



SKRÓT PROSPEKTU EMISYJNEGO

249.096 Akcji zwykłych na okaziciela serii C

ELEKTROBUDOWA Spółka Akcyjna

z siedzibą w Katowicach, ul. Porcelanowa 12
www.elbudowa.com.pl

Prospekt został przygotowany w związku z wprowadzeniem do publicznego obrotu od 1 do 249.096 Akcji zwykłych na okaziciela serii C. Na podstawie Prospektu Emitent oferuje w Publicznej Ofercie 249.096 Akcji zwykłych na okaziciela serii C. Jednostkowa wartość nominalna wprowadzanych do publicznego obrotu i oferowanych w Publicznej Ofercie Akcji zwykłych na okaziciela serii C wynosi 2,00 zł.

Publiczna Oferta Akcji serii C skierowana jest do osób, które obejmą Obligacje Emitenta z prawem pierwszeństwa do objęcia Akcji serii C. Emitent wyemituje łącznie nie więcej niż 249.096 Obligacji imiennych, niezabezpieczonych, nieoprocentowanych, o wartości nominalnej jeden grosz każda. Obligacje nie są oznaczone co do emisji. Każda Obligacja uprawnia Obligatariusza do objęcia jednej Akcji serii C Emitenta z pierwszeństwem przed akcjonariuszami Emitenta. Prawo Obligatariusza do objęcia Akcji serii C będzie mogło być zrealizowane w sposób określony w art. 451 KSH, poprzez złożenie pisemnego oświadczenia o objęciu Akcji serii C, w terminie od dnia 1 września 2006 r. do dnia 30 września 2006 r. Oprócz prawa pierwszeństwa do objęcia Akcji serii C z Obligacjami nie są związane żadne inne prawa lub obowiązki Obligatariuszy. Obligacje zostaną wykupione za zapłatą kwoty pieniężnej równej ich wartości nominalnej. Warunki emisji Obligacji, zawierające m.in. termin wykupu Obligacji, zostaną ustalone przez Zarząd Emitenta, zgodnie z uchwałą nr 2/2005 NWZ z dnia 8 lutego 2005 r.

Oferowane Akcje serii C:

Dane w zł	Cena emisyjna	Prowizje i inne koszty	Rzeczywiste wpływy Emitenta
Na jednostkę	21,10	0,60	20,50
Razem	5.255.925,60	150.300,00	5.105.625,60

Cena emisyjna Akcji serii C wynosi 21,10 zł, zgodnie z uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Emitenta nr 2/2005 z dnia 8 lutego 2005 r.

Osobami uprawnionymi do objęcia Akcji są osoby wskazane w uchwale NWZ Emitenta nr 2/2005 dnia 8 lutego 2005 r. i wymienione w pkt 10.3 Rozdziału III niniejszego Prospektu.

Akcje serii C emitowane są w trybie warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego, w związku z czym Akcje będą obejmowane w drodze składania przez Obligatariuszy pisemnych oświadczeń o objęciu Akcji. Termin składania oświadczeń o objęciu Akcji rozpocznie się 1 września 2006 r. i zakończy się 30 września 2006 roku. Zgodnie z warunkami Publicznej Oferty Akcji nie będzie dokonywany formalny przydział Akcji. Nabycie praw z objętych Akcji następuje z chwilą zapisania Akcji na rachunku papierów wartościowych, które zostanie dokonane na podstawie złożonego oświadczenia o objęciu Akcji i po wniesieniu pełnej wpłaty na obejmowane Akcje.

Termin składania oświadczeń może ulec zmianie wyłącznie wskutek podjęcia przez Walne Zgromadzenie Emitenta uchwały o zmianie terminu składania oświadczeń. Ewentualna uchwała WZA o zmianie terminu składania oświadczeń, zostanie podjęta nie później niż w terminie umożliwiającym przekazanie do publicznej wiadomości informacji o zmianie terminu, przed pierwotnym terminem, którego dotyczy zmiana. W przypadku podjęcia uchwały, o której mowa powyżej, stosowna informacja zostanie podana do publicznej wiadomości w trybie art. 81 ust. 1 pkt 3 Prawa o Publicznym Obrocie Papierami Wartościowymi, najpóźniej przed pierwotnym terminem, którego dotyczy zmiana.

Szczegółowe zasady dystrybucji Akcji serii C zostały opisane w punkcie 10 Rozdziału III Prospektu.

Publiczna Oferta Akcji nie będzie przeprowadzona w trybie wykonania umowy o subemisję usługową.

OŚWIADCZENIE KOMISJI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH I GIEŁD

Komisja Papierów Wartościowych i Giełd oceniła, że w przedstawionych dokumentach zostały zamieszczone wszystkie informacje i dane wymagane przepisami prawa. Komisja Papierów Wartościowych i Giełd nie ponosi odpowiedzialności z tytułu ryzyka inwestycyjnego związanego z nabywaniem papierów wartościowych oferowanych w niniejszym prospekcie emisyjnym. Komisja podkreśla, że odpowiedzialność za wybór procedury oferty spoczywa na Emitencie, zaś odpowiedzialność za jej przeprowadzenie na domu maklerskim, pełniącym funkcję oferującego. Decyzją Nr DIF/E/4110/40/50/2005 z dnia 31 maja 2005 r. Komisja Papierów Wartościowych i Giełd dopuściła do publicznego obrotu papiery wartościowe objęte tym prospektem emisyjnym.

Podmiotem Oferującym Akcje serii C w publicznym obrocie jest:

DOM MAKLESKI BANKU HANDLOWEGO SA

A member of citigroup

00-613 Warszawa, ul. Chałubińskiego 8
e-mail: dmbh@citigroup.com

Prospekt Emisyjny będzie udostępniony do publicznej wiadomości najpóźniej w dniu 1 lipca 2005 r. i w terminie jego ważności w siedzibie Emitenta (Katowice, ul. Porcelanowa 12), siedzibie Oferującego (Warszawa, ul. Chałubińskiego 8), Punkcie Obsługi Klientów Oferującego (Warszawa, ul. Traugutta 7/9), w siedzibie Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie SA (Warszawa, ul. Książęca 4), Centrum Informacyjnym Komisji Papierów Wartościowych i Giełd (Warszawa, Plac Powstańców Warszawy 1). Prospekt udostępniony będzie również w sieci Internet na stronie internetowej Emitenta pod adresem: www.elbudowa.com.pl. Skrót Prospektu zostanie opublikowany w dzienniku ogólnopolskim: Gazeta Giełdy PARKIET w dniu udostępnienia Prospektu do publicznej wiadomości.

W związku z Akcjami serii C będącymi przedmiotem niniejszej Oferty, nie są i nie będą wystawione poza granicami Rzeczypospolitej Polskiej kwity depozytowe.

1. Streszczenie najważniejszych informacji o Emitencie i jego Grupie Kapitałowej

1.1. Specyfika i charakter działalności Emitenta i jego Grupy Kapitałowej

Cechą charakterystyczną Grupy Kapitałowej Emitenta jest pełna dominacja Spółki ELEKTROBUDOWA SA w zakresie prowadzenia działalności na poziomie całej Grupy Kapitałowej i pełnienie uzupełniającej roli przez pozostałe spółki wchodzące w jej skład. Zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa, Emitent za lata 2002 – 2004 nie sporządzał skonsolidowanych sprawozdań finansowych.

Przedmiotem działalności ELEKTROBUDOWY SA zgodnie ze Statutem jest produkcja urządzeń elektroenergetycznych i ich sprzedaż oraz kompleksowa realizacja usług w zakresie projektowania instalacji i układów elektrycznych, kompletacji dostaw, obrotu towarowego, nadzoru, pomiarów elektrycznych, kontrolnych i gwarancyjnych, rozruchu oraz eksploatacji urządzeń elektroenergetycznych i automatyki, napraw serwisowych, organizacji i prowadzenia szkoleń specjalistycznych, a w szczególności:

1. Działalność usługowa w zakresie instalowania, naprawy i konserwacji i przezwajania silników elektrycznych, prądnic i transformatorów;
2. Produkcja aparatury rozdzielczej i sterowniczej energii elektrycznej, z wyjątkiem działalności usługowej;
3. Działalność usługowa w zakresie instalowania, naprawy i konserwacji elektrycznej aparatury rozdzielczej i sterowniczej;
4. Produkcja izolowanych drutów i przewodów;
5. Produkcja sprzętu elektrycznego, gdzie indziej nie sklasyfikowana, z wyjątkiem działalności usługowej;
6. Działalność usługowa w zakresie instalowania, naprawy i konserwacji instrumentów i przyrządów pomiarowych, kontrolnych, badawczych, testujących, nawigacyjnych;
7. Produkcja systemów do sterowania procesami przemysłowymi;
8. Przygotowanie terenu pod budowę;
9. Wznoszenie kompletnych obiektów budowlanych lub ich części; inżynieria lądowa i wodna;
10. Wykonywanie instalacji budowlanych;
11. Wykonywanie robót budowlanych wykończeniowych;
12. Działalność w zakresie oprogramowania;
13. Przetwarzanie danych;
14. Wynajem nieruchomości na własny rachunek;
15. Wynajem maszyn i urządzeń budowlanych;
16. Wynajem pozostałych maszyn i urządzeń;
17. Prace badawczo – rozwojowe w dziedzinie nauk technicznych;
18. Działalność w zakresie projektowania budowlanego, urbanistycznego, technologicznego.

W obszarze energetyki ELEKTROBUDOWA SA jest wiodącym krajowym wykonawcą i dostawcą urządzeń rozdzielczych średnich i niskich napięć, jak również stacji i systemów elektroenergetycznych. ELEKTROBUDOWA SA brała udział w budowie niemal wszystkich polskich elektrowni i elektrociepłowni oraz wielu na świecie. Wysoką jakość produktów i usług Spółki potwierdzają certyfikaty na system zarządzania zgodne z normą ISO 9001, ISO 14001 oraz AQAP-2110. Potencjał Spółki pozwala na kompleksową realizację inwestycji związanych z przemysłem energetycznym, chemicznym, wydobywczym, a także z budownictwem obiektów użyteczności publicznej. Certyfikat AQAP-2110 daje możliwość ubiegania się o zlecenia realizowane na rzecz struktur wojskowych. Dokument ten potwierdza, że Spółka spełnia wymagania NATO dotyczące zapewnienia jakości podczas projektowania, prac rozwojowych i produkcji, posiada zdolność dostarczania dla sił zbrojnych urządzeń i usług zgodnych z umową i specyfikacją wyrobu.

