



ELEKTROBUDOWA SA



RAPORT ROCZNY

ANNUAL REPORT



# WYBRANE DANE FINANSOWE

## SELECTED FINANCIAL DATA

WYBRANE DANE FINANSOWE SELECTED FINANCIAL DATA	w tys. PLN/in thousands of PLN			
	jednostkowe company		skonsolidowane group	
	2015	2014	2015	2014
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów Revenue from sale of products, goods and materials	1 204 228	1 064 485	1 242 830	1 108 316
Zysk z działalności operacyjnej Operating profit	59 428	33 728	63 090	36 356
Zysk brutto przed opodatkowaniem Gross profit before taxes	59 018	36 885	62 882	33 504
Zysk netto przypadający na akcjonariuszy ELEKTROBUDOWY SA Net profit attributable to shareholders of ELEKTROBUDOWA SA			50 158	27 321
Zysk netto przypadający na udziały niekontrolujące Net profit attributable to non-controlling interests			(193)	(306)
Zysk netto z działalności kontynuowanej Net profit from continuing operations	47 162	29 101		
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej Net cash flows from operating activities	105 099	(96 391)	112 719	(95 763)
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej Net cash flows from investing activities	(3 472)	(4 907)	(7 123)	(7 707)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej Net cash flows from financing activities	(61 787)	84 442	(61 787)	84 355
Zwiększenie / zmniejszenie stanu netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów Increase/decrease in net cash and equivalents	39 840	(16 856)	43 809	(19 115)
Aktywa trwałe Non-current assets	215 554	201 893	188 569	174 263
Aktywa obrotowe Current assets	682 952	710 891	709 258	737 549
Aktywa, razem Total assets	898 506	912 784	897 827	911 812
Zobowiązania i rezerwy długoterminowe Non-current liabilities and provisions	19 958	20 429	20 227	20 648
Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe Current liabilities and provisions	483 949	545 497	490 798	552 921
Zobowiązania i rezerwy, razem Total liabilities and provisions	503 907	565 926	511 025	573 569
Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy Spółki Equity attributable to Company shareholders			386 841	338 046
Kapitał własny Equity	394 599	346 858		
Udziały niekontrolujące Non-controlling interest			(39)	197
Kapitał podstawowy (zakładowy) Issued share capital	10 003	10 003	10 003	10 003
Liczba akcji (w sztukach) Number of shares (pcs)	4 747 608	4 747 608	4 747 608	4 747 608
Wartość księgową na jedną akcję (w zł) Book value per share (in PLN)	83,12	73,06	81,48	71,20



# SPIS TREŚCI

## CONTENTS

	Wybrane wartości		Key data
2	Wybrane dane finansowe	2	Selected financial data
4	List do Akcjonariuszy	4	A letter to Shareholders
<b>6</b>	<b>ORGANIZACJA GRUPY KAPITAŁOWEJ</b>	<b>6</b>	<b>ORGANIZATION OF ELEKTROBUDOWA SA GROUP</b>
7	Schemat organizacyjny	7	Organization chart
8	Zarząd ELEKTROBUDOWY SA	8	The Management Board
9	Struktura kapitału	9	Capital structure
10	Rada Nadzorcza	10	The Supervisory Board
11	Struktura akcjonariatu stan na 31.12.2015	11	Shareholders as at 31.12.2015
12	Segmenty działalności ELEKTROBUDOWY SA	12	Business segments
13	Struktura Grupy Kapitałowej ELEKTROBUDOWA SA	13	Organizational structure of ELEKTROBUDOWA SA group
13	ELEKTROBUDOWA SA na świecie	13	ELEKTROBUDOWA SA world-wide
<b>14</b>	<b>AKTUALNA I PRZEWIDYWANA SYTUACJA FINANSOWA</b>	<b>14</b>	<b>PRESENT AND ANTICIPATED FINANCIAL SITUATION</b>
15	Struktura przychodów	15	Revenues
16	Wynik finansowy oraz podstawowe czynniki i nietypowe zdarzenia mające wpływ na jego wielkość	16	Financial result and basic factors or untypical events which impact its amount
20	Analiza finansowa	20	Financial analysis
24	Zarządzanie zasobami finansowymi	24	Financial resources management
25	Zarządzanie Systemem Jakości	25	Quality System Management
27	Zarządzanie BHP	27	Occupational Health and Safety Management
28	Zarządzanie kapitałem ludzkim	28	Human capital management
30	Perspektywy rozwoju działalności i istotne czynniki ryzyka i zagrożeń	30	Business development opportunities and risks
<b>35</b>	<b>SYTUACJA RYNKOWA</b>	<b>35</b>	<b>MARKET SITUATION</b>
36	Kierunki sprzedaży	36	Sales destinations
39	Inwestycje zrealizowane w 2015 roku	39	Investments carried out in 2015
40	Eksport	40	Export
42	Znaczące kontrakty	42	Significant contracts
<b>43</b>	<b>ROZWÓJ INNOWACYJNY</b>	<b>43</b>	<b>INNOVATIVE DEVELOPMENT</b>
44	Ważniejsze prace prowadzone w dziedzinie rozwoju technicznego	44	Major research and development works
<b>46</b>	<b>INFORMACJE DLA AKCJONARIUSZY</b>	<b>46</b>	<b>INFORMATION FOR SHAREHOLDERS</b>
47	Spółka na giełdzie	47	Company on the stock exchange
48	Kurs akcji w 2015 roku	48	Share price in 2015
48	Kalendarz publikacji raportów w roku 2016	48	Calendar of submitting financial reports in 2016
48	Ład korporacyjny	48	Corporate governance
49	Spółeczna Odpowiedzialność Biznesu	49	Corporate Social Responsibility
<b>52</b>	<b>RAPORT FINANSOWY</b>	<b>52</b>	<b>FINANCIAL REPORT</b>
53	Sprawozdanie z sytuacji finansowej	53	Statement of financial position
55	Sprawozdanie z całkowitych dochodów	55	Statement of comprehensive income
57	Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym	57	Statement of changes in equity
58	Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym	58	Consolidated statement of changes in equity
60	Sprawozdanie z przepływów pieniężnych	60	Statement of cash flow



Janusz Juszczyk – Prezes Zarządu / President

# LIST DO AKCJONARIUSZY

## A LETTER TO SHAREHOLDERS

### Szanowni Państwo, Drodzy Akcjonariusze

W imieniu Zarządu ELEKTROBUDOWY SA z prawdziwą przyjemnością przekazuję na Państwa ręce Raport Roczny podsumowujący wyniki i dokonania ELEKTROBUDOWY SA w 2015 roku.

We współczesnych czasach, w których warunki zarządzania biznesem stają się coraz trudniejsze, przychodzą mi na myśl słowa starego chińskiego powiedzenia – „obyś żył w ciekawych czasach”, które odzwierciedlają aktualną sytuację zarówno na krajowym jak i na światowych rynkach. Stojąc u progu 2015 roku, nikt nie spodziewał się skali wyzwań, przed którymi stanie gospodarka.

Funkcjonowanie w tak niestabilnym otoczeniu, zarówno gospodarczym, jak i geopolitycznym szybko weryfikuje przygotowanie firm do podejmowanych przez nie wyzwań. Z całą pewnością ELEKTROBUDOWA SA zdała ten egzamin na piątkę. Podsumowanie 2015 roku zbiega się również z zakończeniem i bilansem wyników strategii wyznaczonej na lata 2012–2015. Spółka sukcesywnie zwiększała swój potencjał poprzez unowocześnienie oraz efektywne wykorzystanie posiadanych zasobów, dywersyfikując działalność, wprowadzając na rynek nowe konkurencyjne produkty oraz rozbudowując kompetencje w obszarach wykonawstwa elektroenergetycznego oraz generalnego wykonawstwa. Ten niewątpliwý sukces w dużej

### Ladies and Gentlemen, Dear Shareholders

I am very pleased to present, on behalf of the Management Board of ELEKTROBUDOWA SA, our Annual Report which summarises performance and overall results of ELEKTROBUDOWA SA in the year 2015.

In recent years, when business management is becoming more and more difficult, I often think of a purportedly old Chinese saying: “May you live in interesting times”, which reflects the present situation both in the domestic and the global markets. On the eve of the year 2015 no one could expect the scale of challenges which the economy would have to face.

Operating in such an unstable environment, both economic and geopolitical, quickly verifies preparation of companies to challenges they take on. Certainly, ELEKTROBUDOWA SA has passed this test with flying colours. Summing up of the year 2015 coincided with closure and assessment of results of the strategy set out for the years 2012–2015. The Company had gradually increased its potential through modernization and effective use of owned resources, diversification of business activity, launching new competitive products and developing its competences in the areas of comprehensive services for the electrical power sector and execution of EPCM contracts.

This undoubted success is to a large extent owed to all those people who three year ago showed a faith in the Company's

mierze zawdzięczamy tym wszystkim, którzy trzy lata temu dali wiarę w sukces Spółki i przyczynili się do niego ciężką, konsekwentną pracą.

ELEKTROBUDOWA SA, mając silne fundamenty, skutecznie dostosowała się do wspomnianych zmian rynkowych, stabilizując swoją pozycję na rynku, czego dowodem są wyniki osiągnięte w ubiegłym roku.

Ostatecznie Spółka zakończyła 2015 rok przychodami netto ze sprzedaży na poziomie 1 204 mln złotych, co oznacza wzrost w stosunku do poprzedniego roku, natomiast wypracowany zysk netto wyniósł 47,2 mln złotych.

Jestem przekonany, że dla nas wszystkich jest to ważny sygnał świadczący o ugruntowanej sytuacji Spółki, czego potwierdzeniem jest stabilna wartość akcji ELEKTROBUDOWY SA na warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych. Zgodnie z przyjętą polityką dywidend, Zarząd rekomenduje wypłatę dywidendy dla Akcjonariuszy za 2015 rok.

Budowa silnej i stabilnej Spółki, jako marki rozpoznawalnej na całym świecie, nie zwalnia nas z odpowiedzialności za wpływ, jaki wywieramy na otoczenie, w którym funkcjonujemy, czego dowodem jest obecność od 5 lat w inicjatywie Global Compact. Spółka corocznie z satysfakcją wypełnia ciężące na niej obowiązki członkowskie. Wieloletnie zaangażowanie ELEKTROBUDOWY SA w kwestie środowiskowe, społeczne, etyczne i te dotyczące przestrzegania zasad ładu korporacyjnego dowodzi nieprzerwana od 2009 roku obecność Spółki w najbardziej prestiżowym rankingu Spółek odpowiedzialnych społecznie – Respect Index. Świadczy to o naszym permanentnym i strategicznym podejściu do tych kwestii.

Skala zmian aktualnie zachodzących w organizacji wymaga systemowego, wzajemnego wsparcia wewnętrznego oraz dużego nakładu pracy. Zmieniamy kulturę Spółki, promujemy kreatywność, upraszczamy procedury i procesy. Od naszych współpracowników oczekujemy pełnego zaangażowania, by móc nadal zmieniać ELEKTROBUDOWĘ SA od środka, wzmacniając proces ciągłej modernizacji.

Osiągnięcia Spółki w minionym roku to zasługa nas wszystkich. Bez naszej wiedzy, kreatywności i zaangażowania te sukcesy oraz dynamiczny rozwój nie byłyby możliwe.

Wyrazy szacunku oraz podziękowania za wsparcie dla wszelkich działań prowadzonych przez Spółkę składam naszym Akcjonariuszom. Dziękuję naszym klientom i partnerom handlowym za owocną współpracę, wieloletnie zaufanie, którym nas obdarzają oraz za lojalność wobec marki ELEKTROBUDOWA SA.

Z wyrazami szacunku

success and contributed to the success by hard, consistent work.

Basing on solid foundations, ELEKTROBUDOWA SA successfully adapted to the variable market conditions and stabilized its position, what is proved by the results achieved in the past year. The Company ended the fiscal 2015 year with net sales revenues totalling 1 204 million PLN and exceeding the prior year's revenues, while net profit for the year totalled 47.2 million PLN.

I am convinced that for all of us it is an important signal reflecting the established situation of the Company, manifested by stable price of ELEKTROBUDOWA's shares on the Warsaw Stock Exchange. Following the dividend policy in place in the Company, the Management will propose a dividend for the year 2015 to be paid to our Shareholders.

Sustaining a steady growth of the Company and building a strong, globally recognised trademark, does not relieve us of responsibility for the impact on our business environment. Five years ago we joined the Global Compact initiative and for those years we have eagerly fulfilled the duties of membership we have assumed. Long-standing involvement of ELEKTROBUDOWA SA in environmental, social, ethical and corporate governance issues is manifested by its continuing presence, since 2009, in the most prestigious ranking of socially responsible companies, in Respect Index. It proves our permanent and strategic approach to those issues.

A scale of changes recently occurring in the organization requires a systemic, mutual internal support and a tremendous amount of effort. We are changing the corporate culture, we promote creativity, simplify procedures and processes. We expect full commitment from our collaborators and their support in our efforts to change the Company from the inside, enhancing the process of constant modernization.

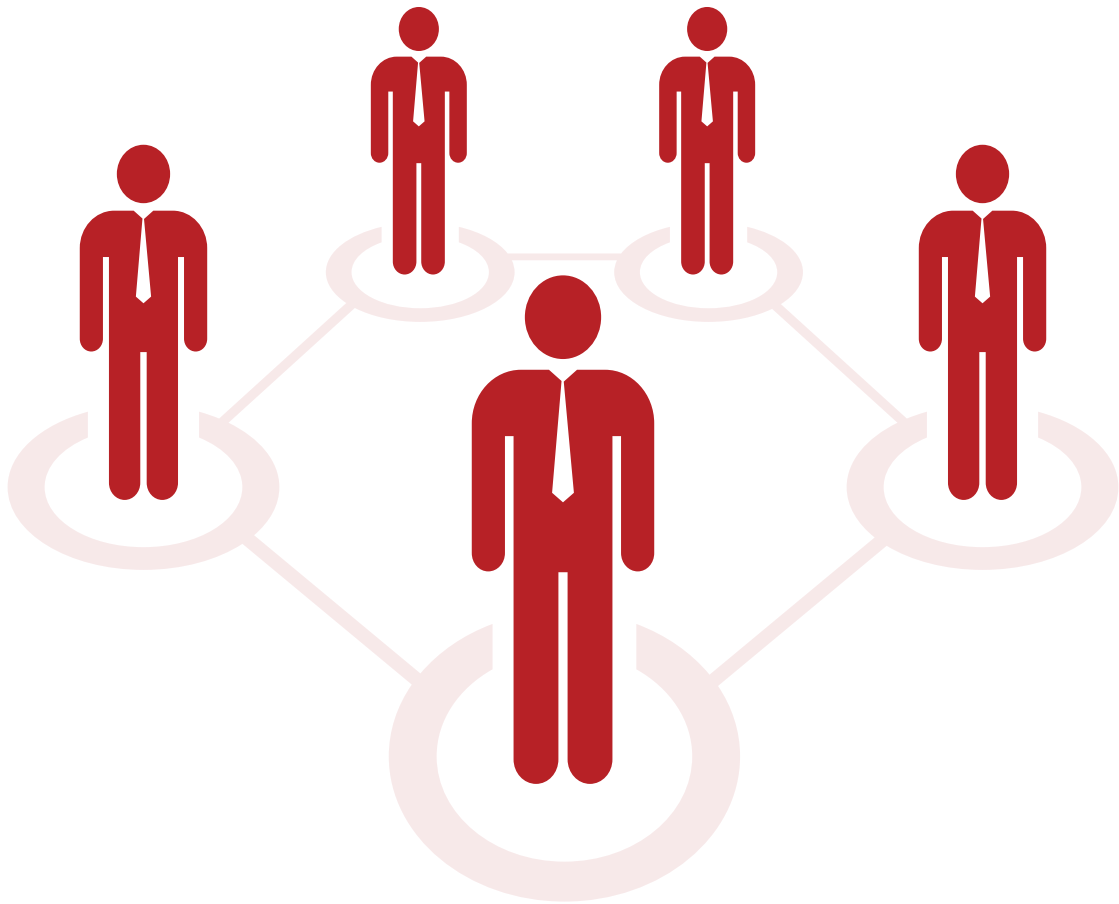
The Company's achievements in the past year are the result of our collective efforts. The success and dynamic growth of our Company could not be possible without our knowledge, creativity and dedication.

I would like to extend my respect and thanks to our Shareholders for their support. I thank our clients and business partners for their fruitful cooperation, strong confidence in and loyalty to the trademark ELEKTROBUDOWA SA.

Sincerely Yours,

Janusz Juszczuk

Prezes Zarządu / President of the Management Board



## ORGANIZACJA GRUPY KAPITAŁOWEJ

### ORGANIZATION OF ELEKTROBUDOWA SA GROUP

- 7 Schemat organizacyjny
- 8 Zarząd ELEKTROBUDOWY SA
- 9 Struktura kapitału
- 10 Rada Nadzorcza
- 11 Struktura akcjonariatu stan na 31.12.2015
- 12 Segmenty działalności ELEKTROBUDOWY SA
- 13 Struktura Grupy Kapitałowej ELEKTROBUDOWA SA
- 13 ELEKTROBUDOWA SA na świecie

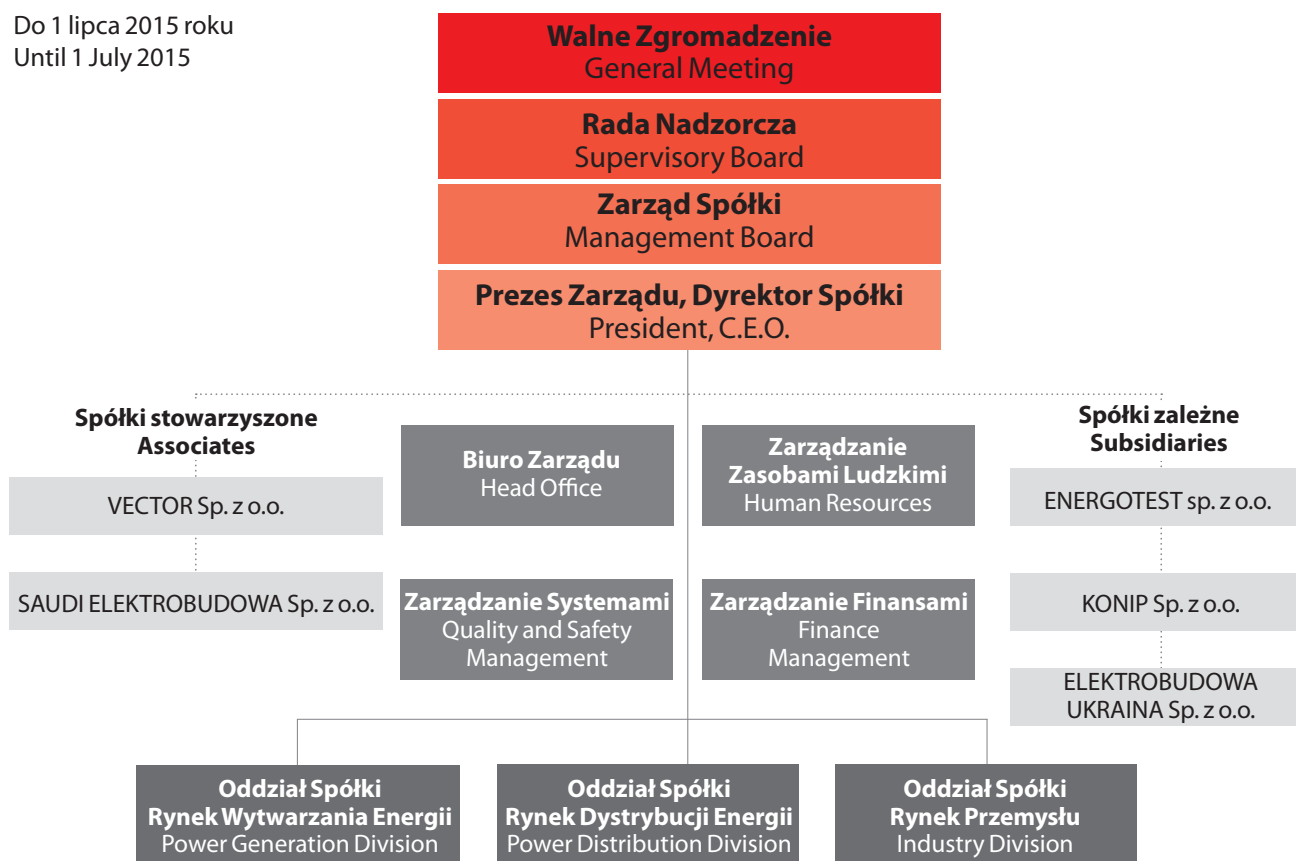
- 7 Organization chart
- 8 The Management Board
- 9 Capital structure
- 10 The Supervisory Board
- 11 Shareholders as at 31.12.2015
- 12 Business segments
- 13 Organizational structure of ELEKTROBUDOWA SA group
- 13 ELEKTROBUDOWA SA world-wide



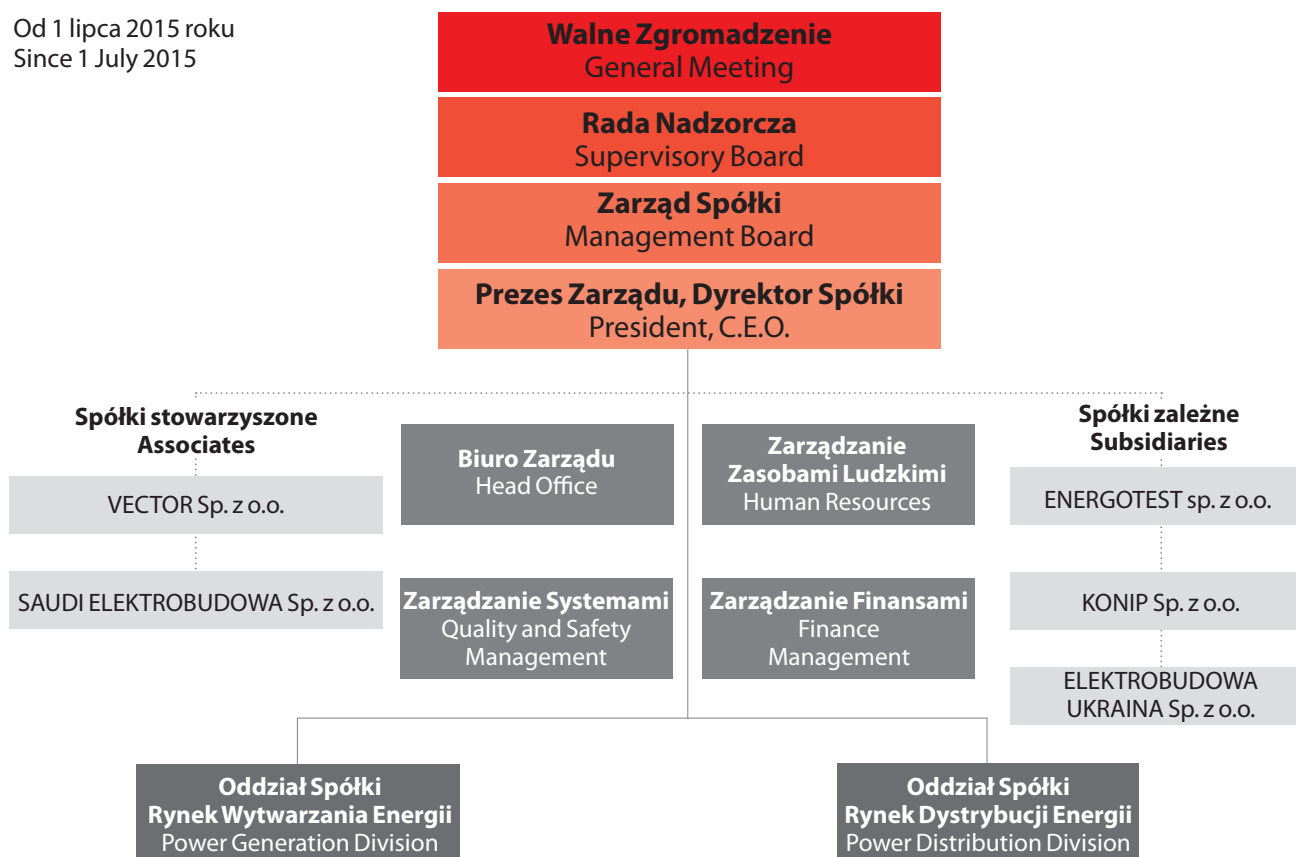
# SCHEMAT ORGANIZACYJNY

## ORGANIZATION CHART

Do 1 lipca 2015 roku  
Until 1 July 2015



Od 1 lipca 2015 roku  
Since 1 July 2015





Skład Zarządu ELEKTROBUDOWY SA na dzień 01.01.2015 roku przedstawiał się następująco:

- **Jacek Faltynowicz** - Prezes Zarządu
- **Ariusz Bober** - Członek Zarządu
- **Janusz Juszczuk** - Członek Zarządu
- **Arkadiusz Klimowicz** - Członek Zarządu
- **Adam Świągulski** - Członek Zarządu
- **Sławomir Wołek** - Członek Zarządu

W dniu 29.04.2015 roku Rada Nadzorcza Spółki ustanowiła trzyosobowy skład Zarządu. Na wspólną trzyletnią kadencję (rozpoczynającą się w dniu 29.04.2015 roku) powołano w jego skład:

- **Jacka Faltynowicza** - Prezesa Zarządu
- **Janusza Juszczuka** - Członka Zarządu, Wiceprezesa Zarządu
- **Piotra Janczyka** - Członka Zarządu

W dniu 25.06.2015 roku Rada Nadzorcza Spółki podjęła uchwałę o powołaniu z dniem 01.08.2015 roku Pana Pawła Skrzypczaka na Wiceprezesa Zarządu ELEKTROBUDOWY SA.

W dniu 31.07.2015 roku z funkcji Członka Zarządu Spółki zrezygnował Pan Piotr Janczyk.

W związku z powyższym na dzień 01.08.2015 roku w skład Zarządu Spółki wchodził:

- **Jacek Faltynowicz** - Prezes Zarządu, Dyrektor Spółki
- **Janusz Juszczuk** - Wiceprezes Zarządu, Dyrektor Oddziału Rynek Wytwarzania Energii
- **Paweł Skrzypczak** - Wiceprezes Zarządu, Dyrektor Finansowy Spółki

Na dzień 31.12.2015 roku skład Zarządu Spółki nie uległ zmianie.

W dniu 30.12.2015 roku Pan Jacek Faltynowicz złożył rezygnację z członkostwa w Zarządzie Spółki oraz pełnienia funkcji Prezesa Zarządu ze skutkiem na dzień 31.12.2015 r.

Równocześnie Rada Nadzorcza powołała dotychczasowego Członka Zarządu Wiceprezesa Pana Janusza Juszczuka z dniem 1.01.2016 roku do pełnienia funkcji Prezesa Zarządu ELEKTROBUDOWY SA.

Dodatkowo Rada Nadzorcza powołała z dniem 1.01.2016 r. Pana Piotra Janczyka na Członka Zarządu Spółki.

Composition of the Management Board of ELEKTROBUDOWA SA as at 1 January 2014 and until 29 April 2015:

- **Jacek Faltynowicz** - President
- **Ariusz Bober** - Board Member
- **Janusz Juszczuk** - Board Member
- **Arkadiusz Klimowicz** - Board Member
- **Adam Świągulski** - Board Member
- **Sławomir Wołek** - Board Member

On 29 April 2015 the Supervisory Board established a three-person composition of the Management Board. The following persons were appointed for a common three-year term of office (beginning on 29 April 2015):

- **Jacek Faltynowicz** - President
- **Janusz Juszczuk** - Member, Vice President
- **Piotr Janczyk** - Board Member

On 25 June 2015 the Supervisory Board passed a resolution to appoint Mr Paweł Skrzypczak Vice President of the Management Board of ELEKTROBUDOWA SA as of 1 August 2015.

On 31 July 2015 Mr Piotr Janczyk resigned from the Management Board.

As at 1 August 2015 the Management Board of the Company was composed of:

- **Jacek Faltynowicz** - President, Chief Executive Officer
- **Janusz Juszczuk** - Vice President, Director Power Generation Division
- **Paweł Skrzypczak** - Vice President, Chief Financial Officer

As at 31 December 2015 composition of the Management Board was the same as above.

On 30 December 2015 Mr Jacek Faltynowicz submitted a resignation from the Management Board of the Company and from the office of its President, taking effect from 31 December 2015.

On the same day the Supervisory Board appointed Member of the Management Board, Vice President Mr Janusz Juszczuk as President of the Management Board of ELEKTROBUDOWA SA, with effect from 1 January 2016.

Also with effect from 1 January 2016, Mr Piotr Janczyk was appointed as Member of the Management Board of the Company.



Na dzień 1.01.2016 r. skład Zarządu ELEKTROBUDOWY SA przedstawiał się następująco:

- **Janusz Juszczyk** - Prezes Zarządu,  
Dyrektor Spółki
- **Paweł Skrzypczak** - Wiceprezes Zarządu,  
Dyrektor Finansowy Spółki
- **Piotr Janczyk** - Członek Zarządu,  
Dyrektor Zarządzania  
Zasobami Ludzkimi

Rada Nadzorcza Spółki w dniu 25 lutego 2016 roku podjęła uchwałę o zmianie liczebności Członków Zarządu ELEKTROBUDOWY SA w kadencji rozpoczynającej się 29 kwietnia 2015 roku, rozszerzając skład Zarządu do czterech Członków.

