RAPORT ROCZNY
ANNUAL REPORT

2014



ERBUD

25-lecie

Spis treści
CONTENTS

WSTĘP	2	INTRODUCTION
Profil działalności	2	Business Profile
ROZDZIAŁ 1 – 25 LAT DZIAŁALNOŚCI W BRANŻY BUDOWLANEJ	4	CHAPTER 1 – 25 YEARS IN CONSTRUCTION
Kalendarium 25-lecia	6	Key Events of the Last 25 Years
25 lat spółki Erbud	8	25 Years of Erbud
Wywiad z Zarządem Erbud SA	10	Interview with the Management Board of Erbud S.A.
ROZDZIAŁ 2 – GRUPA KAPITAŁOWA ERBUD W 2014 ROKU	12	CHAPTER 2 – ERBUD CAPITAL GROUP IN 2014
Kalendarium wydarzeń 2014 roku	14	Key Events of 2014
Najważniejsze dane finansowe	16	Key Financial Figures
ROZDZIAŁ 3 – DO AKCJONARIUSZY	18	CHAPTER 3 – TO SHAREHOLDERS
List Zarządu	20	Letter from the Management Board
Rada Nadzorcza	22	Supervisory Board
Sprawozdanie Rady Nadzorczej	24	Report of the Supervisory Board
Erbud na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie	26	Erbud on the Warsaw Stock Exchange
ROZDZIAŁ 4 – WYNIKI FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ ERBUD W 2014 ROKU	30	CHAPTER 4 – ERBUD GROUP'S FINANCIAL RESULTS IN 2014
Struktura Grupy Kapitałowej	32	Capital Group's Structure
Branża a Grupa Kapitałowa Erbud 2014 / 2013	33	Construction Industry vs Erbud Capital Group 2014 / 2013
Omówienie wyników finansowych	34	Overview of Financial Results
Erbud SA	42	Erbud S.A.
GWI Bauunternehmung	46	GWI Bauunternehmung
Erbud International	50	Erbud International
Budlex	52	Budlex
PBDI	54	PBDI
Erbud Industry	56	Erbud Industry
ROZDZIAŁ 5 – PERSPEKTYWY ROZWOJU	60	CHAPTER 5 – GROWTH PROSPECTS
Cele i kierunki rozwoju Grupy Kapitałowej Erbud	62	Development Objectives and Directions of Erbud Capital Group
Rynek budowlany	64	Construction Market
ROZDZIAŁ 6 – CO NAS WYRÓŻNIA?	66	CHAPTER 6 – WHAT SETS US APART?
Najwyższa jakość wykonania	68	Top Quality Workmanship
Bezpieczeństwo i Higiena Pracy	72	Occupational Health and Safety
Działalność społeczna i charytatywna	76	Community and Charity Work
Odpowiedzialny pracodawca	80	Responsible Employer
Zespół	82	The Team
ROZDZIAŁ 7 – SPRAWOZDANIA FINANSOWE	90	CHAPTER 7 – FINANCIAL STATEMENTS
Opinia niezależnego biegłego rewidenta	92	Opinion of the Independent Statutory Auditor
Skonsolidowany rachunek zysków i strat	96	Consolidated Profit and Loss Account
Skonsolidowany bilans	98	Consolidated Balance Sheet
Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych	102	Consolidated Cash Flow Statement
ROZDZIAŁ 8 – WYBRANE PROJEKTY	106	CHAPTER 8 – SELECTED PROJECTS

PROFIL DZIAŁALNOŚCI
MISJA

PROFIL DZIAŁALNOŚCI

Grupa Erbud jest jedną z pięciu czołowych grup budowlanych z 25-letnim doświadczeniem w realizacji prestiżowych projektów kubaturowych. Spółka świadczy usługi generalnego wykonawstwa i podwykonawcze w segmencie komercyjnym, użyteczności publicznej, mieszkaniowym oraz inżynieryjno-drogowym i energetycznym, na terenie Polski oraz innych krajów europejskich. Erbud posiada doświadczoną, wysoko wykwalifikowaną kadrę inżynierów i specjalistów w budownictwie. Spółka przestrzega standardów jakości ISO i AQAP oraz wprowadza innowacyjne i ekologiczne rozwiązania technologiczne do realizowanych projektów. Od 2007 roku Erbud jest spółką publiczną, notowaną na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. Wchodzi w skład indeksu największych spółek giełdowych WIG80 oraz indeksu firm budowlanych WIG Budownictwo.

MISJA

Jesteśmy odpowiedzialni – dokładamy starań, aby osiągać jak najlepsze wyniki finansowe na rzecz naszych udziałowców oraz inwestorów. W relacjach z partnerami biznesowymi w sposób szczególny dbamy o wywiązywanie się z wszelkich podjętych zobowiązań.

Wykorzystujemy innowacje – dbamy szczególnie o to, aby każdy realizowany projekt był wykonany w zgodzie z najwyższymi standardami jakości i w oczekiwanym terminie przy wykorzystaniu dostępnych innowacji z obszaru technologii, materiałów oraz metod pracy. Stawiamy na rozwój firmy i pracowników, dzięki temu z powodzeniem realizujemy innowacyjne projekty naszych inwestorów.

Dbamy o bezpieczeństwo – naszym największym atutem są pracownicy, dlatego tak ważne jest dla nas ich bezpieczeństwo, bezpieczeństwo podczas wykonywania pracy, a także bezpieczeństwo finansowe oraz bezpieczeństwo i stabilność zatrudnienia.

Odpowiedzialny, innowacyjny i bezpieczny partner

Responsible, Innovative and Safe Partner

BUSINESS PROFILE

Erbud Group is one of the top five construction groups with 25 years' experience in carrying out prestigious projects in residential, public utility and industrial building segments. The company acts as a general contractor and subcontractor in retail, public utility, residential, road engineering, and power segments in Poland and other European countries. Erbud has an experienced and highly qualified team of engineers and construction experts. The company complies with ISO and AQAP standards and implements innovative and environmentally friendly technological solutions in all projects it takes on. Since 2007, Erbud has been a public company listed on the Warsaw Stock Exchange. Erbud is included in the WIG80 Index (market index of eighty largest companies on the WSE) and the WIG Budownictwo Index of Construction Companies.

MISSION

We are responsible – we strive to achieve the best possible results for our shareholders and investors. In relations with our business partners we make every effort to honour all the commitments we have taken on.

We introduce innovations and ensure that every single project is completed to the highest quality standards and within the agreed deadlines, using all available innovations from the field of technology, materials and work methods. We invest in the corporate and employee development and, as a result, we can successfully execute innovative projects commissioned by our clients.

We are passionate about safety – Employees are our greatest advantage. That is why we care deeply about their safety, which for us means safety at work, financial safety as well as job security.

BUSINESS PROFILE
MISSION

25 LAT DZIAŁALNOŚCI GRUPY ERBUD

25TH ANNIVERSARY OF ERBUD GROUP

Jedna z pięciu
największych firm budowlanych w kraju
One of top five
largest construction companies in Poland

Około 1500
zrealizowanych projektów budowlanych w kraju i za granicą
Approx. 1500
construction projects completed in Poland and abroad

Około 2000
pracowników w grupie kapitałowej
Approx. 2000
people employed in the capital group

Kilkuset
zadowolonych klientów i sprawdzone grono partnerów biznesowych
Several hundred
satisfied clients and a circle of reliable business partners

ERBUD 25-lecie

Rozdział 1

25 LAT DZIAŁALNOŚCI W BRANŻY BUDOWLANEJ

Chapter 1

25 YEARS IN CONSTRUCTION







Rozdział 1

25 LAT DZIAŁALNOŚCI W BRANŻY BUDOWLANEJ

KALENDARIUM 25-LECIA

Eryk Jan Grzeszczak wraz z synem Dariuszem Grzeszczakiem zakłada firmę Przedsiębiorstwo Budowlane i Usług Technicznych Erbud z siedzibą w Toruniu.	1990	Eryk Grzeszczak, together with his son, Dariusz Grzeszczak, founds Przedsiębiorstwo Budowlane i Usług Technicznych Erbud in Toruń.
Powstaje pierwszy zagraniczny oddział spółki w Krefeld na terenie Republiki Federalnej Niemiec.	1991	Erbud's first foreign branch is established in Krefeld, Federal Republic of Germany.
Powstaje niemiecka spółka zależna GWI Bauunternehmung GmbH. Działalność zagraniczna Erbudu zaczyna rozwijać się w błyskawicznym tempie.	1993	German-based subsidiary GWI Bauunternehmung GmbH is formed. Erbud's foreign operations are undergoing rapid growth.
Do grona udziałowców Erbudu dołącza Józef Adam Zubelewicz odpowiedzialny za rozwój działalności w Polsce.	1999	Józef Adam Zubelewicz joins Erbud's team of shareholders and is tasked with the company's expansion in Poland.
Inwestor strategiczny – Wolff & Müller GmbH & Co. KG. obejmuje 50% udziału w spółce.	2003	The strategic investor, Wolff & Müller GmbH & Co. KG, acquires a 50% stake in the Company.
Siedziba spółki zostaje przeniesiona z Torunia do Warszawy.		The Company moves its corporate headquarters from Toruń to Warsaw.
Powołanie spółki zależnej Erbud International Sp. z o.o.		Erbud International Sp. z o.o. is established.
Budowa samodzielnych, regionalnych oddziałów w Polsce.	2004	Regional independent branches are established in Poland.
Rozwój na rynkach zagranicznych: Belgia, Francja, Szwecja, Irlandia, Anglia.	2005	The Company expands its presence in the foreign markets: Belgium, France, Sweden, Ireland and the United Kingdom.
Firma Erbud Sp. z o.o. zostaje przekształcona w spółkę Erbud SA.	2006	Erbud Sp. z o.o. is transformed into Erbud S.A.
Debiut spółki Erbud SA na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie.	2007	Erbud S.A. is floated on the Warsaw Stock Exchange.
Przejęcie firmy Budlex SA – czołowego dewelopera regionu kujawsko-pomorskiego.		The Company takes over Budlex S.A., a leading property developer of the Kujawsko-Pomorskie region.
Przejęcie firmy Rembet Plus Sp. z o.o., działającej w branży inżynieryjno-drogowej.		Erbud S.A. takes over a road engineering company Rembet Plus Sp. z o.o.
Akwizycja spółki Przedsiębiorstwo Robót Drogowych SA (PRD SA), działającej w sektorze drogowym.	2008	Erbud S.A. acquires a road construction company Przedsiębiorstwo Robót Drogowych S.A. (PRD S.A.).

Chapter 1

25 YEARS IN CONSTRUCTION

KEY EVENTS OF THE LAST 25 YEARS

Konsolidacja spółek drogowych grupy, tj. PRD SA (Przedsiębiorstwo Robót Drogowych SA) oraz Rembet Plus Sp. z o.o. w wyniku, której powstaje podmiot Przedsiębiorstwo Budownictwa Drogowo-Inżynieryjnego SA.	2010	The Group consolidates its road construction companies, PRD S.A. (Przedsiębiorstwo Robót Drogowych S.A.) and Rember Plus Sp. z o.o., to create Przedsiębiorstwo Budownictwa Drogowo-Inżynieryjnego S.A.
Nabycie udziałów w spółce Engorem, działającej w sektorze kompleksowych usług inwestycyjnych, remontowych i diagnostycznych dla energetyki.	2012	The Company acquires a stake in Engorem, a company that provides comprehensive investment, repair and diagnostics services for the power sector.
Rozpoczęcie działalności Erbud Industry w zakresie modernizacji, remontów oraz serwisu istniejących instalacji przemysłowych i energetycznych. Rozwój segmentu budownictwa i remontów dla energetyki, Erbud przejmuje spółki NGK Ojrzyński oraz EnergoServ Pomorze i powołuje Erbud Industry, spółkę zależną odpowiedzialną za rozwój usług w segmencie energetycznym.	2014	Erbud Industry commences its operations in the area of modernisation, repair and maintenance of industrial and power installations. Power construction and repair segment is undergoing expansion. Erbud takes over NKG and EnergoServ Pomorze and merges them to create Erbud Industry, a subsidiary tasked with expanding power services offering.
Dalszy rozwój działalności w sektorze energetycznym: przejęcie wybranych aktywów energetycznych i chemicznych od spółki Polimex Mostostal.	2015	The power sector experiences further growth, a result of the acquisition of power and chemical assets from Polimex Mostostal.

Rozdział 1

25 LAT DZIAŁALNOŚCI W BRANŻY BUDOWLANEJ

25 LAT SPÓŁKI ERBUD

GRUPA ERBUD: 25 LAT DYNAMICZNEGO ROZWOJU

Grupa Erbud jest jedną z największych polskich grup budowlanych, prowadzącą działalność w Polsce oraz na rynkach zagranicznych, przede wszystkim w Niemczech i Belgii. Historia Erbudu rozpoczęła się w sierpniu 1990 roku w Toruniu, kiedy Eryk Jan Grzeszczak i jego syn Dariusz założyli Przedsiębiorstwo Budowlane i Usług Technicznych Erbud. Przez pierwsze lata firma koncentrowała się na działalności zagranicznej. W 1999 roku, gdy do grona kluczowych udziałowców dołączył Józef Adam Zubelewicz, Erbud rozpoczął ekspansję w Polsce.

Kolejnym kamieniem milowym w historii Erbudu był 2003 rok, gdy udziałowcem Erbudu została niemiecka firma budowlana Wolff & Müller GmbH. Wsparcie finansowe i referencje inwestora ułatwiły starania o największe projekty budowlane, realizowane w systemie generalnego wykonawstwa. Przełomowym rokiem dla Erbudu był 2007 rok, gdy spółka zadebiutowała na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie.

Od 25 lat zespół Erbudu konsekwentnie buduje wartość dla akcjonariuszy i realizuje prestiżowe projekty architektoniczne. Przez ćwierć wieku istnienia zespół Erbudu zrealizował ponad 1500 projektów. Wizytówką spółki są takie obiekty, jak Eurocentrum Office Complex w Warszawie, Centrum Medycyny Inwazyjnej w Gdańsku, Urząd Marszałkowski w Poznaniu, Hala Widowiskowo-Sportowa w Szczecinie, centra handlowe (m.in. Forum w Koszalinie, Victoria w Wałbrzychu, Agora w Bytomiu, Magnolia Park we Wrocławiu) czy nowoczesne osiedla i kompleksy apartamentowe (m.in. Przy Promenadzie i Adria w Warszawie, Quattro Towers w Gdańsku, Perla Verona w Krakowie).

Profesjonalizm w biznesie, priorytetowe traktowanie bezpieczeństwa, zaufanie i odpowiedzialność w relacjach z partnerami biznesowymi oraz zaangażowanie pracowników to nasze główne wartości, na których oparliśmy 25-letni rozwój firmy.



Chapter 1

25 YEARS IN CONSTRUCTION

25 YEARS OF ERBUD

ERBUD GROUP 25 YEARS OF RAPID GROWTH

Erbud Group, one of Poland's largest construction groups, is active in the national and international markets, mainly in Germany and Belgium. Erbud Group' history dates back to August 1990, when Eryk Jan Grzeszczak, together with his son Dariusz, set up Przedsiębiorstwo Budowlane i Usług Technicznych Erbud in Toruń. Over the first few years the company was primarily involved in foreign markets. In 1999, when Józef Adam Zubelewicz joined the team of key shareholders, the company started its expansion in the Polish market.