Największe kontrakty realizowane przez Spółkę ELEKTROBUDOWA SA w okresie ostatnich 3 lat to:

Energetyka wytwarzanie:

- Elektrownia Wodna Żarnowiec SA w Czymanowie, Gniewino – Modernizacja rozdzielnic dla potrzeb własnych RG-6 kV (lata 2003 – 2004);

- Elektrownia Wodna Żarnowiec SA w Czymanowie, Gniewino – Zainstalowanie przekładników prądowo-napięciowych (lata 2003 – 2004);
- Turbomach Sp. z o.o., Katowice – Wykonanie kompletnego systemu wysokiego napięcia 110 kV w Elektrociepłowni w Starachowicach Sp. z o.o. (2004 rok);
- Elektrim Megadex SA, Warszawa – Roboty budowlano-montażowe części elektrycznej w systemie „pod klucz” Elektrociepłowni Zielona Góra (lata 2003 – 2004);
- Foster Wheeler Energia Polska Sp. z o.o., Sosnowiec – Realizacja dostaw i montaż wyprowadzenia mocy, rozdzielnic 400V i 690V, kabli średniego i niskiego napięcia, pomiary i rozruch części elektrycznej dwóch bloków Elektrociepłowni „Elcho” Chorzów (lata 2001 – 2003);
- Elektrownia „Kozienice” SA Świerże Górne, Kozienice – Budowa stacji demineralizacji wody DEMI II (lata 2003 – 2004);
- Zespół Elektrowni Dolna Odra SA, Nowe Czarnowo – Zabudowa wyłączników generatorowych bloków nr 5 i 6 (2003 rok);
- Zespół Elektrociepłowni Łódź SA, Łódź – Instalacje elektryczne kotłów 7 i 9 (lata 2002 – 2003);
- Zespół Elektrociepłowni Łódź SA, Łódź – Montaż instalacji i dostawy urządzeń niskiego napięcia na kotle nr 2 (lata 2002 – 2004);
- Elektrownia „Belchatów” SA, Belchatów, Rogowiec – Instalacja Odsiarczania Spalin bloków nr 7 i 9 (lata 2001 – 2003);
- Elektrownia Turów SA, Bogatynia – Dostawa, montaż i próby pomiarowe rozdzielni 0,4 i 6kV dla bloków nr 4, 5 i 6 (lata 2001 – 2004);
- Elektrociepłownia Rzeszów SA, Rzeszów – Część elektroenergetyczna bloku parowo-gazowego 100MW, modernizacja stacji 110 kV (lata 2001 – 2003);
- Zespół Elektrowni Dolna Odra SA, Nowe Czarnowo – Modernizacja rozdzielnic 6kV i 0,4kV – potrzeby własne bloków 7 i 8 w Elektrowni Dolna Odra (od roku 2004);
- Zespół Elektrowni Wodnych Solina-Myczkowce SA, Solina – Modernizacja Elektrowni Wodnej Solina (lata 1999 – 2003);
- Górnośląski Zakład Elektroenergetyczny SA, Gliwice – Odbudowa rozdzielni 6 i 20kV w Stacji Energetycznej „Myśliwska” w Gliwicach (lata 2002 – 2003);
- Elektrownia Rybnik SA, Rybnik – Instalacja dekarbonizacji wody, dostawa rozdzielnic 6kV typu PREM-14SM (2003 rok);
- Saturn Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością i Wspólnicy sp. k. Warszawa – Kompleksowa modernizacja układów elektrycznych w Elektrociepłowni Świecie (lata 2003 – 2004);
- MEKRO Sp. z o.o. Świecie – Wykonanie instalacji do przygotowania, składowania, dozowania i rozliczania biomasy dla potrzeb Elektrowni Połaniec S.A. – Grupa Electrabel (2004 rok);

Energetyka dystrybucja:

- Zakład Elektroenergetyczny Łódź – Teren SA, Łódź – Modernizacja rozdzielni 15kV MOSTOSTAL w Radomsku, w tym: opracowanie projektów z uzyskaniem pozwolenia na budowę, prace budowlano-inżynierskie, dostawa, montaż i uruchomienie rozdzielni 15kV, dostawa, montaż i uruchomienie rozdzielni potrzeb własnych AC i DC, realizacja systemu sterowania i nadzoru stacji, modernizacja łączności, instalacja systemu ochrony antywłamaniowej i przeciwpożarowej, prace kontrolno-pomiarowe i rozruch stacji (lata 2003 – 2004);
- Będziński Zakład Elektroenergetyczny SA, Będzin – Rozbudowa istniejącej stacji 110/30/6 kV Trzebinia przez wprowadzenie na jej teren węzła 20 kV jako 24 połowej rozdzielni tego napięcia. Dostawa, montaż i uruchomienie stacji kontenerowych wyposażonych w 24 połową rozdzielnicę D24P, telemechanika systemu Sicam SAS, potrzeby własne AC i DC, dwa napowietrzne stanowiska rezystorów ziemiających (2003 rok);
- ENERGIA PRO KONCERN ENERGETYCZNY SA, Wrocław – Modernizacja stacji 110/20/10 kV Jagodnik. Obwody pierwotne i wtórne oraz związane roboty inżyniersko-budowlane (lata 2003 – 2004);
- STOEN SA, Warszawa – Budowa stacji 110/15/15 kV RPZ Młynów w zakresie: prac projektowych, rozdzielnic 110 kV zrealizowana w oparciu o pola w izolacji SF6, typu EX 01 Clasic, jeden transformator 110/15/15kV o mocy 40/20/20 MVA, rozdzielnic 15 kV z polami D17PL, telemechanika, telekomunikacja, linie kablowe 110 kV i 15 kV, prace inżyniersko-budowlane: budynki stacyjne, drogi wewnętrzne, ogrodzenie, niwelacja, sieć wodno-kanalizacyjna wraz z przyłączami, prace kontrolno-pomiarowe i uruchomieniowe obiektu (lata 2001 – 2004);
- Grupa Energetyczna ENEA SA, Poznań – dostawa, montaż i uruchomienie rozdzielni 15 kV w stacji elektroenergetycznej 110/15kV Pępowo (2003 rok);
- Grupa Energetyczna ENEA SA Poznań, Oddział w Szczecinie – Wykonanie dla Rejonu Energetycznego Międzyzdroje przyłączy niskiego napięcia w ilości 180 sztuk (lata 2003 – 2004);
- Grupa Energetyczna ENEA SA Poznań, Oddział w Szczecinie – Wykonanie dla Rejonu Energetycznego Międzyzdroje przyłączy elektroenergetycznych 0,4kV w ilości 210 sztuk (lata 2002 – 2003);

Przemysł petrochemiczny i rafineryjny:

- PKN Orlen SA, Płock – Intensyfikacja Instalacji Hydrokrakingu (lata 2002 – 2003);
- PKN Orlen SA, Płock – Skablowanie linii napowietrznej 110 kV i 30 kV (lata 2002 – 2003);
- PKN Orlen SA, Płock – Modernizacja zasilania ujęcia wody nad Wisłą (GPRW- Główny Punkt Rozdzielczości Wody) (lata 2002 – 2004);
- PKN Orlen SA, Płock – Wymiana mostów szynowych (2003 rok);
- PKN Orlen SA, Płock – Modernizacja instalacji oczyszczania ścieków opadowych KOR na Wydziale Ściekowym i Utylizacji (lata 2002 – 2003);
- PKN Orlen SA, Płock – Dostawa i montaż rozdzielnic 6 kV i 0,4 kV stacja P11 (lata 2004 – 2005);
- PKN Orlen SA, Płock – Dostawa i montaż rozdzielnic 6 kV i 0,4 kV stacja P27 (lata 2003 – 2004);
- Polimex-Cekop SA, Warszawa – Roboty elektryczne dla Instalacji Polipropylenu i Polietylenu na terenie PKN Orlen S.A. (od 2004 roku);
- ABB Lummus Global GmbH, Mainz-Kastel Lorenz-Schott-Strasse 4 – Modernizacja Zakładu Olefin II na terenie PKN Orlen S.A. (od 2003 roku);
- TECNIMONT POLAND Sp. z o.o., Warszawa – Wykonanie dokumentacji, dostawa i montaż rozdzielnic średniego i niskiego napięcia dla potrzeb Poliolefin PKN Orlen S.A. (2004 rok);
- Grupa Lotos SA, Gdańsk – Prace remontowo-inwestycyjne na terenie Grupy Lotos S.A. (od 2004 roku);

Budownictwo publiczne i komercyjne:

- BX SOFT SA, Warszawa – Instalacje elektryczne dla budynku biurowego Victoria Development w Warszawie (lata 2002 – 2003);
- Democo Poland Sp. z o.o. i Cosimco Polska Sp. z o.o. – Spółka Jawna, Tarnowo Podgórne – Instalacje elektryczne dla budynku biurowego Kopernik III w Warszawie (lata 2002 – 2004);
- Rejonowy Zarząd Inwestycji w Słupsku – Wykonanie linii kablowych niskiego napięcia do zasilania centralnej sterylizatorni na terenie budowy Szpitala Wojewódzkiego w Słupsku (2003 rok);
- Rejonowy Zarząd Inwestycji w Słupsku – Roboty budowlane i instalacyjne w centralnej sterylizatorni Szpitala Wojewódzkiego w Słupsku (lata 2003 – 2004);
- Strabag Sp. z o.o., Warszawa – Roboty branży elektrycznej związane z budową centrum handlowo-usługowego AHOLD w Starogardzie Gdańskim (lata 2002 – 2003);
- Zarząd Inwestycji Akademii Medycznej w Łodzi – Wykonanie i uruchomienie Stacji Zdawczo-Odbiorczej wraz z liniami kablowymi na terenie Centrum Kliniczno-Dydaktycznego Akademii Medycznej w Łodzi (lata 2002 – 2003);