Rada Nadzorcza Spółki z dniem 25 lutego 2016 roku powołała w skład Zarządu Pana Wojciecha Palecznego, powierzając mu funkcję Wiceprezesa Zarządu ELEKTROBUDOWY SA. Równocześnie Pan Wojciech Paleczny objął stanowisko Dyrektora Zarządzania Marketingiem.

Aktualny skład Zarządu ELEKTROBUDOWY SA przedstawia się następująco:

- **Janusz Juszczyk** - Prezes Zarządu,  
Dyrektor Spółki
- **Wojciech Paleczny** - Wiceprezes Zarządu,  
Dyrektor Zarządzania  
Marketingiem
- **Paweł Skrzypczak** - Wiceprezes Zarządu,  
Dyrektor Finansowy Spółki
- **Piotr Janczyk** - Członek Zarządu,  
Dyrektor Zarządzania  
Zasobami Ludzkimi

As at 1 January 2016 the Management Board of ELEKTROBUDOWA SA was composed of:

- **Janusz Juszczyk** - President,  
Chief Executive Officer,
- **Paweł Skrzypczak** - Vice President,  
Chief Financial Officer,
- **Piotr Janczyk** - Member,  
Human Resources Manager

The Supervisory Board on its meeting of 25 February 2016 passed a resolution extending the number of members of the Management Board of ELEKTROBUDOWA SA to four members in the term of office beginning on 29 April 2015.

The Supervisory Board appointed Mr Wojciech Paleczny to the Management Board as Vice President of the Management Board of ELEKTROBUDOWA SA with the effect from 25 February 2015. At the same time Mr Wojciech Paleczny took up a position of Marketing Management Director.

Current composition of the Management Board of ELEKTROBUDOWA SA:

- **Janusz Juszczyk** - President,  
Chief Executive Officer
- **Wojciech Paleczny** - Vice President,  
Marketing Management  
Director
- **Paweł Skrzypczak** - Vice President,  
Chief Financial Officer
- **Piotr Janczyk** - Member,  
Human Resources Manager



## STRUKTURA KAPITAŁU

### CAPITAL STRUCTURE



Kapitał zakładowy / Issued share capital

PLN **10 003 290,00**



Liczba akcji wszystkich emisji / Number of shares in issue

**4 747 608 sztuk /pcs**



Wartość nominalna akcji / Par value of 1 share

PLN **2.00**



Wartość księgową na dzień 31.12.2015 / Book value at 31 December 2015

PLN **394 598 679,97**



Wartość rynkową na dzień 31.12.2015 / Market value at 31 December 2015

PLN **617 189 040,00**



## RADA NADZORCZA

### THE SUPERVISORY BOARD

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

Skład Rady Nadzorczej ELEKTROBUDOWY SA na dzień 01.01.2015 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

Powyższy skład Rady Nadzorczej jest aktualny.

#### Komitet Audytu

Rada Nadzorcza powołuje spośród swoich Członków Komitet Audytu, w skład którego wchodzi co najmniej trzech Członków, z czego przynajmniej jeden powinien być niezależny od Spółki i podmiotów pozostających w istotnym powiązaniu ze Spółką, posiadający kompetencje w dziedzinie rachunkowości i finansów.

Skład osobowy Komitetu Audytu na dzień 01.01.2015 roku przedstawiał się następująco:

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

Powyższy skład Komitetu Audytu jest aktualny.

#### Komitet Nominacji i Wynagrodzeń

W skład Komitetu Nominacji i Wynagrodzeń wchodzi co najmniej dwóch Członków, z czego przynajmniej jeden powinien być niezależny od Spółki i podmiotów pozostających w istotnym powiązaniu ze Spółką. Komitet ze swojego składu wybiera Przewodniczącego.

Skład osobowy Komitetu Nominacji i Wynagrodzeń na dzień 01.01.2015 roku przedstawiał się następująco:

- **Ryszard Rafalski** - Przewodniczący Komitetu
- **Jacek Dreżewski** - Członek Komitetu
- **Karol Żbikowski** - Członek Komitetu

Powyższy skład Komitetu Nominacji i Wynagrodzeń jest aktualny.

The Supervisory Board is composed of 5 to 7 members appointed by General Meeting for a joint three years' term of office. The present Board consists of 7 members.

Composition of the Supervisory Board of ELEKTROBUDOWA SA on 31 January 2015 was as follows:

- **Karol Żbikowski** - Chairman
- **Eryk Karski** - Deputy Chairman
- **Jacek Dreżewski** - Member
- **Artur Małek** - Member
- **Tomasz Mosiek** - Member
- **Ryszard Rafalski** - Member
- **Paweł Tarnowski** - Member

The above composition of the Supervisory Board has not changed.

#### Audit Committee

From among its members the Supervisory Board appoints an Audit Committee, composed of at least three members, of whom at least one shall be independent of the company and entities significantly related to the company and shall be competent in finances and accounting.

On 1 January 2015 the Audit Committee was composed of:

- **Tomasz Mosiek** - Chairman of the Committee
- **Eryk Karski** - Member
- **Artur Małek** - Member
- **Paweł Tarnowski** - Member

The above composition of the Audit Committee has not changed.

#### Nominations and Compensation Committee

The Nominations and Compensation Committee is composed of two or more members. At least one of them should be independent of the company and entities which are related with the company in an essential way. The Committee appoints its Chairperson out of its members.

On 1 January 2015 the Nominations and Compensation Committee was composed of:

- **Ryszard Rafalski** - Chairman of the Committee
- **Jacek Dreżewski** - Member
- **Karol Żbikowski** - Member

The above composition of the Nominations and Compensation Committee has not changed.



# STRUKTURA AKCJONARIATU STAN NA 31.12.2015

SHAREHOLDERS AS AT 31.12.2015



Liczba akcji równa liczbie głosów  
Numbers of shares  
= number of votes

Udział procentowy w liczbie  
głosów i kapitale zakładowym  
Percentage share in number  
of votes and in share capital

510 437	←	AVIVA OFE AVIVA BZ WBK	→	10,75%
469 499	←	Nationale-Nederlanden OFE	→	9,89%
462 257	←	PKO BP Bankowy OFE	→	9,74%
446 553	←	AXA OFE	→	9,41%
441 989	←	OFE PZU „Złota Jesień”	→	9,31%
299 523	←	Allianz Polska OFE	→	6,31%
288 566	←	MetLife OFE	→	6,08%
241 640	←	Generali OFE	→	5,09%
1 587 164	←	pozostali akcjonariusze / free float	→	33,42%
4 747 608		razem / total		100,00



# SEGMENTY DZIAŁALNOŚCI ELEKTROBUDOWY SA

## BUSINESS SEGMENTS

### Działalność ELEKTROBUDOWY SA skupiona jest w trzech głównych segmentach operacyjnych:

Rynek Wytwarzania Energii	Rynek Dystrybucji Energii	Rynek Przemysłu
<p><b>To kompleksowa realizacja instalacji elektroenergetycznych w zakresie średniego i niskiego napięcia w nowych, modernizowanych oraz remontowanych obiektach energetyki zawodowej (coraz częściej w charakterze GW), w tym także:</b></p> <ul style="list-style-type: none"><li>■ doradztwo techniczne</li><li>■ projektowanie</li><li>■ komplectacja dostaw materiałów i usług</li><li>■ pomiary pomontażowe i rozruch</li><li>■ serwisowanie eksploatowanych urządzeń rozdzielczych.</li></ul>	<p><b>To produkcja oraz komplectacja dostaw, w tym:</b></p> <ul style="list-style-type: none"><li>■ produkcja urządzeń: rozdzielnice wysokich, średnich i niskich napięć oraz stacje kontenerowe</li><li>■ kompleksowe dostawy rozdzielni średnich i niskich napięć, także przebudowa, modernizacja i remonty</li><li>■ obsługa, przeglądy i kontrole okresowe systemów zabezpieczeń i automatyki w istniejących obiektach energetycznych</li><li>■ układy rozdziału energii dla sektora publicznego i odbiorców przemysłowych.</li></ul>	<p><b>To kompleksowe zarządzanie potrzebami energetycznymi, w tym:</b></p> <ul style="list-style-type: none"><li>■ kompleksowe instalacje elektryczne średnich i niskich napięć w nowych, modernizowanych i rozbudowywanych zakładach przemysłowych i obiektach użyteczności publicznej</li><li>■ kompleksowe remonty układów energetycznych.</li></ul>
<p><b>Głównymi klientami są:</b></p> <ul style="list-style-type: none"><li>■ Elektrownie zawodowe</li><li>■ Przemysł wydobywczy</li><li>■ Przemysł metalurgiczny</li><li>■ Transport</li><li>■ Budynki użyteczności publicznej i ochrony środowiska.</li></ul>	<p><b>Głównymi klientami są:</b></p> <ul style="list-style-type: none"><li>■ Grupy energetyczne</li><li>■ Elektrownie</li><li>■ Kopalnie węgla kamiennego i brunatnego.</li></ul>	<p><b>Głównymi klientami są:</b></p> <ul style="list-style-type: none"><li>■ Petrochemie</li><li>■ Papiernie</li><li>■ Szpitale</li><li>■ Deweloperzy.</li></ul>

Zarząd ELEKTROBUDOWY SA podjął decyzję, na mocy której z dniem 01.07.2015 roku wprowadzone zostały zmiany do Regulaminu Organizacyjnego oraz Schematu Organizacyjnego Spółki. Zasadnicza zmiana dotyczyła istotnego ograniczenia zakresu działania Oddziału Rynek Przemysłu oraz przyłączeniu jednostek organizacyjnych tego Oddziału do Oddziału Rynek Wytwarzania Energii. W ramach nowych struktur organizacyjnych przekazane zostały dotychczasowe kontrakty celem zakończenia realizacji i wywiązania się z zobowiązań umownych. Obecnie Spółka zamierza kontynuować dotychczasową aktywność Rynku Przemysłu tylko w wyselekcjonowanym zakresie, przynoszącym dotychczas Spółce oczekiwaną rentowność.

### Business activity of ELEKTROBUDOWA SA is organized into three main operating segments:

Power Generation	Power Distribution	Industry Division
<p><b>Supply of full range of high, medium and low voltage systems for new, modernized or retrofitted power plants (more and more often as General Contractor), including:</b></p> <ul style="list-style-type: none"><li>■ technical consulting</li><li>■ engineering</li><li>■ materials and services procurement</li><li>■ commissioning and start-up</li><li>■ maintenance of distribution equipment.</li></ul>	<p><b>Production and procurement of deliveries, including:</b></p> <ul style="list-style-type: none"><li>■ manufacturing of electrical equipment – medium and high voltage switchgear and mobile substations,</li><li>■ turnkey supply of medium and high voltage stations, including modernisations and retrofits</li><li>■ operation and maintenance of protection and automation systems in the existing power facilities</li><li>■ electricity distribution systems for public sector and industrial users.</li></ul>	<p><b>Comprehensive energy demand management, including:</b></p> <ul style="list-style-type: none"><li>■ complete medium and low voltage electrical systems for new, retrofitted or rebuilt industrial plants and public utility facilities</li><li>■ comprehensive maintenance of power systems.</li></ul>
<p><b>The main customers:</b></p> <ul style="list-style-type: none"><li>■ Power plants</li><li>■ Mining</li><li>■ Metallurgy</li><li>■ Transport</li><li>■ Public utility construction and environmental protection plants.</li></ul>	<p><b>The main customers:</b></p> <ul style="list-style-type: none"><li>■ T&amp;D sector</li><li>■ Power generation sector</li><li>■ Mines.</li></ul>	<p><b>The main customers:</b></p> <ul style="list-style-type: none"><li>■ Petrochemistry</li><li>■ Paper &amp; Pulp</li><li>■ Hospital</li><li>■ Developers.</li></ul>

The Management Board of ELEKTROBUDOWA SA resolved on introducing changes to the Company's Organizational Regulations and the Organizational Structure with the effect from 1 July 2015. Principal change consisted in integrating the organizational unit, of Industry Division into Power Generation Division. The contracts in progress have been transferred within new organizational structures to be completed and to fulfill contractual obligations. At present the Company intends to continue former activity of the Industry Division only in the selected scope which has so far provided expected profitability.



## STRUKTURA GRUPY KAPITAŁOWEJ ELEKTROBUDOWA SA

### ORGANIZATIONAL STRUCTURE OF ELEKTROBUDOWA SA GROUP

#### W skład Grupy Kapitałowej wchodzi 3 spółki zależne oraz 2 spółki stowarzyszone:

**KONIP Sp. z o.o.** Zajmuje się administrowaniem nieruchomościami stanowiącymi własność jednostki dominującej ELEKTROBUDOWY SA.

**ENERGOTEST sp. z o.o.** Świadczy usługi związane z budową, modernizacją i eksploatacją obiektów elektroenergetycznych, produkuje urządzenia do przetwarzania informacji oraz aparaturę rozdzielczą i sterowniczą energii elektrycznej, oferuje usługi w zakresie instalowania, naprawy i konserwacji aparatury rozdzielczej i sterowniczej, a także badania i analizy techniczne.

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

**Jednostka stowarzyszona Zakład Produkcji Urządzeń Elektroenergetycznych VECTOR Spółka z o.o.** Podstawowa działalność spółki to produkcja elementów elektrycznych oraz części aparatury elektroenergetycznej, a także wykonawstwo robót budowlanych i sprzedaż hurtowa produkcyjnych urządzeń elektrycznych, włącznie z elektrycznymi urządzeniami łączności.

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

#### The Capital Group consists of three subsidiaries and two associated companies:

**KONIP Sp. z o.o. (Ltd)** KONIP Sp. z o.o. administers the real property owned by ELEKTROBUDOWA SA.

**ENERGOTEST sp. z o.o.** Basic activity of ENERGOTEST comprises services related to construction, modernization and operation of power generating facilities, production of data processing devices, electrical switching and control devices, installation, repairs and maintenance of switchgear and controlgear, also tests and technical surveys.

**ELEKTROBUDOWA UKRAINE Ltd.** The objects of ELEKTROBUDOWA UKRAINE Ltd. comprise selling of high, medium and low voltage electrical systems, including switchgear panels and distribution substations, in the Ukrainian market, assembly of electrical equipment, switching and control devices, maintenance and repairs of electrical distribution and control devices.

**An associate – the Power Equipment Production Plant VECTOR Ltd.** Principal business activity of VECTOR comprises manufacturing of electrical components, parts for electrical vacuum devices, and also providing construction works and wholesale of electrical production facilities, including communication devices.

**An associate – SAUDI ELEKTROBUDOWA LLC** Business scope of SAUDI ELEKTROBUDOWA includes offering low, medium and high voltage electrical systems, including switchgear and distribution panels and electrical substations as well as installation, repair and maintenance services for energy control and distribution systems.



## ELEKTROBUDOWA SA NA ŚWIECIE

### ELEKTROBUDOWA SA WORLD-WIDE

- 1 Polska – siedziba Spółki wraz z oddziałami
- 2 Federacja Rosyjska – VECTOR
- 3 Ukraina – ELEKTROBUDOWA UKRAINA
- 4 Finlandia – Olkiluoto 3
- 5 Arabia Saudyjska – SAUDI ELEKTROBUDOWA

- 1 Poland – the Company headquarters and divisions
- 2 The Russian Federation – VECTOR
- 3 Ukraine – ELEKTROBUDOWA UKRAINE
- 4 Finland – Olkiluoto 3
- 5 Saudi Arabia – SAUDI ELEKTROBUDOWA





## AKTUALNA I PRZEWIDYWANA SYTUACJA FINANSOWA

### PPRESENT AND ANTICIPATED FINANCIAL SITUATION

- 15 Struktura przychodów
- 16 Wynik finansowy oraz podstawowe czynniki i nietypowe zdarzenia mające wpływ na jego wielkość
- 20 Analiza finansowa
- 24 Zarządzanie zasobami finansowymi
- 25 Zarządzanie Systemem Jakości
- 27 Zarządzanie BHP
- 28 Zarządzanie kapitałem ludzkim
- 30 Perspektywy rozwoju działalności i istotne czynniki ryzyka i zagrożeń

- 15 Revenues
- 16 Financial result and basic factors or untypical events which impact its amount
- 20 Financial analysis
- 24 Financial resources management
- 25 Quality System Management
- 27 Occupational Health and Safety Management
- 28 Human capital management
- 30 Business development opportunities and risks





# STRUKTURA PRZYCHODÓW

## REVENUES

Struktura przychodów netto ze sprzedaży produktów, materiałów i usług w latach 2015 i 2014.

Net revenues generated from sales of products, materials and services in 2015 and in 2014.

	2015		2014		Zmiana / Change
	tys. PLN/ PLN`000	%	tys. PLN/ PLN`000	%	tys. PLN/ PLN`000
<b>Przychody netto ze sprzedaży produktów, materiałów i usług Net revenue from sales of products, materials and services</b>	<b>1 204 228</b>	<b>100,0</b>	<b>1 064 485</b>	<b>100,0</b>	<b>139 743</b>
usługi budowlano-montażowe construction and erection services	1 017 990	84,5	870 843	81,8	147 147
wyroby elektrotechniczne electrotechnical products	164 893	13,7	175 909	16,5	(11 016)
pozostałe usługi other services	16 204	1,4	12 980	1,2	3 224
materiały materials	5 141	0,4	4 753	0,5	388

W 2015 roku przychody ze sprzedaży produktów, materiałów i usług ELEKTROBUDOWY SA wyniosły 1 204 228 tys. złotych i były wyższe od zrealizowanych w 2014 roku o 139 743 tys. złotych (13,1%).

W 2015 roku sprzedaż eksportowa wynosiła 112 511 tys. złotych i była wyższa o 72,1% od sprzedaży eksportowej osiągniętej w 2014 roku. Wzrost przychodów z eksportu wiąże się przede wszystkim ze zwiększeniem sprzedaży na kontrakcie w Finlandii. W 2015 roku Spółka pozyskała nowe rynki zbytu, po raz pierwszy wyeksportowała swoje wyroby gotowe do Korei Południowej i Libii (mosty szynowe ELPE) oraz do Macedonii i Gruzji (elementy szynoprzewodów).

ELEKTROBUDOWA SA specjalizuje się w wykonywaniu robót elektromontażowych oraz w produkcji urządzeń służących do przesyłu i rozdziału energii. Największy udział w sprzedaży (84,5%) stanowiły przychody z podstawowej działalności Spółki, jaką jest świadczenie usług budowlano-montażowych w zakresie prac elektromontażowych. Sprzedaż z tego tytułu wyniosła 1 017 990 tys. złotych. Łączna wartość sprzedaży wyrobów gotowych (zewnętrzna oraz wewnętrzna) wyniosła w latach 2015 i 2014 odpowiednio 244 543 tys. złotych i 234 129 tys. złotych. Sprzedaż (zewnętrzna) wyrobów gotowych elektrotechnicznych w 2015 roku wynosiła 164 893 tys. złotych i spadła o 6,3% w porównaniu do 2014 roku. Udział sprzedaży tych urządzeń w przychodach ze sprzedaży produktów, materiałów i usług za 2015 rok stanowił 13,7% (za 2014 rok 16,5%).

The revenues generated by ELEKTROBUDOWA SA from sales of products, services and materials in 2015 amounted to 1 204 228 thousand PLN and were 139 743 thousand PLN (13.1%) higher than generated in 2014.

Export sales in 2015 earned 112 511 thousand PLN revenue and were by 72.1% bigger than the exports realized by the Company in 2014. The increase of revenue from exports was mainly contributed to the sales of services to Finland. In 2015 the Company entered new markets and for the first time sold its products to South Korea and Libya (isolated-phase busduct type ELPE) and to Macedonia and Georgia (busduct component).

ELEKTROBUDOWA SA specializes in provision of electrical installation works and manufacture of electrical power transmission and distribution equipment.

Major part of sales revenues (84.5%) was generated by the basic business activities of the Company, providing electrical installation services within the scope of construction and erection services. Volume of the sales generated by this core business amounted to 1 017 990 thousand PLN.

Total value of sales of finished products (external and internal) in years 2015 and 2014 generated 244 543 thousand PLN and 234 129 thousand PLN, respectively. Sales (external) of finished electrotechnical products amounted to 164 893 thousand PLN, which was a 6.3% drop on 2014. The sales of these products had 13.7% share in total revenue from sale of products, materials and services generated in 2015 (in 2014: 16.5%).



## WYNIK FINANSOWY ORAZ PODSTAWOWE CZYNNIKI I NIETYPOWE ZDARZENIA MAJĄCE WPŁYW NA JEGO WIELKOŚĆ

### FINANCIAL RESULT AND BASIC FACTORS OR UNTYPICAL EVENTS WHICH IMPACT ITS AMOUNT

Wartość zawartych przez ELEKTROBUDOWĘ SA umów, zleceń i zamówień w 2015 roku wynosiła 849,9 mln złotych, co w odniesieniu do analogicznego okresu roku poprzedniego, w którym pozyskano zamówienia o wartości 973,0 mln złotych, oznacza spadek o 12,7%. Spadek spowodowany był niższym poziomem pozyskanych zamówień z obszaru, na którym działał były segment Rynek Przemysłu.

Portfel zamówień na dzień 31.12.2015 roku osiągnął poziom 1 294,1 mln złotych (na dzień 31.12.2014 roku wynosił 1 769,8 mln złotych). W porównaniu ze stanem za analogiczny okres ubiegłego roku portfel zamówień spadł o 26,9%.

Zafakturowana w 2015 roku sprzedaż związana była z realizacją dużych kontraktów dotyczących świadczenia usług elektroinstalacyjnych, w zakresie prac elektromontażowych oraz dostaw urządzeń elektroenergetycznych, takich jak:

- budowa nowego bloku ciepłowniczego z kotłem fluidalnym, turbiną ciepłowniczo-kondensacyjną wraz z gospodarkami towarzyszącymi w TAURON Ciepło Sp. z o.o. Zakład Wytwarzania Tychy dla TAURON Ciepło Sp. z o.o. **347,9 mln złotych,**
- dostawa, montaż i badania pomontażowe komponentów i układów części elektrycznych i AKPiA w Elektrowni Atomowej OLKILUOTO 3 w Finlandii dla AREVA NP GmbH **75,5 mln złotych,**
- rozbudowa i modernizacja stacji 220/110 kV Skawina wraz z wprowadzeniem linii 2x2x400 kV dla Polskich Sieci Elektroenergetycznych S.A. **56,6 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. **47,1 mln złotych,**
- wykonanie metodą „zaprojektuj i zbuduj” zadania inwestycyjnego: „Rozbudowa stacji 400/110 kV Słupsk” – Etap I i II w celu przyłączenia farmy wiatrowej Słupsk o mocy 240MW, farmy wiatrowej Potęgowo o mocy 320MW, w tym instalacji autotransformatora 400/110 kV do przyłączenia sieci ENERGA-OPERATOR S.A. dla Polskich Sieci Elektroenergetycznych Operator S.A. **34,0 mln złotych,**
- dostawa, montaż i uruchomienie przekształtników częstotliwości, Blok 4, 5 i 6 – instalacji IOS w Turowie dla Babcock Noell GmbH **32,8 mln złotych,**
- zaprojektowanie i budowa Farmy Wiatrowej Resko Etap II o łącznej mocy zainstalowanej 76MW wraz z wyprowadzeniem mocy dla PGE Energia Odnawialna S.A. **24,3 mln złotych,**
- wykonanie robót budowlanych, prac i innych czynności niezbędnych i koniecznych do pełnego wykonania zadania inwestycyjnego polegającego na budowie zajezdni tramwajowej Franowo w Poznaniu dla Miejskiego Przedsiębiorstwa Komunikacyjnego w Poznaniu Sp. z o.o. **21,0 mln złotych,**
- dostawa systemów elektrycznych w ramach budowy bloku o mocy 910 MW na parametry nadkrytyczne w Elek-

Total value of contracts and orders awarded to ELEKTROBUDOWA SA in 2015 amounted to 849.9 million PLN, which, compared with the same period of the previous year when the orders received totalled 973.0 million PLN, indicates a 12.7% decrease. The decrease was caused by a lower level of orders received from the area of activity of the former Industry Division.

Order backlog as at 31 December 2015 reached the level of 1 294.1 million PLN (as at 31 December 2014: 1 769.8 million PLN). Compared to the level for the same period of the previous year, the value of order backlog was 26.9% lower.

Sales invoiced in 2015 were principally related to performance of big contracts for the supply of electrical installation services and supply of electrical equipment, including:

- construction of a new heat generation unit with fluidized bed boiler, heating and condensing turbine and associated plants in TAURON Ciepło Sp. z o.o. Zakład Wytwarzania Tychy for TAURON Ciepło Sp. z o.o. **347.9 million PLN,**
- supply, erection and commissioning of electrical and I&C components and systems for the Nuclear Power Plant Olkiluoto, Finland for AREVA NP GmbH **75.5 million PLN,**
- extension and modernization of 220/110kV electrical substation Skawina, including connection of 2x2x400kV line, for PSE S.A. **56.6 million PLN,**
- rebuilding of the existing peak load/reserve boiler house into a light fuel oil fired boiler, including infrastructure, for EDF Polska S.A. Kraków for EDF Polska S.A. **47.1 million PLN,**
- “design and build” execution of the project „Extension of the Słupsk 400/110kV Substation” – Stage 1 and 2 to connect Słupsk 240MW wind farm, Potęgowo 320MW wind farm, including installation of 400/110kV autotransformer to the ENERGA-OPERATOR S.A. grid, for PSE Operator S.A. **PLN 34.0 million PLN,**
- supply, installation and commissioning of frequency converters, Unit 4, 5 and 6 for the FGD plant in Turów, for Babcock Noell GmbH **PLN 32.8 million PLN,**
- design and construction of Resko wind farm, stage 2 for total installed capacity 76MW including generator output connection for PGE Energia Odnawialna S.A. **24.3 million PLN,**
- civil works and other associated services required for the completion of the project - construction of the Franowo tram depot in Poznań for MPK w Poznaniu Sp. z o.o. **21.0 million PLN,**
- supply of electrical systems associated with the construction of a 910MW power unit for supercritical parameters in Jaworzno III Power Station – Power Plant II for Emerson Progress Management, Power and Water Solution Sp. z o.o. **18.3 million PLN,**



trowni Jaworzno III - Elektrownia II dla Emerson Progress Management, Power and Water Solution Sp. z o.o. **18,3 mln złotych,**

→ wykonanie w systemie „pod klucz” obiektów infrastruktury przeznaczonej dla potrzeb budowanej Instalacji Odsiarczania Spalin (IOS) z Elektrociepłowni zlokalizowanej w Zakładzie Produkcyjnym PKN Orlen S.A. w Płocku dla Polskiego Koncernu Naftowego ORLEN Spółka Akcyjna **18,1 mln złotych.**

→ turnkey delivery of items of infrastructure dedicated for the new Flue Gas Desulfurization (FGD) plant being constructed in the heat and power plant located in the PKN ORLEN SA production facility in Płock, for PKN ORLEN SA **18.1 million PLN.**

Główne pozycje sprawozdania z całkowitych dochodów za 2015 i 2014 rok Main items of the consolidated statement of comprehensive income for 2015 and 2014	2015		2014		Zmiana Change
	tys. PLN PLN'000	%	tys. PLN PLN'000	%	tys. PLN PLN'000
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów Net revenues from sales of products, goods and materials	1 204 228	100,0	1 064 485	100,0	139 743
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów Cost of products, goods and materials sold	(1 103 920)	91,7	(999 825)	93,9	(104 095)
<b>Zysk brutto ze sprzedaży / Gross profit on sales</b>	<b>100 308</b>	<b>8,3</b>	<b>64 660</b>	<b>6,1</b>	<b>35 648</b>
Koszty sprzedaży / Selling costs	(3 881)	0,3	(3 200)	0,3	(681)
Koszty ogólnego zarządu / General administrative expenses	(13 085)	1,1	(11 661)	1,1	(1 424)
Pozostałe przychody operacyjne / Other operating income	19 718	1,6	10 792	1,0	8 926
Pozostałe koszty operacyjne / Other operating expenses	(43 632)	3,6	(26 863)	2,6	(16 769)
<b>Zysk operacyjny / Operating profit</b>	<b>59 428</b>	<b>4,9</b>	<b>33 728</b>	<b>3,1</b>	<b>25 700</b>
Przychody finansowe / Finance income	3 177	0,3	6 156	0,6	(2 979)
Koszty finansowe / Finance costs	(3 587)	0,3	(2 999)	0,2	(588)
<b>Zysk brutto przed opodatkowaniem / Profit before income tax</b>	<b>59 018</b>	<b>4,9</b>	<b>36 885</b>	<b>3,5</b>	<b>22 133</b>
Podatek dochodowy / Income tax	(11 856)	1,0	(7 784)	0,8	(4 072)
<b>Zysk netto okresu obrotowego / Net profit for the period</b>	<b>47 162</b>	<b>3,9</b>	<b>29 101</b>	<b>2,7</b>	<b>18 061</b>

Relacje pomiędzy sprzedażą a kosztami oraz ich wpływ na wielkość zysku obrazują wskaźniki rentowności sprzedaży. W 2015 roku wskaźnik rentowności brutto wynosił 4,9% i w stosunku do 2014 roku wzrósł o 1,4 punktu procentowego. Wskaźnik rentowności netto w 2015 roku wynosił 3,9% i wzrósł o 1,2 punktu procentowego w stosunku do 2014 roku.