2003 brought another milestone for the company: the German-based construction company Wolff & Müller GmbH became Erbud's shareholder. The investor's financial support and references enabled Erbud to tender for the largest general contracting projects. The landmark year for Erbud was 2007, when the company debuted on the Warsaw Stock Exchange.

For 25 years Erbud's management has been consistently creating shareholder value and carrying out high-end architectural projects. During 25 years in business Erbud has completed over 1500 projects. The company's flagship projects include the Eurocentrum Office Complex in Warsaw, the Invasive Medicine Centre in Gdańsk, Marshall's Office in Poznań, Events and Sports Arena in Szczecin, shopping centres (such as Forum in Koszalin, Victoria in Wałbrzych, Agora in Bytom, Magnolia Park in Wrocław), as well as modern residential estates or apartment complexes (such as Przy Promenadzie and Adria in Warsaw, Quattro Towers in Gdańsk, Perla Verona in Kraków).

Professionalism in business, putting safety first, trust and responsibility in business relations as well as employee engagement are our core values and the foundations for the 25-year long growth of our company.

Rozdział 1

25 LAT DZIAŁALNOŚCI W BRANŻY BUDOWLANEJ

WYWIAD Z ZARZĄDEM ERBUD SA

NA SOLIDNYCH FUNDAMENTACH

Nowy rozdział w historii Erbudu właśnie się zaczyna. Chcemy wzmacniać Grupę głównie w segmentach: kubaturowym, inżynieryjno – drogowym i energetycznym – mówią Dariusz Grzeszczak i Józef Adam Zubelewicz, członkowie Zarządu Erbud SA.

We wspomnieniach pracowników i klientów Erbudu często pojawia się zdanie, że od początku było wiadomo, że Erbud jest firmą inną niż inne. Też mieli Panowie takie poczucie?

Dariusz Grzeszczak: Istotnym wyróżnikiem było to, że mój ojciec, Eryk Grzeszczak, został przedsiębiorcą w wieku 58 lat. W tym wieku wiele osób odlicza już miesiące do emerytury, a w Erbudzie to on „zarażał" zespół firmy niezwykłym zaangażowaniem, obsesją jakości i bezpieczeństwa, ciągłym poszukiwaniem nowych rozwiązań technologicznych i organizacyjnych. Rzeczywiście mogliśmy być postrzegani jako inni niż inni. Od początku towarzyszyło nam przeświadczenie, że historia daje nam wielką szansę i że musimy ją wykorzystać.

Józef Adam Zubelewicz: Znałem Erbud i jego menedżerów na wiele lat przed tym, jak dołączyłem do zespołu. Wspólnie, ja jeszcze z ramienia innej firmy, realizowaliśmy pierwszy zagraniczny projekt Erbudu - budowę biurowca w Regensburgu. On otworzył Erbudowi drogę do udanej ekspansji w Niemczech, a później w Polsce. Rzeczywiście, dalekowzroczność menedżerów Erbudu, standardy pracy na budowie, stosowane innowacje budziły – i budzą do dziś – duże uznanie wśród partnerów biznesowych i konkurencji. Skojarzenie „inni niż inni" to dla nas wielki zaszczyt, ale i zobowiązanie, by nie ustawać w wysiłkach na rzecz stałego doskonalenia naszej organizacji, by móc jeszcze lepiej sprostać oczekiwaniom wymagających klientów.

Co przesądziło o tym, że z grona wielu firm, które powstały na fali transformacji, to właśnie Erbudowi się udało?

Dariusz Grzeszczak: Z dzisiejszej perspektywy myślę, że udało nam się optymalnie wyważyć odwagę z ostrożnością. Z jednej strony zawsze cechował nas optymizm i wiara w możliwości naszego zespołu, z drugiej – nigdy nie ulegliśmy presji i pokusie przesadnego zaangażowania się w sektory, które – jak budowa autostrad – kusiły skalą, ale nie gwarantowały odpowiedniej rentowności. Odpowiadając za przyszłość firmy, a więc i 2000 pracowników oraz ich rodzin, musimy być wierni wartościom, które podkreśliliśmy w nowej strategii: odpowiedzialności, innowacyjności i bezpieczeństwu.

Józef Adam Zubelewicz: Świadomość naszych mocnych stron i rynkowych trendów pozwoliła nam podejmować odpowiednie strategiczne decyzje we właściwym czasie. W naszej historii mieliśmy kilka takich zwrotnych momentów. Pierwszym było wejście do Polski w przededniu boomu na rynku nieruchomości mieszkaniowych i biurowych i napływu unijnych środków na infrastrukturę. Drugim - pozyskanie inwestora, który otworzył nam drogę do kontraktów, na które zawsze byliśmy gotowi organizacyjnie i technologicznie, ale brakowało nam siły finansowej. Trzecim – debiut na GPW, który wzmocnił nas nie tylko kapitałowo, ale także pod względem wiarygodności i rozpoznawalności, co procentuje w relacjach z klientami, partnerami biznesowymi, podwykonawcami czy instytucjami finansowymi.

Zawsze podkreślali Panowie, że największą siłą Erbudu są ludzie. Wielu z nich jest związanych z firmą niemal od początku jej istnienia. To fenomen, nie tylko w branży budowlanej. Jak pracuje się na taki efekt?

Dariusz Grzeszczak: Choć jesteśmy już dziś dużym graczem na rynku, udało nam się zachować kulturę pracy i organizacji firmy rodzinnej, unikając typowych dla korporacji błędów: silosowych organizacji, długiego procesu decyzyjnego, rozproszonej odpowiedzialności, niskiej identyfikacji pracowników z firmą. Pracownicy dobrze czują się w takim środowisku, co przekłada się na wyjątkowe zaangażowanie i atmosferę pracy. Nie bez znaczenia jest też przykład płynący z góry: wśród osób o najdłuższym stażu jest przecież dwóch prezesów (*uśmiech*), a mój ojciec regularnie odwiedzał firmę i interesował się życiem pracowników jeszcze wiele lat po tym, jak przeszedł na emeryturę.

Józef Adam Zubelewicz: Warto przy tym podkreślić, że nie tworzymy zamkniętego „klanu". Ostatnia dekada dynamicznego rozwoju udowodniła, że potrafimy znakomicie wykorzystywać siłę różnorodności, a nowe osoby bardzo szybko odnajdują się w naszej kulturze pracy. Z takim zespołem możemy sięgać po najwyższe cele.

Chapter 1

25 YEARS IN CONSTRUCTION

INTERVIEW WITH THE MANAGEMENT BOARD OF ERBUD S.A.

SOLID FOUNDATIONS

Erbud is opening a new chapter in its history: we want to expand the Group's operations in residential, public utility, industrial, road engineering and power sectors, say Dariusz Grzeszczak and Józef Adam Zubelewicz, members of Erbud S.A.'s Management Board.

One sentence that frequently appears in the memories of Erbud employees and clients is that it was clear, from the very beginning, that Erbud was a company unlike any other. Did you feel the same way?

Dariusz Grzeszczak: The thing that set us apart was the fact that my father, Eryk Grzeszczak, started out as an entrepreneur when he was 58. At the age when many people start to count the months to retirement, he was the one who infected Erbud employees with his exceptional dedication, his obsession with quality and safety, and his never-ending quest for new technological and organisational solutions. So, indeed, we might have been seen as different. From the very beginning, we realised that history was giving us a remarkable opportunity and that we had to seize it.

Józef Adam Zubelewicz: I had known Erbud and its managers for many years before I finally joined the company. While I was still with another company, we were working together on Erbud's first international project, the construction of an office building in Regensburg, which paved the way for Erbud's expansion in Germany and later in Poland. I must say that forward thinking approach of Erbud's management, standards of work at their construction sites, as well as their innovations inspired - and still do - considerable respect among the competition. For us, the "company unlike any other" badge is a source of pride but also of great responsibility, requiring us to never stop trying to improve our organisation and better meet expectations of our discerning clients.

What tipped the scales? In other words, why, from among so many companies that sprang up on the wave of transformation, Erbud was the one to make it?

Dariusz Grzeszczak: In hindsight, I think we managed to perfectly balance courage with caution. On the one hand, we were always optimistic and confident about our team's potential but, on the other hand, we never gave in to the pressure, and indeed temptation, to get involved in sectors that, like motorway construction, enticed us with their scale but failed to ensure a satisfactory return on investment. Since we are responsible for the future of the company, as well as that of our 2000 employees and their families, we have to hold on to the values we highlighted in our new strategy: responsibility, safety and innovation.

Józef Adam Zubelewicz: Indeed, the knowledge of our strengths and market trends helped us make the right strategic decisions at the right time. We have been through several turning points in our history. The first one was our entry on to the Polish market on the cusp of boom times in the residential and office property market, just before the release of EU infrastructure funds. The second one was when we got a new investor who paved our way to contracts, for which we were always prepared, both organisationally and technologically, but lacked the necessary capital. The third one was our debut on the Warsaw Stock Exchange, which strengthened our position by providing us with the necessary capital and, equally importantly, lending us credibility and recognition, which are invaluable in relations with clients, business partners, subcontractors and financial institutions.

You have always emphasised that people are Erbud's greatest strength. Many of your employees have been with the company almost since its inception. This is extremely rare, and not just in the construction industry. How did you do it?

Dariusz Grzeszczak: Although we are now a major player in the construction market, we have managed to maintain the work and organisational culture that is typical for family businesses, while at the same time avoiding mistakes that plague large corporations: departmental silos, drawn-out decision making process, diffusion of responsibility, and low employees' identification with the organisation. Our employees thrive in the atmosphere we provide and that translates into their exceptional dedication and an excellent work atmosphere. Another important factor is the good example set by the top management. Two of our presidents are among the longest-serving employees (smiles). Also, my father regularly visited the company and showed interest in the lives of our employees, years after he retired.

Józef Adam Zubelewicz: We should, however, emphasise that we are not an exclusive club. The last decade of rapid growth has shown that we can use the power of diversity and that new employees quickly get infected with our work culture. With such a team the sky is the limit.

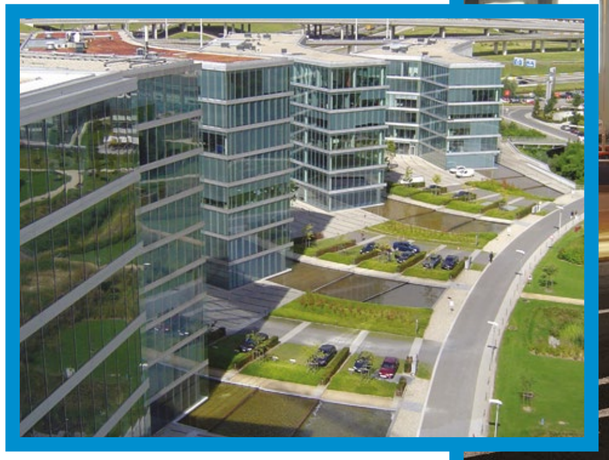
Rozdział 2

GRUPA KAPITAŁOWA ERBUD W 2014 ROKU

Chapter 2

ERBUD CAPITAL GROUP IN 2014











GRUPA KAPITAŁOWA ERBUD W 2014 ROKU

KALENDARIUM 2014 ROKU

KALENDARIUM WYDARZEŃ W 2014 ROKU

KEY EVENTS OF 2014

LUTY FEBRUARY

Podpisanie umowy na budowę Centrum Logistycznego w Jaworznie (wartość projektu: 13,4 mln zł).

Signing a contract for the construction of the Logistics Centre in Jaworzno (PLN 13.4 million).

Podpisanie umowy na budowę Zespołu Budynków Mieszkalnych we Wrocławiu, przy ulicach Zakładowa / Słomińskiego (wartość projektu: 30,6 mln zł).

Signing a contract for the construction of a residential complex in Wrocław at ul. Zakładowa and Słomińskiego (PLN 30.6 million).

Podpisanie umowy na budowę Powiatowego Centrum Zdrowia w Brzezinach (wartość projektu: 15,7 mln zł).

Signing a contract for the construction of the Regional Health Centre in Brzeziny (PLN 15.7 million).

MARZEC MARCH

Podpisanie umowy na budowę Centrum Handlowo-Usługowego Retail Park w Bielsku-Białej (wartość projektu: 19,6 mln zł).

Signing a contract for the construction of the Retail Park shopping centre in Bielsko-Biała (PLN 19.6 million).

Podpisanie umowy na budowę Zespołu Mieszkaniowego Willa Lindego w Warszawie (wartość projektu: 31,1 mln zł).

Signing a contract for the construction of the Willa Lindego residential complex in Warsaw (PLN 31.1 million).

KWIECIEŃ APRIL

Podpisanie umowy na budowę budynku biurowego Mitsubishi Electric w Ratingen w Niemczech (wartość projektu: 8,3 mln euro).

Signing a contract for the construction of the Mitsubishi Electric office building in Ratingen, Germany (EUR 8.3 million).

MAJ MAY

Podpisanie umowy na budowę budynku mieszkalnego wielorodzinnego Rezydencja Mokotów (wartość projektu: 45,9 mln zł).

Signing a contract for the construction of the Rezydencja Mokotów multi-family residential building (PLN 45.9 million).

CZERWIEC JUNE

Podpisanie umowy na realizację robót budowlanych, dostaw i usług w ramach zadania inwestycyjnego „Nowa elektrociepłownia w Grupie Azoty w Zakładach Azotowych Kędzierzyn SA" (wartość projektu: 58,7 mln zł).

Signing a contract for the construction, delivery and services as part of the "Nowa elektrociepłownia w Grupie Azoty w Zakładach Azotowych Kędzierzyn S.A." project (PLN 58.7 million).

Podpisanie umowy na rozbudowę hali produkcyjnej Zakładu Wycieraczek VALEO AUTOSYSTEMY Sp. z o.o. (wartość projektu: 25,6 mln zł).

Signing a contract for the extension of the production floor for the windscreen wipers factory VALEO AUTOSYSTEMY Sp. z o.o. (PLN 25.6 million).

Grupa Erbud i Akademia Górniczo-Hutnicza im. Stanisława Staszica w Krakowie podpisują porozumienie o współpracy naukowo-technicznej, której nadrzędnym celem jest zainicjowanie dialogu między środowiskiem akademickim i otoczeniem biznesowym.

Erbud Group and Stanisław Staszic University of Science and Technology (AGH) in Kraków signed a cooperative research and development agreement aimed at initiating a dialogue between academia and business.

Powołanie Janusza Lewandowskiego na nowego członka Rady Nadzorczej.

Appointment of a new member of the Supervisory Board Janusz Lewandowski.

ERBUD CAPITAL GROUP IN 2014

KEY EVENTS OF 2014

LIPIEC JULY

Podpisanie umowy na dostawę, budowę, montaż, uruchomienie i przekazanie do eksploatacji kanałów spalin w EDF Polska SA w Elektrowni w Rybniku (wartość projektu: 21,9 mln zł).

Signing a contract for plant, construction, installation, start-up and commissioning of flue gas ducts at EDF Polska S.A. in Rybnik Power Station (PLN 21.9 million).

Podpisanie umowy na realizację Farmy Wiatrowej Skurpie (wartość projektu: 26,1 mln zł).

Signing a contract for the development of Skurpie Wind Farm (PLN 26.1 million).