- INEO Polska Sp. z o.o., Warszawa – Prace elektryczne na budowie centrum handlowo-rozrywkowe ZŁOTE TARASY w Warszawie (od 2003 roku);
- KONCEPTA Sp. z o.o. ul. Paderewskiego 8, 61-770 Poznań – Wykonanie „pod klucz” budynku handlowo-usługowego LIDL w Koszalinie (lata 2003 – 2004);
- KONCEPTA Sp. z o.o., Poznań – Wykonanie „pod klucz” budynku handlowo-usługowego LIDL w Skierniewicach (lata 2003 – 2004);
- KONCEPTA Sp. z o.o., Poznań – Wykonanie „pod klucz” 2 budynków handlowo-usługowych LIDL w Gdyni (2004 rok);
- Polnord-Energebudowa SA, Gdańsk – Wykonanie wewnętrznych instalacji elektrycznych: zasilania i automatyki miejscowej wentylacji lokalnej i klimatyzacji na stacji metra A17 – Dworzec Gdański w Warszawie (2003 rok);
- Prokom Software SA, Warszawa – Wewnętrzne instalacje elektryczne i niskoprądowe na stacji metra A17 – Dworzec Gdański w Warszawie (2003 rok);

Przemysł papierniczy:

- Intercell SA, Ostrołęka – Roboty konserwacyjno-remontowe (lata 1999 – 2003);
- Frantschach Świecie SA, Świecie – Prace remontowe, dostawa i montaż rozdzielnic (2003 rok);

Przemysł spożywczy:

- Bakoma Nowa Kutno Sp. z o.o., Kutno – Instalacje elektryczne (2003 rok);
- Bakoma SA, Warszawa – Prace elektryczne w Zakładzie Produkcyjnym w Elżbietowie (2003 rok);

Górnictwo i przemysł wydobywczy:

- KGHM SA Zakłady Górnicze „Lubin”, Lubin – Dostawa rozdzielnic średniego napięcia (2003 rok);
- KGHM SA Zakłady Górnicze „Polkowice-Sierszowice”, Polkowice – Dostawa rozdzielnic średniego napięcia (2003 rok);
- Kopalnia Węgla Brunatnego Adamów SA, Turek – Kompletna dostawa i montaż wyposażenia elektrycznego zwałowarki (2004 rok);
- Kopalnia Węgla Brunatnego „Belchatów” SA, Belchatów, Rogowiec – Dostawa stacji dla zwałowarki i koparki (2004 rok);
- Kopalnia Węgla Brunatnego „Konin” SA, Kleczew – Dostawa stacji dla zwałowarki ARS2B 5000 i koparki RS 400 (2004 rok);
- Kopalnia Węgla Brunatnego Turów SA, Bogatynia – Dostawa stacji zasilającej (2003 rok);
- Lubelski Węgiel Bogdanka SA, Bogdanka – Dostawa, montaż i uruchomienie rozdzielnic 6kV „RDB-4” typu PREM-G1 wraz z systemem monitoringu, dostawa 8 kompletów zestawów pól końcowych typu PREM-G1 wraz z systemem monitoringu i sterowania, dostawa zestawów pól do suszenia silników (lata 2001 – 2004);
- Zakład Górniczo-Energetyczny Sobieski – Jaworzno III, Jaworzno – Dostawa i uruchomienie rozdzielnic 6kV „R-60” i „R-74” typu PREM-G1 wraz z systemem monitoringu (lata 2001 – 2003);
- Kopalnia Węgla Kamiennego „Budryk” SA, Ornontowice – Dostawa, montaż i uruchomienie rozdzielnic 6kV typu PREM-G1 oraz D-12P (lata 2002 – 2003);
- Kopalnia Węgla Kamiennego „Pniówek”, Pniówek – Dostawa 2 zestawów pól końcowych typu PREM-G1d (2003 rok);
- Kopalnia Węgla Kamiennego „Wujek”, Katowice – Dostawa, montaż i uruchomienie rozdzielnic 6kV typu PREM-G1d wraz z systemem monitoringu (2003 rok);
- Kopalnia Węgla Kamiennego „Ziemowit”, Łędziny – Modernizacja rozdzielni głównej 6kV RG-2 (lata 2001 – 2003);
- Zakłady Remontowe Energetyki Katowice SA, Katowice – dostawa stacji kontenerowych dla zwałowarki ZGOT 15400.120 (2003 rok);

Inne:

- Urząd Gminy Polkowice, Polkowice – Oświetlenie stadionu miejskiego (2003 rok);
- Urząd Miejski w Nowym Dworze Mazowieckim, Nowy Dwór Mazowiecki – Oświetlenie stadionu miejskiego (2004 rok);
- Fenice Poland Sp. z o.o., Bielsko-Biała – FIAT Auto Poland, wykonanie instalacji mediów dla Fiat Avio (lata 2002 – 2003);
- STRABAG Polska Sp. z o.o., Warszawa – Wykonanie robót przebrojeniowych na odcinku autostrady A4 – węzeł Sońnica – węzeł Wirek (lata 2002 – 2004);
- Miejskie Przedsiębiorstwo Komunikacyjne w Poznaniu Sp. z o.o., Poznań – stacja prostownikowa Starolecka prace inżyniersko-budowlane, dostawa, montaż i uruchomienie rozdzielnic prądu stałego, 600V, dostawa, montaż i uruchomienie rozdzielnic D 17P, modernizacja potrzeb własnych AC i DC, uruchomienie obiektu (lata 2002 – 2003);
- Zakłady Azotowe Puławy SA, Puławy – rozdzielnica 0,4 kV typu NGWR-1 z systemem SIMOCODE DP dla Wytwórni Melaminy III (2003 rok);
- COMARCH S.A. – Wykonanie oświetlenia płyty stadionu MKS Cracovia SSA przy ul. Józefa Kałuży 1 w Krakowie (2004 rok);
- Knauf Jaworzno III Sp. z o.o. – Instalacja przeładunku gipsu surowego (lata 2003 – 2004).

Emitent posiada następujące udziały w podmiotach Grupy Kapitałowej:

Podmiot	Kapitał zakładowy (tys. zł)	Liczba posiadanych udziałów	Wartość nominalna posiadanych udziałów (tys. zł)	Udział Emitenta w kapitale zakładowym podmiotu (%)	Udział Emitenta w głosach na walnym zgromadzeniu podmiotu (%)
KRUELTA Sp. z o.o.	1 132*	**	703	51,00	51,00
„KONIP” Sp. z o.o.	70	140	70	100,00	100,00

* dane na dzień 31.12.2004 r.

** Ustawa z dnia 8 lutego 1998 r. Federacji Rosyjskiej „O spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością” nie przewiduje konieczności określenia ilości udziałów i wartości nominalnej pojedynczego udziału w umowie i statucie spółki.

Źródło: Emitent

Wyżej wymienione podmioty były wyłączone z konsolidacji w latach 2002-2004. Emitent nie sporządzał skonsolidowanych sprawozdań finansowych na podstawie art. 56 ust. 3 oraz art. 58 ust. 1 pkt 1 Ustawy z 29 września 1994 roku o rachunkowości (jednolity tekst Dz. U z 2002 r. Nr 76 poz. 694 z późniejszymi zmianami), ponieważ dane finansowe pozostałych spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej nie były istotne dla realizacji obowiązku rzetelnego i jasnego przedstawienia sytuacji majątkowej i finansowej oraz wyniku finansowego Grupy Kapitałowej.

Skonsolidowane sprawozdanie Grupy Kapitałowej ELEKTROBUDOWY SA sporządzono po raz pierwszy za I kwartał 2005 roku.

KRUELTA Sp. z o.o.

W dniu 24 marca 2003 r. ELEKTROBUDOWA SA podpisała z rosyjską firmą RK TAVRIDA Elektrik Sp. z o.o. umowę założycielską i umowę spółki pod nazwą KRUELTA Sp. z o.o. z siedzibą w Sankt Petersburgu (Federacja Rosyjska).

ELEKTROBUDOWA SA objęła 51% udziałów reprezentujących 51% kapitału spółki KRUELTA Sp. z o.o.

Podstawowa działalność spółki KRUELTA Sp. z o.o. koncentruje się na montażu i sprzedaży rozdzielnic średniego napięcia na rynek rosyjski. Dopełnieniem jej oferty ma być sprzedaż rozdzielnic niskiego napięcia i przewoźnych stacji kontenerowych.

Aktywa spółki KRUELTA Sp. z o.o. na dzień 31 grudnia 2004 r. wynosiły 6.994 tys. zł, a kapitały własne 1.357 tys. zł. W 2004 roku podmiot uzyskał przychody ze sprzedaży na poziomie 12.698 tys. zł, zysk na sprzedaży wyniósł 535 tys. zł, a zysk netto 550 tys. zł.*

* pozycje przychodów i zysku Spółki KRUELTA za rok 2004 przeliczono przy zastosowaniu kursu USD będącego średnią arytmetyczną kursów średnich obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w roku 2004 a pozycje bilansu przeliczono kursem średnim ustalonym przez NBP dla tej waluty na dzień 31.12.2004 roku.

„KONIP” Sp. z o.o.

Dnia 19 grudnia 2003 r. ELEKTROBUDOWA SA zawiązała ze 100% udziałem w kapitale spółkę „KONIP” Sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach. Kapitał zakładowy „KONIP” Sp. z o.o. wynosi 70 tys. zł.

Spółka została zarejestrowana dnia 16.01.2004 r. w Sądzie Rejonowym w Katowicach, Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod nr KRS 0000187698.

„KONIP” Sp. z o.o. zajmuje się administrowaniem nieruchomościami stanowiącymi własność ELEKTROBUDOWY SA lub będącymi w jej użytkowaniu wieczystym, a w szczególności obsługą techniczną i administracyjną budynków oraz budowli, wynajmem wolnych powierzchni, obsługą przeciwpożarową, sprzątnięciem pomieszczeń oraz terenu, a także ochroną mienia, świadczeniem usług telekomunikacyjnych, prowadzeniem archiwum oraz recepcji.

Aktywa „KONIP” Sp. z o.o. na dzień 31 grudnia 2004 r. wynosiły 227 tys. zł, a kapitały własne 167 tys. zł.

W 2004 r. podmiot uzyskał przychody ze sprzedaży na poziomie 845 tys. zł, zysk na sprzedaży wyniósł 119 tys. zł, a zysk netto 97 tys. zł.

1.2 Podstawowe produkty, towary, usługi i rynki działalności Emitenta i jego Grupy Kapitałowej

Główna działalność Grupy Kapitałowej na rynku usług elektroenergetycznych jest realizowana w zasadzie całkowicie przez ELEKTROBUDOWĘ SA, natomiast zakresy działania pozostałych spółek Grupy Kapitałowej mają charakter uzupełniający i są związane z charakterem, a zwłaszcza kompleksowością usług świadczonych przez Emitenta.