Zysk brutto ze sprzedaży w 2015 roku – w porównaniu rok do roku – wzrósł o 35 648 tys. złotych, tj. o 55,1%. W porównywalnych okresach wzrostowi przychodów ze sprzedaży o 13,1% towarzyszył wzrost kosztów sprzedanych produktów, towarów i materiałów o 10,4%, co spowodowało, że rentowność brutto ze sprzedaży w analizowanych okresach wzrosła o 2,2 punktu procentowego i wynosiła 8,3% (w 2014 roku 6,1%).

Koszty sprzedaży za 2015 rok wynosiły 3 881 tys. złotych i w stosunku do wielkości z 2014 roku były wyższe o 681 tys. złotych, tj. o 21,3%. Poziom kosztów sprzedaży w kolejnych latach był skorelowany z poziomem przychodów ze sprzedaży i w analizowanych okresach ich udział w przychodach ze sprzedaży wynosił 0,3%.

Koszty ogólnego zarządu w 2015 roku wynosiły 13 085 tys. złotych i w porównaniu do 2014 roku wzrosły o 1 424 tys. złotych, tj. o 12,2%. Wzrost kosztów ogólnego zarządu był proporcjo-

Relations between sales and costs and their impact on the profit amount are described by sales profitability ratios. In 2015 gross profit margin was 4.9% and rose 1.4 percentage point on 2014. The operating profit margin was 3.9% and rose 1.2 percentage point compared to 2014.

The 2015 gross profit on sales rose 35 648 thousand PLN, i.e. by 55.1% y/y. In the compared periods, the 13.1% growth of sales revenues was accompanied by 10.4% growth of costs of products, goods and materials sold (28.0%), therefore gross profitability of sales increased in the comparative periods by 2.2 percentage point and was 8.3% (in 2014: 6.1%).

Selling costs for 2015 amounted to 3 881 thousand PLN and were 681 thousand PLN (21.3%) higher than in 2014. The level of selling costs was correlated with the level of sales revenue in the periods and had a 0.3% share in the sales revenue of the compared periods.

The general administrative expenses incurred in 2015 amounted to 13 085 thousand PLN and increased by 1 424 thousand PLN, i.e. by 12.2% compared to 2014. The increase in general expenses was proportionate to the increase in revenue. The biggest portion of increase of general administrative expenses fell to the costs of salaries and wages, which increased by 1 173 thousand PLN (i.e. 17.2%) and social

nalny do wzrostu przychodów. W ramach kosztów ogólnego zarządu największy wzrost w stosunku do ubiegłego roku wystąpił w kosztach wynagrodzeń o 1 173 tys. złotych (tj. o 17,2%) oraz w ubezpieczeniach społecznych i innych świadczeniach o 142 tys. złotych (tj. o 11,3%). Udział kosztów ogólnego zarządu w przychodach ze sprzedaży wynosił 1,1% zarówno dla 2015 roku, jak i dla 2014 roku.

W 2015 roku pozostałe przychody operacyjne stanowiły kwotę 19 718 tys. złotych i były wyższe od przychodów osiągniętych w analogicznym okresie roku ubiegłego o 8 926 tys. złotych, tj. o 82,7%.

Główne pozycje pozostałych przychodów operacyjnych to:

- kary i odszkodowania 11 907 tys. zł
- odsetki z tytułu nieterminowej zapłaty rozrachunków 1 915 tys. zł
- otrzymane odszkodowania z polis ubezpieczeniowych 1 517 tys. zł
- zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych 1 353 tys. zł
- umorzenie kar 1 322 tys. zł
- zysk z rozliczenia zabezpieczonych transakcji walutowych 493 tys. zł
- koszty sądowe 323 tys. zł
- odsetki od środków na rachunkach bankowych 315 tys. zł

W 2015 roku największą pozycję przychodów operacyjnych stanowiły kary i odszkodowania związane głównie z realizacją umów o roboty budowlane. Pozycje kar i odszkodowań dotyczyły naliczonych i zapłaconych kar z tytułu realizowanych usług budowlanych. Przychody z tytułu umorzonych kar to efekt prowadzonych z kontrahentami postępowań wyjaśniających wzajemne rozliczenia sfinalizowane w 2015 roku podpisanymi porozumieniami i ugodami.

W 2015 roku pozostałe koszty operacyjne osiągnęły wartość 43 632 tys. złotych i były wyższe od kosztów poniesionych w analogicznym okresie roku ubiegłego o 16 769 tys. złotych, tj. o 62,4%.

Główne pozycje pozostałych kosztów operacyjnych to:

- odpisy aktualizujące wartość należności 25 635 tys. zł
- odpis aktualizujący zapasy 4 836 tys. zł
- prowizje i opłaty 3 855 tys. zł
- kary i odszkodowania 3 473 tys. zł
- koszty odpraw i odszkodowań pracowniczych 1 982 tys. zł
- koszty likwidacji szkód 1 953 tys. zł
- różnice kursowe 675 tys. zł
- opłaty sądowe 517 tys. zł
- trwała utrata wartości aktywów 245 tys. zł
- darowizny 147 tys. zł

W 2015 roku, jak i w latach poprzednich, wiodącą pozycją kosztów pozostałej działalności operacyjnej były odpisy aktualizujące wartość należności. W sprawozdaniu z całkowitych dochodów za rok 2015 ujęto odpisy o wartości 25 635 tys. złotych, w tym utworzone odpisy stanowiły kwotę 37 000 tys. złotych, a rozwiązane odpisy w związku z ich niewykorzystaniem stanowiły kwotę 11 365 tys. złotych.

W porównywalnym okresie roku ubiegłego w sprawozdaniu z całkowitych dochodów ujęto odpisy o wartości 11 605 tys. złotych, w tym utworzone odpisy stanowiły kwotę 18 956 tys. złotych, a rozwiązane odpisy 7 351 tys. złotych.

insurance and other benefits by 142 thousand PLN (i.e. 11.3%). General expenses had the same, 1.1%, share in revenues both in 2015 and 2014.

In 2015, other operating income totalled 19 718 thousand PLN and was 8 926 thousand PLN higher than in the comparative period, which is an 82.7% increase.

Main items of other operating income:

- penalties and damages 11 907 thousand PLN
- interest associated with delayed payments 1 915 thousand PLN
- received indemnity from insurance policies 1 517 thousand PLN
- gains from sale of non-finance fixed assets 1 353 thousand PLN
- remission of penalties 1 322 thousand PLN
- gains from settlement of hedged foreign currency transactions 493 thousand PLN
- court costs 323 thousand PLN
- interest on cash in bank accounts 315 thousand PLN

Liquidated damages and penalties relating to performance of construction contracts were the main item of operating income in 2015. They concerned charged and paid penalties related to the performed construction services. Revenue associated with the remitted penalties was generated in result of procedures with the business partners to investigate mutual settlements, ended in 2015 with signed agreements and settlements.

In 2015, other operating expenses totalled 43 632 thousand PLN and were 16 769 thousand PLN (62.4%) higher than in the comparative year.

Main items of other operating expenses:

- provision for impairment of receivables 25 635 thousand PLN
- impairment of inventories 4 836 thousand PLN
- commissions and charges 3 855 thousand PLN
- penalties and indemnity 3 473 thousand PLN
- employee benefits and indemnities 1 982 thousand PLN
- damage repair cost 1 953 thousand PLN
- currency translation differences 675 thousand PLN
- court fees 517 thousand PLN
- impairment of assets 245 thousand PLN
- donations 147 thousand PLN

Provisions for impairment of receivables constituted the main item of other operating expenses.

The statement of comprehensive income for 2015 showed the impairment amount of 25 635 thousand PLN, which included the 37 000 thousand PLN amount of created provisions and 11 365 thousand PLN of reversed amount of not utilized provisions.

In the comparative period the provisions for impairment of receivables shown in the statement of comprehensive income amounted to 11 605 thousand PLN, of which 18 956 thousand PLN of created provisions and 7 351 thousand PLN of reversed provisions.

In 2015 the Company created provisions for impairment of receivables which, because of the financial position of

W 2015 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 w 2015 roku utworzyła odpis aktualizujący wartość należności z tytułu dostaw i usług zrealizowanych na rzecz Polskich Sieci Elektroenergetycznych S.A. (PSE). Odpis aktualizujący odpowiada wysokości naliczonych kar przez spółkę PSE w związku z nieterminową realizacją zadania inwestycyjnego pod nazwą „Rozbudowa stacji 400/110kV Słupsk” - Etap I i II. Naliczona kara umowna za zwłokę w wykonaniu w łącznej wysokości 11 780 tys. złotych została potrącona z wierzytelności ELEKTROBUDOWY SA.

Stan odpisów aktualizujących należności na dzień 31.12.2015 roku wynosił 59 097 tys. złotych i w stosunku do stanu na dzień 31.12.2014 roku, który wynosił 33 819 tys. złotych, nastąpił jego wzrost o 25 278 tys. złotych, tj. o 74,7%. Na dzień 31.12.2015 roku odpisami aktualizującymi objęto należności z tytułu dostaw i usług w kwocie 37 946 tys. złotych i pozostałe należności o wartości 21 151 tys. złotych.

Odpisy na pozostałe należności dotyczyły:

- należności z tytułu kar i odszkodowań 10 347 tys. zł
- kaucji nie zwróconych w terminie 5 505 tys. zł
- należności od podmiotów w postępowaniu upadłościowym 2 732 tys. zł
- należności z tytułu sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych od podmiotu w postępowaniu układowym 1 837 tys. zł
- należności z tytułu dywidendy 253 tys. zł
- należności w postępowaniu sądowym 292 tys. zł
- zaliczek na dostawy 86 tys. zł
- innych należności 99 tys. zł

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 załatwiania (porozumienia stron, ugody sądowe),
- postępowania sądowe o zapłatę wierzytelności i egzekucja komornicza,
- uruchomienie instrumentów zabezpieczających zapłatę należności, takich jak gwarancje bankowe lub ubezpieczeniowe, weksle, cesja wierzytelności.

Za 2015 rok Spółka osiągnęła zysk z działalności operacyjnej w wysokości 59 428 tys. złotych, który był wyższy o 25 700 tys. złotych tj. o 76,2% od zysku uzyskanego za 2014 rok. W 2015 roku rentowność na działalności operacyjnej wynosiła 4,9% i w stosunku do ubiegłego roku wzrosła o 1,8 punktu procentowego.

W 2015 roku przychody finansowe wynosiły 3 177 tys. złotych i były niższe od osiągniętych w analogicznym okresie roku ubiegłego o 2 979 tys. złotych, tj. o 48,4%. Przychody te stanowiła dywidenda otrzymana tytułem posiadanych udziałów

customer and long-lasting legal procedures concerning payment, are bound with a risk of uncollectability.

In 2015 ELEKTROBUDOWA SA created a provision for receivables due for supplies and services provided for Polskie Sieci Elektroenergetyczne S.A. (PSE). The provision covers the amount of liquidated damages charged by PSE for delay in completion of the project “Extension of 400/110kV station Słupsk” – Stage 1 and 2. The 11 780 thousand PLN amount of liquidated damages was deducted from payments due to ELEKTROBUDOWA SA.

As at 31 December 2015 the provision for impairment of receivables amounted to 59 097 thousand PLN and was 25 278 thousand PLN (74.7%) bigger than as at 31 December 2014 when it amounted to 33 819 thousand PLN. The impairment provisions as at 31 December 2015 included 37 946 thousand PLN for trade receivables and 21 151 thousand PLN for other receivables.

Impairment of other receivables included:

- receivables due to penalties and damages 10 347 thousand PLN
- retentions not returned when due 5 505 thousand PLN
- debt of entities under bankruptcy procedure 2 732 thousand PLN
- receivables for sale of property, plant and equipment items from an entity under arrangement with creditors 1 837 thousand PLN
- receivables due to dividend 253 thousand PLN
- receivables vindicated in court 292 thousand PLN
- advances for supplies 86 thousand PLN
- other receivables 99 thousand PLN

ELEKTROBUDOWA SA regularly monitors and assesses the risk that overdue trade and other debts would not be paid. Ways of handling overdue debts by the Company include:

- monitoring of business entities by a specialized business intelligence agency,
- constant monitoring, issuing requests for payment,
- attempts to solve the problems amicably (agreement between parties, conciliation),
- litigations concerning debt payment, debt enforcement proceedings,
- releasing instruments to secure payment of receivables, such as: guarantees, bills, assignment of receivables.

Operating profit generated by the Company for 2015 amounted to 59 428 thousand PLN, that is 25 700 thousand PLN (76.2%) more than for 2014. The 2015 return on operating profit was 4.9% and rose by 1.8 percentage point on 2014.

The financial income in 2015 amounted to 3 177 thousand PLN and was by 2 979 thousand PLN (48.4%) lower than in 2014. The financial income was owed to dividends from shares owned in: ENERGOTEST sp. z o.o. (2 727 thousand PLN), PI BIPROHUT Sp. z o.o. (368 thousand PLN) and KONIP Sp. z o.o. (82 thousand PLN).

The financial costs of 2015 amounted to 3 587 thousand PLN and were by 588 thousand PLN (19.6%) higher than in the previous year. They included interests on borrowings in the

łów w spółkach: ENERGOTEST sp. z o.o. (2 727 tys. złotych), PI BIPROHUT Sp. z o.o. 368 tys. złotych) i KONIP Sp. z o.o. (82 tys. złotych).

W 2015 roku koszty finansowe wynosiły 3 587 tys. złotych i były wyższe od poniesionych w analogicznym okresie roku ubiegłego o 588 tys. złotych, tj. o 19,6%. Koszty finansowe stanowiły odsetki od kredytu w wysokości 1 782 tys. złotych, prowizje od kredytów bankowych 1 214 tys. złotych, odpis aktualizujący wartość udziałów spółki zależnej ELEKTROBUDOWA UKRAINA Sp. z o.o. 378 tys. złotych i odsetki od leasingu w wysokości 213 tys. złotych.

Zysk brutto przed opodatkowaniem za 2015 rok wynosił 59 018 tys. złotych i był wyższy od osiągniętego w 2014 roku o 22 133 tys. złotych, tj. o 60,0%.

Wyniki ekonomiczno-finansowe okresu sprawozdawczego zamknęły się zyskiem netto w kwocie 47 162 tys. złotych, na przełomie ostatnich lat ulegał wzrostowi: w odniesieniu do 2014 roku o 18 061 tys. złotych (tj. o 62,1%), a w porównaniu z 2013 rokiem o 33 856 tys. złotych (tj. o 254,4%).

amount of 1 782 thousand PLN, commission on bank loans 1 214 thousand PLN, impairment of shares in the subsidiary ELEKTROBUDOWA UKRAINE Ltd. 378 thousand PLN and interests on leases in the amount of 213 thousand PLN.

The pre-tax profit for 2015 amounted to 59 018 thousand PLN and was by 22 133 thousand PLN bigger (60.0% bigger) than the profit for 2014.

The economic and financial results of the reporting period closed with net profit of 47 162 thousand PLN which rose during the comparative years: by 18 061 thousand PLN (62.1%) on 2014 and by 33 856 thousand PLN (254.4%) on 2013.



## ANALIZA FINANSOWA

### FINANCIAL ANALYSIS

Na koniec roku suma bilansowa ELEKTROBUDOWY SA zmniejszyła się o 14,3 mln złotych w porównaniu do stanu na dzień 31.12.2014 roku.

Aktywa trwale odnotowały wzrost o 13,6 mln złotych, a aktywa obrotowe odnotowały spadek o 27,9 mln złotych.

Wzrost aktywów trwałych wynikał głównie ze zwiększenia się aktywów z tytułu podatku odroczonego o 13,9 mln złotych i aktywów niematerialnych o 1,4 mln złotych. Na wzrost aktywów z tytułu podatku odroczonego zasadniczy wpływ miała zmiana stanu kwot należnych i zobowiązań z tytułu umów budowlanych w kwocie 122,3 mln złotych.

W aktywach obrotowych największy spadek wykazały kwoty należne z tytułu umów budowlanych o 63,3 mln złotych. Największy wzrost dotyczył środków pieniężnych i ich ekwiwalentów o 39,8 mln złotych. Wzrost salda środków pieniężnych wiązał się z uzyskanymi wpływami gotówki, w związku z zapłatą należności z tytułu dostaw i usług oraz otrzymanymi przedpłatami w postaci zaliczek.

Po stronie pasywów nastąpiło zmniejszenie relacji zobowiązań do kapitałów własnych. Na dzień 31.12.2015 roku w odniesieniu do stanu na dzień 31.12.2014 roku spadkowi zobowiązań o 62,0 mln złotych towarzyszył wzrost kapitałów własnych o 47,7 mln złotych.

Wzrost kapitałów własnych nastąpił przede wszystkim w skutek zwiększenia się kapitału zapasowego o 29,1 mln złotych (kumulacja zysku za rok poprzedni) oraz wzrostu zysków zatrzymanych o 18,4 mln złotych.

Spadek zobowiązań wiąże się głównie ze zmniejszeniem salda kredytów i pożyczek o 57,2 mln złotych, zobowiązań

As at 31 December 2015, the Company's balance sheet total decreased by 14.3 million PLN compared to the amount as at 31 December 2014.

The non-current assets rose 13.6 million PLN, while current assets dropped 27.9 million PLN.

Increase in the non-current assets was attributed to the increase in deferred income tax assets by 13.9 million PLN and increase in intangible assets by 1.4 million PLN. The increase in deferred income tax assets was essentially caused by the change in the accounts receivable and accounts payable relating to construction contracts, in the amount of 122.3 million PLN.

As far as current assets are concerned, the biggest drop was in amounts due for construction contract works, by 63.3 million PLN, while the biggest increase was recorded in cash and cash equivalents, by 39.8 million PLN. The increase in balance of cash was attributed to inflows of cash when the trade receivables were paid and advances received.

On the equity and liabilities side, the relation of liabilities to equity decreased. As at 31 December 2015, compared to the data as at 31 December 2014, the decrease in liabilities by 62.0 million PLN was accompanied by the 47.7 million PLN increase in equity.

The growth of equity is principally attributed to the increase in supplementary capital by the amount of 29.1 million PLN (accumulation of prior year's profit), and increase in retained earnings by 18.4 million PLN.

The drop in liabilities was generally caused by the decrease of balance of borrowings by 57.2 million PLN, of short-term

z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań krótkoterminowych o 34,8 mln złotych oraz pozostałych zobowiązań niefinansowych o 28,0 mln złotych. Z kolei znaczący wzrost w pozycji bilansowej zobowiązań krótkoterminowych odnotowały kwoty zobowiązań wobec odbiorców z tytułu umów budowlanych o 58,9 mln złotych.

ELEKTROBUDOWA SA prowadziła politykę finansowania działalności w ramach posiadanych środków własnych zasilanych kapitałami obcymi w formie zobowiązań oraz uruchomionymi kredytami w rachunkach bieżących i kredytem obrotowym w kwocie 45 883 tys. złotych.

trade and other payables by 34.8 million PLN and other financial liabilities by 28.0 million PLN. A significant growth of the balance sheet short-term payables item was attributable to the 58.9 million PLN increase in amounts due to customers for construction contract works.

The Company maintained the policy of financing its operations from its own funds, partly supported by borrowed capital in the form of liabilities and also by the released working capital loan in the amount of 45 883 thousand PLN.

**Wybrane wskaźniki charakteryzujące sytuację majątkową i finansową Spółki:  
Selected ratios describing the economic and financial position of the Company**

	2015	2014	2013
<b>I. Wskaźniki rentowności / Profitability ratios</b>			
1. Wskaźnik rentowności netto / Net profit margin <i>zysk netto / przychody ze sprzedaży / net profit / sales revenues</i>	3,9%	2,7%	1,6%
2. Wskaźnik rentowności zysku brutto przed opodatkowaniem / Gross profit margin <i>zysk brutto przed opodatkowaniem / przychody ze sprzedaży / gross profit before taxes / sales revenues</i>	4,9%	3,5%	2,4%
3. Wskaźnik rentowności operacyjnej / Operating profit margin <i>zysk z działalności operacyjnej / przychody ze sprzedaży / operating profit / sales revenues</i>	4,9%	3,1%	2,3%
4. Wskaźnik rentowności kapitału własnego (ROE) / Return on equity (ROE) <i>zysk netto / średni stan kapitału własnego / net profit / average equity capital</i>	12,7%	8,7%	4,1%
5. Wskaźnik rentowności majątku (ROA) / Return on assets (ROA) <i>zysk netto / średni stan majątku / net profit / average assets</i>	5,2%	3,5%	1,8%
<b>II. Wskaźniki płynności / Liquidity ratios</b>			
1. Wskaźnik płynności bieżący / Current ratio <i>średni stan majątku obrotowego / średni stan (zobowiązań krótkoterminowych + rozliczenia międzyokresowe) / average current assets / average (current liabilities + deferred payments)</i>	1,4	1,3	1,3
2. Wskaźnik płynności szybki / Quick ratio <i>średni stan (majątek obrotowy – zapasy – rozliczenia międzyokresowe) / średni stan (zobowiązań krótkoterminowych + rozliczenia międzyokresowe) / average (current assets – inventories – prepayments) / average (current liabilities + deferred payments)</i>	1,2	1,1	1,1
<b>III. Wskaźniki rotacji / Turnover ratios</b>			
1. Rotacja należności z tytułu dostaw i usług w dniach / Receivables turnover ratio (days) <i>średni stan należności z tytułu dostaw i usług krótkoterminowych x 360 dni / przychody ze sprzedaży / average short-term trade debtors x 360 days / sales revenues</i>	90	85	92
2. Rotacja zobowiązań z tytułu dostaw i usług w dniach / Accounts payable turnover ratio (days) <i>średni stan zobowiązań z tytułu dostaw i usług x 360 dni / przychody ze sprzedaży / average trade creditors x 360 days / sales revenues</i>	62	72	90
3. Rotacja zapasów w dniach / Inventory turnover (days) <i>średni stan zapasów x 360 dni / przychody ze sprzedaży / average inventories x 360 days / sales revenues</i>	15	18	22
4. Obrotowość aktywów / Assets turnover <i>przychody ze sprzedaży / średni stan aktywów ogółem / sales revenues / average total assets</i>	1,3	1,3	1,2
<b>IV. Wskaźniki zadłużenia / Debt ratios</b>			
1. Wskaźnik ogólnego zadłużenia / Debt-equity ratio <i>stan kapitału obcego / stan majątku ogółem / borrowed capital / total equity</i>	56,1%	62,0%	57,5%

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 2015 roku wynosiła 3,9%. W porównaniu do 2014 roku rentowność netto wzrosła o 1,2 punktu procentowego, a w porównaniu do 2013 roku wzrosła o 2,3 punktu procentowego.

Wskaźnik rentowności zysku brutto przed opodatkowaniem na koniec 2015 roku wyniósł 4,9%. W porównaniu z jego poziomem w 2014 roku i 2013 roku uległ wzrostowi odpowiednio o 1,4 i o 2,5 punktu procentowego. Analiza wskaźników rentowności sprzedaży wskazuje na poprawę wysokości marży zysku w 2015 roku w porównaniu do dwóch poprzednich okresów sprawozdawczych.

Poziom wskaźnika rentowności majątku (ROA), czyli zdolność do generowania zysku netto przez wszystkie wykorzystywane w firmie aktywa, w okresie obrotowym wyniósł 5,2%. W porównaniu do 2014 roku wzrósł o 1,7 punktu procentowego, w stosunku do 2013 roku wzrósł o 3,4 punktu procentowe. Wzrost wskaźnika rentowności ROA w 2015 roku świadczy o efektywnym wykorzystaniu zaangażowanego majątku.

Wskaźnik rentowności kapitału własnego (ROE) za 2015 roku wyniósł 12,7% i w odniesieniu do porównywalnych okresów wzrósł odpowiednio o 4,0 punktu procentowe i o 8,6 punktu procentowego.

Wzrost wskaźnika rentowności kapitałów własnych był wyższy od wzrostu wskaźnika rentowności majątku w okresie sprawozdawczym.

W 2015 roku wskaźnik płynności bieżącej uzyskał wielkość 1,4. Wskaźnik płynności szybkiej ukształtował się na poziomie 1,2. Wskaźniki te w okresach porównywalnych kształtowały się na jednakowym lub zbliżonym poziomie. 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 informują o poziomie krótkookresowego bezpieczeństwa finansowego Spółki, zaś ich wielkość powinna być skorelowana z poziomem wskaźnika obrotowości.

W 2015 roku cykl inkasa należności z tytułu dostaw i usług wyniósł 90 dni. W stosunku do 2014 roku uległ wydłużeniu o 5 dni, a w stosunku do 2013 roku cykl inkasa należności z tytułu dostaw i usług skrócił się o 2 dni.

Według danych bilansowych spłata zobowiązań z tytułu dostaw i usług następuje po 62 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 10 dni w porównaniu do 2014 roku i o 28 dni w odniesieniu do 2013 roku.

Okres w jakim Spółka realizowała swoje zobowiązania był krótszy niż cykl inkasa należności, co świadczyło o tym, że

The presented ratios in a synthetic form reflect the measurement of management effectiveness in the Company, which must be assessed as good.

Profitability ratios define the ability of sales to generate earnings. Their changes mainly reflect changes in net profit generated by the Company within recent reporting periods. In 2015 the net profit margin was 3.9%. It increased 1.2 percentage point on 2014 and 2.3 percentage point on 2013.

Gross profit margin was 4.9% as at the end of 2015 and rose on the comparative periods of 2014 and 2013 by 1.4 percentage point and 2.5 percentage point, respectively. Analysis of sales profitability ratio indicates that the profit margin improved in 2015 compared with the comparative two reporting periods.

The return on assets ratio (ROA), which indicates the ability to generate net earnings by all assets used by a company was 5.2% in the reporting period and was by 1.7 percentage point higher than in 2014 and by 3.4 percentage point higher than in 2013. The growth of ROA in 2015 indicates the effective use of assets employed.

The return on equity (ROE) for 2015 was 12.7% and rose on comparative periods by 4.0 percentage point and by 8.6 percentage point, respectively.

In the reporting period the increase in the return on equity ratio was bigger than the increase in the return on assets ratio.

As far as liquidity ratios are concerned, in 2015 the current ratio had the value of 1.4, while the quick ratio 1.2. The liquidity ratios maintained the same or approximate level in the comparative periods. In the case of current ratio it is assumed that its optimal value should remain between 1.2 and 2.5, while the quick ratio should approximate one or be lower (0.8 – 1.2). The level of liquidity ratios in the reporting period indicates good financial credibility of the Company. Liquidity ratios provide information about the Company's short-time financial security; their values should be correlated with the level of the turnover ratio.

The collection period for trade receivables was 90 days in 2015. It was by 5 days longer than in 2014 and by 2 days shorter than in 2013.

According to accounting data, payables are settled within 62 days. Maturity dates for payables vary from 14 days to 60 days. In the analysed period, accounts payable turnover ratio was 10 days shorter compared to 2014 and by 28 days shorter than in 2013.

The turnover period for payables was shorter than in the case of receivables, which indicates that the Company more often extends trade credit to its customers than utilizes such credit from its suppliers.

Inventories turnover period, which was 15 days, provides information on the length of process of transforming the inventories into finished products sold. In 2015 the inventories turnover period was 3 days shorter than in the previous year and by 7 days shorter than in 2013. The level of the ratio indicates better adjustment of the volume of stock

Spółka w większym stopniu kredytuje odbiorców niż korzysta z kredytu kupieckiego u dostawców.

Okres obrotu zapasami wynoszący 15 dni informuje, jak długo trwa proces transformacji zapasów w gotowe sprzedane produkty. W 2015 roku cykl obrotu zapasami uległ skróceniu w stosunku do ubiegłego roku o 3 dni, a w stosunku do 2013 roku o 7 dni. Wielkość wskaźnika wskazuje na lepsze dostosowanie się wielkości zapasów do popytu na produkty Spółki. Ponadto okres czasu, na jaki środki zaangażowane są w finansowanie zapasów odpowiada miesięcznym cyklom rozliczeniowym większości usług realizowanych przez Spółkę. Długość cyklu obrotu zapasami świadczy o efektywnym wykorzystaniu materialnych zasobów majątku obrotowego.

Wymienione powyżej trzy wskaźniki pozwalają na określenie długości cyklu konwersji gotówki Spółki, który dla 2015 roku wyniósł 43 dni.

Informację o aktywności ELEKTROBUDOWY SA przedstawia wskaźnik obrotowości aktywów. Wskaźnik ten mierzy zdolność aktywów, którymi dysponuje Spółka, do generowania sprzedaży. Obrotowość aktywów ukształtowała się na poziomie 1,3 i nie uległa zmianie w stosunku do 2014 roku. W porównaniu z 2013 rokiem obrotowość aktywów wzrosła o 0,1 punktu procentowego. Wskaźnik informuje, że każda zaangażowana 1 złotówka majątku Spółki generuje 1 złoty 30 groszy przychodów. Poziom tego wskaźnika w analizowanych okresach świadczy o zrównoważonym wzroście przychodów ze sprzedaży i aktywów, a tym samym o efektywnym wykorzystaniu majątku, którym dysponuje Spółka.

