie prac oraz wsparcie Rady Nadzorczej w wypełnianiu statutowych obowiązków poprzez wykonywanie prac i przygotowywanie rekomendacji w zakresie: zapewnienia systemu wynagradzania członków Zarządu motywującego do realizacji założonych celów oraz monitorowania praktyk w zakresie zatrudniania. Ponadto przynajmniej raz w roku Komitet Nominacji i Wynagrodzeń dokonuje przeglądu zasad wynagradzania i premiowania Zarządu w celu zachowania zgodności wynagradzania z celami firmy i akcjonariuszy.

Skład osobowy Komitetu Nominacji i Wynagrodzeń na dzień 01.01.2016 roku przedstawiał się następująco:

Ryszard Rafalski	-	Przewodniczący Komitetu,
Jacek Dreżewski	-	Członek Komitetu,
Karol Żbikowski	-	Członek Komitetu.

Pan Jacek Dreżewski z dniem 25.07.2016 roku złożył rezygnację z funkcji Członka Rady Nadzorczej Spółki ELEKTROBUDOWA SA. W związku z powyższym skład Komitetu Nominacji i Wynagrodzeń od dnia 25.07.2016 r. przedstawiał się następująco:

Ryszard Rafalski	-	Przewodniczący Komitetu,
Karol Żbikowski	-	Członek Komitetu.

Do dnia publikacji niniejszego sprawozdania skład Komitetu Nominacji i Wynagrodzeń nie uległ zmianie.

## **12.14 Polityka wynagrodzeń członków organów nadzorujących i zarządzających**

W Spółce w stosunku do zatrudnionych pracowników zastosowanie znajduje Zakładowy Układ Zbiorowy Pracy zawarty w dniu 04.01.2004 roku pomiędzy pracodawcą a zakładowymi organizacjami związkowymi działającymi w Spółce. Zakładowy Układ Zbiorowy Pracy określa strategię wynagradzania oraz zasady wynagradzania wszystkich pracowników ELEKTROBUDOWA SA z wyłączeniem organów zarządzających i nadzorujących.

Polityka wynagrodzeń wobec Zarządu oraz Rady Nadzorczej ukształtowana została przez właściwe organy - w przypadku Zarządu przez Radę Nadzorczą, a w przypadku Rady Nadzorczej przez Walne Zgromadzenie i przedstawia się następująco:

1. Wynagrodzenie Członków Zarządu jest dwuskładnikowe:
  - a) wynagrodzenie stałe, wypłacane comiesięcznie uzależnione od pełnionej funkcji,
  - b) wynagrodzenie zmienne wypłacane po zakończeniu roku i zatwierdzeniu przez WZA sprawozdań finansowych w uzależnieniu od wykonania założonych parametrów ekonomiczno - finansowych danego roku obrotowego, przy czym 75 % wynagrodzenia zmiennego wypłacane jest po zatwierdzeniu sprawozdań finansowych za 2016 rok, natomiast 25 % wynagrodzenia zmiennego wypłacane jest po zatwierdzeniu sprawozdań finansowych za rok 2017 pod warunkiem że zysk netto, stanowiący cel bonusowy, za rok 2017 będzie wyższy niż zysk netto za rok 2016;

Poza wynagrodzeniem Członkom Zarządu przysługują świadczenia rzeczowe.

W tabeli poniżej przedstawiono wynagrodzenia otrzymane przez Członków Zarządu w 2016 roku w podziale na stałe i zmienne składniki wynagrodzenia oraz otrzymane świadczenia rzeczowe.

Nazwisko i imię	Stanowisko	Wynagrodzenie podstawowe	Wynagrodzenie zmienne	Wynagrodzenie brutto	Świadczenia rzeczowe
Juszczak Janusz	Prezes Zarządu Dyrektor Spółki	576	309	885	8
Skrzypczak Paweł	Wiceprezes Zarządu Dyrektor Finansowy Spółki	431	130	561	29
Palczyński Wojciech	Wiceprezes Zarządu Dyrektor Zarządzania Marketingiem	279	135	414	5
Janczyk Piotr	Członek Zarządu Dyrektor ZZL	280	108	388	5

W tabeli poniżej przedstawiono wynagrodzenia otrzymane w 2016 roku przez osoby, które w okresach wcześniejszych pełniły funkcje Członków Zarządu, w podziale na stałe i zmienne składniki wynagrodzenia oraz otrzymane świadczenia rzeczowe.

Nazwisko i imię	Wynagrodzenie zmienne	Zakaz konkurencji
Fałtynowicz Jacek	371	576
Bober Ariusz	0	350
Wolek Sławomir	0	200

2. Podstawą do ustalenia wynagrodzenia Członków Rady Nadzorczej jest przeciętne wynagrodzenie w sektorze przedsiębiorstw obowiązujące za ostatni miesiąc kwartału poprzedzającego termin wypłaty wynagrodzenia. Miesięczne wynagrodzenie Członków Rady Nadzorczej wynosi dla:
  - a) Przewodniczący Rady Nadzorczej: 2-krotność wartości wyżej wymienionego wynagrodzenia,
  - b) Zastępcy Przewodniczącego Rady Nadzorczej: 1,8-krotność wartości wyżej wymienionego wynagrodzenia,
  - c) pozostałych Członków Rady Nadzorczej: 1,5-krotność wartości wyżej wymienionego wynagrodzenia,
  - d) Przewodniczącego Komitetu Audytu: dodatkowo 0,7-krotności wartości wyżej wymienionej,
  - e) pozostałych Członków Komitetu Audytu: dodatkowo 0,5-krotności wartości wyżej wymienionej.