Pełną dominację ELEKTROBUDOWY SA w Grupie Kapitałowej wyrażają przychody generowane przez poszczególne spółki Grupy Kapitałowej (zaprezentowane poniżej).

Wartość przychodów netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów spółek Grupy Kapitałowej

Podmiot	Wartość sprzedaży w 2004 r. (tys. zł)	Wartość sprzedaży w I kwartale 2005 r. (tys. zł)
KRUELTA Sp. z o.o.	12 698	3 006
„KONIP” Sp. z o.o.	845	208
ELEKTROBUDOWA SA	278 091	44 963

Źródło: Emitent

Spółka KRUELTA produkuje w kooperacji z ELEKTROBUDOWĄ SA rozdzielnice średniego napięcia w celu ich sprzedaży na rynku rosyjskim. Podstawowa działalność spółki KRUELTA koncentruje się na montażu i sprzedaży na rynku rosyjskim rozdzielnic średniego napięcia. Dopelnieniem jej oferty ma być sprzedaż rozdzielnic niskiego napięcia i przewoźnych stacji kontenerowych.

„KONIP” Sp. z o.o. zajmuje się administrowaniem nieruchomościami stanowiącymi własność ELEKTROBUDOWY SA lub będącymi w jej użytkowaniu wieczystym.

Oferta ELEKTROBUDOWY SA jest złożona z całej gamy produktów oraz usług i pozycjonowana indywidualnie na poszczególne segmenty rynku, ale ogólnie można wyznaczyć tu następujące grupy:

1. Sieci elektroenergetyczne niskiego, średniego i wysokiego napięcia;
2. Instalacje elektryczne siłowe i oświetleniowe;
3. Instalacje w strefach zagrożonych;
4. Stacje energetyczne niskiego, średniego i wysokiego napięcia;
5. Pomiary i rozruchy;
6. Projektowanie z zakresu zasilania;
7. Usługi serwisowe;
8. Generalne wykonawstwo instalacji.

ELEKTROBUDOWA swoim klientom oferuje kompleksową realizację inwestycji począwszy od projektowania, prefabrykacji urządzeń przez dostawę, montaż, rozruch wraz z eksploatacją w okresie próbnym, aż do serwisu gwarancyjnego i pogwarancyjnego.

Jednak podstawową działalnością ELEKTROBUDOWY SA jest świadczenie usług budowlano-montażowych w zakresie prac elektromontażowych. W ostatnich latach usługi te stanowiły od 69% do 75% przychodów ze sprzedaży.

Struktura rzeczowa przychodów netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów ELEKTROBUDOWY SA oraz Grupy Kapitałowej ELEKTROBUDOWA SA

Wyszczególnienie	I kwartał 2005 r. Grupa Kapitałowa		I kwartał 2005 r.		2004 r.		2003 r.		2002 r.	
	Wartość (tys. zł)	Struktura (%)	Wartość (tys. zł)	Struktura (%)	Wartość (tys. zł)	Struktura (%)	Wartość (tys. zł)	Struktura (%)	Wartość (tys. zł)	Struktura (%)
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	44 989	100,0	44 963	100,0	278 091	100,0	228 753	100,0	259 104	100,0
Usługi budowlano-montażowe	33 392	74,2	33 392	74,3	192 649	69,3	163 461	71,5	194 241	75,0
Wyroby elektrotechniczne	8 083	18,0	8 083	18,0	72 472	26,0	56 858	24,9	51 096	19,7
Pozostałe usługi	1 470	3,3	1 444	3,2	9 598	3,5	7 190	3,1	6 977	2,7
Towary i materiały	2 044	4,5	2 044	4,5	3 372	1,2	1 244	0,5	6 790	2,6

Źródło: Emitent

Drugie miejsce w hierarchii ważności w sprzedaży ELEKTROBUDOWY SA zajmuje sprzedaż zewnętrzna wyrobów elektrotechnicznych, której udział w przychodach na przestrzeni ostatnich lat oscyluje wokół 25%. W ramach produkcji tych wyrobów w ostatnich latach Spółka wytwarza w ujęciu wartościowym najwięcej rozdzielnic średniego napięcia, jednak można zauważyć dynamiczny wzrost wartości produkcji stacji kontenerowych.

Produkcja najważniejszych wyrobów Spółki w ujęciu wartościowym

Typ wyrobu	I kwartał 2005 r.		2004 r.		2003 r.		2002 r.	
	Wartość (tys. zł)	Struktura (%)	Wartość (tys. zł)	Struktura (%)	Wartość (tys. zł)	Struktura (%)	Wartość (tys. zł)	Struktura (%)
Rozdzielnice średniego napięcia	5 320	35,0	41 755	35,1	32 243	35,0	43 070	43,9
Rozdzielnice niskiego napięcia	2 508	16,5	20 749	17,5	19 969	21,7	20 658	21,1
Mosty szynowe (szynoprzewody)	882	5,8	6 452	5,4	6 545	7,1	9 387	9,6
Konstrukcje kablowe	102	0,7	589	0,5	2 086	2,3	1 911	1,9
Stacje kontenerowe	5 792	38,1	43 437	36,5	27 726	30,1	19 956	20,4
Pozostałe wyroby	598	3,9	5 985	5	3 528	3,8	3 067	3,1
Razem	15 202	100,0	118 967	100,0	92 097	100,0	98 049	100,0

Źródło: Emitent

Produkcja najważniejszych wyrobów Spółki w ujęciu ilościowym

Typ wyrobu	Jednostka miary	Ilość			
		I kwartał 2005 r.	2004 r.	2003 r.	2002 r.
Rozdzielnice średniego napięcia	Pola	181	1 421	552	973
Rozdzielnice niskiego napięcia	Segmenty	119	983	791	1 110
Mosty szynowe (szynoprzewody)	Metry	125	920	1 363	2 260
Konstrukcje kablowe	Tony	17	99	318	288
Stacje kontenerowe	Komplety	16	122	183	251

Źródło: Emitent

Sprzedaż produkowanych przez Spółkę wyrobów dokonywana jest zarówno w sposób bezpośredni klientom zewnętrznym, jak również przez jednostki montażowe w ramach sprzedaży usług budowlano-montażowych.

Produkcja sprzedana wyrobów Spółki w ujęciu wartościowym w podziale na sprzedaż wewnętrzną i zewnętrzną

Sprzedaż wyrobów	I kwartał 2005 r.		2004 r.		2003 r.		2002 r.	
	Wartość (tys. zł)	Struktura (%)	Wartość (tys. zł)	Struktura (%)	Wartość (tys. zł)	Struktura (%)	Wartość (tys. zł)	Struktura (%)
Wewnętrzna	7 119	46,8	46 495	39,1	35 239	38,3	46 953	47,9
Zewnętrzna	8 083	53,2	72 472	60,9	56 858	61,7	51 096	52,1
Razem	15 202	100,0	118 967	100,0	92 097	100,0	98 049	100,0

Źródło: Emitent

Rynki działalności Emitenta i jego Grupy Kapitałowej

Działalność Emitenta i jego Grupy Kapitałowej, poza spółką KRUELTA Sp. z o.o., której oferta jest skierowana na rynek rosyjski, koncentruje się przede wszystkim na rynku polskim. Eksport ELEKTROBUDOWY SA dopiero w roku 2004 przekroczył 7% przychodów i ograniczył się głównie do sprzedaży na Białorusi, w Rosji i na Litwie produkowanych przez Spółkę wyrobów elektrotechnicznych.

Struktura terytorialna przychodów ze sprzedaży ELEKTROBUDOWY SA i Grupy Kapitałowej ELEKTROBUDOWA SA

Wyszczególnienie	I kwartał 2005 r. Grupa Kapitałowa		I kwartał 2005 r.		2004 r.		2003 r.		2002 r.	
	Wartość (tys. zł)	Struktura (%)	Wartość (tys. zł)	Struktura (%)	Wartość (tys. zł)	Struktura (%)	Wartość (tys. zł)	Struktura (%)	Wartość (tys. zł)	Struktura (%)
Sprzedaż krajowa	41 161	91,5	41 183	91,6	256 148	92,1	220 837	96,5	248 631	96,0
Sprzedaż KRUELTY na terenie Federacji Rosyjskiej	3 003	6,7								
Sprzedaż eksportowa, w tym – do jednostek powiązanych: KRUELTA Sp. z o.o.	825	1,8	3 780	8,4	21 943	7,9	7 916	3,5	10 473	4,0
Razem	44 989	100,0	44 963	100,0	278 091	100,0	228 753	100,0	259 104	100,0

Źródło: Emitent

ELEKTROBUDOWA SA dostarcza swoje usługi i produkty wielu odbiorcom z różnych branż; sprzedaż dla żadnego z nich nie przekracza 10% przychodów w danym roku obrotowym.

Na przestrzeni ostatnich lat największym źródłem przychodów Spółki była branża energetyki wytwarzania z udziałem w strukturze sprzedaży produktów oscylującym wokół 33% za rok 2004. ELEKTROBUDOWA SA obecna jest ze swoimi wyrobami oraz pełnym zakresem robót elektromontażowych na wszystkich nowo wznoszonych, rozbudowywanych i modernizowanych obiektach energetyki zawodowej, wykonując w tej branży także instalacje związane z ochroną środowiska.

Branżą, która stale zwiększa swój udział w sprzedaży krajowej produktów Spółki i drugim co do wielkości rynkiem działalności Spółki w 2004 r., jest przemysł wydobywczy. Wysokość sprzedaży na rzecz przemysłu wydobywczego, która w roku 2004 stanowiła 18,7% przychodów ze sprzedaży produktów dotyczyła zarówno kopalnictwa węgla brunatnego jak i kamiennego oraz dostaw i montażu rozdzielnic dla KGHM Polska Miedź SA w Lubinie.

Kolejnymi ważnymi sektorami, w których działa Spółka są: przemysł chemiczny z piętnastoprocentowym udziałem w sprzedaży i głównym odbiorcą PKN Orlen SA, energetyka dystrybucja oraz dostawy i roboty wykonywane w nowych i modernizowanych obiektach handlowych tj. supermarketach i sieciach handlowych AHOLD i LIDL, których udział w przychodach ze sprzedaży krajowej produktów w 2004 roku wynosił 10,2%.