Wskaźnik ogólnego zadłużenia informuje o obciążeniu majątku zobowiązaniami. W 2015 roku wskaźnik ten wyniósł 56,1% i spadł o 5,9 punktów procentowych w stosunku do 2014 roku i o 1,4 punktów procentowych w stosunku do 2013 roku. Zmiana wskaźnika odzwierciedla zmianę udziału kapitałów obcych w finansowaniu majątku Spółki. W 2015 roku wykorzystanie kredytów w finansowaniu działalności wyniosło 45 883 tys. złotych i w stosunku do 2014 roku nastąpił spadek wykorzystania kredytów o 57 003 tys. złotych. Na koniec 2013 roku zaangażowanie kredytów w działalność operacyjną Spółki wyniosło 5 941 tys. złotych i było niższe od stanu na koniec 2015 roku o 39 942 tys. złotych. ELEKTROBUDOWA SA wykorzystuje kredyty obrotowe w finansowaniu realizacji dwóch dużych kontraktów o umowy budowlane dla PSE S.A.

Poziom wskaźników płynności, rotacji zapasów oraz obrotowości aktywów, pozwalają na pozytywną ocenę kondycji finansowej Spółki, jak również realizowanej przez nią strategii finansowej. ELEKTROBUDOWA SA posiadała zabezpieczenie dla płatności swoich zobowiązań zarówno w posiadanym majątku jak i w zgromadzonych kapitałach własnych. Na podstawie przeprowadzonej analizy należy stwierdzić, że Spółka zachowała swoją stabilną sytuację finansową utrzymującą się od kilku lat.

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

to the demand for the Company's products. Also, the period in which the cash is employed in financing the inventories corresponds to monthly settlement cycles of most services provided by the Company. The length of inventories turnover cycle indicates efficient management of the material resources of current assets.

On the basis of the three ratios described above the length of the Company's cash conversion cycle can be calculated: it was 43 days long in 2015.

Activity of the Company is assessed by the assets turnover ratio which measures the ability of assets, being at its disposal, to generate sales. The assets turnover for the Company was 1.3 and did not change on 2014. Compared to the year 2013 the asset turnover ratio rose 0.1 percentage point. The ratio informs that each 1 zloty engaged by the Company earned the revenue of 1 zloty and 30 groszy. Levels of the ratio in the comparative periods indicate balanced growth of sales revenue and the assets, and therefore the efficient use of resources at the Company's disposal.

Debt to equity ratio indicates what proportion of debt an entity is using to finance its assets. In 2015 the debt-equity ratio equaled 56.1%; it dropped 5.9 percentage point compared to 2014 and 1.4 percentage point on 2013. Change in the ratio reflects the change in the share of borrowed capital in financing the Company's assets. In 2015 the Company used the amount 45 883 thousand PLN of borrowings to finance its business operations, which was 57 003 thousand PLN less than in 2014. As at the end of 2013 the amount of 5 941 thousand PLN of borrowed capital was employed in the operating activity, 39 942 thousand PLN less than at the end of 2015. ELEKTROBUDOWA SA uses working capital loan to finance its two construction contracts for PSE S.A.

Levels of liquidity ratios, inventories turnover ratio and assets turnover ratio allow a positive appraisal of the financial situation of the Company and its financial strategy. Payables of ELEKTROBUDOWA SA were secured both by the assets owned and the equity gathered. The analysis shows that the Company has maintained its sound financial position for several years.

Presented above key parameters and ratios describing the economic, financial and equity position of ELEKTROBUDOWA SA have been measured on the basis of information from the financial statements prepared under the going concern assumption.



ELEKTROBUDOWA SA w 2015 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 31.12.2015 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.

Na dzień 31.12.2014 roku ELEKTROBUDOWA SA posiadała do dyspozycji limit kredytów w rachunku bieżącym (77,0 mln złotych) oraz limit kredytów obrotowych (137,0 mln złotych), a ponadto limit kart kredytowych (0,2 mln złotych) do łącznej wysokości 214,2 mln złotych.

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

Stan zobowiązań wobec banków na dzień 31.12.2014 roku wynosił 102,9 mln złotych, w tym z tytułu wykorzystania kredytów w rachunkach bieżących 2,8 mln złotych, a z tytułu kredytów obrotowych 100,1 mln 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 składają 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 wiarygodności.

Dominującą rolę w zawartych umowach bankowych odgrywają linie gwarancyjne w ramach udzielonych limitów wielocelowych w łącznej wysokości 672,6 mln złotych (185,2 mln złotych linia kredytowa, 487,2 mln złotych linia gwarancyjna i 0,2 mln złotych limit kart kredytowych). Na dzień 31.12.2015 roku wykorzystanie linii gwarancyjnych tytułem udzielonych gwarancji bankowych wynosiło 381,1 mln złotych.

W 2014 roku limit podpisanych umów z bankami wynosił 677,1 mln złotych, z tego linia kredytowa stanowiła wartość

In 2015 ELEKTROBUDOWA SA maintained the policy of financing its operations from its own funds, partly supported by borrowed capital in the form of liabilities, and also by the released overdraft facilities in current accounts and the working capital loan.

As at 31 December 2015, ELEKTROBUDOWA SA had overdraft facilities in the current accounts (107.7 million PLN), the working capital loan limit (77.5 million PLN) and the limit for credit cards (0.2 million PLN), in the total amount available up to 185.4 million PLN.

As at 31 December 2014, ELEKTROBUDOWA SA had overdraft facilities in the current accounts (77.0 million PLN), the working capital loan limit (137.0 million PLN) and the limit for credit cards (0.2 million PLN), in the total amount available up to 214.2 million PLN.

Total liability towards banks due to used working capital loan available was 45.9 million PLN as at 31 December 2015.

Total liability towards banks as at 31 December 2014 was 102.9 million PLN, of which 2.8 million PLN due to used overdraft facilities and 100.1 million PLN of utilized working capital loan.

Cooperation with several banks ensures even distribution of committed sources of financing and maintaining suitable level of funds for working capital.

Activity of the Company relating to foreign exchange transactions is determined by the exchange rates of basic currencies, EUR and USD. The Company's policy is to use natural hedging of foreign currency exchange risk, by offsetting proceeds and expenses realized in foreign currencies.

ELEKTROBUDOWA SA maintained wide cooperation with banks and insurance companies with respect to guarantees, which is reflected in the guarantee lines granted to the Company for contract guarantees such as bid bonds, advance payment bonds, performance bonds and warranty bonds and also guarantees to secure claims pursued in court and to guarantee timely payment of debt.

The most important agreements with banks relate to guarantee lines within multipurpose limits granted up to the total amount of 672.6 million PLN (of which 185.2 million PLN in credit line, 487.2 million PLN guarantee line and a 0.2 million PLN limit for credit cards). As at 31 December 2015 the guarantee lines were utilized in the amount of 381.1 million PLN as guarantees.

In 2014 total amount of agreements with banks was capped at 677.1 million PLN, of which credit facility 214.0 million PLN, guarantee line 462.9 million PLN and a 0.2 million PLN limit for credit cards. As at 31 December 2014 the guarantee lines were utilized in the amount of 409.0 million PLN.



214,0 mln złotych, gwarancyjna 462,9 mln złotych, a limit kart 0,2 mln złotych. Na dzień 31.12.2014 roku wykorzystanie linii gwarancyjnych tytułem udzielonych gwarancji bankowych wynosiło 409,0 mln złotych.

ELEKTROBUDOWA SA, w ramach współpracy z towarzystwami ubezpieczeniowymi w zakresie udzielania gwarancji ubezpieczeniowych, posiadała łączny limit w wysokości 181,0 mln złotych, z czego na dzień 31.12.2015 roku wykorzystwała 71,4 mln złotych.

W 2014 roku łączny limit przyznany Spółce na gwarancje ubezpieczeniowe wynosił 99,3 mln złotych, z czego na dzień 31.12.2014 roku wykorzystwała 60,7 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 ELEKTROBUDOWIE SA na sfinansowanie planowanych w I półroczu 2016 roku zamierzeń inwestycyjnych oraz obsługę bieżącej działalności operacyjnej, bez narażenia Spółki na zachwianie płynności finansowej.

Within the cooperation with insurance companies, ELEKTROBUDOWA SA was granted an aggregate limit of 181.0 million PLN in respect of guarantees, of which 71.4 million PLN was utilized as at 31 December 2015.

In 2014, aggregate limit granted the Company by insurance companies for contract bonds amounted to 99.3 million PLN, of which 60.7 million PLN was utilized as at 31 December 2014.

Assessing the level of owned funds and credit limits available to the Company as well as the amounts of expected income and expenses, it must be pointed out that the resources will allow ELEKTROBUDOWA SA to finance both the investments planned for the first half of 2016 and also its current operating activity, with no risk of destabilizing the financial liquidity of the Company.



## ZARZĄDZANIE SYSTEMEM JAKOŚCI

### QUALITY SYSTEM MANAGEMENT

Działania ELEKTROBUDOWY SA skierowane są na stałe podnoszenie jakości produktów, osiąganą w sposób nie zagrażający środowisku. Spółka jest trwale zaangażowana w zagadnienia jakości poprzez stosowane systemy potwierdzone certyfikatami. ELEKTROBUDOWA SA 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.
- Zakład produkcji rozdzielnic w Koninie spełnia również dodatkowo wymagania jakościowe w produkcji rozdzielnic przeznaczonych do użytku w przestrzeniach zagrożonych wybuchem spełniających wymagania Dyrektywy 94/9/WE i normy PN - EN ISO/IEC 80079 - 34.

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

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

System zarządzania jakością jest zintegrowany z systemami zarządzania środowiskiem oraz zarządzania BHP. Integracja głównie polega na posiadaniu wspólnej dokumentacji syste-

ELEKTROBUDOWA SA is focused on the continual improvement of product quality, with respect to the environment. The Company is permanently involved in quality issues through the certified quality systems.

Since 1997 ELEKTROBUDOWA SA has applied the Quality Management System according to PN - EN ISO 9001, while since 2002 the Environmental Management System based on the model presented in the PN - EN ISO 14001 standard.

The Quality Management System has been supplemented with:

- the NATO requirements defined in the document AQAP-2110,
- quality assurance requirements during construction of nuclear power stations, acc. to NSQ 100,
- the requirements for welding - according to PN-EN ISO 3834-2
- quality requirements for designing and manufacturing of steel constructions defined in the PN - EN 1090-1 standard.

The switchgear manufacturing facility in Konin also meets the quality requirements of Directive 94/9/EC on equipment intended for use in potentially explosive atmospheres and the requirements of the standard PN - EN ISO/IEC 80079 - 34.

The Busduct Factory in Tychy also meets the quality requirements for manufacture of pressurized equipment for conformity with European Pressure Directive 97/23/EC.

All the above systems, including supplements, are regularly audited and recertified to a relevant standard.

The quality management system is integrated with the environmental management and occupational safety management systems. Integration generally consists in development of common documentation, common auditing of the management systems, setting goals and targets.

mowej, wspólnym audytowaniu systemów zarządzania, określeniu celów i zadań do wykonania.

Kluczowym elementem działań Spółki w ramach wyżej wymienionych systemów jest ciągle doskonalenie systemów zarządzania oraz stałe podnoszenie jakości naszych produktów przy jednoczesnym zapobieganiu i minimalizowaniu niekorzystnego wpływu na środowisko.

Istotne wydarzenia w 2015 roku mające wpływ na ocenę i funkcjonowanie zintegrowanych systemów zarządzania jakością i zarządzania środowiskowego w ELEKTROBUDOWIE SA:

- audyty nadzoru przeprowadzone przez firmy certyfikujące systemy zarządzania jakością i zarządzania środowiskowego zakończone pozytywnymi wynikami;
- 36 audytów wewnętrznych (w tym 5 audytów zaplanowanych) w celu podjęcia działań mających na celu zapobieganie powstawaniu niezgodności, a dla stwierdzonych niezgodności działania korekcyjne i / lub naprawcze;
- szkolenia dla kierowników robót, pracowników dozoru, na temat systemów zarządzania, wymagań jakościowych produkowanych wyrobów oraz realizowanych usług, wymagań prawnych dotyczących środowiska;
- szkolenia pracowników produkcyjnych i administracyjnych połączone z okresowymi szkoleniami BHP;
- szkolenia dla audytorów wewnętrznych, z udziałem pracowników odpowiedzialnych w komórkach organizacyjnych Spółki za systemy zarządzania, w ramach Akademii Audytorów 2015, szkolenie uzupełnione o tematykę związaną z zarządzaniem konfiguracją wyrobów i usług;
- szkolenia z zakresu wymagań systemów zarządzania w ELEKTROBUDOWIE SA dla podwykonawców realizujących dla Spółki usługi montażowe.

#### Zamierzenia na I półrocze 2016 roku:

- kontynuacja szkoleń, spotkań z kierownictwem kontraktów i pracownikami dozoru w celu wyeliminowania przypadków nieprzestrzegania prawa środowiskowego i wymagań jakościowych produkowanych wyrobów i realizowanych usług, ze szczególnym zwróceniem uwagi na zarządzanie ryzykiem i obowiązki ELEKTROBUDOWY SA wobec środowiska;
- przygotowanie i przeprowadzenie przeglądów systemów jakości i systemu środowiskowego do ponownej certyfikacji;
- kontynuacja procesu przeglądu dokumentacji systemowej i wprowadzanie niezbędnych korekt oraz aktualizacji wskutek wprowadzonych zmian do aktów prawnych, zmian strukturalnych w oddziałach ELEKTROBUDOWY SA;
- sukcesywne wdrażanie do zintegrowanego systemu zarządzania wymagań nowej normy PN-EN ISO 9001:2015 i PN-EN ISO 14001:2015, szkolenia dla najwyższego kierownictwa Spółki;
- przeprowadzanie, zaplanowanych na I półrocze 2016 roku, audytów wewnętrznych oraz audytów dla obecnych, a także potencjalnych dostawców i podwykonawców.

Basing on the above systems ELEKTROBUDOWA SA is focused on constant improvement of the management systems and enhancement of quality of products provided by the Company, preventing and mitigating adverse environmental impacts.

Essential events that occurred in 2015 and which affect the assessment and functioning of the integrated quality and environmental management systems in place in ELEKTROBUDOWA SA:

- successful audits of supervision, carried out by the certification bodies of quality and environmental management systems;
- 36 internal audits (of which 5 out-of-schedule) with the purpose of preventing occurrences of nonconformity and taking relevant corrective or preventive actions in the case of such occurrence;
- training for erection supervisors, supervision staff, direct labour and administrative personnel concerning the management systems in place in ELEKTROBUDOWA SA, quality requirements for the manufactured products and provided services, legal environmental requirements;
- training for direct labour and administrative personnel, supplemented with the OHS training;
- training for internal auditors, with participation of employees responsible for management systems in the Company's organisational units, within Auditors Academy 2015, covering also the issues concerning products and services configuration;
- trainings for subcontractors of installation services, in the requirements of the management systems in place in ELEKTROBUDOWA SA.

#### Plans for the first half of 2016:

- further training, meetings with contract managers and supervision staff in order to eliminate cases of non-observing the environmental regulations and quality requirements for manufactured products and supplied services, with particular attention to risk management and the environmental responsibilities of ELEKTROBUDOWA SA;
- preparation and review of quality and environmental management systems for recertification;
- continuation of review of the system documents, introducing necessary adjustments and updates following the amendments of legal acts and organizational changes in the Company's divisions;
- systematic implementation of the requirements of the new PN-EN ISO 9001:2015 and PN-EN ISO 14001:2015 standards to the integrated management system, training for the top management;
- planned for the first half of 2016, internal audits and audits of present and potential suppliers and subcontractors.

Pozytywne wyniki przeprowadzonych audytów wewnętrznych i zewnętrznych, zapisy w raportach z kontroli i przeglądów w 2015 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.

Positive results of internal and external audits, records in the review reports in 2015 prove that the systems applied by ELEKTROBUDOWA SA function correctly and that the Company supplies products and services in compliance with the relevant contracts for supplies and services and with legal requirements.



## ZARZĄDZANIE BHP

### OCCUPATIONAL HEALTH AND SAFETY MANAGEMENT

#### Na dzień 31.12.2015 r. ELEKTROBUDOWA SA posiadała:

- certyfikat Systemu Zarządzania Bezpieczeństwem Pracy według wymagań SHE Checklist Contractors, SCC\*\*2008/5.1 obowiązujący w całej Europie z wyłączeniem Finlandii;
- certyfikaty wydane przez DNV na zgodność Systemu Zarządzania Bezpieczeństwem Pracy z normami PN-N-18001:2004 oraz OHSAS-18001:2007 w zakresie projektowania produkcji, montażu i serwisu instalacji elektroenergetycznych oraz systemów automatyki, zarządzania przedsięwzięciami inwestycyjnymi w budownictwie.

W marcu 2015 roku DET NORSKE VERITAS przeprowadziła audyt okresowy wyżej wymienionych systemów na ich zgodność z normami. ELEKTROBUDOWA SA spełniała wymagania w zakresie przeprowadzonej certyfikacji.

W 2015 roku nie odnotowano żadnego wypadku śmiertelnego, ciężkiego, zbiorowego, a także choroby zawodowej. W 2015 roku wskaźnik częstości wypadków (ilość na 1 000 zatrudnionych) wynosił 4,1 (w 2014 roku 4,3).

Głównym zadaniem na 2015 rok w dziedzinie Zarządzania Systemami BHP dla ELEKTROBUDOWY SA było doskonalenie Systemów Zarządzania Bezpieczeństwem Pracy.

#### As at 31 December 2015, ELEKTROBUDOWA SA had the following certificates:

- the certificate of the Occupational Health and Safety Management System according to the requirements of SHE Checklist Contractors, SCC\*\*2008/5.1 valid throughout Europe with the exception of Finland;
- the certificates issued by DNV for conformity of the Occupational Health and Safety Management System to the PN-N-18001:2004 and OHSAS 18001:2007 standards in the scope of design, manufacture, erection and service of power and automation systems, building investment projects management.

In March 2015 the above systems were recertified by DET NORSKE VERITAS for conformity with the standards. ELEKTROBUDOWA SA fulfilled the requirements in the scope of recertification.

In 2015 there were no instances of fatalities, serious injuries, accident at work involving more persons, or an occupational illness. The incident frequency rate (number of incidents per 1000 employees) was 4.1 (in 2014: 4.3).

The main task for ELEKTROBUDOWA in 2015 in respect of OHS Management Systems was the improvement of the Work Safety Management Systems.

#### Planowane zamierzenia poprawy stanu BHP w I połowie 2016 roku:

- ▶ kontynuacja doskonalenia Systemów Zarządzania Bezpieczeństwem Pracy,
- ▶ ustalenie wyższych standardów BHP, z uwzględnieniem prac szczególnie niebezpiecznych (prace na wysokości, prace w pobliżu napięcia).

#### Plans for the first half of 2016 with respect to improvement of occupational health and safety include:

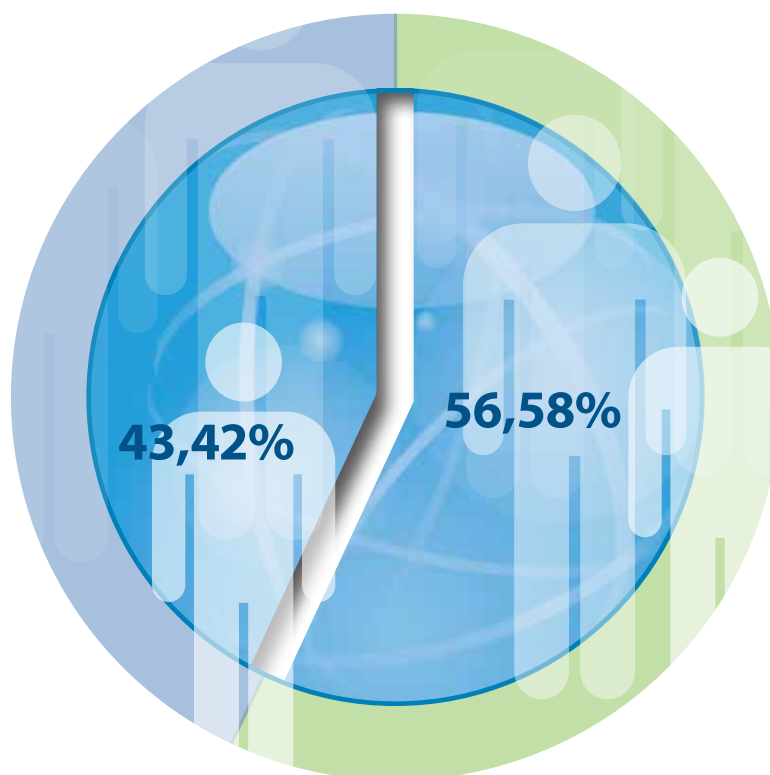
- ▶ continuation of improvement of the Occupational Safety Management Systems,
- ▶ setting new, higher standards of OHS, with particular emphasis on particularly hazardous works (height works, live works).



→ **Zatrudnienie.** W 2015 roku przeciętne miesięczne zatrudnienie ukształtowało się na poziomie 1 923 etatów i było o około 4,5% wyższe niż w 2014 roku. W przeciętnej liczbie zatrudnionych: 1 088 etatów to pracownicy zatrudnieni na stanowiskach robotniczych, natomiast 835 etatów to pracownicy na stanowiskach nierobotniczych. W grupie pracowników na stanowiskach robotniczych stan zatrudnienia zwiększył się w stosunku do 2014 roku o 3,6%, a na stanowiskach nierobotniczych o 5,7%. Wzrost zatrudnienia ma głównie związek ze zwiększeniem zakresu działalności oraz wznowieniem kontraktu w Finlandii.

→ **Employment.** In 2015 average monthly employment was 1923 job equivalents and was about 4.5% higher than in 2014. Out of the average number of employees, 1088 job equivalents fell to direct labour, whereas 835 job equivalents to white-collar staff. Compared with 2014, the number of manual workers was 3.6% higher, while non-manual workers 5.7% higher. The increase in employment is attributed to extended scope of activity and resuming works under the contract in Finland.

#### Struktura zatrudnienia według stanowisk / Employment structure by positions



- stanowiska nierobotnicze / white-collar
- stanowiska robotnicze / blue-collar

Ogółem, na koniec 2015 roku, ELEKTROBUDOWA SA zatrudniała 1 952 pracowników. W odniesieniu do końca 2014 roku nastąpił wzrost zatrudnienia o 106 osób (o 5,7%). Ogółem w okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2015 roku zatrudniono 421 nowych pracowników. W stosunku do analogicznego okresu ubiegłego roku nastąpił wzrost nowo zatrudnionych o 189 osób (tj. o 81,5%). W okresie od stycznia do grudnia 2015 roku rozwiązano umowę o pracę z grupą 320 pracowników, z tego 19 osób nabyło prawa do emerytury lub renty z tytułu niezdolności do pracy. 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 2015 roku rozwiązano umowy z 17 pracownikami (w 2014 roku z 23 pracownikami).

As at the end of 2015, the Company had 1952 people employed. Compared with the end of 2014, the number of employees increased by 106 (5.7%).

In the period from 1 January to 31 December 2015 together 421 new people were employed, which is by 189 persons more than in the comparative year (by 81.5%).

In the period between 1 January and 31 December 2015, contracts of employment were terminated with 320 employees, of whom 19 persons were eligible to old-age pension or disability pension. There were only a few cases of termination of employment at the employer's will. In 2015, employment contracts were terminated with 17 persons (with 23 persons in 2014) pursuant to Articles 10 of the Act on Particular Rules of Terminating Employment Relationships with Employees for Reasons not Related to the Individual Employees Concerned of March 2003.

- **Wykształcenie.** W zakresie struktury zatrudnienia, ze względu na poziom wykształcenia, Spółka odnotowała wzrost liczby pracowników z wyższym wykształceniem, głównie inżynierskim. Na koniec grudnia 2015 roku udział pracowników z wyższym wykształceniem wynosił 36,1% w ogólnej liczbie zatrudnionych, na koniec grudnia 2014 roku udział ten wynosił 35,4%.
- **Produktywność.** W 2015 roku produktywność zatrudnienia liczona jako relacja przychodów ze sprzedaży i przeciętnego miesięcznego zatrudnienia ukształtowała się na poziomie 626 tys. złotych i była wyższa o 47 tys. złotych w stosunku do 2014 roku, gdzie osiągnęła wartość 579 tys. złotych. Wskaźnik zyskowności zatrudnienia liczony jako relacja zysku brutto oraz przeciętnego miesięcznego zatrudnienia wyniósł w 2015 roku 31 tys. złotych i był wyższy o 11 tys. złotych od poziomu wskaźnika uzyskanego w 2014 roku (wynosił 20 tys. złotych).
- **Wynagrodzenie i motywacja.** W Spółce 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 ELEKTROBUDOWY SA, z wyłączeniem organów zarządzających i nadzorujących. W 2015 roku przeciętne miesięczne wynagrodzenie brutto pracowników ELEKTROBUDOWY SA wynosiło 5 392 złotych. Przeciętne miesięczne wynagrodzenie w 2015 roku wzrosło w stosunku analogicznego okresu roku ubiegłego o około 11,5%. Wzrost przeciętnego miesięcznego wynagrodzenia przede wszystkim miał związek z wypłaconymi w 2015 roku bonusami kadry menedżerskiej za 2014 rok oraz ze zwiększeniem zatrudnienia na kontrakcie w Finlandii, na którym Spółka zachowuje poziom gwarantowanych wynagrodzeń, wynikających z przepisów lokalnych układów zbiorowych pracy. 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.
- **Rozwój kwalifikacji.** Rozwój kwalifikacji i kompetencji pracowników jest kluczem dla rozwoju Spółki. W 2015 roku ELEKTROBUDOWA SA zainwestowała w szkolenia pracownicze 1 255 tys. złotych. Zatem przeciętnie na jednego pracownika w tym okresie wydatkowano ok. 653 złotych. Inwestycje w szkolenia dotyczyły w szczególności polityki systematycznego budowania kultury organizacyjnej zorientowanej na zarządzanie projektami (Project Management), zagadnień zwiększających profesjonalizm działania poszczególnych zespołów pracowniczych, w szczególności umiejętności menedżerskich, jak też doskonalenia znajomości języków obcych. Udział kosztów szkoleń w funduszu wynagrodzeń w 2015 roku wynosił 1,0%. Realizowane programy rozwoju nie tylko przyczyniają się do wzrostu profesjonalizmu działania i rozwoju zawodowego pracowników, ale także uzupełniają stosowane systemy i programy motywacyjne.
- **Education.** In respect of employment structure by education, the number of personnel with higher education, mainly engineering, increased. As at 31 December 2015 the number of employees with degrees accounted for 36.1% of total, against 35.4% at the end of December 2014.
- **Productivity.** Productivity of employment in 2015, calculated as the relation of sales revenues and average monthly employment, amounted to 626 thousand PLN which was 47 thousand PLN more than in 2014, when it amounted to 579 thousand PLN. Profitability of employment, calculated as the relation of gross profit to average monthly employment, was 31 thousand PLN, that is 11 thousand PLN higher than in 2014, when it amounted to 20 thousand PLN.
- **Remuneration and motivation.** The Company has a Collective Labour Agreement in place, concluded on 4 January 2004 between the employer and the trade unions active in the Company. The Collective Agreement defines the remuneration strategy and remuneration rules applicable to all employees of ELEKTROBUDOWA SA, except for its managing and supervising bodies. Average gross monthly pay in 2015 was 5 392 PLN and increased about 11.5% on 2014. The growth of average monthly pay was generally the consequence of managers' bonuses for 2014 paid in 2015 and the increased employment at the site in Finland, where the Company maintains the level of guaranteed pay regulated by the local collective labour agreements. ELEKTROBUDOWA SA consequently implements an incentive programme targeted at increase of profit margins and financial performance and develops non-pay methods of motivation to support the process of recruitment and retaining employees and to increase the level of motivation and effective work.
- **Professional development.** Development of employee's qualifications and competence is a key for the growth of the Company. In 2015 ELEKTROBUDOWA SA invested 1 255 thousand PLN in training of its personnel, which gives an average of 653 PLN per one employee. Expenditure on training principally concerned the policy of constant development of the project management-focused corporate culture and also the issues of enhancing professionalism of work teams, particularly managing skills and language skills. Training expenses accounted for 1.0% of the 2015 total remuneration fund. The implemented development programmes not only contribute to the increased professionalism of employees and development of their skills but complement the applied incentive systems and plans as well.

W 2015 roku wzorowo układała się współpraca z działającymi w Spółce zakładowymi organizacjami związkowymi. W tym okresie nie odnotowano żadnych protestów pracowników. ELEKTROBUDOWA SA nie pozostawała również w sporze zbiorowym z działającymi w niej zakładowymi organizacjami związkowymi. ELEKTROBUDOWA SA podobnie jak w latach ubiegłych wspierała oraz respektowała powszechnie przyjęte prawa człowieka, jak też przestrzegała standardów pracowniczych w zakresie prawa do zrzeszania się i rokowań zbiorowych oraz przeciwdziałania praktykom dyskryminacyjnym.

Cooperation with the trade union organisations, active in the Company, was very good in 2015. There were no labour disputes or collective bargaining with the trade union organisations.

Like in previous years, ELEKTROBUDOWA SA supported and respected generally accepted human rights as well as observed standards concerning the employee right of association and collective negotiations, and counteracting discrimination practices.



## PERSPEKTYWY ROZWOJU DZIAŁALNOŚCI I ISTOTNE CZYNNIKI RYZYKA I ZAGROŻEŃ

### BUSINESS DEVELOPMENT OPPORTUNITIES AND RISKS

Misją Spółki jest uzyskanie pozycji lidera wyznaczającego nową jakość w prowadzeniu biznesu, zapewnienie kontrahentom ELEKTROBUDOWY SA najwyższej jakości produktów i usług, a inwestorom długofalowy wzrost wartości firmy.