SIERPIEŃ AUGUST

Podpisanie umowy na budowę budynku biurowo-handlowego Hala Koszyki w Warszawie (wartość projektu: 115,4 mln zł).

Signing a contract for the construction of the Hala Koszyki office and leisure complex in Warsaw (PLN 115.4 million).

Podpisanie umowy na realizację prac budowlano-montażowych w Elektrowni Kozienice (wartość projektu: 40,8 mln zł).

Signing a contract for the construction and assemby works in Kozienice Power Plant (PLN 40.8 million).

WRZESIEŃ SEPTEMBER

Podpisanie umowy na budowę budynku biurowego Promenady ZITA we Wrocławiu (wartość projektu: 70,3 mln zł).

Signing a contract for the construction of Promenady ZITA office building in Wrocław (PLN 70.3 million).

Podpisanie umowy na budowę siedziby Instytutu Pamięci Narodowej w Lublinie (wartość projektu:12,5 mln zł).

Signing a contract for the construction of the National Memorial Institute in Lublin (PLN 12.5 million).

Podpisanie umowy na wykonanie kompleksowych robót elektroenergetycznych i budowlanych dla potrzeb realizacji Farmy Wiatrowej w powiecie skierniewickim (wartość projektu: 27 mln zł).

Signing a contract for comprehensive power and construction works as part of the Wind Farm project in the Skierniewice region (PLN 27 million).

Przejęcie 100% udziałów w firmie NGK Ojrzyński Sp. z o.o.

Acquisition of 100% shares in NGK Ojrzyński Sp. z o.o.

PAŹDZIERNIK OCTOBER

Podpisanie umowy na zaprojektowanie, dostawę, wykonanie i uruchomienie infrastruktury budowlanej i elektrycznej dla projektu budowy Farmy Wiatrowej w miejscowościach Banie i Kozielice (wartość projektu: 114 mln zł).

Signing a contract for plant, construction, installation, start-up and commissioning of construction and power infrastructure for the wind farm in Banie and Kozielnice (PLN 114 million).

Podpisanie umowy na wybudowanie Centrum Handlowo-Rozrywkowego VIVO w Stalowej Woli (wartość projektu: 96,5 mln zł).

Signing a contract for the construction of VIVO retail and leisure centre in Stalowa Wola (PLN 96.5 million).

Podpisanie umowy na rozbudowę Szpitala Powiatowego w Wadowicach (wartość projektu: 11 mln zł).

Signing a contract for the extension of the Provincial Hospital in Wadowice (PLN 11 million).

Podpisanie umowy na budowę Hotelu Radisson Blu Resort i Aquaparku w Świnoujściu (wartość projektu: 43 mln zł).

Signing a contract for the construction of Hotel Radisson Blu Resort and an Aquapark in Świnoujście (PLN 43 million).

Przejęcie 100% udziałów w firmie EnergoServ Pomorze Sp. z o.o.

Acquisition of 100% shares in EnergoServ Pomorze Sp. z o.o.

GRUDZIEŃ DECEMBER

Podpisanie umowy na realizację Farmy Wiatrowej Radzyń Chełmiński (wartość projektu: 43,7 mln zł).

Signing a contract for the development of the Radzyń Chełmiński Wind Farm (PLN 43.7 million).

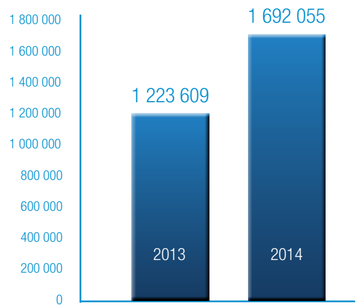
Decyzja o przystąpieniu do Porozumienia dla Bezpieczeństwa w Budownictwie (porozumienie zostało sygnowane przez Erbud SA w lutym 2015 roku).

Decision to sign the Safety in Construction Agreement (the agreement was initialled by Erbud S.A. in February 2015).

Rozdział 2

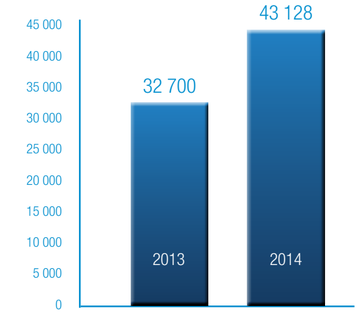
GRUPA KAPITAŁOWA ERBUD W 2014 ROKU

NAJWAŻNIEJSZE DANE FINANSOWE



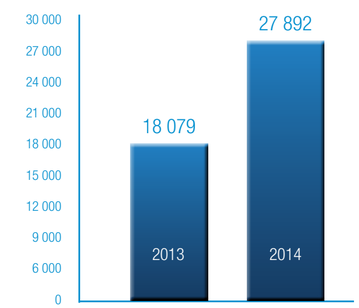
PRZYCHODY GRUPY

GROUP'S REVENUE



ZYSK OPERACYJNY GRUPY

GROUP'S OPERATING PROFIT



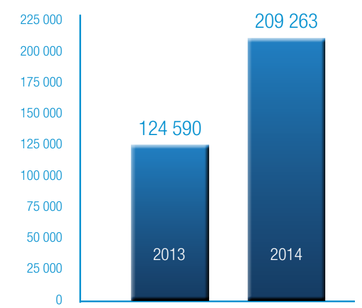
ZYSK NETTO GRUPY

GROUP'S NET PROFIT

Chapter 2

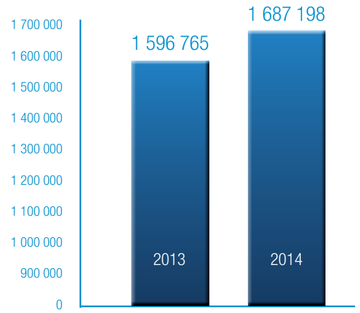
ERBUD CAPITAL GROUP IN 2014

KEY FINANCIAL FIGURES



STAN GOTÓWKI

CASH



PORTFEL ZLECEŃ GRUPY

GROUP'S CONTRACT PORTFOLIO

Dane prezentowane są w tys. zł

The results are shown in PLN '000

Rozdział 3

DO AKCJONARIUSZY

Chapter 3

TO SHAREHOLDERS



Rozdział 3

DO AKCJONARIUSZY

LIST ZARZĄDU

Szanowni Państwo,

w związku z publikacją raportu rocznego za 2014 rok mamy przyjemność przedstawić najistotniejsze wydarzenia, które miały miejsce w tym udanym dla grupy Erbud okresie. 2015 rok szczególnie sprzyja podsumowaniom – w tym roku bowiem obchodzimy 25-lecie naszej działalności w branży budowlanej. Zrealizowaliśmy w tym czasie ponad 1 500 projektów budowlanych w kraju i za granicą. W wielu największych miastach znajdziemy budynki, teatry, szkoły, szpitale, centra handlowe zbudowane przez Erbud. To nasz wkład w rozwój Polski.

W 2014 roku grupa osiągnęła najwyższe w historii przychody oraz dwucyfrowe zyski. Sprzedaż wyniosła 1,7 mld zł, tj. prawie 40% wzrostu r/r. Zysk operacyjny wzrósł o 34% r/r do poziomu 44 mln zł, co pozwoliło osiągnąć 28 mln zł skonsolidowanego zysku netto, tj. 54,3% wzrostu r/r. Warto zwrócić uwagę na fakt, że produkcja budowlano-montażowa w Polsce wzrosła w tym okresie zaledwie o 3,6%.

W omawianym okresie grupa zrealizowała kilka prestiżowych projektów budowlanych, takich jak kompleks biurowo-usługowy Eurocentrum w Warszawie, Urząd Marszałkowski w Poznaniu, czy hala widowiskowo-sportowa w Szczecinie. Do projektów o szczególnej wartości publicznej należy budowa Zakładu Termicznego Unieszkodliwiania Odpadów Komunalnych w Koninie, drugiej takiej inwestycji w Polsce.

W związku z planami dalszego rozwoju w perspektywicznym segmencie energetycznym w 2014 roku przeprowadziliśmy akwizycję dwóch podmiotów, tj. NGK Ojrzyński oraz EnergoServ Pomorze. W styczniu bieżącego roku grupa przejęła wybrane aktywa energetyczne i chemiczne od Polimex Mostostal, wartość transakcji wyniosła 2,4 mln zł. W rezultacie opisanych przejęć segment energetyczny został wzmocniony o 203 nowych pracowników oraz potencjał nowych długoterminowych projektów. Obecnie grupa zatrudnia łącznie 1 954 osoby.

Portfel zleceń, z którym grupa weszła w 2015 rok, wynosi 1,55 mld zł, z czego do realizacji w bieżącym roku jest zaplanowanych 1,35 mld zł. Kluczowymi obszarami rozwoju będą segmenty kubaturowy, inżynieryjno-drogowy oraz energetyczny. W 2015 roku w segmencie deweloperskim jest planowane otwarcie galerii handlowej Deptak w Poznaniu, jak również realizacja nowego projektu mieszkaniowego w Warszawie.

Dalszemu rozwojowi grupy Erbud będzie sprzyjać pozytywna koniunktura na rynku budowlanym w Polsce, który w 2015 roku powinien osiągnąć kilka procent wzrostu, oraz napływ środków unijnych w ramach perspektywy unijnej na lata 2014-2020. Mamy nadzieję, że ten wyjątkowy rok, w którym świętujemy 25-lecie działalności spółki Erbud, pozwoli na wykorzystanie wszystkich szans rynkowych i przewag konkurencyjnych, w celu dalszego budowania wartości firmy dla akcjonariuszy.

Korzystając z okazji, chcielibyśmy podziękować wszystkim, którzy nie ustają w wysiłkach, by wspierać nas w rozwoju firmy. To dzięki Państwu – naszym Pracownikom, Klientom, Partnerom Biznesowym oraz Akcjonariuszom – jesteśmy dziś w pierwszej piątce największych firm budowlanych. Mamy nadzieję, że będą Państwo z nami tworzyć wartość Erbudu w najbliższym roku i przez kolejne dziesięciolecia.

Z poważaniem,

Zarząd Erbud SA



DARIUSZ GRZESZCZAK

Członek Zarządu
Member of the Management Board

Chapter 3

TO SHAREHOLDERS

LETTER FROM THE MANAGEMENT BOARD



JÓZEF ZUBELEWICZ

Członek Zarządu
Member of the Management Board

Dear Shareholders,

Following the publication of the 2014 Annual Report, we are delighted to present the highlights of 2014, the year that proved very successful for Erbud. 2015 presents a perfect opportunity to reflect on our achievement as we are celebrating our 25 years in the construction business. In that period, we completed over 1 500 construction projects in Poland and abroad. Many largest cities now feature buildings, theatres, schools, hospitals and shopping centres built by Erbud. We think of them as our contribution to the development in Poland.

In 2014, the Group posted biggest ever revenue and double digit profit. Sales revenue amounted to PLN 1.7 billion, a nearly 40% increase year-on-year. Operating profit increased by 34%, up to PLN 44 billion, bringing PLN 28 million in consolidated net profit, a 54.3% increase year-on-year. One should note that construction and assembly output in Poland increased by just 3.6% in that period.

In the reported period the Group completed several high-end construction projects, such as the Eurocentrum office and retail complex in Warsaw, Marshal's Office in Poznań or the Events and Sports Arena in Szczecin. Our public value projects include a thermal waste processing plant in Konin, a second investment project of this type in Poland.

In connection with our expansion plans in the promising power sector, in 2014 we acquired two companies, NGK Ojrzyński and EnergoServ Pomorze. This January, the Group acquired some power and chemical assets of Polimex Mostostal in a transaction valued at PLN 2.4 million. As a result of the acquisitions, our power segment gained 203 new employees and increased its capacity to carry out new long-term projects. At present, the Group employs 1 954 people.

The Group began 2015 with a contract portfolio worth PLN 1.55 billion, of which PLN 1.35 billion is scheduled for completion this year. Our key growth areas will be residential, public utility, road engineering and power segments. In 2015, our construction development division is set to open the Deptak shopping centre in Poznań and carry out a new residential project in Warsaw.

Further growth of Erbud Group will be fuelled, on the one hand, by a boom in the Polish construction market, projected to grow by several percent in 2015, and, on the other hand, by an injection of EU funds from the EU Financial Perspective 2014-2020. We hope that in this special year, which marks Erbud's 25th anniversary, we will manage to use all market opportunities and competitive advantages to further build value for our shareholders.

We would like to take this opportunity to thank all those who strive to support us in our growth plans. It is thanks to you, our Employees, Clients, Business Partners and Shareholders, that we are among top five largest construction companies. We hope that you will continue to support us in building Erbud's shareholder value in the coming year and beyond.

Sincerely yours,

Management Board of Erbud S.A.

Rozdział 3

DO AKCJONARIUSZY

RADA NADZORCZA



UDO BERNER

Przewodniczący Rady Nadzorczej
Chairman of the Supervisory Board



PROF. DR HAB. JÓZEF OLSZYŃSKI

Professor Józef Olszyński, PhD
Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
Vice Chairman of the Supervisory Board

Chapter 3

TO SHAREHOLDERS

SUPERVISORY BOARD



PROF. DR HAB. INŻ. JANUSZ LEWANDOWSKI

Professor, PhD, MSE Janusz Lewandowski
Członek Rady Nadzorczej
Member of the Supervisory Board



PROF. NADZW. DR HAB. GABRIEL GŁÓWKA

Assistant Professor, PhD Gabriel Główka
Członek Rady Nadzorczej
Member of the Supervisory Board



ZOFIA DZIK

Członek Rady Nadzorczej
Member of the Supervisory Board



MICHAŁ OTTO

Członek Rady Nadzorczej
Member of the Supervisory Board



DR ALBERT DÜRR

Albert Dürr, PhD
Członek Rady Nadzorczej
Member of the Supervisory Board

Rozdział 3

DO AKCJONARIUSZY

SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI RADY NADZORCZEJ ZA OKRES OD DNIA 1 STYCZNIA 2014 ROKU DO DNIA 31 GRUDNIA 2014 ROKU

I. SKŁAD RADY NADZORCZEJ

W okresie od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku w skład Rady Nadzorczej wchodzili:

Udo Berner – Przewodniczący Rady Nadzorczej
Józef Olszyński – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
Albert Dürr – Członek Rady Nadzorczej
Zofia Dzik – Członek Rady Nadzorczej
Gabriel Główka – Członek Rady Nadzorczej
Michał Otto – Członek Rady Nadzorczej
Janusz Lewandowski – powołany uchwałą Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy w skład Rady Nadzorczej 25 czerwca 2014 roku.

II. DZIAŁALNOŚĆ RADY NADZORCZEJ

W okresie od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku odbyły się 4 posiedzenia Rady Nadzorczej (w dniach 19 marca 2014 roku, 24 kwietnia 2014 roku, 25 czerwca 2014 roku, 11 października 2014 roku).

Na każdym z posiedzeń Rada Nadzorcza zapoznała się z bieżącymi wynikami działalności spółki. Analiza obejmowała także ogólny rozwój rynku budowlanego oraz wyników spółki na tle rynku.