Warto także wspomnieć o polskim przemyśle metalurgicznym, gdzie istnieje duże zapotrzebowanie na usługi i produkty Spółki. Biorąc pod uwagę widoczne ożywienie w tej branży w ostatnim okresie, Spółka spodziewa się szeregu nowych zamówień przy realizacji znaczących inwestycji.

Struktura branżowa sprzedaży krajowej produktów ELEKTROBUDOWY SA oraz Grupy Kapitałowej ELEKTROBUDOWA SA

Branża	I kwartał 2005 r. Grupa Kapitałowa		I kwartał 2005 r.		2004 r.		2003 r.		2002 r.	
	Wartość (tys. zł)	Struktura (%)	Wartość (tys. zł)	Struktura (%)	Wartość (tys. zł)	Struktura (%)	Wartość (tys. zł)	Struktura (%)	Wartość (tys. zł)	Struktura (%)
Budownictwo mieszkaniowe i użyteczności publicznej	3 882	9,9	3 882	9,9	11 604	4,6	15 661	7,1	4 392	1,8
Energetyka dystrybucja	109	0,3	109	0,3	20 086	8,0	14 850	6,8	25 389	10,5
Energetyka wytwarzanie	9 443	24,1	9 443	24,1	83 420	33,0	99 005	45,1	130 926	54,1
Obiekty handlowe	3 251	8,3	3 251	8,3	25 855	10,2	4 021	1,8	4 583	1,9
Obiekty ochrony środowiska	167	0,4	167	0,4	1 791	0,7	171	0,1	7	0,0
Pozostałe obszary	5 422	13,9	5 444	13,9	9 250	3,6	9 446	4,3	10 751	4,4
Przemysł chemiczny	11 466	29,3	11 466	29,3	43 089	17,0	32 273	14,7	28 355	11,7
Przemysł materiałów budowlanych	78	0,2	78	0,2	133	-	334	0,2	1 294	0,5
Przemysł metalurgiczny	764	2,0	764	2,0	6 235	2,5	3 839	1,7	3 207	1,3
Przemysł papierniczy	347	0,9	347	0,9	2 292	0,9	2 507	1,1	4 746	2,0
Przemysł spożywczy	-	-	-	-	193	0,1	2 780	1,3	2 657	1,1

Przemysł wydobywczy	4 032	10,3	4 032	10,3	47 269	18,7	33 327	15,2	20 488	8,5
Telekomunikacja	-	-	-	-	-	-	-	-	69	0,0
Transport	156	0,4	156	0,4	1 894	0,7	1 472	0,7	4 977	2,1
Razem	39 117	100,0	39 139	100,0	253 111	100,0	219 686	100,0	241 841	100,0

Źródło: Emitent

W strukturze geograficznej sprzedaży krajowej produktów Spółki dominują województwa, w których zlokalizowane są najważniejsze modernizowane oraz nowobudowane obiekty energetyczne (patrz tabela).

Struktura geograficzna sprzedaży krajowej produktów ELEKTROBUDOWY SA oraz Grupy Kapitałowej ELEKTROBUDOWA SA

Województwo	I kwartał 2005 r. Grupa Kapitałowa		I kwartał 2005 r.		2004 r.		2003 r.		2002 r.	
	Wartość (tys. zł)	Struktura (%)	Wartość (tys. zł)	Struktura (%)	Wartość (tys. zł)	Struktura (%)	Wartość (tys. zł)	Struktura (%)	Wartość (tys. zł)	Struktura (%)
Dolnośląskie	773	2,0	773	2,0	20 178	8,0	26 648	12,1	18 891	7,8
Kujawsko-Pomorskie	242	0,6	242	0,6	3 327	1,3	1 166	0,5	7 521	3,1
Lubelskie	12	-	12	-	1 963	0,8	3 402	1,6	3 137	1,3
Łódzkie	3 854	9,8	3 854	9,8	42 782	16,9	27 971	12,7	31 053	12,8
Lubuskie	-	-	-	-	7 032	2,8	8 410	3,8	2 582	1,1
Małopolskie	1 366	3,5	1 366	3,5	20 513	8,1	18 268	8,3	23 532	9,7
Mazowieckie	16 892	43,2	16 892	43,1	63 382	25,0	43 651	19,9	32 795	13,6
Opolskie	163	0,4	163	0,4	1 790	0,7	3 780	1,7	13 246	5,5
Podkarpackie	1	-	1	-	1 689	0,6	5 367	2,5	23 914	9,9
Podlaskie	-	-	-	-	1 811	0,7	1 488	0,7	-	-
Pomorskie	2 726	7,0	2 726	7,0	14 599	5,8	9 878	4,5	9 175	3,8
Śląskie	8 692	22,2	8 714	22,3	43 372	17,1	45 915	20,9	56 681	23,4
Świętokrzyskie	1 197	3,1	1 197	3,1	8 529	3,4	70	0	3 878	1,6
Wielkopolskie	621	1,6	621	1,6	13 066	5,2	12 818	5,9	12 506	5,2
Warmińsko-Mazurskie	-	-	-	-	2	-	278	0,1	-	-
Zachodniopomorskie	2 578	6,6	2 578	6,6	9 076	3,6	10 576	4,8	2 930	1,2
Razem	39 117	100,0	39 139	100,0	253 111	100,0	219 686	100,0	241 841	100,0

Źródło: Emitent

Rynki zagraniczne nigdy w historii Spółki nie były głównymi rynkami zbytu, co przedstawia tabela struktury terytorialnej sprzedaży. Eksport w podziale branżowym i geograficznym zaprezentowano w poniższych tabelach.

Struktura branżowa sprzedaży eksportowej produktów Spółki

Branża	I kwartał 2005 r.		2004 r.		2003 r.		2002 r.	
	Wartość (tys. zł)	Struktura (%)	Wartość (tys. zł)	Struktura (%)	Wartość (tys. zł)	Struktura (%)	Wartość (tys. zł)	Struktura (%)
Przemysł chemiczny	-	-	-	-	1 251	16,0	4 233	40,4
Przemysł wydobywczy	-	-	214	1,0	5 918	75,6	5 388	51,5
Przemysł papierniczy	160	4,2	139	0,6	-	-	-	-
Energetyka wytwarzanie	1 750	46,3	13 687	63,4	654	8,4	664	6,3
Pozostałe sektory	1 870	49,5	7 567	35,0	-	-	188	1,8
Razem	3 780	100,0	21 607	100,0	7 823	100,0	10 473	100,0

Źródło: Emitent

Struktura geograficzna sprzedaży eksportowej produktów Spółki

Kraj	I kwartał 2005 r.		2004 r.		2003 r.		2002 r.	
	Wartość (tys. zł)	Struktura (%)	Wartość (tys. zł)	Struktura (%)	Wartość (tys. zł)	Struktura (%)	Wartość (tys. zł)	Struktura (%)
Niemcy	107	2,8	841	3,9	-	-	284	2,7
Finlandia	160	4,2	139	0,6	-	-	-	-
Rosja	2 955	78,2	7 940	36,8	668	8,5	-	-
Estonia	-	-	-	-	654	8,4	-	-
Litwa	117	3,1	5 819	26,9	-	-	-	-
Białoruś	390	10,3	6 038	28,0	6 501	83,1	9 622	91,9
Szwajcaria	-	-	-	-	-	-	185	1,8
Emiraty Arabskie	-	-	-	-	-	-	380	3,6
Republika Czeska	-	-	-	-	-	-	-	-
Chorwacja	-	-	672	3,1	-	-	-	-
Bułgaria	6	0,2	-	-	-	-	2	-
Turcja	45	1,2	158	0,7	-	-	-	-
Razem	3 780	100,0	21 607	100,0	7 823	100,0	10 473	100,0

Źródło: Emitent

1.3 Plany i przewidywania w zakresie czynników wpływających na przyszłe wyniki

W ocenie Zarządu Spółki na realizację przyszłych wyników Emitenta i jego Grupy Kapitałowej będą miały wpływ:

- Czynniki zewnętrzne, związane z aspektami (wymiarami): geograficznym, ekonomiczno-prawnym, technologicznym, społecznym i środowiskowym,
 - Klienci i poziom konkurencji,
 - Czynniki wewnętrzne, związane z wdrożeniem aktualnie tworzonej strategii, obniżaniem kosztów funkcjonowania oraz restrukturyzującą Spółki i Grupy Kapitałowej.
- Powyższe czynniki zostały opisane w pkt 4 Rozdziału V Prospektu.

1.4 Opis strategii i rozwoju Emitenta oraz jego Grupy Kapitałowej

W związku z faktem, iż Emitent w pełni dominuje w Grupie Kapitałowej, a pozostałe spółki Grupy Kapitałowej mają charakter uzupełniający i nie wpływają w istotny sposób na funkcjonowanie Grupy Kapitałowej, prezentowane poniżej misja i strategia rozwoju Emitenta jest tożsama z misją i strategią Grupy Kapitałowej.

Misją ELEKTROBUDOWY SA jest zapewnienie możliwości korzystania z najnowszych osiągnięć techniki dla podnoszenia jakości życia, dzięki dobrodziejstwom, jakie daje energia elektryczna. Spółka chce być postrzegana jako solidny partner w rozwiązywaniu wielu problemów dotyczących wykorzystania energii, chce mieć ustaloną wartość i markę na rynkach międzynarodowych. Do podstawowych wartości zalicza: myślenie prorynkowe, efektywność działania, efektywne zarządzanie, rozwój kompetencji i szybkie reagowanie na zmiany, jak również szacunek dla otoczenia zewnętrznego i wewnętrznego. W strategii i działalności Spółki uwzględnionych jest również 9 powszechnie uznawanych zasad Global Compact w obszarze praw człowieka, prawa pracy i środowiska.

Celem strategicznym ELEKTROBUDOWY SA jest utrzymanie pozycji głównego dostawcy rynku polskiego w zakresie systemów średnich napięć rozumianych jako zespół usług i wyposażenia umożliwiającego odbiorcom korzystanie z energii elektrycznej wysokiej jakości w określonych przez nich miejscu i czasie. ELEKTROBUDOWA SA zmierza do osiągnięcia silnej pozycji na rynku monitorowania, nadzoru oraz sterowania procesami technologicznymi, co oznacza zorientowanie firmy w kierunku budowy systemów o wyższym stopniu zaawansowania technologicznego.