The mission of ELEKTROBUDOWA SA is to become a leader setting a new quality of conducting business, providing highest quality products and services for customers and constant growth of shareholder value.

Oferta ELEKTROBUDOWY SA w przeważającej części jest skierowana do klientów reprezentujących następujące branże: energetyczną, budowlaną, petrochemiczną, górnictwo, hutnictwo oraz transport. Każda z wyżej wymienionych branż ma inną specyfikę potrzeb w zakresie usług i produktów związanych z wytwarzaniem, przesyłem i wykorzystaniem energii elektrycznej oraz różni się sposobem funkcjonowania i sytuacją ekonomiczną.

ELEKTROBUDOWA SA addresses its offer to customers representing the following branches: power industry, building and petrochemical industries, mining, metallurgy and transport. Each of the foregoing branches has specific requirements in the area of services and products involved with generation, transmission and use of electric energy; they differ in ways of conducting business and have different economic situation.

ELEKTROBUDOWA SA, podobnie jak w latach ubiegłych, oferuje następujące produkty i usługi:

Like in previous years, ELEKTROBUDOWA SA offered the following products and services:

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 (ELPO, ELPE i PELPO).
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.

1. Overall electric installation in the range of medium and low voltages for new, modernized and retrofitted power generation facilities.
2. General execution of investments, including public utility facilities, industrial facilities.
3. Turnkey supply of automation and electrical systems.
4. Manufacture of automation devices for power industry.
5. Manufacture and installation of high-current busducts (ELPO, ELPE, PELPO).
6. Manufacture of high, medium and low voltage switchgear.
7. LV, MV, HV stations.
8. Turnkey supply of electrical substations and high and extra high voltage lines for distribution and industrial operators.
9. Commissioning and start-up.
10. Design of equipment.
11. Servicing.
12. Conceptual work and consulting.

Na poziom przychodów Spółki niewątpliwym wpływ miały takie czynniki jak:

The level of revenue generated by the Company was impacted by various factors, such as:

- koniunktura w branży energetycznej, chemicznej, metalurgicznej, wydobywczej i budowlanej,
- prognozowane rosnące zapotrzebowanie na energię elektryczną,

- economic situation in the power, chemical, metallurgic and building industries,
- expected growing demand for electricity,
- price level of electrical materials and equipment as well as metallurgic products,
- growing environmental requirements,

- 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 ELEKTROBUDOWY SA zmierzają 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.

ELEKTROBUDOWA SA szczegółowo analizuje rynek, na którym działa i identyfikuje segmenty rozwojowe, które w perspektywie pozwalają na angażowanie zasobów Spółki w ich realizację. Wiele czynników wskazuje na spadek zamówień w branży energetycznej związane z rozdaniem zamówień na wcześniej przygotowane inwestycje. Jednocześnie znaczące zmiany personalne kadry zarządzającej w spółkach będących znaczącymi klientami, może istotnie wpłynąć na przesunięcie w czasie kolejnych przetargów na zadania inwestycyjne. Spółka planuje równoważyć spadek zadań inwestycyjnych na rynku krajowym zwiększeniem akcji ofertowej na rynkach zagranicznych, na których już jest obecna oraz analizuje potencjał i szanse na rynkach, na których dotąd nie oferowała. Spółka aktywnie bierze udział w sympozjach, konferencjach, co pozwala pełniej oceniać oczekiwania rynków i klientów. Udział w licznych targach i wystawach poszerza promocje produktów i usług.

ELEKTROBUDOWA SA posiada dwa nowoczesne zakłady produkcyjne: Zakład Przewodów Wielkopiędowych w Tychach oraz Zakład produkcyjny w Koninie.

Dzięki Zakładowi w Tychach, producentowi niszowego produktu, tj. przewodów wielkopiędowych, ELEKTROBUDOWA SA znacząco zwiększa udział eksportu. Celem strategicznym w 2016 roku Zakładu Przewodów Wielkopiędowych w Tychach jest utrzymanie pozycji jednego z liderów producentów szynoprzewodów średniego napięcia w Europie, przez ciągłe udoskonalanie wytwarzanych produktów i włączenie do produkcji wyrobów pomocniczych oraz kompatybilnych z produktem podstawowym. Zakład planuje systematyczną dywersyfikację produkcji, poprzez realizację zamówień opartych o coraz większą ilość komponentów i własnych rozwiązań technicznych. W 2016 roku planuje się wprowadzenie do produkcji konstrukcji aluminiowych wsporczy dla szynoprzewodów ELPO, które dotychczas były kupowane u poddostawców.

Zakład zamierza utrzymać współpracę z dotychczasowymi klientami oraz systematycznie poszukiwać nowych klientów na nowych rynkach. W kolejnych latach planowane jest zwiększenie zainteresowania rynkami Ameryki Południowej.

- course of structural changes, especially in the power industry and mining,
- nuclear plans of the power industry,
- growing requirements for financial security of contract performance in the power construction sector,
- competitiveness of the Company's offer.

ELEKTROBUDOWA SA works on upgrading its competitive advantage by:

- gaining experience in the market of new products;
- optimizing the key processes and projects;
- shortening of lead time for supplies;
- providing a complex offer tailored to needs and requirements of customers;
- consistent development of customer service network;
- expanding to new trade areas.

ELEKTROBUDOWA SA thoroughly analyses the market on which it operates and identifies segments prospective for its business development. There are many signals of shrinking volume of orders in the power sector, as the contracts for projects prepared earlier have been awarded. Also, significant personal changes in managements of companies which are significant customers can have essential impact on postponement of future tender procedures for certain projects. The Company plans to balance the drop in domestic contracts with intensification of soliciting in foreign markets in which it already is present, and analyses the potential and opportunities of markets which it has not penetrated yet. The Company actively participates in symposia and conferences, what helps better assess the expectations of markets and customers. Participation in trade fairs and exhibitions adds to promotion of products and services.

ELEKTROBUDOWA SA has two modern production facilities, Busduct Factory in Tychy and the production facility in Konin. Owing to the factory located in Tychy, which manufactures a niche product – high-current busduct (non-segregated phase and isolated phase), ELEKTROBUDOWA SA substantially increases its exports. The strategic goal of the Busduct Factory in Tychy for 2016 is to maintain its position among the European leading manufacturers of medium voltage busducts, through constant improvement of the manufactured products and by extending its product range with auxiliary equipment and devices compatible with the main product. The factory plans a regular diversification of production and execute orders based on bigger number of own components and own technical solutions. It is planned for 2016 to start production of aluminium supporting structures for the non-segregated phase busduct ELPO, so far bought from subsuppliers.

The factory plans to maintain the cooperation with the existing customers but also seek new buyers in new markets. The long-term plans include increasing its concern with the South American markets.

The factory in Konin is the producer of switchgear panels, mainly for primary distribution, in the whole range of voltages, from low voltage up to 145kV. The factory designs, manufactures and supplies distribution panels for 72A short-circuit current, the level achieved by only a few, best global manufacturers.

Zakład w Koninie produkuje rozdzielnice, głównie typu „primary distribution”, w pełnym zakresie napięciowym od NN aż do poziomu 145kV. Projektuje, realizuje i dostarcza pola rozdzielcze o prądzie zwarciowym do 72A – jest to poziom osiągalny jedynie przez nielicznych, najlepszych producentów globalnych.

Wydział rozdzielnic wysokiego napięcia w izolacji gazowej (GIS) w ramach Oddziału w Koninie posiada w ofercie rozdzielnicę wysokiego napięcia w izolacji gazowej typu OPTIMA 145, która znacznie zwiększa szanse Spółki na pozyskanie nowych zamówień w obszarze energetyki zawodowej – budowa GPZ, stacji abonenckich, stacji sieciowych wysokich napięć. Rozdzielnicę wysokiego napięcia w izolacji gazowej typu OPTIMA 145 jest produktem złożonym technicznie i technologicznie w stosunku do tradycyjnych rozdzielnic w izolacji powietrznej. Produkt rozdzielnic typu OPTIMA 145 jest najmłodszym produktem ELEKTROBUDOWY SA, sprzedaż rozpoczęła się w roku 2015. Aktualnie produkt zbiera wymagane referencje w celu zwiększenia potencjału pozyskiwanych zleceń, a tym samym zwiększenia produkcji.

W celu zapewnienia konkurencyjności oraz wysokiego poziomu jakości oferowanych produktów i usług ELEKTROBUDOWA SA przeznaczająca część środków finansowych na prace badawczo-rozwojowe. Nakłady inwestycyjne na realizowane w 2015 roku prace rozwojowe wynosiły 3 319 tys. złotych (w 2014 roku 5 376 tys. złotych).

ELEKTROBUDOWA SA poza szerokim udziałem w rynku krajowym jest obecna również na rynkach zagranicznych.

Na dzień 31.12.2015 roku Spółka posiadała zarejestrowaną działalność za granicą, poprzez którą wykonuje swoje usługi w Finlandii. Poprzez działalność spółek powiązanych ekspozuje swoje wyroby na rynku rosyjskim, ukraińskim i Arabii Saudyjskiej.

ELEKTROBUDOWA SA sprzedaje produkty i usługi w Arabii Saudyjskiej za pośrednictwem SAUDI ELEKTROBUDOWA Sp. z o.o., która posiada status spółki serwisowej z kapitałem zagranicznym.

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 SKP z rozdzielnicami średniego napięcia oraz rozdzielnice średniego napięcia przeznaczone do eksploatacji w warunkach wewnętrznych. ELEKTROBUDOWA SA podejmuje działania mające w efekcie umożliwienie wejścia na rynek rosyjski z nowymi produktami. Zakończenie procesu badań i certyfikacji wyłączników EV1 na zgodność z normami GOST pozwala na oferowanie ich, jako samodzielnych produktów oraz jako elementy składowe rozdzielnic średniego napięcia w zakresie napięć do 24kV. W 2015 roku rozpoczęto prace związane z dodatkowymi badaniami rozdzielnic wysokiego napięcia w izolacji SF6 typu OPTIMA 145 na zgodność z normami GOST. Zakończenie procesu badań i certyfikacji, pozwoli na rozszerzenie oferty sprzedawanych produktów na rynku rosyjskim.

Wspólny udział jednostki dominującej ze spółką VECTOR w organizowanych targach w Petersburgu wpłynął na większą rozpoznawalność nowych produktów i marki ELEKTROBUDOWA wśród klientów z Federacji Rosyjskiej, jak również

The offer of the high-voltage gas-insulated switchgear (GIS) department of the Konin Division includes gas-insulated switchgear OPTIMA 145, which substantially increases the Company's chances to win new orders in the power sector - for construction of main substations, end-user substations, high voltage grid substations. The high-voltage gas-insulated switchgear OPTIMA 145 is technically much more advanced than traditional air insulated switchgear. Launched in 2015 OPTIMA 145 is the youngest product of ELEKTROBUDOWA SA. At present the required references are collected, to raise the potential of winning orders and thereby increasing the production volume.

To ensure competitive advantage and high quality of offered products and services, ELEKTROBUDOWA SA earmarks some of its financial resources to research and development. The investment expenditure for R&D in 2015 amounted to 3 319 thousand PLN (in 2014: 5 376 thousand PLN).

ELEKTROBUDOWA SA, beside its strong presence in the domestic market, is also present in foreign markets. As at 31 December 2015 the Company had a branch (permanent establishment) registered abroad, through which it provides services in Finland. On the other hand, through the operation of its associates the Company introduces its products in the markets of Russia, Ukraine and Saudi Arabia.

The Company sells its products and services in Saudi Arabia through SAUDI ELEKTROBUDOWA LLC, which has a status of a service company with foreign capital.

ELEKTROBUDOWA SA has exported its finished products to the Russian market for a few years, through its associate, Power Equipment Production Plant VECTOR Ltd. Mobile substations type SKP provided with MV switchgear as well as medium voltage switchgear for indoor operation will remain the basic products exported to Russia. Actions have been taken to launch new products of ELEKTROBUDOWA SA in the Russian market. Completion of testing and certification of EV1 circuit breakers for conformity with the Russian GOST standards have enabled the company to offer the devices as part of equipment of medium voltage switchgear for voltages up to 24kV. In 2015 the works associated with additional testing of high voltage SF6-insulated switchgear type OPTIMA 145 for conformity with GOST standards have been commenced. When the testing and certification is completed the product offer to the Russian market can be extended.

Joint participation of the Company and VECTOR in the fair in Petersburg contributed to the increased recognisability of new products and trade mark ELEKTROBUDOWA among customers from the Russian Federation and other countries participating in the event. Several promotional events with participants from this geographical area were organised.

In the opinion of the Management, political situation in Russia will not significantly impact business activity of VECTOR as the company servicing the Russian market. A drop in ruble exchange rate substantially reduced competitiveness of imported products and products based on imported components but made by internal competitors. Facing the growing competition from domestic products of the Russia's market, VECTOR Ltd. has significantly increased its market



z innych krajów uczestniczących w tej imprezie. Zorganizowano także kilka następných spotkań promocyjnych z udziałem partnerów zagranicznych z tego obszaru geograficznego.

W ocenie Zarządu sytuacja polityczna Rosji nie będzie miała negatywnego wpływu na działalność spółki VECTOR, jako firmy obsługującej rynek rosyjski. Spadek kursu rubla w znacznym stopniu ograniczył konkurencyjność produktów importowanych oraz produktów rodzimej konkurencji opartych na importowanych komponentach. W obliczu rosnącej konkurencyjności produktów rodzimych na rynku rosyjskim, spółki VECTOR znacząco zwiększyła udział na tamtejszym rynku, stając się jednym z liderów. Aktualnie prowadzone są inwestycje w celu zwiększenia zdolności produkcyjnych zakładu w Rosji, co jednocześnie ma na celu sprostaniu potencjałowi i oczekiwaniom tamtego rynku.

Na Ukrainie od pięciu lat prowadzi działalność spółka zależna ELEKTROBUDOWA UKRAINA Sp. z o.o., która jest dostawcą wyrobów gotowych jednostki dominującej ELEKTROBUDOWY SA na miejscowy rynek.

Obecna sytuacja polityczna i gospodarcza Ukrainy ma negatywny wpływ na działalność inwestycyjną w tym kraju, a tym samym na aktywność ELEKTROBUDOWY SA. Zauważalna jest stała modyfikacja strategii długo i krótko planowego rozwoju energetyki na Ukrainie, spowodowana w dużej mierze zmniejszeniem dostępnych środków finansowych, jak i wzrost kosztów pozyskania kredytów inwestycyjnych. Trwająca reorganizacja ELEKTROBUDOWY UKRAINA Sp. z o.o. związana ze zmianą miejsca siedziby działalności nie została jeszcze całkowicie zakończona z powodu spornego statusu politycznego Krymu. Sytuacja ta utrudnia wykorzystywanie posiadanych tam zasobów intelektualnych.

ELEKTROBUDOWA SA, pomimo występujących trudności ekonomicznych i niestabilności politycznej, zamierza kontynuować projekt współpracy ELEKTROBUDOWA-UKRAINA oceniając, że nastąpi wzrost popytu spowodowanego ograniczeniem inwestycji oraz odbudową zniszczonych obiektów na przestrzeni kilku kolejnych lat.

Zarząd monitoruje rozwój sytuacji politycznej i gospodarczej w Rosji i na Ukrainie oraz ryzyko związane z możliwością ograniczenia sprzedaży wyrobów gotowych do spółek powiązanych.

W 2015 roku aktywna działalność marketingowa doprowadziła do współpracy z kilkoma nowymi, znaczącymi kontrahentami rynku wschodniego jak: Federacja Rosyjska, Białoruś, Kazachstan i Gruzja. Zniknęło ryzyko zmian w zakresie struktur zarządczych i własnościowych oraz sposobu realizacji prowadzonej polityki gospodarczej i inwestycyjnej w Białorusi, Kazachstanie, Gruzji. Wszystkie podmioty gospodarcze, z którymi bezpośrednio współpracuje ELEKTROBUDOWA SA w tym regionie, nie są objęte żadnymi sankcjami politycznymi czy ekonomicznymi.

Polski rynek uważany jest za lidera wzrostu w Europie i należy do najszybciej rozwijających się. W fazę realizacji wchodzi wiele inwestycji nowego budżetu unijnego na lata 2014 - 2020. Finansowaniem objęta zostanie realizacja nowych projektów infrastrukturalnych, przy czym największa część środków zostanie zainwestowana w najbliższych latach w projekty drogowe, kolejowe, lotnicze czy żeglugowe, a także w budownictwo obiektów publicznych między innymi szkół, szpitali, obiektów kultury czy budownictwo komunalne i gospodarki

share, having become one of its leaders. At present, the company is making investments to increase its production capacity in order to manage the potential and expectations of the Russian market.

In Ukraine, business operations have been conducted by the subsidiary ELEKTROBUDOWA UKRAINE Ltd. for five years. The company supplies the local market with products manufactured by ELEKTROBUDOWA SA.

Present political and economic situation of Ukraine has negative impact on investing activity in this country also the activity of ELEKTROBUDOWA SA. The strategy of long-term and short-term development of Ukrainian power sector is constantly modified, due to reduced financial resources available and the growth of costs of obtaining investment loans. Reorganisation of ELEKTROBUDOWA UKRAINE Ltd. caused by the relocation of the company's seat has not been completed yet because of disputable political status of Crimea. Because of this situation it is difficult to use the intellectual resources located there. Despite economic difficulties and political instability in that region, ELEKTROBUDOWA SA intends to continue the ELEKTROBUDOWA-UKRAINE cooperation project, as it assesses that within a few years to come the demand will rise, due to limited investments and reconstruction of destroyed facilities.

The Management monitors the development of political and economic situation in Russia and Ukraine and the risk of restricted sale of finished products to the related companies.

Active marketing conducted in 2015 resulted in cooperation with several new significant customers in the Eastern market: from the Russian Federation, Belarus, Kazakhstan and Georgia. There is no longer any risk of changes in management and ownership structures as well as in the ways of implementation of the political and investing policies in Belarus, Kazakhstan and Georgia. The companies with which ELEKTROBUDOWA SA directly cooperates in this region are not subject to any political or economic sanctions.

Poland's market is regarded as a growth leader in Europe and is one of the fastest developing countries. Many investments included in the new European budget for 2014–2020 enter their execution stage. This funding will cover new infrastructure projects, in recent years to come most of the resources will be spend on road and railway systems, air and marine transport, and also public construction including schools, hospitals, culture facilities, council building and water facilities. In market forecasts, a new stream of EU funds should become a stimulus for streamlining the organisation and finding the sources of additional growth for the Polish construction companies.

One of major challenges that ELEKTROBUDOWA SA has to face is maintaining its stable financial situation (financial liquidity). It is of particular importance in the context of problems with funding long-term investments.

Strong competition inside the branch is an essential barrier which restricts the activity and which directly translates into lower margins on projects. Winning new orders in tender procedures where the most-favourable-price is the main criterion for selection keeps the profit margins on a low level and generates additional risks.

One of the risks encountered during the execution of long-

wodnej. W prognozach rynkowych, nowy strumień środków pieniężnych z UE powinien stać się bodźcem do usprawnienia organizacji i znalezienia źródeł dodatkowego wzrostu dla polskich firm budowlanych.

Jednym z istotniejszych wyzwań, nad którym ELEKTROBUDOWA SA musi zapanować, to zachowanie swojej stabilnej sytuacji finansowej (płynności finansowej). Jest to szczególnie ważne w kontekście problemu finansowania długich inwestycji.

Istotną barierą ograniczającą aktywność jest silna konkurencja wewnątrz gałęzi, która bezpośrednio przekłada się na rentowność pozyskiwanych kontraktów. Zamówienia pozyskiwane w wyniku przetargów, gdzie głównym determinantem jest najniższa cena, wymusza niski poziom marży i generują dodatkowe ryzyka.

Jednym z takich ryzyk przy realizacji kontraktów długoterminowych jest zmiana cen materiałów budowlanych. Brakuje zapisów porządkujących rynek zamówień, rośnie restrykcyjność regulacji, o w konsekwencji wpływa na brak równowagi wśród uczestników rynku. Znacznym problemem jest niestabilny poziom planowanych inwestycji w skali całego kraju. W konsekwencji prowadzi do istotnych wahań koniunktury, czemu towarzyszy występowanie ryzyk i niekorzystnie wpływa na zrównoważony wzrost.

Przełom 2015 / 2016 jest dla polskiej energetyki czasem intensywnych zmian związanych zarówno z powołaniem nowego Rządu, optymalizacją procesów wytwarzania, zapewnieniem bezpieczeństwa operacyjnego spółek strategicznych, przygotowaniem nowych inwestycji, jak i nowymi celami rządowej polityki energetycznej. Strategia polskich spółek energetycznych oraz zmiany zachodzące na rynku (kwestie konsolidacji sektora energetycznego z górnictwem), determinują poziom zamówień i portfel zamówień 2016 roku. Istnieją uzasadnione obawy, że zamierzone do realizacji zadania inwestycyjne, będą realizowane przez nowe Zarządy spółek według odmiennych priorytetów lub też ulegną zmianie. ELEKTROBUDOWA SA oceniła, że wpływ tej sytuacji, najbardziej niekorzystnie może się odbić na poziomie zamówień pozyskiwanych w I połowie 2016 roku.

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

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

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

term contracts is the risk of change in prices of building materials. There are no regulations which would organize the public contract market, more restrictions are being introduced to the existing regulations and, consequently, the balance among the market participants is disturbed. Another problem is caused by instable level of planned investment on the nationwide scale. It leads to significant economic fluctuations which bring about risks, and has adverse effect on sustainable growth.

The end of 2015 and beginning of 2016 was the time of far-reaching changes, associated with electing a new Government, optimization of generating processes, providing operating safety of strategic companies, preparation of new investments and also new goals of governmental energy policy. Strategy of Polish power companies and changes in the energy market (the issue of consolidation of power sector with mining) determine the level of orders and order backlog in 2016. There are justified fears that the planned investments will be executed by new Management of those companies according to different priorities or will be changed. ELEKTROBUDOWA SA has assessed that the situation may have the most adverse impact on the level of orders to be awarded in the first half of 2016.

In performing its business operations ELEKTROBUDOWA SA is exposed to various risks, such as:

- market risk (including foreign exchange risk, change in fair value or cash flow caused by changes of interest rates, and price risk);
- credit risk;
- liquidity risk.

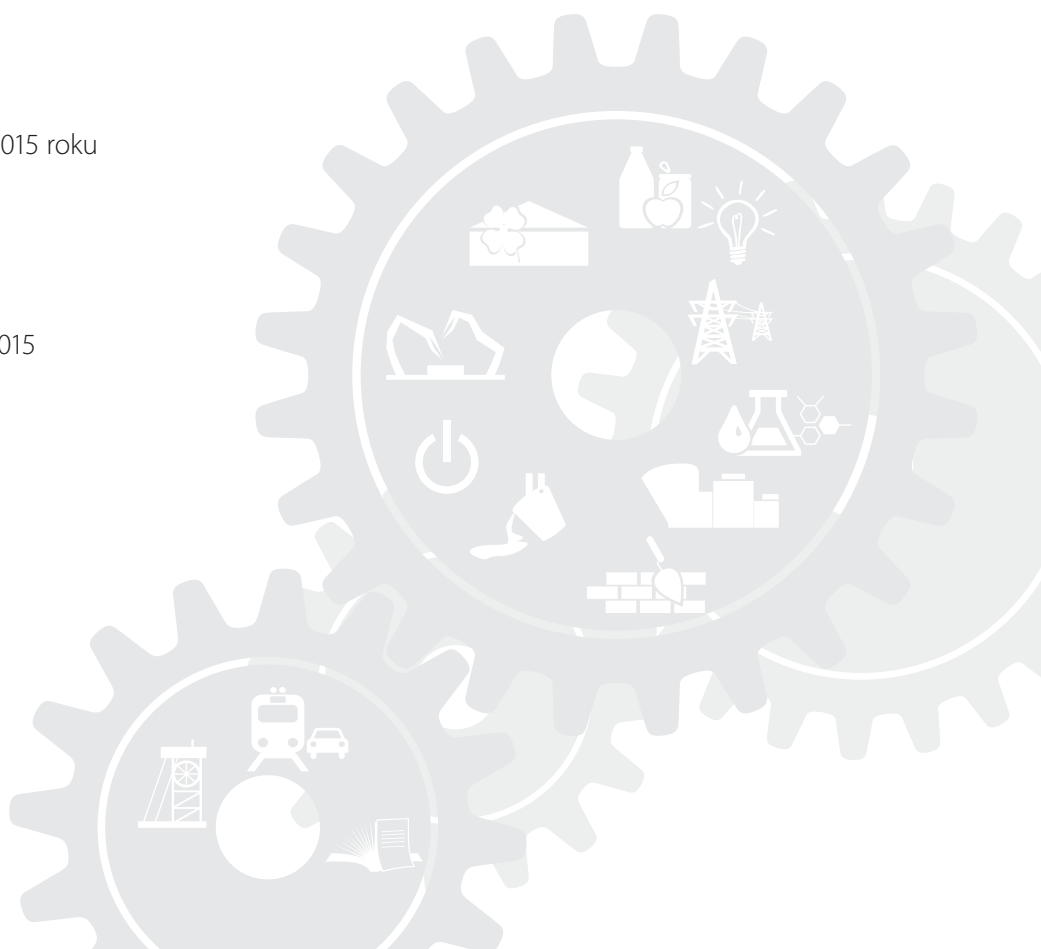
Risk management is a process of identification, evaluation, management and control of potential occurrences or situations, which aims at providing reasonable assurance that organisation's objectives will be accomplished. Risk management is focused on limiting the risks and protecting against their impact. The Management of the Company establishes general rules for risk management and policies for specific risk areas.



## SYTUACJA RYNKOWA

### MARKET SITUATION

- 36 Kierunki sprzedaży
- 39 Inwestycje zrealizowane w 2015 roku
- 40 Eksport
- 42 Znaczące kontrakty
  
- 36 Sales destinations
- 39 Investments carried out in 2015
- 40 Export
- 42 Significant contracts





## KIERUNKI SPRZEDAŻY

### SALES DESTINATIONS

Działalność ELEKTROBUDOWY SA w przeważającym stopniu była oparta o dotychczasowe rynki. Jednocześnie prowadzona akcja ofertowa na nowych rynkach zaowocowała nowymi kontaktami na rynkach zagranicznych (Białoruś, Kazachstan, Gruzja).

Sprzedaż eksportowa w 2015 roku obejmująca dostawy wewnątrzspółnotowe jak i pozaunijne, wynosiła 112 511 tys. złotych i stanowiła 9,3% przychodów ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów. W 2014 roku sprzedaż eksportowa wynosiła 65 376 tys. złotych i stanowiła 6,1% przychodów ze sprzedaży produktów, materiałów i usług. Utrzymująca się od 2014 roku trudna sytuacja ekonomiczno-polityczna oraz znaczący spadek kursów walut państw regionu wschodniego spowodowała znaczący spadek przychodów uzyskanych z eksportu wyrobów gotowych na te rynki.

Największym źródłem przychodów ELEKTROBUDOWY SA w 2015 roku był tradycyjnie sektor energetyka wytwarzanie (67,0% w branżowej strukturze sprzedaży), gdzie Spółka obecna była ze swoimi wyrobami oraz pełnym zakresem robót elektromontażowych na nowo wznoszonych, rozbudowywanych i modernizowanych obiektach energetyki zawodowej. Przychody ze sprzedaży w tej branży wzrosły o 167,3 mln złotych, a udział w strukturze o 6,9 punktów procentowych. Wiodące prace w tym sektorze to budowa nowego bloku ciepłowniczego z kotłem fluidalnym, turbiną ciepłowniczo-kondensacyjną wraz z gospodarkami towarzyszącymi w Zakładzie Wytwarzania Tychy dla Tauron Ciepło Sp. z o.o. W 2015 roku przychody ze sprzedaży dla tego kontraktu wynosiły 245,4 mln złotych, a ich udział w strukturze wyniósł 20,4%.

W 2015 roku znaczący udział w strukturze branżowej sprzedaży uzyskał przemysł chemiczny (8,6%). W stosunku do 2014 roku sprzedaż w tym segmencie spadła o 56,0 mln złotych, a udział w przychodach ze sprzedaży o 6,3 punktu procentowego. Największe przychody zrealizowane w tym sektorze dotyczyły wykonania w systemie „pod klucz” obiektów infrastruktury przeznaczonej dla potrzeb budowanej Instalacji Odsiarczania Spalin (IOS) z Elektrociepłowni zlokalizowanej w Zakładzie Produkcyjnym PKN Orlen S.A. w Płocku dla Polskiego Koncernu Naftowego ORLEN Spółka Akcyjna (sprzedaż w wysokości 16,8 mln złotych i 1,4% udziału w przychodach ze sprzedaży).

W 2015 roku ważne miejsce, w strukturze branżowej sprzedaży, zajął również przemysł wydobywczy, którego udział w przychodach ze sprzedaży wyniósł 5,3%. W stosunku do 2014 roku sprzedaż w ramach tej branży spadła o 22,1 mln złotych, a udział o 2,7 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 21,3 mln złotych i 1,8 udziału w strukturze przychodów ze sprzedaży Spółki).

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

Business activity of ELEKTROBUDOWA SA was basically concentrated on its traditional markets, but soliciting was also undertaken in new markets and resulted in making new contacts in foreign markets (Belarus, Kazakhstan, Georgia).