W tabeli poniżej przedstawiono wysokość wynagrodzenia otrzymanego przez poszczególnych Członków Rady Nadzorczej w 2016 roku.

Nazwisko i imię	Stanowisko	Wynagrodzenie podstawowe	Świadczenia rzeczowe
Karol Żbikowski	Przewodniczący Rady Nadzorczej	104	0
Eryk Karski	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej Członek Komitetu Audytu	119	1
Tomasz Mosiek	Członek Rady Nadzorczej Przewodniczący Komitetu Audytu	114	11
Paweł Tarnowski	Członek Rady Nadzorczej Członek Komitetu Audytu	104	1
Artur Małek	Członek Rady Nadzorczej Członek Komitetu Audytu	104	1
Ryszard Rafalski	Członek Rady Nadzorczej	78	1
Jacek Dreżewski	Członek Rady Nadzorczej	51	3

#### Zobowiązania wynikające z emerytur i świadczeń o podobnym charakterze dla byłych osób zarządzających i nadzorujących

Spółka nie posiadała zobowiązań wynikających z emerytur i świadczeń o podobnym charakterze dla byłych osób zarządzających i nadzorujących.

#### 12.15 Opis polityki różnorodności

W ELEKTROBUDOWA SA od 2009 roku w ramach stosowanej Polityki różnorodności obejmującej organ nadzorujący, zarządzający oraz pracowników Spółki, obowiązują formalne zasady równego traktowania w zatrudnieniu oraz przeciwdziałania mobbingowi.

Celem wprowadzonych zasad jest zapewnienie prawa pracowników do traktowania w środowisku pracy z szacunkiem, z poszanowaniem ich dóbr osobistych i godności oraz przeciwdziałanie molestowaniu, molestowaniu seksualnemu oraz mobbingowi.

Zgodnie z zasadami opisanymi w tym dokumencie

- wszyscy pracownicy bez względu na płeć, wiek, niepełnosprawność, rasę, religię, narodowość, przekonania polityczne, przynależność związkową, pochodzenie etniczne, wyznanie, orientację seksualną, a także bez względu na zatrudnienie na czas określony lub nieokreślony albo w pełnym lub w niepełnym wymiarze czasu pracy są równo traktowani w zakresie nawiązania i rozwiązania stosunku pracy, warunków zatrudnienia, awansowania oraz dostępu do szkolenia w celu podnoszenia kwalifikacji zawodowych;
- pracownicy mają prawo do jednakowego wynagrodzenia za jednakową pracę lub za pracę o jednakowej wartości;
- wszelkie dokumenty wewnętrzorganizacyjne są tworzone z poszanowaniem zasady równego traktowania w zatrudnieniu, tak aby żadne postanowienie nie mogło powodować niekorzystnych dysproporcji albo szczególnie niekorzystnej sytuacji w zakresie nawiązania i rozwiązania stosunku pracy, warunków zatrudnienia, awansowania oraz dostępu do szkolenia w celu podnoszenia kwalifikacji zawodowych;
- niedopuszczalne są działania polegające na zachęcaniu innej osoby do naruszenia zasady równego traktowania w zatrudnieniu lub nakazaniu jej naruszenia tej zasady;
- niedopuszczalne są niepożądane zachowania, których celem lub skutkiem jest naruszenie godności pracownika i stworzenie wobec niego zastraszającej, wrogiej, poniżającej, upokarzającej lub uwłaczającej atmosfery (molestowanie);
- niedopuszczalne są niepożądane zachowania o charakterze seksualnym lub odnoszące się do płci pracownika, których celem lub skutkiem jest naruszenie godności pracownika, w szczególności stworzenie wobec niego zastraszającej, wrogiej, poniżającej, upokarzającej lub uwłaczającej atmosfery; na zachowanie to mogą się składać fizyczne, werbalne lub pozawerbalne elementy (molestowanie seksualne);