Do istotnych tematów, którymi zajmowała się Rada Nadzorcza w 2014 roku, zaliczyć także należy:

1. Bieżący monitoring wyników finansowych i wykonania planu finansowego na 2014 rok.
2. Stały monitoring projektu w Modlinie.
3. Strategia rozwoju grupy Erbud.
4. Finansowanie działalności spółki (w tym współpraca z bankami i spełnianie kowenantów przez spółkę).
5. Wyrażanie zgody na nowe inwestycje przewyższające uprawnienia Zarządu spółki. Oferty dotyczące wspomnianych dużych projektów były omawiane na posiedzeniach, a także były zatwierdzane w pisemnych uchwałach podejmowanych w trybie obiegowym.
6. Emisję akcji pracowniczych.
7. Wybór audytora do badania sprawozdania finansowego spółki i grupy za 2014 rok.

W trakcie 2014 roku Rada Nadzorcza podjęła 25 uchwał, z czego znaczącą część stanowiły uchwały podejmowane drogą obiegową w związku z nowymi inwestycjami budowlanymi przekraczającymi uprawnienia Zarządu.

Rozwój spółki Erbud w roku obrotowym 2014 przebiegał zgodnie z założeniami. Nastąpiła dalsza poprawa ogólnych wyników spółki i jej poziomu rentowności.

2014 rok był w dużym stopniu poświęcony rozwojowi nowoutworzonej spółki działającej w ramach grupy Erbud, tj. Erbud Industry Sp. z o.o. Dokonano dwóch akwizycji podmiotów działających w branży serwisu dla przemysłu, na które Rada Nadzorcza wyraziła zgodę, tj. 100% udziałów w spółce NGK Ojrzyński z Gdańska oraz 100% udziałów w spółce EnergoServ Pomorze Sp. z o.o. W związku z rozwojem spółki Erbud Industry Sp. z o.o., Rada Nadzorcza Erbud SA, poprzez podjęcie stosownych uchwał, wyraziła zgodę na udzielenie poręczeń przez Erbud SA na rzecz Erbud Industry Sp. z o.o.

Rada Nadzorcza w każdym miesiącu miała wgląd do aktualnych raportów finansowych opisujących bieżącą sytuację finansową spółki, jak i grupy Erbud, które otrzymywała od Zarządu spółki Erbud.

Istotne interesy spółki były analizowane wraz z Zarządem spółki Erbud telefonicznie, podczas posiedzeń Rady Nadzorczej oraz w formie wideokonferencji.

Zarząd na bieżąco informował Przewodniczącego Rady Nadzorczej pisemnie oraz ustnie o szczególnych zdarzeniach. Zarząd powiadamiał także Przewodniczącego Rady Nadzorczej w regularnych indywidualnych rozmowach o wszystkich ważnych wydarzeniach i istotnych decyzjach, które miały być podjęte.

Jednym z kluczowych obszarów pracy Rady Nadzorczej był stały monitoring sytuacji związanej z budową pasa startowego lotniska w Modlinie. Rada na bieżąco była informowana o rozwoju wydarzeń oraz na każdym posiedzeniu analizowała szczegółowo rozwój wydarzeń i wszelkie wynikające z nich ryzyka dla działalności spółki.

W 2014 roku Rada Nadzorcza dokonała wyboru audytora do badania sprawozdań finansowych spółki oraz grupy Erbud za 2014 rok, tj. firmę TPA Horwath Horodko Audit Sp. z o.o.

Członkowie Rady Nadzorczej wyrazili ponadto zgodę na emisję przez Erbud SA obligacji korporacyjnych serii B o wartości 52 mln zł, z terminem zapadalności 4 lata. 9 marca 2014 roku Emitent złożył wniosek o wprowadzenie obligacji na rynek Catalyst, platformę obrotu dłużnych instrumentów finansowych prowadzoną przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie w formule alternatywnego systemu obrotu. Środki pozyskane z emisji obligacji zostały przeznaczone na wykup obligacji z 2011 roku oraz kapitał obrotowy do realizacji nowych projektów.

Ponadto w 2014 roku, Rada Nadzorcza Erbud SA zarekomendowała Walnemu Zgromadzeniu Akcjonariuszy Erbud SA, przeznaczenie całego wypracowanego w 2013 roku przez Erbud SA zysku w wysokości 8 415 922,14 zł + części kapitału zapasowego w wysokości 484 259,76 zł na wypłatę dywidendy, co stanowiło 0,70 zł na 1. akcję.

W ramach Rady Nadzorczej działał również powołany przez Radę Komitet Audytu.

Warszawa, 28 kwietnia 2015 roku

Udo Berner
Przewodniczący
Rady Nadzorczej

Chapter 3

TO SHAREHOLDERS

REPORT OF THE SUPERVISORY BOARD FOR THE PERIOD BETWEEN 1 JANUARY 2014 AND 31 DECEMBER 2014

I. COMPOSITION OF THE SUPERVISORY BOARD

In the period between 1 January 2014 and 31 December 2014 the Supervisory Board comprised the following members:

Udo Berner – Chairman
Józef Olszyński – Deputy Chairman
Albert Dürr – Member
Zofia Dzik – Member
Gabriel Główka – Member
Michał Otto – Member
Janusz Lewandowski - appointed member of the Supervisory Board by a resolution of the General Shareholders' Meeting of 25 June 2014.

II. ACTIVITIES OF THE SUPERVISORY BOARD

In the period between 1 January 2014 and 31 December 2014 the Supervisory Board held 4 meetings (on 19 March 2014, 24 April 2014, 25 June 2014 and 11 October 2014).

At each of the meetings, the Supervisory Board examined the Company's current results. The analysis involved an assessment of the latest developments in the construction market and a comparison of the Company's results against the market average.

Significant topics tackled by the Supervisory Board in 2014 include:

1. Day-to-day monitoring of financial results and achievement of financial targets set for 2014.
2. Ongoing monitoring of the Modlin project.
3. Growth strategy for Erbud Group.
4. Financing of the Company's activities (including the Company's cooperation with banks and compliance with covenants).
5. Consent to new investment projects exceeding the prerogatives of the Company's Management Board. Offers regarding the abovementioned large projects were discussed at Supervisory Board meetings and confirmed by passing written resolutions.
6. Issuance of employee shares.
7. Appointment of an auditor to examine the 2014 financial statements of the Company and the Group.

In 2014, the Supervisory Board adopted 25 resolutions, the majority of which were written resolutions regarding new construction projects that exceeded prerogatives of the Management Board.

Erbud's growth in 2014 was in line with the targets. There was a further improvement in the Company's general results and profitability levels.

2014 was, to a large extent, devoted to the development of the newly established Erbud Group company, Erbud Industry Sp. z o. o. The company made two acquisitions, approved by the Supervisory Board, of companies providing maintenance services for the industry, assuming a 100% stake in the Gdańsk-based NGK Ojrzyński and a 100% stake in EnergoServ Pomorze Sp. z o.o. In connection with the development of Erbud Industry Sp. z o.o., the Supervisory Board of Erbud S.A. consented, by way of passing appropriate resolutions, to Erbud S.A. extending guaranties to Erbud Industry Sp. z o.o.

Each month, the Supervisory Board had access to the latest financial reports outlining the current financial position of the Company and Erbud Group, which were provided by the Management Board of Erbud.

Material interests of the company were analysed with Erbud Management Board during phone conversations, Supervisory Board meetings and video conferences.

The Management Board kept the Chairman of the Supervisory Board up to date about significant events both in writing and verbally. The Management Board also informed the Chairman of the Supervisory Board, during regular face to face communications, of all significant events and decisions to be made.

One of the key areas of the Supervisory Board's activity was the ongoing monitoring of developments regarding the construction of the Modlin airport runway. The Supervisory Board was informed about the latest developments on a daily basis. In every meeting the members examined all developments and resulting risks for the Company's business.

In 2014, the Supervisory Board appointed TPA Horwath Horodko Audit Sp. z o.o. as an auditor of the financial statements of the company and Erbud Capital Group.

Members of the Supervisory Board consented to Erbud S.A. issuing 4-year B-series corporate bonds worth PLN 52 million. On 9 March 2014, the Issuer made a request for the bonds to be floated on Catalyst, a debt instrument trading platform operated by the Warsaw Stock Exchange as an alternative trading system. The proceeds from the issue were used to buy out 2011 bonds and fund new projects.

Also in 2014 the Supervisory Board of Erbud S.A. recommended to the General Shareholders' Meeting of Erbud S.A. that Erbud S.A.'s profit reported in 2013, i.e. PLN 8 415 922.14, as well as a portion of the supplementary capital amounting to PLN 484 259.76 be used for dividend payment, which accounted for PLN 0.70 per share.

The Audit Committee, appointed by the Board, operated within the Supervisory Board.

Warsaw, 28 April 2015

Udo Berner
Chairman
of the Supervisory Board

Rozdział 3

DO AKCJONARIUSZY

ERBUD NA GIEŁDZIE PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE

ERBUD NA GIEŁDZIE PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE

Erbud SA jest spółką publiczną notowaną na rynku podstawowym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie. Wchodzi w skład indeksu WIG80 (osiemdziesiąt największych firm warszawskiego parkietu) oraz indeksu firm budowlanych WIG Budownictwo. Spółka zajmuje 4. miejsce pod względem wielkości przychodów w segmencie spółek budowlanych notowanych na rynku podstawowym.

Walory Erbudu rozpoczęły 2014 rok notowaniem na poziomie 34,5 zł za 1. akcję, co daje 146% wzrostu w stosunku do początku 2013 roku. 2014 rok zakończył się dla spółki kursem 25,4 zł za 1. akcję. W omawianym okresie WIG Budownictwo - indeks spółek budowlanych notowanych na GPW w Warszawie - spadł o 8,4%.

Najwyższy kurs zamknięcia akcji, tj. 34,20 zł za 1. akcję odnotowano 6 lutego 2014 roku, a najniższy 22,40 zł za 1. akcję, 16 maja 2014 roku. Najwyższe obroty odnotowane w dniu 23 września 2014 roku, tj. 35 580 sztuk akcji o łącznej wartości obrotu 1 039 108 zł.

ZMIANY W AKCJONARIACIE W 2014 ROKU:

- 27 listopada 2014 roku nastąpiło podwyższenie kapitału zakładowego spółki w drodze emisji 47 379 sztuk akcji serii I, które zostały sprzedane pracownikom w ramach Programu Opcji Menedżerskich uchwalonego przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy.

- W okresie grudzień 2014 roku – styczeń 2015 roku nastąpiła likwidacja spółki prawa cypryjskiego Juladal Investment Limited posiadającej 2 848 347 akcji Erbud SA. Zbycie akcji Emitenta nastąpiło w wyniku przeniesienia majątku likwidacyjnego Juladal na dwa podmioty, tj.:

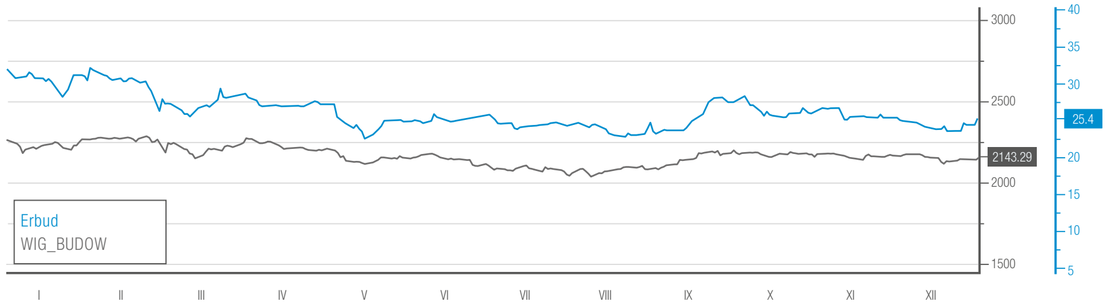
1) 2 136 260 akcji emitenta na rzecz DGI Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Aktywów Niepublicznych (kontrolowanego przez Dariusza Grzeszczaka), zarządzanego przez Opti Capital Sp. z o.o.;

2) 712 087 akcji emitenta na rzecz Adler Properties Sp. z o.o., spółkę kontrolowaną przez Józefa Zubelewicza.

OBLIGACJE KORPORACYJNE

W I kwartale 2014 roku spółka Erbud SA wyemitowała łącznie 5 200 obligacji na okaziciela, zdematerializowanych, niezabezpieczonych o łącznej wartości nominalnej 52 mln zł. Wartość nominalna jednej obligacji wyniosła 10 000 zł. Cena emisyjna

ERBUD ROZPOCZĄŁ 2014 ROK NOTOWANIEM NA POZIOMIE 34,50 ZŁ ZA 1. AKCJĘ, CO DAJE 146% WZROSTU W STOSUNKU DO POCZĄTKU 2013 ROKU



KURS AKCJI ERBUDU DO WIG BUDOWNICTWO W 2014 ROKU

THE STOCK PRICE OF ERBUD SHARES TO WIG CONSTRUCTION INDEX IN 2014

Chapter 3

TO SHAREHOLDERS

ERBUD ON THE WARSAW STOCK EXCHANGE

ERBUD ON THE WARSAW STOCK EXCHANGE (GPW)

Erbud S.A. is a public company listed on the primary market of the Warsaw Stock Exchange. It is included in WIG80 index (market index of eighty largest WSE companies) and the WIG Budownictwo Index of Construction Companies. The company ranks 4th in revenues among WSE listed construction companies. Erbud opened the financial year 2014 with the average share price fluctuating around PLN 34.5, a 146% increase in value relative to January 2013, and closed with the share price at PLN 25.4. In the reported period WIG Budownictwo Index of Construction Companies listed on the Warsaw Stock Exchange dropped by 8.4%.

The highest closing price per share, PLN 34.20, was recorded on 6 February 2014, and the lowest, PLN 22.40, on 16 May 2014. The highest turnover in Erbud shares was recorded on 23 September 2014, with 35 580 shares traded for PLN 1 039 108.

CHANGES IN THE SHAREHOLDING STRUCTURE IN 2014:

- On 27 November 2014 the Company increased its share capital by issuing 47 379 I-series shares that were offered to Company's employees as part of the Management Share Option Plan, as approved by the General Shareholders' Meeting.

- Between December 2014 and January 2015 the Cyprus company Juladal Investment Limited, holder of 2 848 347 Erbud S.A. shares, was wound up. The Issuer's shares were disposed of by way of transferring Juladal's winding up assets to two companies, namely:

1) 2 136 260 issuer's shares to DGI Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych (controlled by Dariusz Grzeszczak) managed by Opti Capital Sp. z o.o.;

2) 712 087 issuer's shares to Adler Properties Sp. z o.o. (controlled by Józef Zubelewicz).

CORPORATE BONDS

In the first quarter of 2014, Erbud S.A. issued 5 200 bearer book-entry unsecured bonds with the total face value of PLN 52 million. The face value per bond was PLN 10 000,

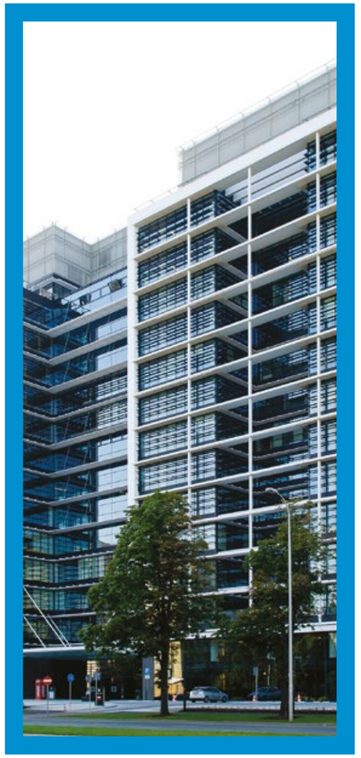
ERBUD OPENED THE FINANCIAL YEAR 2014 WITH THE AVERAGE SHARE PRICE FLUCTUATING AROUND PLN 34.50, A 146% INCREASE IN VALUE RELATIVE TO JANUARY 2013

with the issue price amounting to PLN 9 587. The maturity date was set for 26 March 2018. The bond interest rate is variable, based on the 6M WIBOR rate plus 3 pp margin. As for the margin, the real interest rate, as adjusted for the discount rate, amounts to 4.2% per annum.