Export sales in 2015, which included inter-community supplies and the supplies to the countries outside the European Union, generated the revenue of 112 511 thousand PLN, which accounted for 9.3% of total revenue from sale of products, goods and materials. In 2014 the exports sales amounted to 65 376 thousand PLN and constituted 6.1% of total sales revenue. Difficult economic and political situation of the East-European region, lasting since 2014, and substantial fall in exchange of currencies of its countries involved big fall in revenue from export of finished products to those markets.

Traditionally, power generating sector was the biggest source of income of ELEKTROBUDOWA SA in 2015 (67.0% in the sales breakdown by industries) where the Company was present with its products and comprehensive range of electric installation works in newly erected, extended or modernized power stations. Sales revenue from this industry rose by 167.3 million PLN, while its percentage share in total sales rose by 6.9 percentage points. The biggest project executed by the group for this sector is the contract construction of a new heat generation unit with fluidized bed boiler, heating and condensing turbine and associated plants in TAURON Ciepło Sp. z o.o. Zakład Wytwarzania Tychy for TAURON Ciepło Sp. z o.o. In 2015 the sales associated with this project amounted to 245.4 million PLN and had the 20.4% share in the sales revenues.

Chemical industry was the second most profitable item in sales by industry (8.6%). Compared with 2014, the sales in this segment dropped 56.0 million PLN and their share in the revenue decreased by 6.3 percentage point. The biggest revenue generated in this sector concerned the turnkey delivery of infrastructure facilities dedicated for the new Flue Gas Desulfurization (FGD) plant in the heat and power plant located in the PKN ORLEN SA production facility in Płock, for PKN ORLEN SA (sales amounting to 16.8 million PLN and 1.4% share in total revenue).

Mining was another important segment in the 2015 sales by industries; it had 5.3% share in total sales revenue. Compared with 2014, sales to this branch of industry dropped by 22.1 million PLN and its share by 2.7 percentage point. The biggest contract in this branch concerned modernization of the 6kV switchgear GSE in Głogów Copper Smelter including connections to the power system for KGHM Polska Miedź S.A. (sales: 21.3 million PLN, share in total sales revenues: 1.8%).

The above business sectors have been on the top of the structure of the Company's sales by industries for years.


















Other market segments, responsible for 9.8% share in the revenue from sales of products, goods and materials, and

Pozostałe segmenty rynku, których łączny udział w przychodach ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów wynosił 9,8% oraz eksport produktów i materiałów (9,3%), pozwoliły w znacznym stopniu na uzupełnienie sprzedaży poza wyżej wymienionymi podstawowymi branżami gospodarki.

export of goods and materials (9.3%) allowed the Company to considerably supplement its sales outside the above basic industries.

#### Zestawienie przychodów ze sprzedaży produktów, materiałów i usług ELEKTROBUDOWY SA według sektorów gospodarki

#### Sales revenue generated by ELEKTROBUDOWA SA, categorized according to business sectors

Obszary działania Business areas	2015 Wartość (tys. PLN) Value (PLN'000)	2014 Wartość (tys. PLN) Value (PLN'000)
 Energetyka wytwarzanie Power generation	<b>806 534</b>	<b>639 248</b>
 Przemysł chemiczny Chemical industry	<b>103 095</b>	<b>159 082</b>
 Przemysł wydobywczy Mining	<b>63 210</b>	<b>85 299</b>
 Transport Transport	<b>17 455</b>	<b>43 497</b>
 Obiekty handlowe Retail facilities	<b>546</b>	<b>16 163</b>
 Przemysł metalurgiczny Metallurgy	<b>9 150</b>	<b>15 650</b>
 Przemysł papierniczy Paper & pulp	<b>24 366</b>	<b>8 642</b>
 Automatyka przemysłowa Industrial automation	<b>2 835</b>	<b>4 237</b>
 Energetyka dystrybucja Power distribution	<b>5 360</b>	<b>3 479</b>
 Obiekty ochrony środowiska Environmental protection facilities	<b>374</b>	<b>1 835</b>
 Przemysł motoryzacyjny Automotive industry	<b>1 407</b>	<b>1 587</b>
 Przemysł materiałów budowlanych Building materials	<b>2 441</b>	<b>1 297</b>
 Przemysł elektroniczny Electronic industry	<b>0</b>	<b>1 129</b>
 Przemysł spożywczy Food industry	<b>0</b>	<b>567</b>
 Budownictwo mieszkaniowe i użyteczności publicznej Residential and public utility building	<b>26 983</b>	<b>622</b>
 Pozostałe obszary Other areas	<b>27 961</b>	<b>16 775</b>
 Eksport produktów i materiałów Export of products and materials	<b>112 511</b>	<b>65 376</b>
<b>Razem / Total</b>	<b>1 204 228</b>	<b>1 064 485</b>





# INWESTYCJE ZREALIZOWANE W 2015 ROKU

## INVESTMENTS CARRIED OUT IN 2015

Łączna kwota nakładów inwestycyjnych poniesionych w 2015 roku wynosiła 12 932 tys. złotych i obejmowała:

nakłady na środki trwałe	<b>7 465</b>	tys. PLN
nakłady na wartości niematerialne	<b>5 467</b>	tys. PLN
w tym: nakłady na prace rozwojowe	<b>3 319</b>	tys. PLN

W 2015 roku poniesione nakłady na prace rozwojowe wynosiły 3 319 tys. złotych, związane były głównie z prowadzonym projektem „Rozdzielnicza OPTIMA - II Etap” o wartości 1 670 tys. złotych. Łączne nakłady na dzień 31.12.2015 roku w tym projekcie wynosiły 2 466 tys. złotych.

Zasadnicza część wydatków na niefinansowe aktywa trwałe przeznaczona została na dalsze unowocześnianie, bieżące odtworzenie rzeczowego majątku trwałego oraz modernizację istniejących obiektów budowlanych. Nakłady inwestycyjne w grupie budynków i budowli wynosiły 1 494 tys. złotych, w tym na modernizację pomieszczeń dzierżawionych (inwestycje w obce środki trwałe) poniesiono nakłady w wysokości 1 090 tys. złotych.

W 2015 roku zrealizowano zakupy urządzeń i sprzętu usprawniającego proces produkcji oraz technologię montażu na kwotę 4 064 tys. złotych.

Ponadto kontynuowano wymianę zużytego fizycznie i ekonomicznie sprzętu komputerowego, na który wydatkowano kwotę 879 tys. złotych. Poniesiono również nakłady na zakup nowoczesnego oprogramowania oraz licencji o wartości 2 148 tys. złotych.

Nakłady na środki transportu w 2015 roku wynosiły 1 028 tys. złotych.

Inwestycje w 2015 roku finansowane były ze środków własnych ELEKTROBUDOWY SA, w tym w niewielkim stopniu z wpływów uzyskanych ze sprzedaży składników majątku trwałego.

### Plan inwestycyjny na I półrocze 2016 roku

Planowane nakłady inwestycyjne na niefinansowe aktywa trwałe na I półrocze 2016 roku wynoszą 12,0 mln złotych i obejmują:

- modernizację obiektów budowlanych w Zakładzie produkcyjnym w Koninie,
- modernizację zaplecza magazynowego w Dąbrowie Górniczej,
- modernizację oświetlenia awaryjnego i ewakuacyjnego w budynku Spółki w Katowicach,
- instalację fotowoltaiczną na dachu garaży o mocy ok. 20 kW biura Spółki w Katowicach.

W dalszym ciągu kontynuowany będzie również proces unowocześnienia parku maszynowego.

Część planowanych na I półrocze 2016 roku nakładów przeznaczona zostanie na dalszą poprawę organizacji nowocze-

Total investment outlay incurred by ELEKTROBUDOWA SA in 2015 amounted to 12 932 thousand PLN, and included:

outlay on fixed assets	<b>7 465</b>	thousand PLN
outlay on intangible assets	<b>5 467</b>	thousand PLN
of which: outlays for R&D	<b>3 319</b>	thousand PLN

Outlay for research and development incurred in 2015 amounted to 3 319 thousand PLN and mostly concerned the project “OPTIMA Switchgear – Stage 2” worth 1 670 thousand PLN. As at 31 December 2015, the expenditure of this project totalled 2 466 thousand PLN.

A considerable part of spending on non-financial fixed assets was earmarked for further modernization and current reproduction of fixed tangible assets and for erection of new building structures.

The expenditure in the group of buildings and structures amounted to 1 494 thousand PLN, of which 1 090 thousand PLN for modernization of leased areas (investment in third party fixed assets).

In 2015 the equipment to streamline the production and assembly processes was bought for the sum of 4 064 thousand PLN.

Also, the replacement of worn and obsolete computer hardware was continued, for which the amount of 879 thousand PLN was earmarked. The expenses for modern software, licences and trademarks amounted to 2 148 thousand PLN.

Outlays for vehicles amounted to 1 028 thousand PLN.

The investments in 2015 were financed from the funds owned by ELEKTROBUDOWA SA and only a small part of those resources came from selling of some tangible assets.

### Investment plan for the first half of 2016

Investment expenditure planned by the Company for the first half of 2016 amount to 12.0 million PLN and concerns:

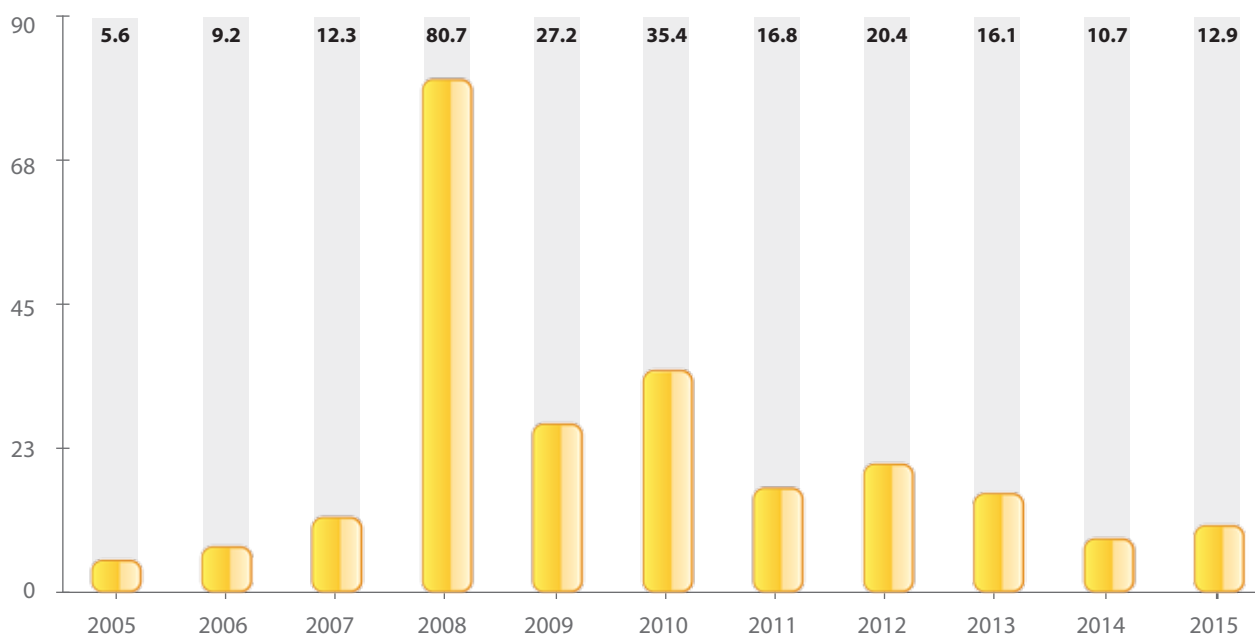
- modernization of building structures in the production plant in Konin,
- modernization of warehouse facility in Dąbrowa Górnicza,
- modernization of emergency and evacuation lighting in the Company headquarters in Katowice,
- photovoltaic installation (about 20kW) on the garage roofs in the Company headquarters in Katowice.

Also, the process of modernizing the machine park will be continued.

A part of investment outlays planned for the first half of 2016 will be earmarked for further improvement of modern workplace organisation, including purchase of hardware and software, and development of server – matrix operating environments for new systems.

nych stanowisk pracy, w tym zakup sprzętu komputerowego i oprogramowania, a także rozwój środowisk serwerowo-macierzowych pod nowe systemy.

#### Łączna kwota nakładów inwestycyjnych w latach 2005–2015 / Total investment outlays in 2005–2015



## EKSPORT EXPORT

Kierunki oraz struktura sprzedaży eksportowej: The destinations and structure of exports:	2015		2014	
	Wartość (tys. PLN) Value (PLN'000)	%	Wartość (tys. PLN) Value (PLN'000)	%
Finlandia / Finland	78 460	69,7	17 427	26,7
Rosja / Russia	13 180	11,7	11 343	17,4
Korea Południowa / South Korea	5 197	4,6	0	0,0
Turcja / Turkey	3 346	3,0	7 869	12,0
Angola / Angola	3 160	2,8	2 437	3,7
Libia / Libya	2 068	1,8	0	0,0
Arabia Saudyjska / Saudi Arabia	1 791	1,6	3 097	4,7
Japonia / Japan	1 651	1,5	2 240	3,4
Szwajcaria / Switzerland	1 631	1,4	5 983	9,2
Białoruś / Belarus	844	0,8	797	1,2
RPA / Republic of South Africa	514	0,5	215	0,3
Niemcy / Germany	292	0,3	1 427	2,2
Francja / France	205	0,2	365	0,6
Ukraina / Ukraine	86	0,1	9 246	14,1
Portugalia / Portugal	49	0,0	754	1,2



Gruzja / Georgia	25	0,0	0	0,0
Macedonia / Macedonia	12	0,0	0	0,0
Holandia / The Netherlands	0	0,0	1 272	2,0
Kazachstan / Kazakhstan	0	0,0	614	0,9
Luksemburg / Luxembourg	0	0,0	146	0,2
Republika Czeska / Czech Republic	0	0,0	125	0,2
USA/The USA	0	0,0	18	0,0
Litwa / Lithuania	0	0,0	1	0,0
<b>Razem przychody z eksportu / Total export sales</b>	<b>112 511</b>	<b>100,0</b>	<b>65 376</b>	<b>100,0</b>

W 2015 roku nadal dominującym rynkiem zagranicznym ELEKTROBUDOWY SA był rynek fiński (78,5 mln złotych sprzedaży i 69,7% w strukturze eksportowej). W stosunku do 2014 roku sprzedaż na tym rynku wzrosła o 61,0 mln złotych, a udział w sprzedaży eksportowej o 43,0 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 2015 roku wartość robót wykonanych w ramach tego kontraktu wynosiła 76,7 mln złotych, co stanowiło 68,2% całkowitej sprzedaży eksportowej. Pozostała część przychodów obejmowała sprzedaż produktów o wartości 1,3 mln złotych (1,1% w strukturze sprzedaży eksportowej) oraz pozostałych usług o wartości 0,5 mln złotych (0,4% w strukturze sprzedaży eksportowej).

Ponadto znaczący udział w strukturze sprzedaży eksportowej w 2015 roku przypadła na:

- **Rosję**, gdzie wartość sprzedaży wyrobów, materiałów i usług wynosiła 13,2 mln złotych, co stanowiło 11,7% całkowitej sprzedaży eksportowej Spółki. Eksport na rynek rosyjski odbywał się za pośrednictwem spółki stowarzyszonej Zakład Produkcji Urządzeń Elektroenergetycznych VECTOR Sp. z o.o.
- **Koreę Południową**, gdzie wartość sprzedaży wynosiła 5,2 mln złotych, tj. 4,6% w strukturze eksportowej Spółki. Na tym rynku ELEKTROBUDOWA SA dokonywała sprzedaży mostu szynowego ELPE dla DAEWOO E&C Co.Ltd.
- **Turcję**, gdzie wartość sprzedaży osiągnęła poziom 3,3 mln złotych, co stanowiło 3,0% sprzedaży eksportowej Spółki. Największa sprzedaż ELEKTROBUDOWY SA w tym regionie dotyczyła mostu szynowego ELPE dla GAMA Ltd o wartości 3,2 mln złotych, co stanowiło 2,8% całkowitej sprzedaży eksportowej.
- **Angole**, gdzie wartość sprzedaży eksportowej wynosiła 3,2 mln złotych, z udziałem w strukturze eksportowej w wysokości 2,8%. Sprzedaż ta dotyczyła mostów szynowych ELPE i elementu szynoprzewodu dla ELECINOR S.A.
- **Libię**, gdzie wartość sprzedaży osiągnęła wysokość 2,1 mln złotych, udział w strukturze sprzedaży eksportowej Spółki 1,8%. W 2015 roku sprzedaż w tym obszarze geograficznym dotyczyła mostu szynowego ELPE dla CALIK ENRRJI Libya Branch.

In 2015 Finland's market was still the most important for exports realized by the Company (78.5 million PLN responsible for 69.7% of total exports). Compared with 2014, the sales in this market rose 61.0 million PLN and their share in exports by 43.0 percentage point. Sales revenues were generated mainly on the contract for the erection of electrical and I&C systems for the Nuclear Power Plant OLKILUOTO 3. The value of works performed at this site and invoiced in 2015 amounted to 76.7 million PLN, corresponding to 68.2% of total export sales revenues. The remaining revenue concerned the sale of products for the amount of 1.3 million PLN (1.1% in total exports) and other services for the amount of 0.5 million PLN (0.4% of total exports).

The following markets were also significant for export sales in 2015:

- **Russia**, where the sales earned 13.2 million PLN of revenue and accounted for 11.7% of total Company's exports. Exports to the Russian market were realized through the associate, the Power Equipment Production Plant VECTOR Ltd.
- **South Korea**, where the sales earned 5.2 million PLN of revenue, accounting for 4.6% of total Company's exports. The export concerned the isolated-phase busduct ELPE for DAEWOO E&C Co.Ltd.
- **Turkey**, where the sales earned 3.3 million PLN of revenue, accounting for 3.0% of total exports. The biggest sale in this region concerned the isolated-phase busduct ELPE for GAMA Ltd. for the price of 3.2 million PLN (2.8% of the export sales).
- **Angola**, where the export sales amounted to 3.2 million PLN and accounted for 2.8% of total exports. The Company sold isolated-phase busduct ELPE for ELECINOR S.A.
- **Libya**, where the sales earned 2.1 million PLN of revenue, accounting for 1.8% of the export sales. In 2015 the Company sold busduct ELPE for CALIK ENRRJI Libya Branch.



## ZNACZĄCE KONTRAKTY

### SIGNIFICANT CONTRACTS

**Wartość podpisanych zamówień w 2015 roku przez Spółkę wynosiła 849,9 mln złotych. Wyróżnione zostały między innymi takie umowy jak:**

- modernizacja stacji 220/110 kV Konin dla **PSE S.A. 114,5 mln złotych,**
- aneks zwiększający – dostawa, montaż i badania pomon-tażowe komponentów i układów części elektrycznych i AKPiA dla Elektrowni Atomowej OLKILUOTO 3 w Finlandii dla **AREVA NP GmbH 100,6 mln złotych,**
- wykonanie prac w systemie „pod klucz” pn. Instalacja fil-tracji zawiesiny wapnia posodowego dla **CIECH Soda Polska S.A. 36,5 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. 27,3 mln złotych,**
- dostawa i montaż rozdzielnic SN 10kV i 6 kV z częściami zamiennymi oraz specjalistycznymi urządzeniami remon-towymi wraz z nadzorem nad uruchomieniem rozdzielnic SN (udział w rozruchu) na potrzeby budowy bloku nr 5 i 6 w Elektrowni Opole dla **Polimex-Projekt Opole Sp. z o.o. 21,5 mln złotych,**
- zaprojektowanie i wykonanie instalacji elektrycznych, oświetlenia, gniazd remontowych i innych w ramach budowy nowego bloku Elektrowni Jaworzno III – Elek-trownia II dla **PBG OIL AND GAS Sp. z o.o. 19,8 mln złotych,**
- dostawa i montaż szynoprzewodów SN Pakiet P33 (ELPO) budowa bloku 5 i 6 Elektrowni Opole dla **Polimex Pro-jekt Opole Sp. z o.o. 19,5 mln złotych,**
- wykonanie robót w formule PC dla projektu pt. „Przebu-dowa systemu zabezpieczenia przeciwpożarowego tuneli kablowych w Zakładzie Elektrociepłowni” dla **PKN Orlen S.A. 18,4 mln złotych,**
- realizacja prac budowlanych zgodnie z opracowaną do-kumentacją projektowo-kosztorysową dla zadania „Stacja 110/15 Jachcice (ECI). Kompleksowa modernizacja stacji wraz z wyprowadzeniem linii SN. Dokumentacja tech-niczna + Wykonawstwo” dla **ENEA Operator Sp. z o.o. 14,6 mln złotych,**
- opracowanie dokumentacji budowlano-montażowej wraz z uzyskaniem niezbędnych pozwoleń z klauzulą ostateczności, realizacja prac budowlanych dla zadania „Budowa GPZ Krobia wraz z dwutorową linią zasilającą” dla **ENEA Operator Sp. z o.o. 14,6 mln złotych.**

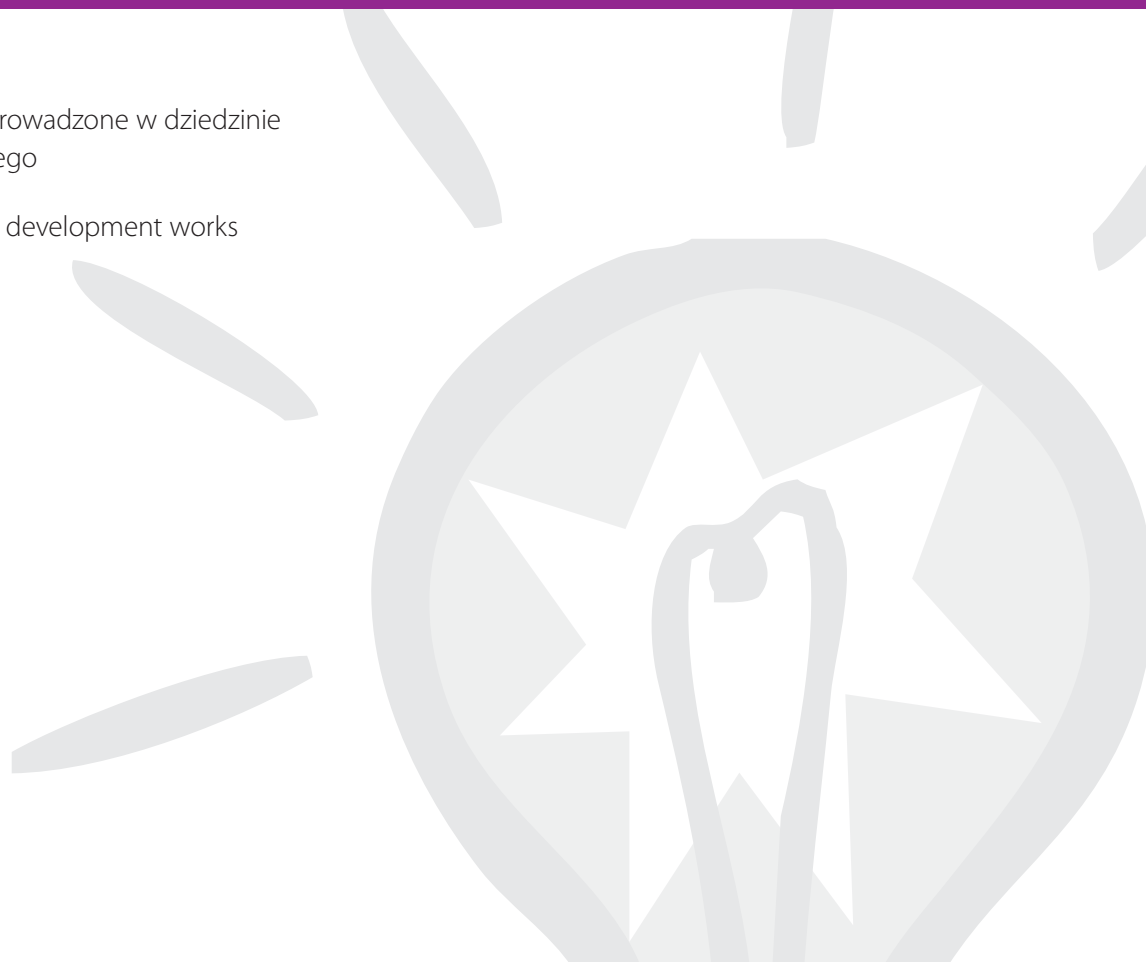
**Total value of orders received by the Company in 2015 amounted to 849.9 million PLN. Contracts signed during the year included:**

- modernization of 220/110kV station Konin for **PSE S.A. 114,5 million PLN,**
- an increasing amendment to the contract for supply, erection and commissioning of electrical and I&C compo-nents and systems for the Nuclear Power Plant Olkiluoto, Finland for **AREVA NP GmbH 100,6 million PLN,**
- turnkey performance of filtration system of soda-waste lime suspension for **CIECH Soda Polska S.A. 36,5 million PLN,**
- construction of the supply system of the area of L-VI mine shaft within the project “Change of the function of L-VI shaft to transporting material and personnel” for **KGHM Polska Miedź S.A. 27,3 million PLN,**
- delivery and installation of 10kV and 6kV switchgear, with spare parts and special maintenance equipment, including supervision over commissioning of the switchgear (participation in start-up) for the new Units 5 and 6 of the **Power Station Opole for Polimex – Projekt Opole Sp. z o.o. 21,5 million PLN,**
- engineering and installation of electrical, lighting, maintenance receptacles and other systems for newly built power unit in Jaworzno 3 Power Station-Power Plant 2, for **PBG OIL AND GAS Sp. z o.o. 19,8 million PLN,**
- supply and installation of MV busduct Package P33 (non-segregated phase type ELPO) for the Units 5, 6 of Opo-le Power Plant, for **Polimex – Projekt Opole Sp. z o.o. 19,5 million PLN,**
- procurement and construction works for the project “Rebuilding of the fire protection system of cable ducts in the Heat and Power Plant”, for **PKN Orlen S.A. 18,4 million PLN,**
- civil construction works acc. to the design and costing documents for the project “Jachcice 110/15 station (ECI). Complete modernization of the station including con-nection of MV line. Technical documentation + Works” for **ENEA Operator Sp. z o.o. 14,6 million PLN,**
- drafting the construction and erection documentation, obtaining the required permits with a finality clause, per-formance of civil construction works for the Project „Con-struction of the main substation GPZ Krobia with two circuit feeder line” for **ENEA Operator Sp. z o.o. 14,6 million PLN.**



## ROZWÓJ INNOWACYJNY INNOVATIVE DEVELOPMENT

- 44 Ważniejsze prace prowadzone w dziedzinie rozwoju technicznego
- 44 Major research and development works





# WAŻNIEJSZE PRACE PROWADZONE W DZIEDZINIE ROZWOJU TECHNICZNEGO

## MAJOR RESEARCH AND DEVELOPMENT WORKS

**W roku 2015 ELEKTROBUDOWA SA realizowała prace rozwojowe dotyczące oferowanego portfela produktów poprzez wprowadzenie nowych produktów oraz udoskonalenie już oferowanych. W szczególności prace te dotyczyły:**

- wykonania kompletnego badania typu rozdzielnic przeciwwybuchowej typu PREM-GOIV, zakończonego pozytywną opinią atestacyjną oraz uzyskaniem dopuszczenia Wyższego Urzędu Górniczego,
- wykonania z pozytywnym wynikiem badania typu rozdzielnic OPTIMA-24 dla prądu znamionowego ciągłego 2000A,
- przeprowadzenia z pozytywnym wynikiem badania zestawu prostownikowego trakcyjnego dla poziomu napięcia 3,3 kV DC,
- wykonania z pozytywnym wynikiem próby łukochronności pola rozdzielnic D-17P wyposażonego w okna do pomiaru temperatury metodą termowizji,
- skonstruowania dwusystemowej rozdzielnic D-17-2S z wyłącznikami SIEMENSA typu SION,
- przeprowadzenia pomysłowego badania uziemnika 12kV; 63kA/3sek, klasa E0,
- skonstruowania pola rozdzielnic D-12-2S 63kA i 72kA, wyposażonej w ograniczniki prądu zwarciovego Limiter Is,
- skonstruowania i przebadania skrzynki złączy kablowych SZK dla prądu zwarciovego 50kA,
- rozpoczęcia produkcji komponentów silikonowych.

### Ważniejsze plany w pracach prowadzonych w dziedzinie rozwoju technicznego na I półrocze 2016 roku:

- dokończenie badań typu wyłącznika średniego napięcia 24kV,
- przeprowadzenie badań typu rozdzielnic D-40P wyposażonej w wyłączniki HVX 40,5kV, posiadającej zwiększony do 2500A prąd znamionowy ciągły i zwiększony do 31,5kA prąd zwarciov 3-sekundowy,
- badania eksploatacyjne zespołów prostownikowych prądu stałego 3kV,
- badania uzupełniające rozdzielnic niskiego napięcia typu NGWR,
- rozpoczęcie produkcji konstrukcji aluminiowych.