- wszelkie przejawy mobbingu rozumiane zgodnie z przepisami Kodeksu Pracy, jako „działania lub zachowania dotyczące pracownika lub skierowane przeciwko pracownikowi, polegające na uporczywym i długotrwałym nękaniami lub zastraszaniu pracownika, wywołujące u niego zaniżoną ocenę przydatności zawodowej, powodujące lub mające na celu poniżenie lub ośmieszenie pracownika, izolowanie go lub wyeliminowanie z zespołu współpracowników”, uważane są za zjawiska wysoce naganne i nie mogą być w żadnym wypadku tolerowane. Stosowanie praktyk mobbingowych wobec podwładnych lub współpracowników stanowi ciężkie naruszenie podstawowych obowiązków pracowniczych i może skutkować rozwiązaniem umowy o pracę bez wypowiedzenia z winy leżącej po stronie pracownika, który takich praktyk się dopuści. Spółka deklaruje wsparcie dla wszystkich osób, które zostały narażone na praktyki mobbingowe w środowisku pracy;
- wszyscy pracownicy, wobec których została złamana zasada równego traktowania w zatrudnieniu lub stosowane praktyki mobbingowe mają prawo i obowiązek zgłoszenia tego faktu swojemu bezpośredniemu przełożonemu lub przełożonemu wyższego szczebla albo Specjalistom Zarządzania Zasobami Ludzkimi. W przypadku zgłoszenia faktu naruszenia zasady równego traktowania w zatrudnieniu przeprowadza się postępowanie wyjaśniające.

Od 18.11.2015 roku ELEKTROBUDOWA SA jest sygnatariuszem Karty Różnorodności, międzynarodowej inicjatywy, realizowanej w takich krajach Unii Europejskiej jak: Polska, Francja, Hiszpania, Włochy, Austria, Niemcy, Szwecja, Belgia, Irlandia, Finlandia, Estonia oraz Luksemburg i promowanej przez Komisję Europejską.

Karta różnorodności jest zobowiązaniem, podpisywanym przez organizacje, które decydują się na wprowadzenie zakazu dyskryminacji w miejscu pracy i działania na rzecz tworzenia i promocji różnorodności oraz wyrażają gotowość firmy do zaangażowania wszystkich osób zatrudnionych oraz partnerów biznesowych i społecznych w te działania.

W 2016 roku w Spółce prowadzone były szkolenia mające na celu promowanie zasad równego traktowania w zatrudnieniu oraz przeciwdziałania mobbingowi.

W 2016 roku w Spółce przeprowadzono dwa postępowania wyjaśniające w zakresie naruszenia zasad równego traktowania w zatrudnieniu, w wyniku których Komisja wyjaśniająca nie stwierdziła naruszenia zasady równego traktowania w zatrudnieniu.

W 2016 roku nie odnotowano żadnego przypadku zgłoszenia stosowania praktyk mobbingowych.

### **13. POSTĘPOWANIA TOCZĄCE SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ**

ELEKTROBUDOWA SA na dzień 31.12.2016 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 31.12.2016 roku była stroną pozwaną przez Związek Zawodowy Pracowników Branży Elektrycznej. Przedmiotem pozwów jest żądanie zasądzenia od ELEKTROBUDOWA 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 46 sprawozdania finansowego za rok obrotowy obejmujący okres od 01.01.2016 roku do 31.12.2016 roku.

#### **14. ZNACZĄCE ZDARZENIA PO DACIE BILANSU**

W dniu 22.02.2017 roku Zarząd Spółki ELEKTROBUDOWA SA poinformował, że został zawarty aneks do umowy kredytu w formie limitu kredytowego wielocelowego z dnia 24.02.2006 roku z Powszechną Kasą Oszczędności Bankiem Polskim Spółką Akcyjną z siedzibą w Warszawie.

Na podstawie Aneksu, Strony przedłużyły okres, na który został udzielony limit tj. do dnia 28.02.2018 roku.

Wysokość limitu została na dotychczasowym poziomie 146,9 mln zł.

Pozostałe warunki umowy nie uległy zmianie.

W marcu 2017 roku został podpisany aneks do umowy, zawartej przez ELEKTROBUDOWA SA w dniu 01.03.2013 roku z Polskie Sieci Elektroenergetyczne S.A., w którym ustalono termin przekazania inwestycji do dnia 29.12.2017 roku, zaś zakończenia zadania do dnia 31.12.2018 roku. Aneks nie zmienia przedmiotu umowy oraz wynagrodzenia z tytułu wykonania przedmiotu umowy. Obecny postęp prac i zaawansowanie realizacji wskazuje na wykonanie zadania w terminach określonych aneksem.

Poza opisanymi powyżej oraz w punkcie 2.3, po dniu bilansowym nie wystąpiły inne istotne zdarzenia, które powinny, a nie zostały ujawnione w niniejszym sprawozdaniu.

#### **15. OŚWIADCZENIE O ZGODNOŚCI Z PRZEPISAMI**

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

Zarząd ELEKTROBUDOWA SA oświadcza, że wszystkie informacje wymagane przez rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 19.02.2009 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 niniejszym sprawozdaniu Spółki zamieszczone z wyjątkiem tych, które w Spółce nie występują.

**PODPISY CZŁONKÓW ZARZĄDU**

<b>Imię i Nazwisko</b>	<b>Stanowisko / Funkcja</b>	<b>Data</b>	<b>Podpis</b>
Janusz Juszczyk	Prezes Zarządu	20.03.2017	
Paweł Skrzypczak	Wiceprezes Zarządu	20.03.2017	
Wojciech Paleczny	Wiceprezes Zarządu	20.03.2017	
Piotr Janczyk	Członek Zarządu	20.03.2017	