Budowana aktualnie strategia marketingowa Spółki zakłada kilka wariantów i kierunków rozwoju zarówno w zakresie oferty, jak również łańcucha wartości oraz rozszerzenia rynku. Poniżej przedstawione zostały zasadnicze kierunki rozwoju:

- Budowa kompetencji generalnego wykonawstwa.** W chwili obecnej taki proces został rozpoczęty w dwóch obszarach: pierwszy to stacje elektroenergetyczne wysokiego napięcia; drugi to generalne wykonawstwo obiektów użyteczności publicznej. Zarząd ocenia, iż skupienie wysiłków na rozszerzeniu przedmiotowym oraz koncentracja na wybranych obszarach generalnego wykonawstwa da efekt operacyjnej sprawności i umożliwi skuteczne konkutowanie w aspekcie czasowym, technologicznym i kosztowym z firmami tradycyjnie na tym rynku działającymi.
- Poszerzenie zakresu oferowanych prac o nowe nie obsługiwane dotychczas segmenty rynku.** Główny obszar to serwis przemysłowy skoncentrowany głównie w kierunku obsługi ruchu elektrycznego w firmach zajmujących się wytwarzaniem energii. Rozwiązanie takie spowoduje dalszą dywersyfikację działalności, a uzyskiwany efekt polegać będzie na wygenerowaniu dodatkowych przychodów i wykorzystaniu dźwigni operacyjnej. Działanie to w głównej mierze połączone będzie z koniecznością akwizycji przedsięwzięcia specjalistycznych lub bezpośrednim przejmowaniem przedmiotowego zakresu działalności związanego z szeroko pojętym serwisem przemysłowym.
- Rozwój kompetencji w zakresie automatyki przemysłowej.** Aktualnie proces budowy kompetencji na bazie posiadanego potencjału własnego – przede wszystkim wysoko wykwalifikowanych pracowników – został zapoczątkowany w dwóch oddziałach usługowych Spółki. Zarząd ocenia, iż rozszerzenie kompetencji o automatykę zwiększy konkurencyjność oferty Spółki, poprzez znaczące rozszerzenie łańcucha wartości oferowanego klientom.
- Zwiększenie oferty eksportowej.** Docelowym rynkiem nadal pozostanie rynek rosyjski i białoruski. Jest to spowodowane przede wszystkim wielkością rynku oraz jego chłonnością.
- Rozszerzenie oferty produktowej.** Celem głównym jest uzupełnienie oferty dla przemysłowego segmentu rynku oraz budownictwa publicznego. Nowy typ rozdzielnic „lekkiej” i taniej wymaga jednakże poniesienia znaczących nakładów inwestycyjnych na badania, projekt i konstrukcję oraz promocję nowego wyrobu, który ma wypełnić lukę pomiędzy najmniej i najbardziej zaawansowanymi technologicznie typami rozdzielnic.

Powyższe działania zmierzają do zwiększenia przychodów ze sprzedaży. Nie mniej ważnym elementem strategii jest optymalizowanie poziomu kosztów działalności, który ma duże znaczenie w zakresie osiągniętej rentowności działania.

1.5 Osoby zarządzające Emitentem i akcjonariusze posiadający co najmniej 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu

Skład Zarządu Spółki ELEKTROBUDOWA SA

Imię i nazwisko	Funkcja
Jacek Fałtynowicz	Prezes Zarządu
Ariusz Bober	Członek Zarządu
Tomasz Jaźwiński	Członek Zarządu
Stanisław Rak	Członek Zarządu
Jarosław Tomaszewski	Członek Zarządu

Prokurenci Spółki ELEKTROBUDOWA SA

Imię i nazwisko	Funkcja
Jerzy Moszczyński	Prokurent
Jan Wilk	Prokurent

Akcjonariusze posiadający co najmniej 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki ELEKTROBUDOWA SA

Akcjonariusz	Liczba posiadanych akcji	Udział w kapitale zakładowym (%)	Liczba głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZ (%)
ING Nationale Nederlanden Polska				
Otwarty Fundusz Emerytalny	389 828	9,82	389 828	9,82
Generali				
Otwarty Fundusz Emerytalny	350 000	8,81	350 000	8,81
Powszechny Zakład Ubezpieczeń SA	346 245	8,72	346 245	8,72
Otwarty Fundusz Emerytalny				
PZU Złota Jesień	322 421	8,12	322 421	8,12
Credit Suisse Life & Pensions				
Otwarty Fundusz Emerytalny	237 938	5,99	237 938	5,99

2. Czynniki powodujące wysokie ryzyko dla nabywców Akcji Spółki

2.1 Czynniki związane z działalnością Emitenta i jego Grupy Kapitałowej

2.1.1 Ryzyko konkurencji

Produkty i usługi oferowane przez konkurentów Grupy Kapitałowej są zróżnicowane pod względem technologicznym i cenowym. Na wyniki osiągane przez Emitenta i pozostałe spółki Grupy Kapitałowej może mieć wpływ obniżanie cen oferowanych usług przez firmy konkurencyjne oraz konieczność ponoszenia nakładów na stałe podwyższanie posiadanych kompetencji, a więc poszerzanie wiedzy technicznej, handlowej, z zakresu zarządzania projektami i kadrami.

Strategia działania Spółki i Grupy Kapitałowej koncentruje się na zwiększaniu dotychczasowej pozycji rynkowej i przewagi konkurencyjnej poprzez wysoką jakość usług, oferowanie kompleksowych rozwiązań, elastyczność oferty, poszerzanie posiadanych i budowanie nowych kompetencji, stosowanie nowoczesnych technologii i oferowanie nowych własnych rozwiązań technicznych.

2.1.2 Ryzyko sezonowości

Większość przychodów ze sprzedaży usług Spółka generuje w branży budowlano-montażowej, w której występuje charakterystyczna dla całej branży, sezonowość sprzedaży. Na sezonowość największy wpływ mają następujące, niezależne od Spółki, istotne czynniki:

- warunki atmosferyczne występujące w I-szym kwartale, znacznie ograniczające wykonywanie robót na zewnątrz budynków;
- przeprowadzenie przez klientów Spółki planowanych remontów obiektów energetycznych w okresie letnim;
- planowanie przez klientów większości cykli inwestycyjnych w ten sposób, że ich zakończenie następuje w końcu roku.

W związku z powyższym przychody Spółki ze sprzedaży są najniższe w I-szym kwartale, a zdecydowany ich wzrost następuje w drugim półroczu.

2.1.3 Ryzyko niezrealizowania prognozy

Emitent przedstawił budżetowane wyniki finansowe na rok 2005. Opracowany na 2005 rok budżet zakłada zwiększenie przychodów ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów w relacji do roku 2004 o ok. 9,6% do poziomu 304 676,9 tys. zł, z czego przychody ze sprzedaży eksportowej wyniosą 19 000 tys. zł, co stanowi 6,2% ogółu przychodów. Poziom zamówień w 2005 r. będzie się kształtował na poziomie 311 885,0 tys. zł. Zysk ze sprzedaży wyniesie w skali 2005 roku 17 204,8 tys. zł, zysk operacyjny 13 311,2 tys. zł, zysk brutto na działalności gospodarczej 10 199,0 tys. zł, zysk netto 7 243,7 tys. zł. Zysk netto będzie większy niż w 2004 roku o ok. 44%. Rentowność netto wyniesie zatem 2,38%. Osiągnięcie założonych w budżecie wyników jest realne pod warunkiem, że plany inwestycyjne i modernizacyjne klientów Emitenta nie ulegną istotnym zmianom. Prognoza Emitenta

nie podlegała ocenie biegłego rewidenta co do kompletności i rzetelności przyjętych przez Spółkę podstaw.

Ocena możliwości realizacji prognozowanych wyników dokonywana będzie kwartalnie i zamieszczana w raportach okresowych Emitenta. Ewentualna korekta budżetu i prognoz jego wykonania sporządzona będzie po opublikowaniu raportu okresowego i przekazana w formie raportu bieżącego.

2.1.4. Ryzyko związane z koniecznością finansowania bieżącej działalności operacyjnej Spółki ze źródeł zewnętrznych

Spółka korzysta z zewnętrznego finansowania swojej działalności operacyjnej w związku z tym, że cykl inkasa należności jest dłuższy od okresu spłaty zobowiązań. Aby zmniejszyć zapotrzebowanie na kredyt, a tym samym obniżyć koszty finansowe, Spółka podejmuje szereg działań, takich jak: znaczne nasilenie i przyspieszenie procesów windykacji wierzytelności oraz wydłużanie umownych terminów płatności zobowiązań handlowych. W zależności od skali działalności Spółki zadłużenie waha się w granicach od 22,0 mln. zł do 32,0 mln. zł. Oceniając sytuację w perspektywie lat 2002 – 2005 należy stwierdzić, że zadłużenie w sposób stały nieznacznie spada przy równoczesnym zwiększeniu skali działalności przedsiębiorstwa mierzonego przychodami ze sprzedaży. Poprawie ulegają także wskaźniki rotacji mające bezpośredni wpływ na spadek zadłużenia. W związku z powyższym Spółka uważa, że ryzyko w tym zakresie z roku na rok obniża się.

2.1.5. Ryzyko związane z utrzymaniem profesjonalnej kadry

Dążenie do świadczenia usług na jak najwyższym poziomie przez Emitenta i jego spółki zależne idzie w parze z działaniami Zarządu Spółki w zakresie posiadania profesjonalnej kadry mogącej sprostać stawianym jej wymaganiom. Dzięki przywiązywaniu odpowiedniej wagi do polityki kadrowej przez Zarząd fluktuacja kadr jest minimalna i jest związana przede wszystkim z działaniami restrukturyzacyjnymi, toteż nie występuje w przypadku Emitenta i jego Grupy Kapitałowej zagrożenie z tytułu utraty kluczowych pracowników niskiego i średniego szczebla zarządzania.

Mając na celu lepsze zmotywowanie i długoterminowe związanie Członków Zarządu ze Spółką, akcjonariusze wykorzystują oprócz odpowiedniego wynagradzania program opcji menedżerskich.

2.2. Czynniki związane z otoczeniem Emitenta i jego Grupy Kapitałowej

2.2.1. Ryzyko związane z otoczeniem makroekonomicznym

Znaczna część przychodów Emitenta i Grupy Kapitałowej (poza spółką KRUELTA Sp. z o.o. działającą na rynku rosyjskim) jest związana z działalnością na rynku krajowym i z tego też względu jest uzależniona bezpośrednio od czynników związanych z sytuacją makroekonomiczną Polski. Czynniki związane z systemem prawnym, podatkowym i z polityką finansową kraju, ze względu na ich bezpośredni i wręcz natychmiastowy wpływ na sytuację Emitenta, a co za tym idzie na stopę ryzyka prowadzonej działalności, zostaną omówione w postaci oddzielnych punktów.