**In 2015 ELEKTROBUDOWA SA carried out R&D works in respect of the offered product portfolio, by introducing new products or improvement of those already in the offer. The works included the following, in particular:**

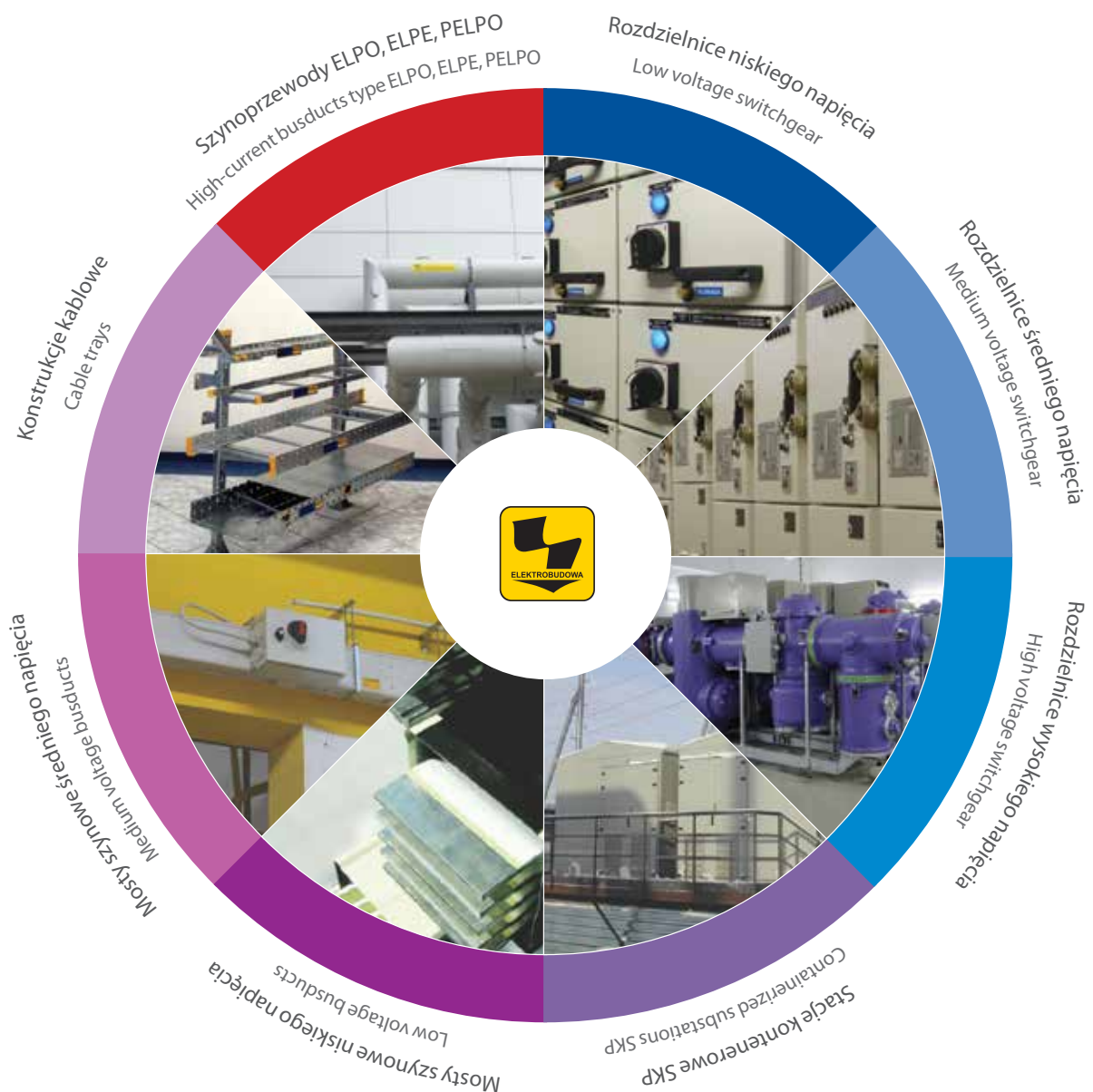
- complete type testing of PREM-GOIV switchgear dedicated for operation in explosive atmospheres – positive certification opinion and approval for use issued by the State Mining Authority WUG,
- successful type testing of OPTIMA-24 switchgear for rated continuous current 2000A,
- successful testing of traction rectifier unit for the voltage level 3.3kVDC,
- successful arc-protection tests of D-17P switchgear panel provided with windows for infra-red testing,
- construction of D-17-2S switchgear with double busbar system with SIEMENS type SION circuit breakers,
- successful testing of 12kV earthing switch, 63kA/3 s, class E0,
- construction of D-12-2S switchgear 63kA and 72kA panels, provided with short-circuit current limiter, Limiter Is,
- construction and testing of cable connection boxes SZK for 50kA short-circuit current,
- starting the production of silicone components.

### Major R&D plans for the first half of 2016 include:

- completion of type tests of 24kV circuit breaker,
- type tests of D-40P switchgear provided with HVX 40.5kV circuit breakers, for rated continuous current increased to 2500A and 3s short circuit current increased to 31.5kA,
- performance tests of 3kV direct current rectifier units,
- complementary tests of low voltage switchgear type NGWR,
- starting the production of aluminium structures.

Typ wyrobu / Type of product	Jednostka miary Unit of measure	Ilość / Quantity	
		2015	2014
Rozdzielnice niskiego napięcia / Low voltage switchgear	pola / panel	1 472	1 201
Rozdzielnice średniego napięcia / Medium voltage switchgear	pola / panel	1 999	2 234
Rozdzielnice wysokiego napięcia / High voltage switchgear	pola / panel	10	0
Stacje kontenerowe SKP / Mobile substations SKP	kpl / set	42	64
Mosty szynowe niskiego napięcia / Low voltage busducts	m	2 484	1 609
Mosty szynowe średniego napięcia / Medium voltage busducts	m	446	161
Konstrukcje kablowe / Cable trays	tony / ton	2	7
Szynoprzewody ELPO, ELPE, PELPO High-current busducts type ELPO, ELPE, PELPO	kpl / set	58	59

Typ wyrobu Type of product	2015		2014	
	Wartość (tys. złotych) Value (PLN'000)	Struktura %	Wartość (tys. złotych) Value (PLN'000)	Struktura %
Rozdzielnice niskiego napięcia Low voltage switchgear	56 209	14.3	44 889	11.7
Rozdzielnice średniego napięcia Medium voltage switchgear	132 149	33.7	146 108	38.2
Rozdzielnice wysokiego napięcia High voltage switchgear	5 651	1.4	0	0
Stacje kontenerowe SKP Mobile substations SKP	5 211	1.3	7 549	2
Mosty szynowe niskiego napięcia Low voltage busducts	6 668	1.7	4 584	1.2
Mosty szynowe średniego napięcia Medium voltage busducts	3 994	1	1 631	0.4
Konstrukcje kablowe Cable trays	17	0	43	0
Szynoprzewody ELPO, ELPE, PELPO High-current busducts type ELPO, ELPE, PELPO	29 675	8.4	30 197	7.9
Półfabrykaty do rozdzielnic i SKP Components of switchgear and SKP	115 972	29.6	113 932	29.8
Pozostałe wyroby Other products	36 664	8.6	33 666	8.8
<b>RAZEM / TOTAL</b>	<b>392 210</b>	<b>100</b>	<b>382 599</b>	<b>100</b>





## INFORMACJE DLA AKCJONARIUSZY

### INFORMATION FOR SHAREHOLDERS

- 47 Spółka na giełdzie
- 48 Kurs akcji w 2015 roku
- 48 Kalendarz publikacji raportów w roku 2016
- 48 Ład korporacyjny
- 49 Społeczna Odpowiedzialność Biznesu
  
- 47 Company on the stock exchange
- 48 Share price in 2015
- 48 Calendar of submitting financial reports in 2016
- 48 Corporate governance
- 49 Corporate Social Responsibility



Rok 2015 przyniósł znaczący spadek kursów najważniejszych indeksów giełdowych, poza indeksami mWIG40 oraz sWIG80, które wzrastały. Od pierwszej do ostatniej sesji w 2015 r. główny indeks warszawskiej giełdy (WIG) spadł o 9,56%, a indeks WIG20 skupiający największe spółki zniżył się aż o 19,50%. Znacznie lepiej zachowywały się indeksy średnich spółek (mWIG40), który zwiększył swoją wartość o 2,24% oraz indeks sWIG80, który zyskał 8,60%.

W dniu 8 maja 2015 r. indeks WIG ustanowił roczne maksimum kursu. Z kolei indeks WIG20 odnotował roczne maksimum w dniu 27 kwietnia, a indeks mWIG40 w dniu 11 maja. Indeks WIG-Budownictwo ustanowił roczne maksimum na sesji 26 października 2015 r.

Akcje ELEKTROBUDOWY SA wchodziły w skład indeksów WIG, sWIG80, RESPECT oraz w skład subindeksu sektorowego WIG-Budownictwo, który w 2015 r. zyskał 35,50%.

Ubiegły rok obfitował w liczne wydarzenia, które miały swój wydzźwięk na rynkach akcji. W marcu w Polsce Rada Polityki Pieniężnej obniżyła stopy procentowe o 50 p.b., do historycznego minimum 1,50%. Nastroje na Giełdzie Papierów Wartościowych były więc dobre i do maja indeksy wzrastały. Jednak dalsza część roku zwiększyła obawy w związku ze zmieniającym się ryzykiem politycznym, po wyborach prezydenckich. Dalsza część roku nie była jednak przychylna dla inwestorów na rynkach akcji, gdyż materializowały się obawy o coraz większe spowolnienie gospodarki Chin, co przekładało się na spadek cen surowców i budziło obawy o globalny wzrost gospodarczy.

Akcje Spółki w całym 2015 r. zachowywały się wyraźnie lepiej niż cały rynek oraz lepiej niż spółki skupione w subindeksie sektorowym WIG-Budownictwo, który w minionym roku zyskał 35,5%. Na pierwszej sesji w 2015 r. (2 stycznia), kurs zamknięcia akcji wyniósł 75,50 zł, natomiast na ostatniej sesji 2015 r. (30 grudnia) kurs zamknięcia przyjął poziom 130 zł. W całym 2015 roku kurs akcji ELEKTROBUDOWY wzrósł o 73,3% (w cenach zamknięcia, licząc od kursu zamknięcia pierwszej sesji stycznia). Najwyższy kurs akcji (w cenach zamknięcia) został wyznaczony 10 listopada w kwocie 158,50 zł, natomiast najniższy (w cenach zamknięcia) został wyznaczony 2 i 5 stycznia na poziomie 75,00 zł. Średnioroczna cena akcji Spółki (cen zamknięcia) wyniosła w 2015 r. 129,11 zł i była o około 43,52% wyższa od średniej ceny zamknięcia z roku poprzedzającego, w którym to wynosiła 89,96 zł.

W ciągu całego 2015 r. akcje ELEKTROBUDOWY zdecydowanie wyprzedzały cały rynek (WIG, WIG20, mWIG40, sWIG80, WIG-Budownictwo) i poruszały się w wyraźnym trendzie wzrostowym, który trwał do końca roku, a jesienią ustanowił maksimum kursu na 158,50 zł (w ciągu niespełna 10 miesięcy kurs akcji wzrósł z poziomu 75 zł notowanym na początku roku). Dopiero po październikowych wyborach parlamentarnych i rosnącym ryzyku politycznym oraz słabą koniunkturą na globalnych rynkach akcji, nastroje na GPW uległy dalszemu pogorszeniu, co wpłynęło również na kurs ELEKTROBUDOWY. Mimo silnej korekty z ostatniego kwartału, rok 2015 r. należy do udanych dla akcji Spółki. W minionym roku dobrze prezentował się również indeks sektorowy WIG-Budownictwo, obrazujący nastroje w branży.

The year 2015 brought a significant decrease in major stock indices, except mWIG40 and sWIG80 which were in a rising trend. From the first to the last session in 2015 the main index of the Warsaw Stock Exchange (WIG) dropped by 9.56%, whereas WIG20 plunged 19.50%. The medium-sized companies' index (mWIG40) and small-cap index sWIG80 behaved much better and increased their values by 2.24% and 8.60%, respectively.

On 8 May 2015 the WIG index hit its annual high. WIG20 had its high during the session on 27 April and mWIG40 on 11 May. WIG-Budownictwo (Construction) had its annual high on the session of 26 October 2015.

The shares of ELEKTROBUDOWA SA are included in the WIG, sWIG80 and RESPECT indices, and also in the sector subindex WIG-Budownictwo which gained 35.50% in 2015.

2015 was an eventful year, which was reflected in stock market indices. In March, Poland's Monetary Policy Council reduced the interest rates by 50 bps, to a historic minimum of 1.50%. Therefore the moods on the WSE were good and until May the indices were rising. Later, however, because of changing political risk after the presidential election, some anxieties were aroused. Further months were not favourable for investors in stock markets, as the fears about China's sharper economic slowdown had materialised, what translated into a drop in commodity prices and aroused concern about global economic growth.

During the entire 2015 the share price of ELEKTROBUDOWA SA behaved much better than the whole market and better than the companies in the sector subindex WIG-Budownictwo, which gained 35.5% last year. On the first 2015 session (2 January), the price closed at 75.50 PLN, while on closing of the last session in 2015 (30 December) the share price was 130 PLN. Within the year the quotation price of ELEKTROBUDOWA's shares rose 73.3% (closing prices, from the closing of the first session in January). The price hit its closing high on 10 November at 158.50 PLN, while its closing low was established on 2 and 5 of January at 75.00 PLN. The annual average closing price of the Company's shares was 129.11 PLN and was approximately 43.52% higher than in the previous year, when it amounted to 89.96 PLN.

During the whole 2015 the shares of ELEKTROBUDOWA SA were well ahead of the whole market (WIG, WIG20, mWIG40, sWIG80 and WIG-Construction) and were moving according to a clear upward trend which lasted till the end of the year, establishing an annual high of 158.50 PLN in Autumn (in less than 10 months the share price rose from 75 PLN quoted at the beginning of the year). However, moods on the WSE darkened after the parliamentary elections in October and in face of growing political risk and downturn of global stock markets, what had an impact on the share price of ELEKTROBUDOWA. Despite a strong correction in the last quarter, the year 2015 was favourable for the Company's shares. The sector index WIG-Budownictwo, which depicts the moods prevailing in the industry, also had a satisfactory year.

Total trading volume of the Company's shares in continuous trading was 1 046 632 shares, 48% more than in 2014. Average trading volume was 4 170 shares per session. The highest

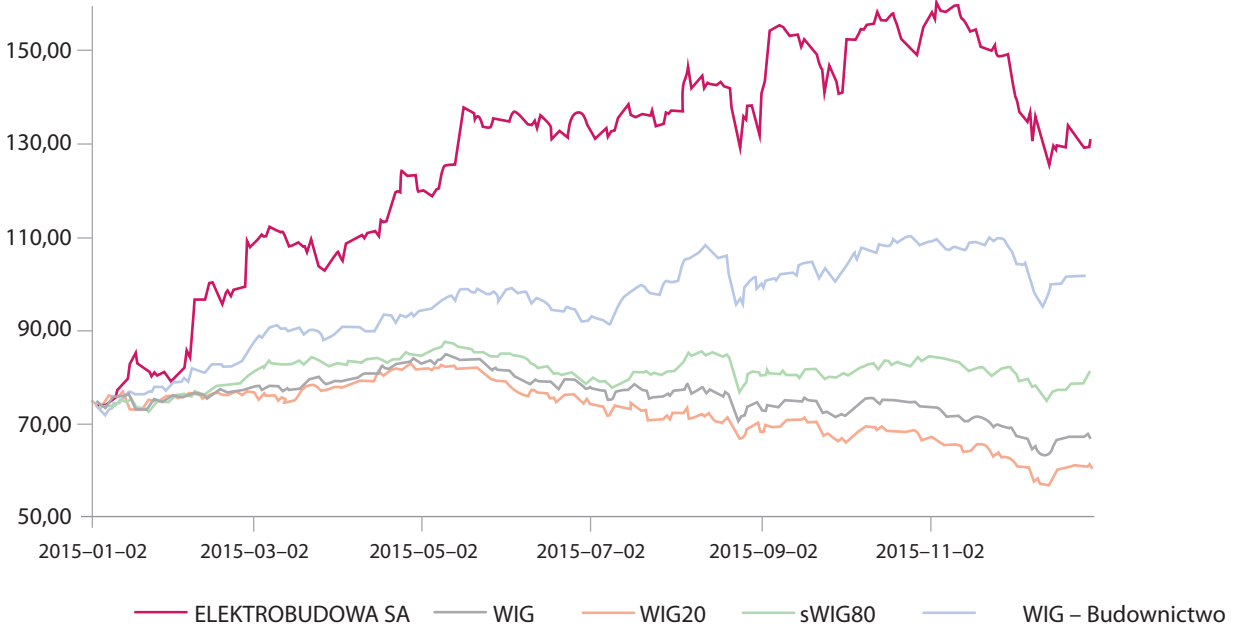
Łączny wolumen obrotu akcjami Spółki w notowaniach ciągłych w 2015 r. wyniósł 1 046 632 sztuk i był wyższy od wolumenu z 2014 r. o 48%. Średni wolumen obrotu na sesję wyniósł 4 170 akcje. Najwyższy wolumen obrotu odnotowano na sesji 30 marca, kiedy to właściciela zmieniło 76 188 akcji Spółki.

volume was recorded on the 30 March session, when 76 188 shares of the Company changed their holders.



## KURS AKCJI W 2015 ROKU

### SHARE PRICE IN 2015



Źródło danych: GPW

Notowania akcji ELEKTROBUDOWY na GPW oraz indeksy WIG, WIG20, sWIG80 oraz WIG-Budownictwo w 2015 roku (kursy zamknięcia, wartości indeksów wystandaryzowane)

ELEKTROBUDOWA's share price performance in the WSE versus WIG, WIG20, mWIG40, and WIG-Construction indices in 2015 (closing prices, standardized index values)



## KALENDARZ PUBLIKACJI RAPORTÓW W ROKU 2016

### CALENDAR OF SUBMITTING FINANCIAL REPORTS IN 2016

<b>RAPORTY ROCZNE ANNUAL REPORTS</b>	Jednostkowy i skonsolidowany raport roczny za rok obrotowy 2015 2015 Annual and Consolidated Report	<b>21.03.2016</b>
<b>RAPORT PÓŁROCZNY HALF-YEAR REPORT</b>	Skonsolidowany raport półroczny za I półrocze 2016 roku Consolidated H1 Report	<b>31.08.2016</b>
<b>RAPORTY KWARTALNE QUARTERLY REPORTS</b>	Skonsolidowany raport kwartalny za I kwartał 2016 roku Consolidated Report for the first quarter 2016	<b>16.05.2016</b>
	Skonsolidowany raport kwartalny za III kwartał 2016 roku Consolidated Report for the third quarter 2016	<b>14.11.2016</b>



## ŁAD KORPORACYJNY

### CORPORATE GOVERNANCE

Zarząd ELEKTROBUDOWY SA oświadcza, że ELEKTROBUDOWA SA i jej organy w 2015 roku przestrzegały zbioru zasad ładu korporacyjnego określonych w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW”. Informacje dotyczące zasad ładu

The Management Board of ELEKTROBUDOWA SA represents that in 2015 ELEKTROBUDOWA SA and its governing bodies fully complied with the corporate governance rules contained in the document “Code of Best Practice for WSE



du korporacyjnego dostępne są na stronie internetowej ELEKTROBUDOWY SA [www.elbudowa.com.pl](http://www.elbudowa.com.pl).

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

W 2015 roku ELEKTROBUDOWA SA stosowała postanowienia zbioru zasad ładu korporacyjnego z wyjątkiem zasady nr 12 z Rozdziału I oraz pkt 2 zasady nr 10 z Rozdziału IV Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW. ELEKTROBUDOWA SA informuje, że realizuje punkt 1 z zasady nr 10 Rozdziału IV, to jest zapewnia transmisję obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym, a po zakończeniu zgromadzenia zamieszcza zapis z walnego zgromadzenia na swojej stronie internetowej.

Zgodnie z treścią zasady nr 12 Rozdziału I „Spółka powinna zapewnić akcjonariuszom możliwość wykonywania osobiście lub przez pełnomocnika prawa głosu w toku walnego zgromadzenia, poza miejscem odbywania walnego zgromadzenia, przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej”, a zgodnie z treścią zasady nr 10 Rozdziału IV „Spółka powinna zapewnić akcjonariuszom możliwość udziału w walnym zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, polegającego na: transmisji obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym, dwustronnej komunikacji w czasie rzeczywistym, w ramach, której akcjonariusze mogą wypowiadać się w toku obrad walnego zgromadzenia przebywając w miejscu innym niż miejsce obrad.”

W ocenie Spółki realizacja wymienionych zasad (nr 12 Rozdziału I oraz pkt 2 zasady 10 Rozdziału IV) związana jest z zagrożeniami natury technicznej i prawnej, które to czynniki mogą wpłynąć na prawidłowy oraz niezakłócony przebieg walnych zgromadzeń.

Jednocześnie Spółka nie wyklucza możliwości przyjęcia do stosowania wyżej wymienionych zasad w przyszłości.

Listed Companies”. Details of corporate governance rules are available on the web page of ELEKTROBUDOWA SA: [www.elbudowa.com.pl](http://www.elbudowa.com.pl).

The company does not implement the corporate governance practices which are not required by the Polish law.

In 2015 ELEKTROBUDOWA SA applied the provisions covered in the corporate governance rules with the exception of Chapter I Principle 12, and Chapter IV Principle 10 point 2) of the Code of Best Practices of WSE Listed Companies. ELEKTROBUDOWA SA informs that it implements point 1 Principle 10 Chapter IV, and ensures real-life broadcast of General Meetings, and after the Meeting closes, uploads its script on the company's webpage. Pursuant to Chapter I Principle 12 “A company should enable its shareholders to exercise the voting right during a General Meeting either in person or through a plenipotentiary, outside the venue of the General Meeting, using electronic communication means” and according to Chapter IV Principle 10 “A company should enable its shareholders to participate in a General Meeting using electronic communication means through real-life broadcast of General Meetings, real-time bilateral communication where shareholders may take the floor during a General Meeting from a location other than the General Meeting.”

In the opinion of the company, execution of the above mentioned principles (Chapter I Principle 12 and Chapter IV Principle 10 point 2) can increase the exposure to risks of technical and legal nature, which may have impact on correct and undisturbed course of General Meetings.

However, the Company does not exclude the possibility to apply the relevant principles in future.



## SPOŁECZNA ODPOWIEDZIALNOŚĆ BIZNESU

### CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY

Od dnia 1 grudnia 2010 roku ELEKTROBUDOWA SA jest członkiem Global Compact. ONZ Global Compact stanowi unikalną i potężną platformę wymiany doświadczeń oraz zaangażowania w problematykę zrównoważonego rozwoju i społecznej odpowiedzialności biznesu. Uczestniczy w niej ponad 12 000 uczestników, instytucji i firm z ponad 145 krajów świata.

Mając świadomość wpływu działalności Spółki na otoczenie, ELEKTROBUDOWA SA aktywnie uczestniczy w kształtowaniu pozytywnego wpływu jej działalności na otoczenie lokalne w szeroko pojętej dziedzinie Społecznej Odpowiedzialności Biznesu (CSR).

Podstawową wartością Spółki jest prowadzenie działalności skierowanej na budowanie trwałych i pozytywnych relacji z klientami oraz wszystkimi stronami zainteresowanymi naszą działalnością.

W ramach strategii zrównoważonego rozwoju ELEKTROBUDOWA SA kładzie szczególny nacisk na:

#### ▶ **Aspekty środowiskowe**

Głównym celem w zakresie aspektów środowiskowych jest zapobieganie zanieczyszczeniom środowiska poprzez stosowa-

Since 1 December 2010 ELEKTROBUDOWA SA has been a member of the Global Compact. The UN Global Compact is a unique, powerful platform for skill-sharing, implementation and disclosure of sustainability and social governance policies and practices. It has over 12 000 corporate participants and other stakeholders from over 145 countries.

Aware of environmental impact of its activity ELEKTROBUDOWA SA actively participates in shaping its positive impact on local environment in the area of broadly understood Corporate Social Responsibility.

Conducting operations focused on stable, good relationships with customers and all parties interested in our activities is an elementary value for the Company.

Within the sustainable development strategy ELEKTROBUDOWA SA places particular emphasis on:

#### ▶ **Environmental aspects**

The main goal concerning environmental aspects consists in preventing pollution through application of new, environment-friendly technologies, rational waste management, emission and effluent control and reducing the consumption of natural

nie nowoczesnych i przyjaznych środowisku technologii, racjonalna gospodarka odpadami, nadzór nad emisjami i ściekami oraz ograniczenie zużycia zasobów naturalnych (woda, energia, papier). ELEKTROBUDOWA SA stosuje systemy pozwalające na monitorowanie jej wpływu na środowisko naturalne, w szczególności zużycie zasobów naturalnych. Spółka opracowała program szkoleniowy mający na celu wsparcie pracowników w zakresie wdrażania polityki dotyczącej ochrony środowiska oraz na bieżąco szkoli pracowników z tego zakresu.

### **Politykę pracy**

Głównym celem w zakresie polityki pracy jest stosowanie standardów przewidzianych w Powszechnej Deklaracji Praw Człowieka. ELEKTROBUDOWA SA nie wykorzystuje pracy przymusowej, nie zatrudnia dzieci, przeciwdziała wszelakim formom dyskryminacji w odniesieniu do zatrudnienia i rodzaju wykonywanej pracy. Spółka podejmuje działania zapobiegawcze w zakresie BHP, przeciwdziała utracie pracy, ustala uczciwe zasady wynagradzania oraz stosuje świadczenia wykraczające poza przywileje wynikające z regulacji prawnych, jak również stosuje procedury rozpatrywania skarg i zażaleń oraz postępowania dyscyplinarnego.

### **Zaangażowanie społeczne**

Głównym celem w zakresie zaangażowania społecznego jest integracja ze społecznościami lokalnymi. ELEKTROBUDOWA SA prowadzi politykę otwartej komunikacji za społecznościami lokalnymi w zakresie prowadzenia konsultacji przed nabyciem lub rozpoczęciem działalności oraz niezwłocznie powiadamia lokalne społeczności o potencjalnych zagrożeniach. Spółka świadomie prowadzi politykę wspierania działalności społecznej w zakresie działalności charytatywnej, polityki społecznej, ochrony i promocji zdrowia, nauki, edukacji, oświaty i wychowania, kultury, sztuki, ochrony dóbr kultury i tradycji, upowszechniania kultury fizycznej i sportu.

### **Środowisko biznesowe**

Głównym celem w zakresie środowiska biznesowego jest transparentność działalności ELEKTROBUDOWY SA, bieżące informowanie akcjonariuszy o prowadzonej działalności biznesowej oraz sytuacji ekonomiczno-finansowej. Spółka przestrzega zasad określonych w „Dobrych praktykach spółek notowanych na GPW”. Stosuje procedury przeciwdziałania praktykom łapówkarskim i korupcyjnym oraz prowadzi szkolenia dla pracowników w zakresie etycznego łańcucha dostaw. ELEKTROBUDOWA SA opracowała Kodeks ETYKI. Dokonuje oceny kluczowych dostawców i kontrahentów pod względem zasobów ludzkich, przepisów BHP, zapobiegania korupcji oraz praktyk środowiskowych. Spółka oczekuje od swoich kluczowych dostawców i kontrahentów respektowania wartości zawartych w Strategii Zrównoważonego Rozwoju.

W związku z realizowaną Strategią Zrównoważonego Rozwoju ELEKTROBUDOWA SA tworzy programy i cele oraz określa wskaźniki pozwalające na stałe monitorowanie wpływu jej działalności na środowisko naturalne, stosunki pracy, stosunki społeczne oraz środowisko biznesowe.

### **RESPECT INDEX**

ELEKTROBUDOWA SA po raz kolejny znalazła się w RESPECT INDEX, w gronie kilkudziesięciu spółek notowanych na GPW w Warszawie. RESPECT INDEX jest pierwszym w Europie cen-

resources (water, electricity, paper). ELEKTROBUDOWA SA implements systems which permit to monitor the company's impact on the natural environment, particularly the use of natural resources. The company has developed a training plan targeted at supporting the employees in implementation of the environmental policy, and provides regular relevant training.

### **Employment policy**

Principal objective of the employment policy is the application of standards provided in the Universal Declaration of Human Rights. ELEKTROBUDOWA SA does not use forced or compulsory labour, does not employ children and also counteracts any forms of discrimination in respect of employment and kind of performed work. The company reasonably collaborates with society partners, undertakes preventive actions in the sphere of occupational health and safety, counteracts loss of employment, establishes honest principles of remuneration and offers benefits in excess of privileges prescribed by law, and also applies relevant procedures of investigating complaints and grievances and disciplinary procedures.

### **Social commitment**

The principal aims in respect of social commitment are involvement of stakeholders and integration with local communities. ELEKTROBUDOWA SA implements policy of open communication with local communities which includes consultations before acquisition or starting business, and immediately informs the communities about potential hazards.

The company carries on conscious policy of supporting society-oriented activities including charity, social policy, health protection and promotion, supporting national minorities, science, education, culture, art, protection of cultural heritage and tradition, promotion of physical culture and sport.

### **Business environment**

The main objective in respect of business environment is transparency of activities carried out by ELEKTROBUDOWA SA, informing the shareholders about business operations and the financial and economic situation on a current basis. The company complies with the rules of "Best Practices of WSE Listed Companies". The company implements procedures of countering of bribery and corruption and conducts training in ethical supply chain and anti-bribery and anti-corruption practices for the employees. ELEKTROBUDOWA SA has drafted its Code of ETHICS. The company evaluates key suppliers and subcontractors in respect of human resources, OHS regulations, environmental practices and corruption prevention. ELEKTROBUDOWA SA expects its key suppliers and contractors to respect values determined in the sustainable development

Following the implemented sustainable development strategy ELEKTROBUDOWA SA drafts plans and goals and defines indications to permit constant monitoring of its impact on the environment, employee relationships, social relationships and business environment.