On 9 March 2014, the Issuer applied for the bonds to be floated on the debt instrument trading platform Catalyst operated by the Warsaw Stock Exchange as an alternative trading system.

The funds raised through the bond issue were used to buy back 2011 bonds and finance new projects.

On 18 June 2014 Budlex S.A. issued 13 000 A-series bearer bonds with the total face value of PLN 13 000 000. The per share face value was PLN 1 000 and the issue price was PLN 1 000. The maturity date was set for 18 June 2017. The bonds have a floating interest rate based on 6 M WIBOR plus 5.35% margin.



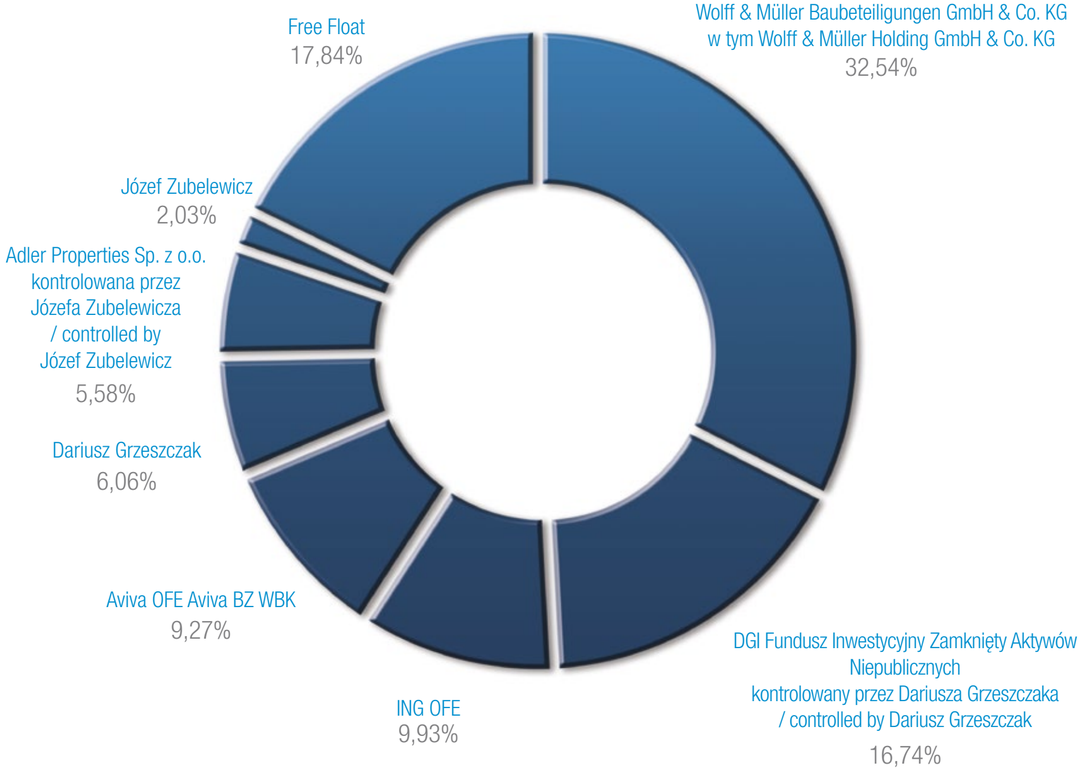
wyniosła 9 587 zł. Dzień wykupu został ustalony na 26 marca 2018 roku. Oprocentowanie obligacji jest oprocentowaniem zmiennym opartym o stawkę WIBOR 6M powiększoną o marżę równą 3 punktom procentowym. Realne oprocentowanie, z uwzględnieniem dyskonta, jeżeli chodzi o marżę wynosi 4,2% w skali roku. 9 marca 2014 roku Emitent złożył wniosek o wprowadzenie obligacji na rynek Catalyst, platformę obrotu dłużnych instrumentów finansowych prowadzoną przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie w formule alternatywnego systemu obrotu. Środki pozyskane z emisji obligacji zostały przeznaczone na wykup obligacji z 2011 roku oraz kapitał obrotowy do realizacji nowych projektów.

W dniu 18 czerwca 2014 roku, spółka Budlex SA wyemitowała łącznie 13 000 obligacji na okaziciela serii A o łącznej wartości nominalnej 13 000 000 zł. Wartość nominalna jednej obligacji wyniosła 1 000 zł. Cena emisyjna wyniosła 1 000 zł. Dzień wykupu został ustalony na 18 czerwca 2017 roku. Oprocentowanie obligacji jest oprocentowaniem zmiennym opartym o stawkę WIBOR 6M powiększoną o marżę równą 5,35%.

WYSZCZEGÓLNIENIE Shareholder	LICZBA POSIADANYCH AKCJI EMITENTA Number of shares	% UDZIAŁ NA WZA Percentage share in the AGM
Wolff & Müller Baubeteiligungen GmbH & Co. KG w tym Wolff & Müller Holding GmbH & Co. KG	4 152 865	32.54%
DGI Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych kontrolowany przez Dariusza Grzeszczaka / controlled by Dariusz Grzeszczak	2 136 260	16.74%
ING OFE	1 266 900	9.93%
Aviva OFE Aviva BZ WBK	1 183 146	9.27%
Dariusz Grzeszczak	773 900	6.06%
Adler Properties Sp. z o.o. kontrolowana przez Józefa Zubelewicza / controlled by Józef Zubelewicz	712 087	5.58%
Józef Zubelewicz	259 500	2.03%
Free Float	2 277 267	17.84%
RAZEM	12 761 925	100.00%

AKCJONARIAT ERBUD SA - KLUCZOWI AKCJONARIUSZE, STAN NA 14.01.2015 ROKU

THE KEY SHAREHOLDERS OF ERBUD S.A. AS AT 14 JANUARY 2015



Rozdział 4

WYNIKI FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ ERBUD W 2014 ROKU

Chapter 4

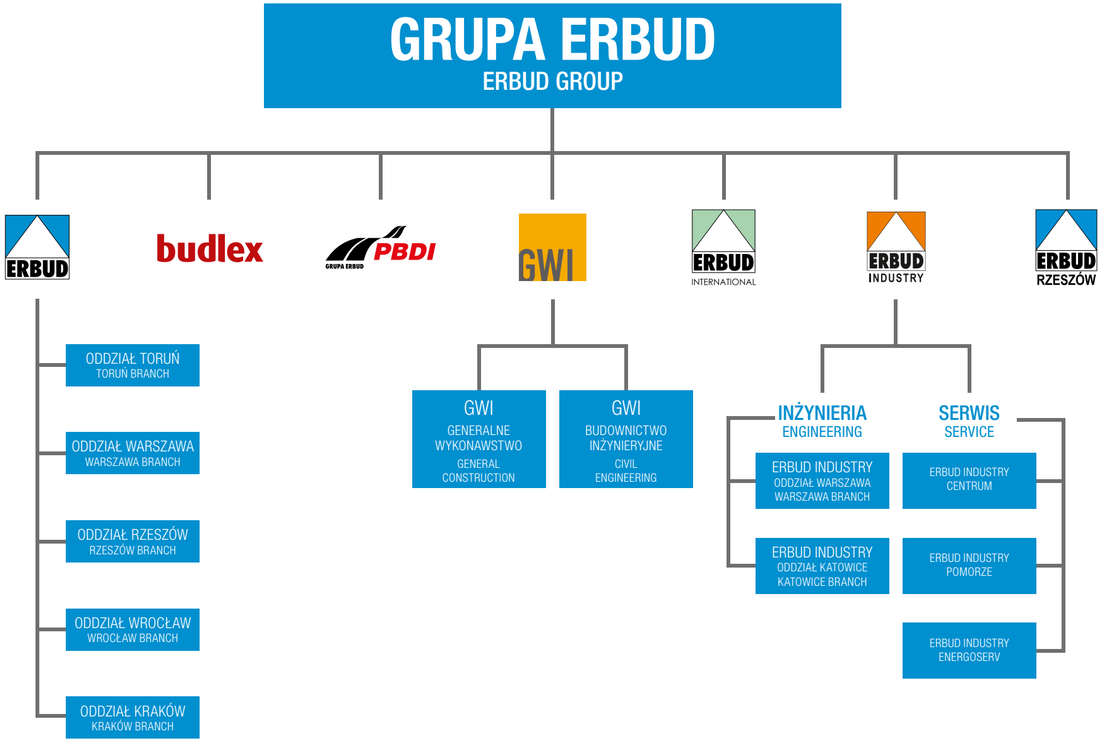
ERBUD GROUP'S FINANCIAL RESULTS IN 2014



Rozdział 4

WYNIKI FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ ERBUD W 2014 ROKU

STRUKTURA GRUPY KAPITAŁOWEJ
CAPITAL GROUP'S STRUCTURE



Chapter 4

ERBUD GROUP'S FINANCIAL RESULTS IN 2014

BRANŻA A GRUPA KAPITAŁOWA ERBUD 2014 / 2013
CONSTRUCTION INDUSTRY VS ERBUD CAPITAL GROUP 2014 / 2013

RYNEK BUDOWLANY 2014 / CONSTRUCTION INDUSTRY 2014	
BRANŻA BUDOWLANA W 2014 ROKU CONSTRUCTION INDUSTRY IN 2014	+3,6% r/r (y-o-y)
WYNAGRODZENIE W BUDOWNICTWIE W 2014 ROKU SALARIES IN CONSTRUCTION IN 2014	+4,3% r/r (y-o-y)
CENY PRODUKCJI BUDOWLANO-MONTAŻOWEJ W 2014 ROKU PRICES OF CONSTRUCTION AND ASSEMBLY WORK IN 2014	-1,2% r/r (y-o-y)
CENY MATERIAŁÓW BUDOWLANYCH W 2014 ROKU PRICES OF BUILDING MATERIALS IN 2014	-1,6% r/r (y-o-y)

GRUPA KAPITAŁOWA ERBUD / ERBUD CAPITAL GROUP

Dane prezentowane są w tys. zł The results are shown in PLN '000	2014	2013	Różnica w % r/r % difference y-o-y
PRZYCHODY REVENUES	1 692 055	1 223 609	+38,3%
EBITDA EBITDA	52 003	40 427	+28,6%
EBIT EBIT	43 128	32 700	+31,9%
ZYSK NETTO NET PROFIT	27 892	18 079	+54,3%
GOTÓWKA CASH	209 263	124 590	+68,0%
NADWYŻKA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NAD ZOBOWIĄZANIAMI ODSETKOWYMI CASH AFTER INTEREST	84 773	30 189	+180,8%

Zestawienie sporządzone na podstawie sprawozdania skonsolidowanego Grupy Erbud za rok 2014 oraz 2013 rok.
The summary is based on Erbud Group 2013 and 2014 consolidated financial statements

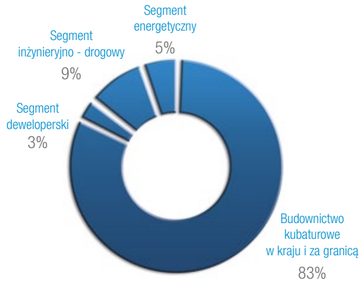
Rozdział 4

WYNIKI FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ ERBUD W 2014 ROKU

OMÓWIENIE WYNIKÓW FINANSOWYCH

PRZYCHODY W 2014 ROKU

W 2014 roku grupa Erbud podpisała 131 kontraktów na kwotę 1 378 795 tys. zł, wobec 99 kontraktów na kwotę 1 350 000 tys. zł w 2013 roku. Skonsolidowane przychody grupy wyniosły 1 692 055 tys. zł, tj. 38,3% wzrostu r/r, wobec 1 223 609 tys. zł przychodów w 2013 roku. Pozytywny wpływ na sprzedaż grupy narastająco miał segment budownictwa kubaturowego w kraju - wzrost o 52,5% r/r, segment inżynieryjno -drogowy - wzrost o 66,5% r/r oraz segment energetyczny - wzrost o 11,6% r/r.



PODZIAŁ SPRZEDAŻY WEDŁUG SEGMENTÓW

WZROST ZYSKÓW

Wzrost przychodów miał pozytywny wpływ na wyniki operacyjne: grupa osiągnęła EBIT w wysokości 43 128 tys. zł wobec 32 700 tys. zł w 2013 roku, tj. 31,9% wzrostu r/r. Marża EBIT w 2014 roku wyniosła 2,6% wobec 2,7% w analogicznym okresie 2013 roku. Segment budownictwa kubaturowego w kraju dodał do skonsolidowanych zysków grupy 21 307 tys. zł, tj. 33% r/r wzrostu, segment inżynieryjno-drogowy dodał 5 727 tys. zł, tj. 23,9% wzrostu r/r, zaś segment energetyczny wypracował 3 688 tys. zł EBIT, tj. 108,8% wzrostu r/r. Segment deweloperski dodał 8 402 tys. zł, tj. 56,6% wzrostu r/r, z tego 7 272 tys. zł to wycena wartości inwestycji w trakcie realizacji w spółce współzależnej Deptak Projekt P2 Sp. z o.o. (50% udziałów posiada zewnętrzny partner grupy). Po wyłączeniu jednorazowego zysku, segment deweloperski dodał 1 130 tys. zł do skonsolidowanego EBIT grupy. Zysk netto Grupy w 2014 roku wyniósł 27 892 tys. zł, tj. około 54,3% wzrostu r/r (18 079 tys. zł w 2013 roku). Marża netto wyniosła 1,65% wobec 1,5% w analogicznym okresie 2013 roku. Narastająco grupa miała 7 074 tys. zł ujemnego wyniku na działalności finansowej, tj. koszty odsetek od kredytów i obligacji, poprawa o 7% r/r wobec ujemnego wyniku w wysokości 7 606 tys. zł w analogicznym okresie 2013 roku

Koszty wynagrodzeń i świadczeń oraz zatrudnienie w Grupie

W 2014 roku koszty wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników w grupie Erbud wyniosły 158 353 tys. zł, tj. wzrost o 12,9% r/r, pochodna rozwoju działalności w segmencie energetycznym. Zatrudnienie w grupie wyniosło 1 889 osób wobec 1 362 osób w analogicznym okresie 2013 roku, tj. wzrost o 38,7% r/r.

STABILNA SYTUACJA FINANSOWA

2014 rok przyniósł poprawę przepływów pieniężnych netto z działalności operacyjnej. Jest to pochodną zarówno większych zysków jak też skrócenia okresu rotacji należności. Stan taki zaowocował znacznie większym wolumenem środków pieniężnych na koniec okresu w porównaniu z 2013 rokiem. Na koniec grudnia 2014 roku Grupa Erbud miała 209 263 tys. zł w gotówce, tj. 68% wzrostu wobec 124 591 tys. zł w grudniu 2013 roku. Grupa posiada dostępne linie bankowe i ubezpieczeniowe na łączną kwotę około 878 mln zł. Grupa miała nadwyżki środków pieniężnych nad zobowiązaniami odsetkowymi (kredyty, pożyczki, obligacje, leasing finansowy) w kwocie 84 773 tys. zł w 2014 roku wobec 30 189 tys. zł, na koniec 2013 roku.

PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH

W TYS. ZŁ	31.12.2014	31.12.2013
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	107 513	-54 591
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-23 444	367
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	604	-22 955
Razem przepływy pieniężne netto	**84 673**	**-77 179**
Środki pieniężne na koniec okresu	**209 263**	**124 590**

Chapter 4

ERBUD GROUP'S FINANCIAL RESULTS IN 2014

OVERVIEW OF FINANCIAL RESULTS

2014 REVENUE

In 2014, Erbud Group signed 131 contracts for PLN 1 378 795 thousand, as compared to 99 contracts for PLN 1 350 000 thousand in 2013. Group's consolidated revenue amounted to PLN 1 692 055 thousand, a 38.3% increase year-on-year, as compared to PLN 1 223 609 thousand in revenue in 2013. Group's sales received a boost from the Polish residential, public utility and industrial segment, a 52.5% increase, the road engineering segment, a 66.5% rise, and the road engineering segment, an 11.6% growth year-on-year.

INCREASED PROFIT

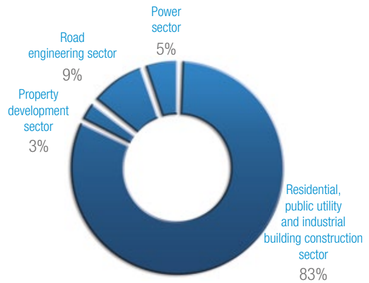
Increased revenue positively impacted results on operations: the Group reported EBIT of PLN 43 128 thousand, as compared to PLN 32 700 thousand in 2013, a 31.9% increase year-on-year. EBIT margin in 2014 was 2.6%, compared to 2.7% in the same period in 2013. The segment of construction of residential, office and industrial buildings in Poland increased the consolidated profit of the Group by PLN 21 307 thousand, a 33% increase year-on-year, the road engineering segment - by PLN 5 727 thousand, a 23.9% increase year-on-year, and the power segment - by PLN 3 688 thousand of EBIT, a 108.8% increase year-on-year. The property development segment reported PLN 8 402 thousand in profit, a 56.6% increase year-on-year, of which PLN 7 272 thousand accounts for the valuation of the under construction project carried out by the subsidiary Deptak Projekt P2 Sp. z o.o. (a 50% stake is held by a Group's external partner). Excluding one-off items, the property development segment added PLN 1 130 thousand to Group's consolidated EBIT. Group's net profit in 2014 was PLN 27 892 thousand, an approx. 54.3% increase year-on-year (PLN 18 079 thousand in 2013). The net margin was PLN 1.65%, compared to 1.5% in the same period in 2013. The Group posted an accrued loss of PLN 7 074 thousand on financial operations resulting from interest payable on loans and bonds, an improvement of 7% year-on-year, as compared to PLN 7 606 thousand in the same period in 2013.

COSTS OF SALARIES AND BENEFITS AND EMPLOYMENT IN THE GROUP

In 2014, the cost of employee salaries and benefits in Erbud Group amounted to PLN 158 353 thousand, an increase of 12.9% year-on-year resulting from expanding operations of the power sector. The Group's headcount stood at 1 889 employees, compared to 1 362 people in the same period in 2013, a 38.7% increase year-on-year.

FINANCIAL STABILITY

2014 witnessed an improvement in net cash flows on operating activities, a result of both higher profit and lower accounts payable turnover ratio. Such situation brought about significantly higher volumes of cash as at closing balance compared with 2013. As at 31 December 2014, Erbud Group had PLN 209 263 thousand in cash, a 68% increase year-on-year, as compared to PLN 124 591 thousand in December 2013. The Group has credit lines and insurance covers available for the total amount of approx. PLN 878 million. The Group reported a cash surplus after interest payable (credits, loans, bonds, financial leasing) of PLN 84 773 thousand in 2014, as compared to PLN 30 189 thousand as at the end of 2013.



SALES BY SEGMENT

CASH FLOWS

IN PLN '000	31.12.2014	31.12.2013
Net cash flows from operating activities	107 513	-54 591
Net cash flows from investment activities	-23 444	367
Net cash flows from financial activities	604	-22 955
Total net cash flows	**84 673**	**-77 179**
Closing balance of cash	**209 263**	**124 590**

Rozdział 4

WYNIKI FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ ERBUD W 2014 ROKU

OMÓWIENIE WYNIKÓW FINANSOWYCH

WZROST SUMY BILANSOWEJ				
W TYS. ZŁ	31.12.2014	31.12.2013	UDZIAŁ W SUMIE 2014	UDZIAŁ W SUMIE 2013
Aktywa trwałe	162 161	117 755	15%	15%
Aktywa obrotowe	889 284	678 175	85%	85%
AKTYWA RAZEM	**1 051 445**	**795 930**	**100%**	**100%**
Kapitał własny	287 531	266 966	27%	34%
Zobowiązania i rezerwy długoterminowe	144 797	61 308	15%	8%
Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe	619 117	467 656	58%	59%
PASYWA RAZEM	**1 051 445**	**795 930**	**100%**	**100%**

WZROST SUMY BILANSOWEJ

W omawianym okresie nastąpił wzrost sumy bilansowej grupy o 34%. Jest to efekt wzrostu przychodów, dokonanych akwizycji oraz większych zysków. Struktura pasywów i aktywów pozostała na niezmienionym poziomie. Grupa nie odnotowała żadnych zdarzeń nadzwyczajnych, które mogłyby mieć wpływ na zmianę struktury majątku i źródeł jego finansowania.

WYBRANE WSKAŹNIKI FINANSOWE		
WYSZCZEGÓLNIENIE	2014	2013
Rentowność aktywów (ROA)	2,65%	2,27%
Rentowność kapitałów własnych (ROE)	9,70%	6,77%
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	72,65%	66,46%
Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych	265,68%	198,14%
Wskaźnik płynności bieżącej	1,44	1,45
Rentowność sprzedaży brutto	5,87%	7,43%
Rentowność sprzedaży netto	1,65%	1,48%

Chapter 4

ERBUD GROUP'S FINANCIAL RESULTS IN 2014

OVERVIEW OF FINANCIAL RESULTS

INCREASE IN BALANCE SHEET TOTAL				
IN PLN '000	31.12.2014	31.12.2013	SHARE IN 2014 BALANCE SHEET TOTAL	SHARE IN 2013 BALANCE SHEET TOTAL
Fixed assets	162 161	117 755	15%	15%
Current assets	889 284	678 175	85%	85%
TOTAL ASSETS	**1 051 445**	**795 930**	**100%**	**100%**
Equity	287 531	266 966	27%	34%
Long-term liabilities and provisions	144 797	61 308	15%	8%
Short-term liabilities and provisions	619 117	467 656	58%	59%
TOTAL LIABILITIES	**1 051 445**	**795 930**	**100%**	**100%**

INCREASE IN BALANCE SHEET TOTAL

In the reported period the Group's balance sheet total increased by 34%. The rise can be attributed to increased revenues, new acquisitions and higher profits. The structure of assets and liabilities remained unchanged. The Group did not report any extraordinary gains or losses that might have affected the structure of equity or sources of finance.

SELECTED FINANCIAL INDICATORS		
ITEM	2014	2013
Return on assets (ROA)	2.65%	2.27%
Return on equity (ROE)	9.70%	6.77%
Debt to total assets ratio	72.65%	66.46%
Debt to equity ratio	265.68%	198.14%
Current ratio	1.44	1.45
Gross return on sales	5.87%	7.43%
Net return on sales	1.65%	1.48%

Rozdział 4

WYNIKI FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ ERBUD W 2014 ROKU

OMÓWIENIE WYNIKÓW FINANSOWYCH

GŁÓWNE SEGMENTY DZIAŁALNOŚCI GRUPY

Poniższe dane prezentują wyniki segmentów po uwzględnieniu wyłączeń konsolidacyjnych oraz dane w podziale geograficznym.

GŁÓWNE SEGMENTY DZIAŁALNOŚCI GRUPY

tys. zł 2014	Budownictwo kubaturowe w kraju i za granicą		*Budownictwo kubaturowe w kraju*		Segment deweloperski		Segment inżynieryjno-drogowy		Segment energetyczny		Działalność w kraju		Działalność za granicą	
	2014	2013	*2014*	*2013*	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013
Przychody ze sprzedaży	1 397 537	+40% r/r	*1 202 164*	*52,5% r/r*	45 448	-6,3% r/r	160 185	66,5% r/r	88 885	+11,6% r/r	1 496 682	47,6% r/r	195 373	-6,8% r/r
Udział %	82,6%	81,6%	*71%*	*64,4%*	2,7%	4,0%	9,5%	7,9%	5,3%	6,5%	88,5%	82,86%	11,6%	17,4%
EBIT	25 311	20 964	*21 307*	*16 016*	8 402	5 365	5 727	4 624	3 688	1 766	39 124	27 841	4 004	4 948
Marża EBIT (%)	1,8%	2,1%	*1,77%*	*2,0%*	18,5%	11,07%	3,6%	4,8%	4,15%	2,22%	2,61%	2,75%	2,05%	2,36%

BUDOWNICTWO KUBATUROWE DZIAŁALNOŚĆ W KRAJU I ZA GRANICĄ

W 2014 roku grupa podpisała w segmencie kubaturowym 46 kontraktów o wartości 858 500 tys. zł wobec 40 kontraktów na 1 061 000 tys. zł w 2013 roku. Na koniec grudnia 2014 roku portfel zleceń działalności kubaturowej wyniósł 1 046 640 tys. zł (1 281 497 tys. zł w analogicznym okresie 2013 roku), z tego na 2015 rok przypada około 891 442 tys. zł wobec 913 000 tys. zł w analogicznym okresie ubiegłego roku.

Przychody ze sprzedaży w 2014 roku (uwzględnia przychody Erbud SA, Erbud International i GWI) wyniosły 1 397 537 tys. zł, wzrost 40% w stosunku do analogicznego okresu 2013 roku. EBIT grupy na działalności kubaturowej wyniósł 25 311 tys. zł, tj. 20,7% wzrostu r/r wobec 20 964 tys. zł w 2013 roku (2,1% marży). Segment kubaturowy stanowi 82,6% skonsolidowanej sprzedaży grupy.

Budownictwo kubaturowe w kraju (realizacja w Erbud SA)

W 2014 roku narastająco przychody segmentu budownictwa kubaturowego w kraju wyniosły 1 202 164 tys. zł wobec 788 366 tys. zł, tj. 52,5% wzrostu r/r. Narastająco segment miał zysk operacyjny w wysokości 21 307 tys. zł tj. 33% wzrostu r/r wobec 16 016 tys. zł w 2013 roku. Na koniec grudnia 2014 roku portfel zleceń w działalności kubaturowej w Polsce wyniósł 934 840 tys. zł z czego 812 212 tys. zł przypada na 2015 rok wobec 1 197 000 tys. zł w 2013 roku, z tego na 2014 rok przypadało 829 000 tys. zł.

Działalność za granicą

W 2014 roku działalność za granicą wykazała 195 373 tys. zł przychodów wobec 209 736 tys. zł przychodów w 2013 roku, tj. 6,8% spadku r/r. EBIT segmentu wyniósł 4 004 tys. zł wobec 4 948 tys. zł, tj. 19,1% spadku r/r, zaś marża EBIT była na poziomie 2,05% wobec 2,36%. Na koniec roku portfel zamówień zagranicznych wyniósł 111 800 tys. zł wobec 84 846 tys. zł w analogicznym okresie 2013 roku. Większość portfela pozostaje do realizacji w bieżącym roku (79 330 tys. zł).

Przychody niemieckiej spółki grupy - GWI GmbH w 2014 roku wyniosły 134 674 tys. zł wobec 132 110 tys. zł w 2013 roku, tj. 2% wzrostu r/r. EBIT spółki wyniósł 2 089 tys. zł wobec 3 144 tys. zł w 2013 roku, tj. 33,6% spadek r/r. Marża EBIT wyniosła 1,5% wobec 2,4% marży w 2013 roku, a zysk netto wyniósł 2 263 tys. zł wobec 2 249 tys. zł, tj. 0,6% spadku r/r. Marża netto pozostała na poziomie ubiegłego roku tj. 1,68%.

DZIAŁALNOŚĆ DEWELOPERSKA (REALIZOWANA ZA POŚREDNICTWEM GRUPY BUDLEX)

W 2014 roku grupa Budlex sprzedała 168 mieszkań i lokali użytkowych wobec 184 w analogicznym okresie 2013 roku. Przychody grupy Budlex w 2014 roku osiągnęły poziom 45 448 tys. zł wobec 48 485 tys. zł w analogicznym okresie 2013 roku, tj. 6,3% spadku r/r. Budlex stanowił 2,7% skonsolidowanej sprzedaży grupy kapitałowej.

Zysk operacyjny wyniósł 8 402 tys. zł, wobec 5 365 tys. zł, tj. 56,6% wzrostu r/r, pochodna wyceny wartości inwestycji w trakcie realizacji w spółce współzależnej Deptak Projekt P2 Sp. z o.o. (50% udziałów posiada zewnętrzny partner grupy). Po wyłączeniu jednorazowego zysku, segment deweloperski dodał 1 130 tys. zł do skonsolidowanego EBIT grupy. Marża EBIT wyniosła 18,5% wobec 11,07% w analogicznym okresie 2013 roku.

Chapter 4

ERBUD GROUP'S FINANCIAL RESULTS IN 2014

OVERVIEW OF FINANCIAL RESULTS

KEY SEGMENTS OF THE GROUP'S ACTIVITIES

The table below presents financial results by segment, after consolidation exclusions, and by geographical area

KEY SEGMENTS OF THE GROUP'S ACTIVITIES

PLN '000 2014	Construction of residential, office and industrial buildings in Poland and abroad		*Construction of residential, office and industrial buildings in Poland*		Property development segment		Road-engineering segment		Power segment		Activity in Poland		Activity abroad	
	2014	2013	*2014*	*2013*	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013
Revenues from sale	1 397 537	+40% r/r	*1 202 164*	*52.5% r/r*	45 448	-6.3% r/r	160 185	66.5% r/r	88 885	+11.6% r/r	1 496 682	47.6% r/r	195 373	-6.8% r/r
Share in %	82.6%	81.6%	*71%*	*64.4%*	2.7%	4.0%	9.5%	7.9%	5.3%	6.5%	88.5%	82.86%	11.6%	17.4%
EBIT	25 311	20 964	*21 307*	*16 016*	8 402	5 365	5 727	4 624	3 688	1 766	39 124	27 841	4 004	4 948
EBIT margin (%)	1.8%	2.1%	*1.77%*	*2.0%*	18.5%	11.07%	3.6%	4.8%	4.15%	2.22%	2.61%	2.75%	2.05%	2.36%

CONSTRUCTION OF RESIDENTIAL, OFFICE AND INDUSTRIAL BUILDINGS (POLAND AND ABROAD)

In 2014, the Group signed 46 contracts for the construction of residential, office and industrial buildings, worth PLN 858 500 thousand, as compared to 40 contracts worth PLN 1 061 000 thousand in 2013. As at 31 December 2014, the portfolio of contracts for the construction of residential, office and industrial buildings was valued at PLN 1 046 640 thousand (PLN 1 281 497 thousand in the same period in 2013), of which approx. PLN 891 442 thousand is scheduled for completion in 2015, as compared to PLN 913 000 thousand in the same period last year.