Wśród pozostałych czynników makroekonomicznych zwrócić należy uwagę na:

- tempo wzrostu produktu krajowego brutto
- tempo wzrostu wskaźnika konsumpcji elektrycznej
- kształtowanie się stopy inflacji, deficytu budżetowego i bezrobocia

Z uwagi na fakt, że Grupa Kapitałowa nie ma wpływu na te czynniki, mogą one stanowić ryzyko dla prowadzonej działalności, przy czym ich wpływ na uzyskiwane przez Emitenta wyniki finansowe może być zarówno pozytywny jak i negatywny. Zaznaczyć trzeba, że brak stabilności czynników zewnętrznych w znacznym stopniu utrudnia dokonywanie długoterwałych prognoz rozwoju Spółki i Grupy Kapitałowej.

Analizując ryzyko związane z rozwojem technologii, należy stwierdzić, że jest ono minimalne. Rozwiązania technologiczne w dziedzinie energetyki i elektrotechniki charakteryzują się względną stabilnością. Oznacza to, że na przestrzeni ostatnich kilkudziesięciu lat zmiany technologiczne nie miały charakteru rewolucyjnego, polegały, bowiem na stopniowym doskonaleniu istniejących technologii pod względem cech takich jak: gabaryty urządzeń, stopień zautomatyzowania, zastosowanie nowoczesnej elektroniki oraz parametry znamionowe (np.: znamionowy prąd ciągły, wytrzymałość izolacji).

Praktycznie jedyna w ciągu kilkunastu lat zmiana technologiczna o charakterze jakościowym, polegająca na zastosowaniu w rozdzielnicach gazu SF₆ jako medium izolacyjnego, odgrywa dziś drugorzędą rolę ze względu na podwyższony koszt oraz zaostrzające się wymagania dotyczące ochrony środowiska naturalnego.

Możliwość wystąpienia rewolucyjnych zmian w zakresie technologii wytwarzania i przesyłu energii, mogących ograniczyć rolę większości dostawców obecnych rozwiązań, należy uznać za mało prawdopodobną. Wpływ pojawiających się innowacji technicznych będzie, więc raczej ograniczony do pewnych segmentów rynku.

Analizując sytuację Emitenta w szerszej, międzynarodowej perspektywie należy zauważyć dwa aspekty działania w otoczeniu międzynarodowym:

1. Polska jest krajem członkowskim Unii Europejskiej. Członkostwo w Unii Europejskiej obliguje przedsiębiorstwa z sektora przemysłu energetycznego w naszym kraju do ograniczenia, najpóźniej do końca 2008 roku, emisji zanieczyszczeń do atmosfery. Oznacza to szanse wzrostu sprzedaży Emitenta, ponieważ w najbliższym czasie można się spodziewać dużych inwestycji w zakresie modernizacji elektrofiltrów i odsiarczania spalin w elektrowniach.
2. Emitent prowadzi działalność eksportową skierowaną głównie na rynki wschodzie. Gospodarka rosyjska od kilku lat rozwija się bardzo dynamicznie. Rosną inwestycje i wydatki konsumpcyjne, co sprawia, że chłonność rynku wyraźnie wzrasta. Działania obecnej administracji nastawione są na umocnienie instytucji państwa i uporządkowanie stosunków w gospodarce. Wyrazem tego jest przyjęcie kilku fundamentalnych ustaw m. in. o zasadach rejestracji małych przedsiębiorstw i daleko idących uproszczeniach podatkowych pomiędzy nimi a fiskusem. Te reformy sprawiły, że biznes zyskał poczucie stabilności. Ponadto Rosja prowadzi rokowania ze Światową Organizacją Handlu (WTO) i stanie się prawdopodobnie członkiem tej organizacji, co da szansę na podpisanie umowy o wolnym handlu między Unią Europejską a Rosją.

2.2.2. Zmiany przepisów prawa związanych z działalnością budowlaną

W ostatnim okresie przepisy mające istotny wpływ na realizację inwestycji budowlanych podlegały licznym i fundamentalnym zmianom. Na szczególną uwagę zasługują w tym zakresie nowe ustawy: Ustawa z dnia 27 marca 2003 r. o planowaniu i zagospodarowaniu przestrzennym (Dz. U. Nr 80, poz. 717 z późniejszymi zmianami) oraz Ustawa z dnia 27 kwietnia 2001 r. – Prawo ochrony środowiska (Dz. U. Nr 62, poz. 627 z późniejszymi zmianami) – wielokrotnie nowelizowana od momentu wejścia w życie w dniu 1 października 2001 r., a także obszerna nowelizacja Ustawy z dnia 7 lipca 1994 r. – Prawo budowlane (Tekst jednolity – Dz. U. z 2003 r., Nr 207, poz. 2016 z późniejszymi zmianami). Przepisy te wprowadzają szereg dodatkowych wymagań, których znajomości i spełnienia inwestorzy oczekują często od wykonawców prac budowlanych. Ponadto w dniu 24 kwietnia 2003 r. weszła w życie nowelizacja KC, która wprowadziła zasadę solidarnej odpowiedzialności inwestora za zobowiązania generalnego wykonawcy wobec podwykonawców. W związku z tym, że wspomniany przepis ma charakter bezwzględnie obowiązujący, należy się spodziewać, iż inwestorzy będą żądali od wykonawców dodatkowych gwarancji (zabezpieczeń) na wypadek dochodzenia od generalnego wykonawcy roszczeń związanych z niewykonaniem lub nienależytym wykonaniem zobowiązań przez generalnego wykonawcę.

Ze względu na krótki okres stosowania nowych przepisów Emitent nie jest w stanie zapewnić, że nowe regulacje nie będą miały negatywnego wpływu na działalność i wyniki finansowe Emitenta i jego Grupy Kapitałowej.

2.2.3. Ryzyko zmian stóp procentowych oraz kursów walut

Na osiągnięte przez Emitenta i pozostałe spółki Grupy Kapitałowej wyniki wpływa poziom stóp procentowych, gdyż Emitent korzysta przy wykonywaniu zleceń z kredytów bankowych i innych instrumentów finansowych. W przypadku wzrostu poziomu stóp procentowych może wystąpić wzrost kosztów obsługi tego zadłużenia.

Większość zadłużenia Emitenta jest w polskiej walucie, więc nie występuje tutaj ryzyko walutowe. Z kolei tylko niewielka część przychodów jest osiągnięta poza granicami kraju w EURO i USD. Ewentualne dalsze wzmocnienie PLN wobec tej waluty może spowodować obniżenie przychodów w części przypadającej na eksport. Jednakże zważywszy, iż udział przychodów ze sprzedaży eksportowej w przychodach ogółem nie przekracza 10% ryzyko dla działalności Emitenta nie jest znaczące.

Większy, choć pośredni wpływ na wyniki finansowe Emitenta i innych spółek Grupy Kapitałowej, może mieć gwałtowna deprecjacja waluty krajowej, która w dłuższej perspektywie spowoduje pogorszenie ogólnej sytuacji gospodarczej całego kraju.

2.2.4. Ryzyko związane z brakiem stabilności systemu podatkowego

Niestabilność systemu podatkowego oraz nieprecyzyjność regulacji podatkowych w Polsce utrudnia prawidłowe planowanie podatkowe, co może negatywnie wpływać na działalność i wyniki Emitenta oraz pozostałych spółek Grupy Kapitałowej. Ulegające zmianie interpretacje przepisów podatkowych stosowane przez organy podatkowe, długie okresy przedawnienia zobowiązań podatkowych oraz możliwość nakładania wysokich kar pieniężnych i innych sankcji powodują, że ryzyko podatkowe w Polsce jest znacząco wyższe niż w krajach rozwiniętych o bardziej stabilnym systemie podatkowym.

2.2.5. Ryzyko związane z brakiem stabilności systemu prawnego

W związku z emisją Akcji zastosowanie znajdują między innymi przepisy Kodeksu Spółek Handlowych, Ustawy Prawo o Publicznym Obrocie Papierami Wartościowymi, Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych oraz Ustawy o Rachunkowości.

Wymienione ustawy podlegają częstym nowelizacjom, co powoduje brak ukształtowanych, prawnie przyjętych interpretacji tych regulacji, co może negatywnie wpłynąć na plany i działania Emitenta i jego Grupy Kapitałowej opisane w Prospekcie.

2.3. Czynniki ryzyka związane z Akcjami Emitenta

2.3.1. Ryzyko związane z dokonaniem inwestycji w Akcje

Osoby uprawnione obejmujące Akcje powinny zdawać sobie sprawę, iż ryzyko bezpośredniego inwestowania w akcje na rynku kapitałowym jest większe niż ryzyko związane z inwestowaniem w papiery skarbowe, czy też jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych, co związane jest z nieprzewidywalnością zmian kursów akcji tak w krótkim czasie, jak i w długim okresie. W przypadku polskiego rynku kapitałowego ryzyko to jest relatywnie większe niż na rynkach rozwiniętych, co jest związane z krótszym okresem jego funkcjonowania i mniejszymi rozmiarami, a co za tym idzie znacznymi wahaniami cen i stosunkowo niewielką płynnością.

2.3.2. Ryzyko niedojścia do skutku emisji Akcji serii C

Niedojście emisji Akcji serii C do skutku może wystąpić w przypadku gdy:

- w terminie wskazanym w uchwale nr 2/2005 NWZ Emitenta z dnia 8 lutego 2005 r., tzn. w terminie do dnia 31 lipca 2005 r. żadna z osób uprawnionych nie nabędzie ani jednej Obligacji, lub
- w terminie do dnia 30 września 2006 r. żaden Obligatariusz nie złoży ważnego oświadczenia o objęciu Akcji serii C.

W przypadku wystąpienia zdarzenia, spośród wyżej wymienionych, powodującego niedojście Oferty do skutku stosowna informacja zostanie przekazana do publicznej wiadomości w trybie art. 81 Prawa o Publicznym Obrocie Papierami Wartościowymi niezwłocznie po wystąpieniu danego zdarzenia.