### **RESPECT INDEX**

ELEKTROBUDOWA SA has been regularly included in RESPECT INDEX together with a few dozens of the WSE-listed companies. RESPECT INDEX is the first stock exchange index in

tralnej i wschodniej indeksem giełdowym, zrzeszającym spółki odpowiedzialne społecznie.

Wszelkie działania w zakresie szeroko pojętego CSR wiążą się dla ELEKTROBUDOWY SA z licznymi korzyściami, takimi jak:

- zwiększona legitymizacja w prowadzonej działalności,
- zademonstrowanie pozycji lidera w kwestii odpowiedzialności wobec społeczeństwa,
- zwiększenie poziomu satysfakcji pracowników,
- lepsza reputacja i zwiększenie wartości marki dla klientów, inwestorów i pracowników – szczególnie w kontekście zmieniających się oczekiwań społecznych,
- zapewnienie odpowiedzialności Spółki i przejrzystości w komunikacji publicznej.

### **Polityka różnorodności**

W ELEKTROBUDOWIE SA od 2009 roku 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, zapewnienie równego traktowania w zatrudnieniu oraz przeciwdziałanie molestowaniu, molestowaniu seksualnemu oraz mobbingowi.

Od 18 listopada 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 2015 roku w Spółce prowadzone były szkolenia mające na celu promowanie zasad równego traktowania w zatrudnieniu oraz przeciwdziałania mobbingowi.

W 2015 roku w Spółce nie odnotowano żadnego przypadku naruszenia zasady równego traktowania w zatrudnieniu oraz stosowania praktyk mobbingowych.

### **Działalność społeczna**

ELEKTROBUDOWA SA w ramach Strategii Zrównoważonego Rozwoju, świadomie prowadzi politykę wspierania działalności społecznej w zakresie akcji charytatywnych, 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, w szczególności na rzecz podmiotów prowadzących działalność pożytku publicznego lub innych podmiotów prowadzących działalność w sferze zadań publicznych.

W 2015 roku na działalność charytatywną Spółka wydatkowała kwotę 147 tys. złotych. Największy udział miały darowizny przekazywane na rzecz ochrony i promocji zdrowia. ELEKTROBUDOWA SA nie przekazuje darowizn na rzecz osób fizycznych.

Central and Eastern Europe, an initiative for socially responsible companies.

All activities in the scope of broadly understood CSR provide many advantages for the company, including:

- greater legitimization of conducted business,
- demonstrating a leadership position in the issue of responsibility towards the communities,
- increased level of employee satisfaction,
- better reputation and increased brand value for customers, investors and employees, particularly in the context of changing social expectations,
- ensuring the company's responsibility and transparency in communication with the publics.

### **Diversity policy**

Since 2009 ELEKTROBUDOWA SA has formal rules of equal treatment in employment and counteracting mobbing practices implemented.

By introducing these rules the Company undertakes to ensure the employees right to be treated with respect in their working environment, with respect to their personal interests and dignity, to ensure equal treatment in employment and to counteract abuse, sexual harassment and mobbing.

Since 18 November 2015 ELEKTROBUDOWA SA is a signatory of the Diversity Charter, an international initiative launched in such European countries as Poland, France, Spain, Italy, Austria, Germany, Sweden, Belgium, Ireland, Finland and Luxembourg, and promoted by the European Union.

The Diversity Charter is a written obligation signed by organisations which declare to introduce the prohibition on discrimination in the workplace and decide to undertake measures to create and promote diversity and declare their readiness to involve all employees and business and social partners in such activity.

In 2015 the Company provided training for its employees with the purpose of promoting principles of equal treatment in employment and counteracting mobbing.

In 2015 there were no instances of breaching the principles of equal treatment in employment or instances of mobbing practices.

### **Social activity**

Within Sustainable Development Strategy ELEKTROBUDOWA SA implements aware policy of supporting social activity in respect of charity, social policy, health protection and promotion, acting for national minorities, science, education, culture, art, protection of cultural achievements and tradition, promoting physical culture and sports, promotion and organisation of voluntary service.

Supporting of social activity is done through cash or non-cash donations, particularly for the non-profit organisations or other entities performing public tasks.


In 2015 the Company expended 147 thousand PLN for charity. Most of this amount was donated for health protection and promotion. ELEKTROBUDOWA SA does not give donations to individuals.



# RAPORT FINANSOWY

## FINANCIAL REPORT

53	Sprawozdanie z sytuacji finansowej
55	Sprawozdanie z całkowitych dochodów
57	Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym
58	Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym
60	Sprawozdanie z przepływów pieniężnych
53	Statement of financial position
55	Statement of comprehensive income
57	Statement of changes in equity
58	Consolidated statement of changes in equity
60	Statement of cash flow





# SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

## STATEMENT OF FINANCIAL POSITION

	stan na / as at 31.12.2015		stan na / as at 31.12.2014	
	skonsolidowany group	jednostkowy company	skonsolidowany group	jednostkowy company
<b>AKTYWA ASSETS</b>				
<b>Aktywa trwałe Non-current assets</b>	<b>188 569</b>	<b>215 554</b>	<b>174 263</b>	<b>201 893</b>
Rzeczowe aktywa trwałe Property, plant and equipment	88 078	85 643	88 319	85 570
Aktywa niematerialne Intangible assets	42 790	19 850	41 198	18 441
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych Investments in associates	14 364	21 516	13 869	21 516
Inwestycje w jednostkach zależnych Investments in subsidiaries		47 523		47 901
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży Available-for-sale financial assets	6 902	6 631	6 982	6 631
Pozostałe aktywa finansowe długoterminowe Other non-current financial assets	3 625	3 615	5 272	5 272
Aktywa z tytułu odroczonego podatku Deferred income tax assets	31 235	29 201	17 346	15 285
Pozostałe aktywa niefinansowe Other non-finance assets	1 575	1 575	1 277	1 277
<b>Aktywa obrotowe Current assets</b>	<b>709 258</b>	<b>682 952</b>	<b>737 549</b>	<b>710 891</b>
Zapasy Inventories	53 213	50 738	50 353	48 057
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności Trade and other receivables	327 378	321 399	337 220	324 590
Kwoty należne z tytułu umów budowlanych Amounts due from customers for construction contract work	213 865	207 770	274 941	271 091
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży Available-for-sale financial assets	24	24	24	24
Pozostałe aktywa niefinansowe Other non-finance assets	8 727	8 283	12 526	11 973
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty Cash and cash equivalents	106 051	94 738	62 239	54 910
Aktywa trwałe kwalifikowane jako przeznaczone do sprzedaży Non-current assets classified as held for sale	0	0	246	246
<b>Aktywa razem Total assets</b>	<b>897 827</b>	<b>898 506</b>	<b>911 812</b>	<b>912 784</b>

Wszystkie kwoty wyrażone są w tys. PLN, o ile nie podano inaczej. / All amounts are expressed in PLN thousands unless otherwise stated.



# SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

## STATEMENT OF FINANCIAL POSITION

	stan na / as at 31.12.2015		stan na / as at 31.12.2014	
	skonsolidowany group	jednostkowy company	skonsolidowany group	jednostkowy company
<b>KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA</b> <b>EQUITY, LIABILITIES</b>				
<b>Kapitał własny / Equity</b>	<b>386 802</b>	<b>394 599</b>	<b>338 243</b>	<b>346 858</b>
Kapitał podstawowy (zakładowy) Issued share capital	10 003	10 003	10 003	10 003
Kapitał zapasowy Supplementary capital	334 147	335 518	305 046	306 417
Kapitał z wyceny inwestycji dostępnych do sprzedaży Capital from valuation of available-for-sale investment	4 873	4 660	4 937	4 660
Różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej Exchange differences on translation of a foreign branch	(1 662)	(1 662)	(1 947)	(1 947)
Różnice kursowe z przeliczenia spółek powiązanych Exchange differences on translation of related companies	(11 389)		(9 509)	
Zyski zatrzymane Retained earnings	50 869	46 080	29 516	27 725
<b>Razem kapitał własny przypadający na akcjonariuszy ELEKTROBUDOWY SA</b> <b>Total equity attributable to shareholders of ELEKTROBUDOWA SA</b>	<b>386 841</b>		<b>338 046</b>	
<b>Udziały niekontrolujące</b> <b>Non-controlling interests</b>	<b>(39)</b>		<b>197</b>	
<b>Zobowiązania razem / Total liabilities</b>	<b>511 025</b>	<b>503 907</b>	<b>573 569</b>	<b>565 926</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b> <b>Non-current liabilities</b>	<b>20 227</b>	<b>19 958</b>	<b>20 648</b>	<b>20 429</b>
Rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych Employee benefits provisions	5 782	5 537	5 911	5 692
Pozostałe zobowiązania finansowe Other financial liabilities	14 445	14 421	14 737	14 737
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b> <b>Current liabilities</b>	<b>490 798</b>	<b>483 949</b>	<b>552 921</b>	<b>545 497</b>
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania Trade payables and other financial liabilities	201 254	203 915	238 030	238 682
Kwoty zobowiązań wobec odbiorców z tytułu umów budowlanych Amounts due to customers for construction contract work	117 025	114 717	57 045	55 768
Pochodne instrumenty finansowe Derivative financial instruments	0	0	71	71
Kredyty i pożyczki Loans and borrowings	45 933	45 933	103 160	103 160
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego Income tax liabilities	5 402	5 248	4 840	4 282
Rezerwy krótkoterminowe Current provisions	3 430	3 231	4 511	4 305
Pozostałe zobowiązania niefinansowe Other non-financial liabilities	92 525	89 056	120 748	117 088
Rozliczenia międzyokresowe Accrued expenses	25 229	21 849	24 516	22 141
<b>Pasywa razem</b> <b>Total equity and liabilities</b>	<b>897 827</b>	<b>898 506</b>	<b>911 812</b>	<b>912 784</b>

Wszystkie kwoty wyrażone są w tys. PLN, o ile nie podano inaczej. / All amounts are expressed in PLN thousands unless otherwise stated.



# SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

## STATEMENT OF COMPREHENSIVE INCOME

	okres zakończony 31.12.2015 period ended 31.12.2015		okres zakończony 31.12.2014 period ended 31.12.2014	
	skonsolidowany group	jednostkowy company	skonsolidowany group	jednostkowy company
<b>Działalność kontynuowana</b> <b>Continuing operations</b>				
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów Revenue from sales of products, goods and materials	<b>1 242 830</b>	<b>1 204 228</b>	<b>1 108 316</b>	<b>1 064 485</b>
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów Cost of products, goods and materials sold	<b>(1 133 629)</b>	<b>(1 103 920)</b>	<b>(1 035 098)</b>	<b>(999 825)</b>
<b>Zysk brutto ze sprzedaży</b> <b>Gross profit on sales</b>	<b>109 201</b>	<b>100 308</b>	<b>73 218</b>	<b>64 660</b>
Koszty sprzedaży Selling costs	<b>(4 053)</b>	<b>(3 881)</b>	<b>(3 514)</b>	<b>(3 200)</b>
Koszty ogólnego zarządu General administration expenses	<b>(17 838)</b>	<b>(13 085)</b>	<b>(16 364)</b>	<b>(11 661)</b>
Pozostałe przychody operacyjne Other operating income	<b>20 095</b>	<b>19 718</b>	<b>10 467</b>	<b>10 792</b>
Pozostałe koszty operacyjne Other operating costs	<b>(44 315)</b>	<b>(43 632)</b>	<b>(27 451)</b>	<b>(26 863)</b>
<b>Zysk z działalności operacyjnej</b> <b>Operating profit</b>	<b>63 090</b>	<b>59 428</b>	<b>36 356</b>	<b>33 728</b>
Przychody finansowe Finance income	<b>429</b>	<b>3 177</b>	<b>56</b>	<b>6 156</b>
Koszty finansowe Finance costs	<b>(3 209)</b>	<b>(3 587)</b>	<b>(2 912)</b>	<b>(2 999)</b>
Udziały w zyskach/stratach netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności Share of net profit/loss of associates measured according to equity method	<b>2 572</b>		<b>4</b>	
<b>Zysk brutto przed opodatkowaniem</b> <b>Gross profit before tax</b>	<b>62 882</b>	<b>59 018</b>	<b>33 504</b>	<b>36 885</b>
Podatek dochodowy Income tax expense	<b>(12 917)</b>	<b>(11 856)</b>	<b>(6 489)</b>	<b>(7 784)</b>
<b>Zysk netto z działalności kontynuowanej</b> <b>Net profit from continuing operations for the period</b>	<b>49 965</b>	<b>47 162</b>	<b>27 015</b>	<b>29 101</b>

Wszystkie kwoty wyrażone są w tys. PLN, o ile nie podano inaczej. / All amounts are expressed in PLN thousands unless otherwise stated.



# SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

## STATEMENT OF COMPREHENSIVE INCOME

	okres zakończony 31.12.2015 period ended 31.12.2015		okres zakończony 31.12.2014 period ended 31.12.2014	
	skonsolidowany group	jednostkowy company	skonsolidowany group	jednostkowy company
<b>Działalność zaniechana</b> <b>Discontinued operations</b>				
<b>Zysk (strata) netto okresu obrotowego z działalności zaniechanej</b> <b>Net profit from (loss on) discontinued operations for the period</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Zysk netto za rok / Net profit for the year</b>	<b>49 965</b>	<b>47 162</b>	<b>27 015</b>	<b>29 101</b>
z tego: / of which:				
- zysk akcjonariuszy ELEKTROBUDOWY SA - profit of shareholders of ELEKTROBUDOWA SA	50 158		27 321	
- udziały niekontrolujące - non-controlling interests	(193)		(306)	
<b>Inne całkowite dochody</b> <b>Other comprehensive income</b>	<b>(1 406)</b>	<b>579</b>	<b>(5 423)</b>	<b>2 900</b>
w tym: / of which:				
<b>Inne całkowite dochody netto podlegające przekwalifikowaniu w wynik finansowy w kolejnych okresach sprawozdawczych</b> <b>Other net comprehensive income to be reclassified to profit or loss</b>	<b>(1 702)</b>	<b>285</b>	<b>(4 662)</b>	<b>3 636</b>
- wycena aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży - valuation of available-for-sale investments	(79)	0	4 459	4 416
- podatek dochodowy odroczony dotyczący wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży - deferred income tax on valuation of available-for-sale investments	15	0	(848)	(839)
- różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej - exchange differences on translation of a foreign branch	285	285	59	59
- różnice kursowe z przeliczenia spółek powiązanych alokowane do jednostki dominującej - exchange differences on translation of related companies allocated to the parent entity	(1 880)		(8 097)	
- różnice kursowe z przeliczenia spółki zależnej alokowane do udziałów niekontrolujących - exchange differences on translation of related companies allocated to non-controlling interests	(43)		(235)	
<b>Inne całkowite dochody netto nie podlegające przekwalifikowaniu w wynik finansowy</b> <b>Other net comprehensive income not to be reclassified to profit or loss</b>	<b>296</b>	<b>294</b>	<b>(761)</b>	<b>(736)</b>
- przeszacowanie zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych - remeasurement of employee benefit liabilities	365	363	(940)	(909)
- podatek odroczony z przeszacowania zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych - deferred income tax on remeasurement of employee benefits liabilities	(69)	(69)	179	173
<b>Całkowite dochody za okres / Total comprehensive income for the period</b>	<b>48 559</b>	<b>47 741</b>	<b>21 592</b>	<b>32 001</b>
z tego: / of which:				
- całkowite dochody akcjonariuszy ELEKTROBUDOWY SA - comprehensive income of shareholders of ELEKTROBUDOWA SA	48 795		22 133	
- udziały niekontrolujące - non-controlling interests	(236)		(541)	
<b>Zysk na akcję (w zł na jedną akcję)</b> <b>Earnings per share from continuing and continued operations (in PLN per share)</b>				
- podstawowy / rozwodniony - basic / diluted	<b>10.56</b>	<b>9.93</b>	<b>5.75</b>	<b>6.13</b>

Wszystkie kwoty wyrażone są w tys. PLN, o ile nie podano inaczej / All amounts are expressed in PLN thousands unless otherwise stated.





## SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

## STATEMENT OF CHANGES IN EQUITY

	Kapitał podstawowy (zakładowy) Issued share capital	Kapitał zapasowy Supplementary capital	Kapitał z wyceny inwestycji dostępnych do sprzedaży Capital from valuation of available-for-sale investment	Różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej Exchange differences from translation of data of foreign branches	Zyski zatrzymane / niepokryte straty Retained earnings / losses carried forward	Razem kapitał własny Total equity
<b>stan na / as at 01.01.2015</b>	<b>10 003</b>	<b>306 417</b>	<b>4 660</b>	<b>(1 947)</b>	<b>27 725</b>	<b>346 858</b>
zysk netto / net profit					47 162	47 162
różnice kursowe z przeliczenia / exchange differences				285		285
przeszacowanie zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych restatement of employee benefits liabilities					363	363
podatek dochodowy odroczony z przeszacowania zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych / deferred income tax on restatement of employee benefits liabilities					(69)	(69)
<b>całkowite dochody ogółem / total comprehensive income</b>				<b>285</b>	<b>47 456</b>	<b>47 741</b>
rozliczenie wyniku finansowego z lat ubiegłych settlement of prior years' financial result		<b>29 101</b>			<b>(29 101)</b>	<b>0</b>
<b>stan na / as at 31.12.2015</b>	<b>10 003</b>	<b>335 518</b>	<b>4 660</b>	<b>(1 662)</b>	<b>46 080</b>	<b>394 599</b>
<b>stan na / as at 01.01.2014</b>	<b>26 375</b>	<b>330 001</b>	<b>1 083</b>	<b>(2 006)</b>	<b>(31 101)</b>	<b>324 352</b>
zysk netto / net profit					29 101	29 101
różnice kursowe z przeliczenia / currency translation differences				59		59
wycena aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży valuation of available-for-sale investments			4 416			4 416
podatek dochodowy odroczony dotyczący wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży / deferred income tax on valuation of available-for-sale investments			(839)			(839)
przeszacowanie zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych remeasurement of employee benefits liabilities					(909)	(909)
podatek dochodowy odroczony z przeszacowania zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych / deferred income tax from remeasurement of employee benefits liabilities					173	173
<b>całkowite dochody ogółem / total comprehensive income</b>			<b>3 577</b>	<b>59</b>	<b>28 365</b>	<b>32 001</b>
podział zysku / distribution of profit		<b>3 811</b>			<b>(3 811)</b>	<b>0</b>
rozliczenie wyniku finansowego z lat ubiegłych settlement of prior years' financial result		<b>(25 776)</b>			<b>25 776</b>	<b>0</b>
rozliczenie hiperinflacyjnego przeszacowania kapitału Settlement of capital restatement due to hyperinflation	<b>(16 372)</b>	<b>(1 619)</b>			<b>17 992</b>	<b>0</b>
wypłata dywidendy / dividend payment					<b>(9 495)</b>	<b>(9 495)</b>
<b>stan na / as at 31.12.2014</b>	<b>10 003</b>	<b>306 417</b>	<b>4 660</b>	<b>(1 947)</b>	<b>27 725</b>	<b>346 858</b>

Wszystkie kwoty wyrażone są w tys. PLN, o ile nie podano inaczej. / All amounts are expressed in PLN thousands unless otherwise stated.



# SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

CONSOLIDATED STATEMENT OF CHANGES IN EQUITY

Przypadające na akcjonariuszy ELEKTROBUDOWY SA / Attributable to equity holders of ELEKTROBUDOWA SA								
	Kapitał podstawowy (zakładowy) Issued share capital	Kapitał zapasowy Supplementary capital	Kapitał z wyceny inwestycji dostępnych do sprzedaży Capital from valuation of available-for-sale investment	Różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej Exchange differences from translation of data of foreign branches	Różnice kursowe z przeliczenia spółek powiązanych Exchange differences from translation of related companies	Zyski zatrzymane / niepokryte straty Retained earnings / losses carried forward	Udziały niekontrolujące Non-controlling interests	Razem kapitał własny Total equity
<b>stan na dzień / as at 01.01.2015</b>	<b>10 003</b>	<b>305 046</b>	<b>4 937</b>	<b>(1 947)</b>	<b>(9 509)</b>	<b>29 516</b>	<b>197</b>	<b>338 243</b>
zysk netto / net profit						50 158	(193)	49 965
różnice kursowe z przeliczenia currency translation differences				285	(1 880)		(43)	(1 638)
wycena inwestycji dostępnych do sprzedaży valuation of available-for-sale investments			(79)					(79)
podatek odroczony z wyceny inwestycji dostępnych do sprzedaży deferred income tax on valuation of available-for-sale investments			15					15
przeszacowanie zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych remeasurement of employee benefits liabilities						365		365
podatek odroczony z przeszacowania zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych deferred income tax from restatement of employee benefits liabilities						(69)		(69)
<b>całkowite dochody ogółem total comprehensive income</b>			<b>(64)</b>	<b>285</b>	<b>(1 880)</b>	<b>50 454</b>	<b>(236)</b>	<b>48 559</b>
rozliczenie zysku z lat ubiegłych settlement of prior years' profit		29 101				(29 101)		0
<b>stan na / as at 31.12.2015</b>	<b>10 003</b>	<b>334 147</b>	<b>4 873</b>	<b>(1 662)</b>	<b>(11 389)</b>	<b>50 869</b>	<b>(39)</b>	<b>386 802</b>

Wszystkie kwoty wyrażone są w tys. PLN, o ile nie podano inaczej. / All amounts are expressed in PLN thousands unless otherwise stated.



# SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

## CONSOLIDATED STATEMENT OF CHANGES IN EQUITY

Przypadające na akcjonariuszy ELEKTROBUDOWY SA / Attributable to equity holders of ELEKTROBUDOWA SA								
	Kapitał podstawowy (zakładowy) Issued share capital	Kapitał zapasowy Supplementary capital	Kapitał z wyceny inwestycji dostępnych do sprzedaży Capital from valuation of available-for-sale investment	Różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej Exchange differences from translation of data of foreign branches	Różnice kursowe z przeliczenia spółek powiązanych Exchange differences from translation of related companies	Zyski zatrzymane / niepokryte straty Retained earnings / losses carried forward	Udziały niekontrolujące Non-controlling interests	Razem kapitał własny Total equity
<b>stan na / as at 01.01.2014</b>	<b>26 375</b>	<b>328 630</b>	<b>1 326</b>	<b>(2 006)</b>	<b>(1 412)</b>	<b>(27 299)</b>	<b>1 110</b>	<b>326 724</b>
zysk netto / net profit						27 321	(306)	27 015
różnice kursowe z przeliczenia currency translation differences				59	(8 097)		(235)	(8 273)
wycena inwestycji dostępnych do sprzedaży valuation of available-for-sale investments			4 459					4 459
podatek odroczony z wyceny inwestycji dostępnych do sprzedaży deferred income tax on valuation of available-for-sale investments			(848)					(848)
przeszacowanie zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych remeasurement of employee benefits liabilities						(940)		(940)
podatek odroczony z przeszacowania zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych deferred income tax from restatement of employee benefits liabilities						179		179
<b>całkowite dochody ogółem total comprehensive income</b>			<b>3 611</b>	<b>59</b>	<b>(8 097)</b>	<b>26 560</b>	<b>(541)</b>	<b>21 592</b>
podział zysku distribution of profit		3 811				(3 811)		0
rozliczenie wyniku finansowego z lat ubiegłych settlement of prior years' financial result		(25 776)				25 776		0
rozliczenie hiperinflacyjnego przeszacowania kapitału Settlement of capital restatement due to hyperinflation	(16 372)	(1 619)				17 991		0
wypłata dywidendy dividend payment						(9 495)	(372)	(9 867)
pozostałe zmiany other changes						(206)		(206)
<b>stan na / as at 31.12.2014</b>	<b>10 003</b>	<b>305 046</b>	<b>4 937</b>	<b>(1 947)</b>	<b>(9 509)</b>	<b>29 516</b>	<b>197</b>	<b>338 243</b>

Wszystkie kwoty wyrażone są w tys. PLN, o ile nie podano inaczej. / All amounts are expressed in PLN thousands unless otherwise stated.



# SPRAWOZDANIE Z PRZEPLYWÓW PIENIĘŻNYCH

## STATEMENT OF CASH FLOW

	okres zakończony 31.12.2015 period ended 31.12.2015		okres zakończony 31.12.2014 period ended 31.12.2014	
	skonsolidowany group	jednostkowy company	skonsolidowany group	jednostkowy company
<b>Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej</b> <b>Cash flows from operating activities</b>				
<b>Zysk brutto przed opodatkowaniem</b> <b>Gross profit before taxes</b>	<b>62 882</b>	<b>59 018</b>	<b>33 504</b>	<b>36 885</b>
<b>Korekty</b> <b>Adjustments</b>	<b>49 837</b>	<b>46 081</b>	<b>(129 267)</b>	<b>(133 276)</b>
Udziały w zyskach netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności Share of net profit of associates measured according to equity method	(2 572)		(4)	
Amortyzacja Depreciation and amortisation	14 649	13 684	13 581	12 560
Zysk / strata z tytułu różnic kursowych Profit from / loss on investing activity	(3)	12	(866)	(866)
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy) Interest and share in profit (dividends)	2 779	410	2 937	(3 157)
Zysk / strata z działalności inwestycyjnej Gains / loss on investing activity	(1 365)	(1 367)	305	349
Zwiększenie / zmniejszenie stanu zapasów Increase / decrease in inventories	(2 983)	(2 804)	7 584	7 544
Zwiększenie / zmniejszenie stanu należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności Increase / decrease in trade receivables and other receivables	11 669	4 822	(70 178)	(76 438)
Zwiększenie / zmniejszenie stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań Increase / decrease in trade and other payables	(72 722)	(70 565)	20 391	24 579
Zapłacony podatek dochodowy Income tax paid	(25 699)	(24 264)	(12 532)	(11 766)
Zwiększenie / zmniejszenie stanu pozostałych aktywów niefinansowych Change in other non-finance assets	3 501	3 392	17 298	22 609
Zwiększenie / zmniejszenie stanu rozliczeń międzyokresowych Increase / decrease in accruals	713	(292)	(579)	(1 327)
Zwiększenie / zmniejszenie stanu rozrachunków z tytułu umów budowlanych Change in settlements of construction contracts	121 056	122 270	(103 873)	(105 725)
Inne korekty Other adjustments	814	783	(3 331)	(1 638)
<b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b> <b>Net cash from operating activities</b>	<b>112 719</b>	<b>105 099</b>	<b>(95 763)</b>	<b>(96 391)</b>

Wszystkie kwoty wyrażone są w tys. PLN, o ile nie podano inaczej. / All amounts are expressed in PLN thousands unless otherwise stated.



# SPRAWOZDANIE Z PRZEPIŹYWÓW PIENIĘŻNYCH

## STATEMENT OF CASH FLOW

	okres zakończony 31.12.2015 period ended 31.12.2015		okres zakończony 31.12.2014 period ended 31.12.2014	
	skonsolidowany group	jednostkowy company	skonsolidowany group	jednostkowy company
<b>Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej</b> <b>Cash flows from investing activities</b>				
Sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych i aktywów niematerialnych Sale of intangible assets and PPE	3 556	3 553	548	207
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów niematerialnych Purchases of intangible assets and PPE	(11 108)	(10 202)	(11 652)	(10 869)
Dywidendy otrzymane / Dividend received	429	3 177	2 892	5 755
Pozostałe wpływy / Other inflows	0		505	
<b>Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b> <b>Net cash from investing activities</b>	<b>(7 123)</b>	<b>(3 472)</b>	<b>(7 707)</b>	<b>(4 907)</b>
<b>Przepływy pieniężne z działalności finansowej</b> <b>Cash flows from financing activities</b>				
Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów Inflows of borrowings	43 865	43 865	119 745	119 745
Spłata kredytów Repayment of borrowings	(100 868)	(100 868)	(22 800)	(22 800)
Dywidendy wypłacone na rzecz właścicieli Dividends paid to owners	0	0	(9 495)	(9 495)
Odsetki zapłacone od kredytów i leasingu Interest paid on borrowings and leases	(2 219)	(2 219)	(1 989)	(1 892)
Prowizje od kredytów Commission on borrowings	(1 214)	(1 214)	(1 010)	(1 010)
Spłata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego Payment of finance lease liabilities	(1 351)	(1 351)	(96)	(106)
<b>Środki pieniężne netto z działalności finansowej</b> <b>Cash flows from cash financial activities</b>	<b>(61 787)</b>	<b>(61 787)</b>	<b>84 355</b>	<b>84 442</b>
<b>Zwiększenie / zmniejszenie stanu netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów</b> <b>Change in net cash</b>	<b>43 809</b>	<b>39 840</b>	<b>(19 115)</b>	<b>(16 856)</b>
Różnice kursowe netto na środkach pieniężnych i ich ekwiwalentach Net exchange differences on cash and cash equivalents	3	(12)	866	866
Stan środków pieniężnych na początek okresu Cash at beginning of period	62 239	54 910	80 488	70 900
<b>Środki pieniężne na koniec okresu</b> <b>Cash at end of period</b>	<b>106 051</b>	<b>94 738</b>	<b>62 239</b>	<b>54 910</b>

Wszystkie kwoty wyrażone są w tys. PLN, o ile nie podano inaczej / All amounts are expressed in PLN thousands unless otherwise stated.