Sales revenue in 2014 (comprising sales revenue of Erbud S.A., Erbud International and GWI) amounted to PLN 1 397 537 thousand, a 40% increase compared to the same period in 2013. The Group's EBIT from construction of residential, office and industrial buildings amounted to PLN 25 311 thousand, a 20.7% increase year-on-year compared to PLN 20 964 thousand in 2013 (2.1% margin). The segment of residential, office and industrial buildings constituted approx. 82.6% of the Group's consolidated sales.

Construction of Residential, Office and Industrial Buildings in Poland (Erbud S.A.)

In 2014, accumulated revenues posted by the residential, office and industrial building construction segment amounted to PLN 1 202 164 thousand, as compared to PLN 788 366 thousand, a 52.5% increase year-on-year. Accumulated profit on operations was PLN 21 307 thousand, a 33% increase year-on-year compared to PLN 16 016 thousand in 2013. As at 31 December 2014, the portfolio of contracts for the construction of residential, office and industrial buildings was worth PLN 934 840 thousand, of which approx. PLN 812 212 thousand is scheduled for completion in 2015, as compared to PLN 1 197 000 thousand in 2013 roku, of which PLN 829 000 thousand was scheduled for 2014.

International Operations

In 2014, the group reported PLN 195 373 thousand in revenue from international operations, as compared to PLN 209 736 thousand in 2013, a 6.8% decline year-on-year. The segment's EBIT was PLN 4 004 thousand, as compared to PLN 4 948 thousand, a 19.1% decrease year-on-year, with EBIT margin of 2.05% compared to 2.36%. As at 31 December 2014, the foreign contract portfolio totalled PLN 111 800 thousand, compared to PLN 84 846 thousand in the same period in 2013. The majority of the portfolio is scheduled for completion this year (PLN 79 330 thousand).

In 2014, the German-based subsidiary, GWI GmbH, posted revenue of PLN 134 674 thousand, compared to PLN 132 110 thousand in 2013, a 2% increase year-on-year. The company's EBIT was PLN 2 089 thousand, compared to PLN 3 144 thousand in 2013, a 33.6% decline year-on-year. EBIT margin was 1.5%, compared to 2.4% in 2013, with net profit amounting to PLN 2 263 thousand, compared to PLN 2 249 thousand, a 0.6% drop year-on-year. Net margin remained at last year's level of 1.68%.

PROPERTY DEVELOPMENT (BUDLEX GROUP)

In 2014, Budlex Group sold 168 apartments and commercial premises, as compared to 184 in the same period in 2013. Budlex Group's revenue in 2014 amounted to PLN 45 448 thousand, as compared to PLN 48 485 thousand in the same period in 2013, a 6.3% drop year-on-year. Budlex accounted for 2.7% of the consolidated sales of the capital group.

Rozdział 4

WYNIKI FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ ERBUD W 2014 ROKU

OMÓWIENIE WYNIKÓW FINANSOWYCH

W 2014 roku Budlex realizował nowe inwestycje mieszkaniowe, w tym jedną inwestycję w Toruniu i dwie w Bydgoszczy. W przedsprzedaży na lata 2015-2016 Grupa podpisała umowy przedwstępne na 169 mieszkań i lokali użytkowych na kwotę 42,8 mln zł, tj. wzrost wobec 111 mieszkań na kwotę 31,3 mln zł podpisanych na koniec grudnia 2013 roku.

Spółka jest w trakcie realizacji projektu Deptak w Poznaniu w ciągu tzw. poznańskiego Deptaka. Obiekt jest realizowany przez spółkę celową Deptak Projekt P2 i będzie miał powierzchnię najmu około 9,3 tys. m^2, w tym 6,5 tys. m^2 powierzchni handlowej oraz 2,7 tys. m^2 powierzchni biurowej. Termin uzyskania pozwolenia na użytkowanie oraz otwarcia galerii handlowej planowany jest w 2015 roku. Finansowanie projektu jest zapewnione w ramach bankowej linii kredytowej.

Spółka przygotowuje również projekt mieszkaniowy w segmencie popularnym w Warszawie, który powinien wystartować do końca 2015 roku. Projekt jest szacowany na około 60 mieszkań (około 3 300 PUM). Obecny bank ziemi Grupy Budlex ma potencjał projektów o wartości około 41 tys. PUM.

BUDOWNICTWO INŻYNIERYJNO-DROGOWE (REALIZOWANE ZA POŚREDNICTWEM SPÓŁKI PBDI)

W 2014 roku spółka podpisała 38 kontraktów na kwotę 310 148 tys. zł wobec 25 kontraktów o wartości 174 488 tys. zł w 2013 roku. W całym 2014 roku segment miał 160 185 tys. zł przychodów wobec 96 219 tys. zł przychodów w 2013 roku, tj. wzrost o 66,5% r/r. Segment inżynieryjno-drogowy stanowi 9,5% skonsolidowanej sprzedaży grupy kapitałowej.

Wynik operacyjny w 2014 roku wyniósł 5 727 tys. zł wobec 4 624 tys. zł w 2013 roku, tj. 23,9% wzrostu r/r i 3,6% marży EBIT wobec 4,8% w 2013 roku.

Na koniec grudnia 2014 roku segment miał portfel zamówień o wartości około 310 000 tys. zł, z tego większość do realizacji w 2015 roku. Portfel segmentu składa się głównie z projektów inżynieryjnych, w tym farmy wiatrowe. Dla porównania w 2013 roku segment miał portfel o wartości 95 914 tys. zł, co daje wzrost r/r 223%.

SEGMENT ENERGETYCZNY (REALIZOWANY ZA POŚREDNICTWEM ERBUD INDUSTRY)

W 2014 roku grupa podpisała w segmencie energetycznym 47 kontraktów o wartości 210 148 tys. zł wobec 34 kontraktów o łącznej wartości 115 027 tys. zł w 2013 roku, tj. 75% wzrostu r/r.

Przychody segmentu w 2014 roku wyniosły 88 885 tys. zł wobec 79 658 tys. zł, tj. 11,6% wzrostu r/r. Zysk operacyjny wzrósł do 3 688 tys. zł, tj. 4,15% marży operacyjnej, wobec 1 766 tys. zł zysku i 2,2% marży rok temu. Na koniec grudnia 2014 roku grupa miała portfel zamówień w segmencie o łącznej wartości 148 307 tys. zł wobec 190 845 tys. zł w analogicznym okresie 2013 roku, tj. 22,3% spadku r/r. Do realizacji w 2015 roku pozostało 127 000 tys. zł. Segment budownictwa dla energetyki stanowi 5,3% skonsolidowanej sprzedaży grupy kapitałowej.

Chapter 4

ERBUD GROUP'S FINANCIAL RESULTS IN 2014

OVERVIEW OF FINANCIAL RESULTS

Operating profit reached PLN 8 402 thousand, compared to PLN 5 365 thousand, a 56.6% increase year-on-year, a result of the valuation of the under construction project carried out by the subsidiary Deptak Projekt P2 Sp. z o.o. (a 50% stake is held by a Group's external partner). Excluding one-off items, the property development segment added PLN 1 130 thousand to Group's consolidated EBIT. EBIT margin was 18.5% compared to 11.07% in the same period in 2013.

In 2014, Budlex was working on new residential projects, including one in Toruń and two in Bydgoszcz. In pre-sale for 2015-2016, the Group signed preliminary contracts for 169 apartments and commercial premises for PLN 42.8 million, up from 111 apartments worth PLN 31.3 million signed as at the end of December 2013.

Right now, the company is carrying out the Deptak project on the so called Poznań Promenade (Polish: Deptak). The building, developed by the special purpose vehicle Deptak Projekt P2, will have a rental area of approx. 9.3 thousand sq. m, including 6.5 thousand sq. m of retail area and 2.7 thousand sq. m of office space. The company expects that the shopping centre will obtain an occupancy permit and open for business in 2015. The project is financed by a line of credit.

The company is also planning a residential project in the popular segment in Warsaw which is expected to commence by the end of 2015. The project is estimated to comprise approx. 60 apartments (approx. 3 300 sq. m usable floor area). It is estimated that Budlex Group's land bank allows for the development of projects with usable floor space of approx. 41 thousand sq. m.

ROAD ENGINEERING (PBDI)

In 2014, the company signed 38 contracts for PLN 310 148 thousand, as compared to 25 contracts worth 174 488 thousand in 2013. In 2014, the segment reported PLN 160 185 thousand in revenues in 2013, a 66.5% increase year-on-year. The road engineering segment accounted for 9.5% of the consolidated sales of the capital group.

The company's profit on operating activity in 2014 was PLN 5 727 thousand, compared to PLN 4 624 thousand in 2013, a 23.9% increase year-on-year, with EBIT margin at 3.6%, as compared to 4.8% in 2013.

As at 31 December 2014, the segment's contract portfolio was worth approx. PLN 310 000 thousand, the majority of which was scheduled for completion in 2015. The segment's portfolio comprises mainly engineering projects, including wind farms. By comparison, in 2013, the segment's contract portfolio was worth PLN 95 914 thousand, a 223% increase year-on-year.

POWER SECTOR (ERBUD INDUSTRY)

In 2014, the Group signed 47 contracts worth PLN 210 148 thousand in the power segment, as compared to 34 contracts worth PLN 115 027 thousand in 2013, a 75% increase year-on-year.

The segment's EBIT in 2014 was PLN 88 885 thousand, as compared to PLN 79 658 thousand in the previous year, an 11.6% increase year-on-year. Profit on operations increased to PLN 3 688 thousand or 4.15% of the operating margin, compared to PLN 1 766 thousand profit and 2.2% margin last year. As at 31 December 2013, Group's contract portfolio in the power segment totalled PLN 148 307 thousand, compared to PLN 190 845 thousand in the same period in 2012, a 22.3% drop year-on-year. PLN 127 000 thousand remains to be completed in 2015. The power construction segment accounts for 5.3% of the consolidated sales of the capital group.

Rozdział 4

WYNIKI FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ ERBUD W 2014 ROKU

ERBUD SA



WALENTY TWARDY

Dyrektor ds. Produkcji Erbud SA - Południe / Prokurent
Production Director/ Commercial Proxy,
Erbud S.A. - Południe

Erbud to jedna z pięciu największych firm budowlanych specjalizująca się w budownictwie kubaturowym Obecnie spółka działa w segmencie komercyjnym, użyteczności publicznej, mieszkaniowym oraz inżynieryjno-drogowym i energetycznym, na terenie Polski oraz innych krajów europejskich, takich jak Niemcy, czy Belgia. Erbud SA realizuje zlecenia na terenie całej Polski, wykorzystując zaplecze 5 oddziałów regionalnych w Warszawie, Toruniu, Rzeszowie, Wrocławiu i Krakowie.

W 2007 roku Erbud zadebiutował na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. W bieżącym roku Erbud obchodzi 25-lecie działalności. W ciągu 25 lat przychody spółki wzrosły ponad 800 razy do poziomu 1,7 mln zł, a zatrudnienie ponad 30 razy do poziomu 2 000 osób. Dyrektorem produkcji odpowiedzialnym za rejon południowej Polski jest wieloletni, sprawdzony manager Erbud SA - Walenty Twardy. Za realizację produkcji w regionie północnej Polski odpowiada Andrzej Schmalenberg.



KRYSPIN JAROSZ

Dyrektor Oddziału Warszawa Erbud SA / Prokurent
Warsaw Branch Director/ Commercial Proxy, Erbud S.A.

NAJWAŻNIEJSZE PROJEKTY SPÓŁKI W 2014 ROKU:

W Oddziale Warszawskim, kierowanym przez dyr. Kryspina Jarosza:

- Budynek Biurowo – Usługowy Royal Wilanów w Warszawie
- Eurocentrum Office Complex w Warszawie
- Obiekt Handlowo – Usługowy Hala Koszyki w Warszawie
- Zespół budynków mieszkalnych wielorodzinnych Adria III w Warszawie

Chapter 4

ERBUD GROUP'S FINANCIAL RESULTS IN 2014

ERBUD S.A.

Erbud, one of the top five construction companies in Poland, specialises in residential and public utility construction. At present, the company is active in commercial, public utility, residential, road engineering and power segments, both in Poland and in other European countries, including Germany and Belgium. Erbud S.A. completes projects all over Poland drawing on resources from 5 regional branches located in Warsaw, Toruń, Rzeszów, Wrocław and Kraków.

In 2007, Erbud made its debut on the Warsaw Stock Exchange. This year, the company is celebrating its 25th anniversary. Over those 25 years, Erbud's revenue has soared 800-fold, up to PLN 1.7 million, while headcount has increased over 30-fold, up to 2,000. Walenty Twardy, Erbud S.A.'s long-serving and battle-tested manager, has become Production Director for Southern Poland. Andrzej Schmalenberg is responsible for production in Northern Poland.



ANDRZEJ SCHMALENBERG

Dyrektor ds. Produkcji Erbud SA - Północ / Prokurent
Production Director / Commercial Proxy,
Erbud S.A. - Północ

KEY PROJECTS COMPLETED IN 2014:

Warsaw Branch headed by Director Kryspin Jarosz:

- Royal Wilanów office, retail and leisure building in Warsaw
- Eurocentrum Office Complex in Warsaw
- Hala Koszyki retail and leisure complex in Warsaw
- Adria III multi-family residential complex in Warsaw

Rozdział 4

WYNIKI FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ ERBUD W 2014 ROKU

ERBUD SA



PIOTR AUGUSTYNIAK

Dyrektor Oddziału Toruń Erbud SA / Prokurent
Toruń Branch Director/ Commercial Proxy, Erbud S.A.

W Oddziale Toruńskim, kierowanym przez dyr. Piotra Augustyniaka:

- Budynek biurowy Kościuszko Business Point w Toruniu
- Siedziba Urzędu Marszałkowskiego i Sejmiku Województwa Wielkopolskiego w Poznaniu
- Zakład Termicznego Unieszkodliwiania Odpadów Komunalnych w Koninie
- Budowa obiektu handlowo-usługowego Galeria Pilska w Pile

W Oddziale Rzeszowskim, kierowanym przez dyr. Mirosława Młynarskiego:

- Budowa budynku administracyjno-biurowego IPN w Lublinie
- Budowa budynku Bloku Operacyjnego wraz z rozbudową i nadbudową budynków na terenie Szpitala im. Stanisława Leszczyńskiego w Katowicach
- Budowa budynku Ośrodka Terapeutyczno – Diagnostycznego w Centrum Onkologii – Instytucie im. Marii Skłodowskiej – Curie w Gliwicach
- Rozbudowa Szpitala Powiatowego w Wadowicach



RADOSŁAW KAŁAMAGA

Dyrektor Oddziału Wrocław Erbud SA / Prokurent
Wrocław Branch Director/ Commercial Proxy, Erbud S.A.