2.3.3. Ograniczenie płynności i ryzyko wahań kursu Akcji Emitenta na GPW w Warszawie SA

Osoby uprawnione obejmujące Akcje powinny uwzględnić ryzyko związane z możliwością wystąpienia wahań kursów akcji. Kurs i płynność obrotu akcjami na GPW w Warszawie SA zależy od składanych przez inwestorów zleceń kupna i sprzedaży. Oznacza to, że istnieje pewne ryzyko, iż Osoby Uprawnione, które obejmą Akcje i zostaną akcjonariuszami Spółki, nie będą mogły w dowolnym momencie dokonać sprzedaży Akcji po satysfakcjonującej cenie.

Zmiany kursów akcji nie zawsze odzwierciedlają bieżącą pozycję rynkową i finansową Emitenta. Bardzo często ma na nie wpływ bieżąca koniunktura i nastroje inwestorów występujące zarówno na krajowym, jak również na międzynarodowym rynku kapitałowym.

2.3.4. Ryzyko zawieszenia notowań Akcji Emitenta

Zgodnie z § 28 Regulaminu Giełdy, Zarząd Giełdy może zawiesić obrót papierami wartościowymi na okres do trzech miesięcy:

- na wniosek emitenta,
- jeżeli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu,
- jeżeli emitent narusza przepisy obowiązujące na giełdzie.

Chociaż w przeszłości nigdy nie wystąpiła taka sytuacja w odniesieniu do Akcji Emitenta nie ma gwarancji, że taka sytuacja nie będzie miała miejsca w przyszłości.

2.3.5. Ryzyko związane z wykluczeniem Akcji Emitenta z obrotu giełdowego

Zgodnie z § 29 Regulaminu Giełdy Zarząd Giełdy wyklucza papiery wartościowe z obrotu giełdowego, jeżeli utraciły status papierów wartościowych dopuszczonych do publicznego obrotu lub ich zbywalność stała się ograniczona. Ponadto Zarząd Giełdy może wykluczyć papiery wartościowe z obrotu giełdowego:

- 1) jeżeli przestały spełniać pozostałe warunki dopuszczenia do obrotu giełdowego poza określonymi powyżej,
- 2) jeżeli emitent uporczywie narusza przepisy obowiązujące na giełdzie,
- 3) na wniosek emitenta,
- 4) wskutek ogłoszenia upadłości emitenta albo w przypadku oddalenia przez sąd wniosku o ogłoszenie upadłości z powodu braku środków w majątku emitenta na zaspokojenie kosztów postępowania,
- 5) jeżeli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu,
- 6) wskutek podjęcia decyzji o połączeniu emitenta z innym podmiotem, jego podziale lub przekształceniu,
- 7) jeżeli w ciągu ostatnich 3 miesięcy nie dokonano żadnych transakcji giełdowych na danym papierze wartościowym,
- 8) wskutek podjęcia przez emitenta działalności zakazanej przez obowiązujące przepisy prawa,
- 9) wskutek otwarcia likwidacji emitenta.

Chociaż w przeszłości nigdy nie wystąpiła taka sytuacja w odniesieniu do Akcji Emitenta nie ma gwarancji, że taka sytuacja nie będzie miała miejsca w przyszłości.

2.3.6. Ryzyko wykluczenia akcji Emitenta z publicznego obrotu

W sytuacji, gdy Spółka nie dopełnia określonych obowiązków wymaganych prawem, w szczególności obowiązków informacyjnych wynikających z Prawa o Publicznym Obrocie Papierami Wartościowymi, albo wykonuje je nienależycie, KPWiG może:

- wydać decyzję o wykluczeniu papierów wartościowych z publicznego obrotu albo,
- nałożyć karę pieniężną albo,
- wydać decyzję o wykluczeniu papierów wartościowych z publicznego obrotu, nakładając jednocześnie karę pieniężną.

Pomimo, iż w przeszłości nigdy nie wystąpiła taka sytuacja w odniesieniu do Akcji Emitenta nie ma pewności, że taka sytuacja nie będzie miała miejsca w przyszłości.

3. Porównywalne dane finansowe Emitenta i jego Grupy Kapitałowej

Wyszczególnienie (tys. zł)	I kwartał 2005 r.	I kwartał	2004 r.	2003 r.	2002 r.
	Grupa Kapitałowa		2005 r.		
Przychody ze sprzedaży netto	44 989	44 963	278 091	228 753	259 104
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	-88	-280	24 607	21 220	19 917
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	-2 153	-2 231	10 383	7 983	4 623
Zysk (strata) brutto	-1 968	-2 027	7 553	4 996	2 881
Zysk (strata) netto	-1 557	-1 583	5 016	3 068	1 637
Aktywa razem	150 295	143 757	171 185	153 041	159 833
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	83 870	78 276	104 121	88 919	96 184
Zobowiązania długoterminowe	0	0	0	0	0
Zobowiązania krótkoterminowe	78 008	72 455	91 497	79 147	78 466
Aktywa netto (kapitał własny)	65 644	65 481	67 064	64 122	63 649
Kapitał zakładowy	8 450	8 450	8 450	8 450	8 450
Liczba akcji	3 971 000	3 971 000	3 971 000	3 971 000	3 971 000
Zysk (strata) netto na jedną akcję (zł)	1,43	1,34	1,26	0,77	0,41
Rozwodniony zysk na jedną akcję (zł)	-	-	-	-	-
Wyplacona dywidenda na jedną akcję (zł)	-	-	-	0,50	1,00

Źródło: Emitent

Spółka nie sporządzała skonsolidowanych sprawozdań finansowych za lata 2002-2004 ze względu na to, że dane finansowe pozostałych spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej były nieistotne dla realizacji obowiązku rzetelnego i jasnego przedstawienia sytuacji majątkowej i finansowej oraz wyniku finansowego Grupy Kapitałowej (art. 56 i 58 Ustawy o Rachunkowości).

Skonsolidowane sprawozdanie Grupy Kapitałowej ELEKTROBUDOWA SA sporządzono po raz pierwszy za I kwartał 2005 roku.

4. Wskaźniki efektywności działalności gospodarczej i zdolności regulowania zobowiązań Emitenta i Grupy Kapitałowej

W celu dokonania analizy efektywności działalności gospodarczej Emitenta posłużono się następującymi wskaźnikami:

- Stopa zwrotu na zainwestowanym kapitale (ROE) – relacja zysku netto do średniej wartości kapitału własnego;
- Stopa zwrotu z aktywów (ROA) – relacja zysku netto do średniej wartości aktywów;
- Rentowność sprzedaży – relacja zysku brutto na sprzedaży do przychodów ze sprzedaży;
- Stopa wypłaty dywidendy – relacja wielkości zysku wypłaconego w postaci pieniężnej dywidendy za dany rok do zysku netto za ten rok;
- Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego – relacja sumy zobowiązań długoterminowych i krótkoterminowych do kapitałów własnych.

Wyszczególnienie	2004 r.	2003 r.	2002 r.
ROE	7,43%	4,73%	2,56%
ROA	3,04%	1,94%	1,08%
Rentowność sprzedaży	5,64%	5,52%	3,66%
Stopa wypłaty dywidendy	79,17%*	64,71%	-
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	132,57%	119,93%	123,28%

Źródło: Emitent

* Zarząd Emitenta podjął Uchwałę nr 64/42/2005 z dnia 30.03.2005 r. w sprawie podziału zysku netto za 2004 rok rekomendując wypłatę dywidendy w wysokości 1 zł brutto na jedną akcję.

5. Informacje o przyznaniu Emitentowi ratingu

Emitent nie posiada informacji o przyznaniu ratingu Emitentowi oraz emitowanym przez niego papierom wartościowym przez jakąkolwiek wyspecjalizowaną instytucję krajową lub zagraniczną.

6. Cele emisji Akcji serii C

Emisja Akcji serii C skierowana jest do osób uprawnionych, wymienionych w Uchwale NWZ nr 2/2005 z dnia 8 lutego 2005 r. Nabywanie Akcji serii C przez kadrę menedżerską Emitenta ma na celu związanie ich z Emitentem jako pracowników strategicznych, istotnych z punktu widzenia działalności Emitenta, a także stworzyć nowe mechanizmy motywacyjne mające prowadzić do zwiększenia efektywności zarządzania Spółką, a przez to zapewnić stabilny wzrost wartości akcji Spółki.

Wpływy z emisji Akcji, zgodnie ze strategią Spółki przeznaczone zostaną na cele rozwojowe w szczególności:

- 2,0 mln złotych na podniesienie kapitału zapasowego w Spółce KRUELTA Sp. z o.o. w celu realizacji business planu polegającego na uruchomieniu produkcji rozdzielnic na terenie Rosji.
- 1,0 mln złotych na dalszy rozwój systemów informatycznych Emitenta z tego 0,5 mln zł na zakup i uruchomienie modułu planowania produkcji i zarządzania projektami oraz 0,5 mln złotych na uruchomienie nowoczesnej bazy informacyjnej o klientach Spółki.
- 1,5 mln złotych na modernizację obiektów produkcyjnych w Oddziale Spółki w Koninie.

Priorytetem w realizacji celów emisji jest wsparcie działań proekspansyjnych polegających na rozszerzeniu zakresu produkcji w podmiocie zależnym KRUELTA Sp. z o.o., która będzie produkowała i sprzedawała rozdzielnice średniego napięcia na rynku rosyjskim. Powyższe działania pozwolą Emitentowi na wejście na rynek rosyjski ze sprzedażą innych produktów takich jak: mosty szynowe, stacje kontenerowe i inna aparatura. Ponadto ELEKTROBUDOWA SA będzie oferowała usługi montażowe, projektowe i modernizacyjne.

Do realizacji celów emisji Emitent nie musi czynić dodatkowych przygotowań. Realizacja motywacyjnego celu emisji wynika z samej istoty emisji akcji.

Środki uzyskane z emisji Akcji nie będą przeznaczone na spłatę zadłużenia Emitenta, na nabywanie składników majątkowych na warunkach istotnie odbiegających od dotychczasowych warunków nabywania takich składników majątkowych przez Emitenta, ani też na nabywanie składników majątkowych od podmiotów zależnych i powiązanych.

7. Wykorzystanie wpływów z emisji realizowanych w okresie ostatnich 3 lat

Emitent nie przeprowadzał emisji akcji ani obligacji w okresie ostatnich 3 lat. W okresie ostatnich 3 lat Emitent nie przeprowadzał emisji innych papierów wartościowych.