W Oddziale Wrocławskim, kierowanym przez dyr. Radosława Kałamagę:

- Budynek Biurowo – Usługowy ZITA we Wrocławiu
- Galeria handlowo-usługowo-rozrywkowa Nowy Rynek w Jeleniej Górze
- Rozbudowa Centrum Handlowego Magnolia Park we Wrocławiu
- Zespół budynków mieszkalnych Promenady Wrocławskie we Wrocławiu (II etap)

W Oddziale Krakowskim, kierowanym przez dyr. Piotra Dobosza:

- Budynek mieszkalny wielorodzinny Perla Verona w Krakowie
- Centrum handlowo - usługowe w Bielsku Białej
- Budynki mieszkalne wielorodzinne z garażem podziemnym - Apartamenty Novum w Krakowie
- Szpital wielospecjalistyczny z blokiem operacyjnym w Katowicach

Chapter 4

ERBUD GROUP'S FINANCIAL RESULTS IN 2014

ERBUD S.A.

Toruń Branch headed by Director Piotr Augustyniak:

- Kościuszko Business Point office building in Toruń
- Marshal's Office and Regional Parliament Buildings of Wielkopolskie Province in Poznań
- A thermal waste processing plant in Konin
- Galeria Pilska retail and leisure centre in Piła

Rzeszów Branch headed by Director Mirosław Młynarski:

- IPN administration and office building in Lublin
- Construction of an operating theatre block as well as outward and upward extension of buildings of the Stanisław Leszczyński Hospital in Katowice
- Construction of the Therapeutic and Diagnostic Centre at the Oncology Clinic - Marie Słodowska-Curie Institute in Gliwice
- Extension of the Provincial Hospital in Wadowice



MIROSŁAW MŁYNARSKI

Dyrektor Oddziału Rzeszów Erbud SA / Prokurent
Rzeszów Branch Director/ Commercial Proxy, Erbud S.A.

Wrocław Branch headed by Director Radosław Kałamaga:

- ZITA office and leisure building in Wrocław
- Nowy Rynek retail and leisure centre in Jelenia Góra
- Extension of the Magnolia Park shopping centre in Wrocław
- Promenady Wrocławskie residential complex in Wrocław (2nd Phase)

Kraków Branch headed by Director Piotr Dobosz:

- Perla Verona multi-familiy residential building in Kraków
- Retail and leisure centre in Bielsko-Biała
- Apartamenty Novum multi-family residential buildings with underground parking in Kraków
- General hospital with an operating theatre block in Katowice



PIOT R DOBOSZ

Dyrektor Oddziału Kraków Erbud SA / Prokurent
Cracow Branch Director/ Commercial Proxy, Erbud S.A.

Rozdział 4

WYNIKI FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ ERBUD W 2014 ROKU

GWI BAUUNTERNEHMUNG



AXEL ANDREAS WAHL

Prezes Zarządu GWI Bauunternegmung GmbH

President of the Management Board, GWI Bauunternegmung GmbH

Zagraniczna działalność grupy kapitałowej Erbud realizowana jest przez dwa podmioty: GWI Bauunternehmung oraz Erbud International.

Spółka GWI Bauunternehmung powstała w sierpniu 1993 roku. Powołanie niemieckiej spółki pozwoliło grupie uzyskać przewagę konkurencyjną i uniezależnić się od regulacji na ówczesnym, niemieckim rynku pracy obligującym zagraniczne spółki do uzyskiwania wiz i kontyngentów dla pracowników. Spółka GWI jest sprawdzonym partnerem dla niemieckich inwestorów. Pozycja firmy na lokalnym rynku jest budowana poprzez konsekwentny rozwój i profesjonalne zarządzanie. Na koniec 2014 roku GWI zatrudniała 50 osób na terenie Niemiec. W działalności spółki w 2014 roku najważniejsze były realizacje: budynek mieszkalny przy Kölnstrasse w Bonn, biurowce - siedziba Mitsubishi w Ratingen oraz siedziba Huawei w Düsseldorfie – oraz budowa wieży chłodniczej w Kolonii dla Deutsche Luft und Raumfahrtzentrum (Niemieckie Centrum Lotnictwa i Kosmonautyki).

Realizacja wieży chłodniczej w Kolonii stanowiła wyzwanie ze względu na bardzo wysokie wymagania co do jakości powierzchni betonowych. Była to kolejna realizacja GWI GmbH w budownictwie inżynieryjnym.

Obecne GWI jest w trakcie realizacji budynku mieszkalnego przy Jahnstrasse w Düsseldorfie, budynku mieszkalno – usługowego Rheinblick Haus am Park przy szpitalu Heerdter Krankenhaus w Düsseldorfie oraz wież chłodniczych we Frankfurcie nad Menem i przebudowy na terenie zakładów Vattenfall w Berlinie Moabicie.

Axel Andreas Wahl – Prezes Zarządu spółki GWI – absolwent Fachhochschule w Aachen. Od 1991 do 2000 roku pracował w firmie HEITKAMP w Düsseldorfie na rożnych stanowiskach: Kierownik Budowy, Kierownik Projektu i Dyrektor Grupy Budów. Od roku 2000 Prezes Zarządu i udziałowiec GWI GmbH.

Tomasz Krzywicki – Dyrektor ds. Finansowych spółek zagranicznych / Prokurent – absolwent Marketingu i Zarzadzania na UMK w Toruniu oraz MBA w Düsseldorf Business School przy Heinrich-Heine-Universität w Düsseldorfie. Związany z Grupą Kapitałową Erbud od maja 2000 roku, od 2007 roku prokurent i dyrektor handlowy i finansowy spółki GWI Bauunternehmung GmbH.

Chapter 4

ERBUD GROUP'S FINANCIAL RESULTS IN 2014

GWI BAUUNTERNEHMUNG

International operations of Erbud Group are carried out by two companies: GWI Bauunternehmung and Erbud International.

GWI Bauunternehmung was established in August 1993. Having a locally incorporated company allowed Erbud to gain a competitive advantage and let it overcome the limitations imposed by German regulations that required foreign companies to obtain employee visas and meet employee quota. GWI enjoys a reputation as a reliable partner for German investors. The company's position in the local market has been built on consistent growth and excellent management. At the end of 2014, GWI employed 50 people in Germany. The company's key projects in 2014 include: a residential building at Kölnstrasse in Bonn, Mitsubishi headquarters in Ratingen and Huawei headquarters in Düsseldorf, as well as a cooling tower in Cologne for Deutsche Luft und Raumfahrtzentrum (German Aviation and Space Technology Centre).

The cooling tower project in Cologne presented a challenge due to stringent requirements regarding the quality of concrete surfaces. This was another project completed by GWI GmbH in the engineering construction segment.

At present, GWI is developing a residential building at Jahnstrasse in Düsseldorf, a residential and leisure complex Rheinblick Haus am Park at the Heerdter Hospital in Düsseldorf, as well as cooling towers, one in Frankfurt am Main, and one in Vattenfall factory in Berlin Moabit (redevelopment).



TOMASZ KRZYWICKI

Dyrektor ds. Finansowych GWI Bauunternehmung GmbH / Prokurent

Chief Financial Officer / Commercial Proxy, GWI Bauunternehmung GmbH

Axel Andreas Wahl - President of the Management Board, GWI – graduate of Fachhochschule in Aachen. Between 1991 and 2000, he held various positions in HEITKAMP, Düsseldorf, including Site Manager, Project Manager, and Multi Site Group Manager. Since 2000 he has served as President of the Management Board and shareholder of GWI GmbH.

Tomasz Krzywicki - Chief Financial Officer for International Subsidiaries / Commercial Proxy – graduate of Marketing and Management Faculty of the Mikołaj Kopernik University in Toruń and MBA in Düsseldorf Business School of the Heinrich-Heine-Universität in Düsseldorf. Tomasz Krzywicki has been with Erbud Group since May 2000. Since 2007, he has held the position of a Commercial Proxy and Sales and Finance director of GWI Bauunternehmung GmbH.

Rozdział 4

WYNIKI FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ ERBUD W 2014 ROKU

GWI BAUUNTERNEHMUNG



KARL JÜRGEN ATHENS

Dyrektor Oddziału inżynieryjno - energetycznego
GWI Bauunternehmung GmbH / Prokurent

Engineering and Power Engineering Division Director /
Commercial Proxy, GWI Bauunternehmung GmbH



MOUNIR RAOUF BENZARTI

Dyrektor Oddziału budownictwa pod klucz
GWI Bauunternehmung GmbH / Prokurent

Turnkey Project Division Director / Commercial Proxy,
GWI Bauunternehmung GmbH

Karl Jürgen Athens - Dyrektor Oddziału Budownictwa Inżynieryjnego i Budownictwa Obiektów dla Energetyki / Prokurent – Absolwent Ruhr Universität Bochum. Od 1986 do 1988 roku pracował jako kierownik budowlany w E.HEITKAMP GmbH w Herne i w Hagen. Pracował również dla firmy Voss & Graue jako Dyrektor Oddziału i pełnomocnik handlowy. W latach 1990 – 2004 pracował na kierowniczych stanowiskach w E.HEITKAMP GmbH Oddział Düsseldorf. Od 1997 do 1998 roku był głównym Dyrektorem i prokurentem dla HNL West w Herne. W latach 2001 – 2004 był Dyrektorem i prokurentem w E.HEITKAMP GmbH Oddziału Budownictwo Inżynieryjne i budownictwo obiektów dla energetyki atomowej w Herne. Od 2012 roku jest związany z GWI GmbH.

Mounir Raouf Benzarti - Dyrektor oddziału „Budowa pod klucz" / Prokurent– Absolwent Fachhochschule w Kolonii. Od 1991 do 1999 roku pracował jako Kierownik Budowy dla Wayss & Freytag AG oraz dla Biura Architektów RKW. W latach 1999 – 2008 był Kierownikiem Projektu w BAM Deutschland (fuzja firm Wayss & Freytag Schlüsselfertigbau AG i Müller Altvatter Bauunternehmung GmbH). Od 2009 do 2013 roku pracował jako Dyrektor Techniczny w BAM Deutschland AG oddział Düsseldorf. W GWI GmbH od 2013 roku .

Mirco Bagh - Dyrektor Techniczny Oddziału Budownictwa Ogólnego w GWI GmbH. – W latach 2000 – 2003 pracownik firmy Franz Brüggemann w Duisburgu. Równolegle studiował inżynierię budowlana na DH Baden-Württenberg Mosbach. Po ukończeniu akademii przejął kierownictwo oddziału technicznego w firmie F.Brüggemann. Od 2004 do 2006 roku pracował jako kierownik budowy „Budowa pod klucz" dla firmy G&H Innenausbau w Mannheim. Od 2006 roku zatrudniony był jako kierownik budowy Oddziału Budownictwa Ogólnego w GWI GmbH. Od początku 2015 roku Dyrektor Techniczny Oddziału Budownictwa Ogólnego w GWI GmbH.

Chapter 4

ERBUD GROUP'S FINANCIAL RESULTS IN 2014

GWI BAUUNTERNEHMUNG



MIRCO BAGH

Dyrektor techniczny GWI Bauunternehmung GmbH / Prokurent

Technical Director / Commercial Proxy,
GWI Bauunternehmung GmbH

Karl Jürgen Athens - Director of the Engineering and Power Engineering Division / Commercial Proxy Graduate of Ruhr Universität Bochum. Between 1986 and 1988 Karl Jürgen Athens was a construction manager for E.HEITKAMP GmbH in Herne and Hagen. He also worked for Voss & Graue as the Branch Director and Sales Proxy. Between 1990 and 2004, Karl Jürgen Athens held various managerial positions at E.HEITKAMP GmbH Düsseldorf Branch. Between 1997 and 1998, he served as Director and Proxy at HNL West in Herne. Between 2001 and 2004, he held the position of a Director and Proxy at E.HEITKAMP GmbH, Engineering and Nuclear Power, Herne. Since 2012 he has been with GWI GmbH.

Mounir Raouf Benzarti - Director of Turnkey Division / Proxy. Graduate of Fachhochschule in Cologne. Between 1991 and 1999 he worked as the Site Manager for Wayss & Freytag AG and for the Architectural Firm RKW. Between 1999 and 2008, he was a Project Manager for BAM Deutschland (merger between Wayss & Freytag Schlüsselfertigbau AG and Müller Altvatter Bauunternehmung GmbH). Between 2009 and 2013, he worked as the Technical Director at BAM Deutschland AG, Düsseldorf Branch. He has been with GWI GmbH since 2013.

Mirco Bagh - Technical Director of the General Construction Division, GWI GmbH. Between 2000 and 2003, he worked for Franz Brüggemann in Duisburg, at the same studying construction engineering at the DH Baden-Württenberg Mosbach. After graduation he became head of the technical division of F.Brüggemann. Between 2004 and 2006, he worked as a "turnkey project" site manager for G&H Innenausbau in Mannheim. Since 2006, he has been working as a site manager of the General Construction Division of GWI GmbH. On 1 January 2015 Mirco Bagh was appointed Technical Director of the General Construction Division at GWI GmbH.

Rozdział 4

WYNIKI FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ ERBUD W 2014 ROKU

ERBUD INTERNATIONAL



BOGDAN DÜRR

Prezes Zarządu Erbud International Sp. z o.o.
President of the Management Board,
Erbud International Sp. z o.o.

Erbud International to spółka wyspecjalizowana w podwykonawstwie, głównie w segmencie budownictwa kubaturowego i mieszkaniowego oraz obiektów użyteczności publicznej w Polsce oraz w innych krajach Unii Europejskiej, m.in. w Niemczech, Francji i Belgii.

Firma doskonale radzi sobie z realizacją wymagających projektów, nie tylko w segmencie użyteczności publicznej (szpitale, domy spokojnej starości, uniwersytety), lecz także w budownictwie przemysłowym (hale, fabryki, oczyszczalnie ścieków, elektrownie). W ostatnich 4 latach spółka zrealizowała ponad 35 projektów. Wśród zeszłorocznych realizacji warto wymienić m.in. budowę szpitala w Roeselare w Belgii, budynek biurowy SILIZIUM w Düsseldorfie, budynek biurowy przy Aegidient Orplatz w Hannoverze oraz dwukomorową wieżę chłodniczą w Kolonii.

Obecnie Erbud International koncentruje swoje działania właśnie na rynku belgijskim, gdzie widoczna jest rosnąca tendencja do inwestycji w dobra trwałego użytku. Za osiągnięciami Erbud International stoi profesjonalny zespół, który od początku istnienia spółki jest jej siłą napędową. Aktualnie spółka zatrudnia 258 osób.

Prezesem Zarządu Erbud International Sp. z o.o. jest Bogdan Dürr.

Chapter 4

ERBUD GROUP'S FINANCIAL RESULTS IN 2014

ERBUD INTERNATIONAL

Erbud International is a subcontracting company active in retail, residential and public utility segments in Poland and EU countries, including Germany, France and Belgium.

The company excels at technically demanding projects, both in the public utility segment (hospitals, old people's homes, universities) and in industrial construction (production floors, plants, waste treatment plants, power plants). In recent years, the company has completed over 35 projects. Key construction projects of 2014 that are worth mentioning are a hospital in Roeselare, Belgium, SILIZIUM office building in Düsseldorf, an office building at the Aegidient Orplatz in Hannover and a two-chamber cooling tower in Cologne.

At present, Erbud International focuses its efforts on the Belgian market, where investment in consumer durables has been observed to rise. The secret of Erbud International's success is its team of dedicated and professional individuals who, since the company's inception, have been its driving force. At present, the company employs 258 people.

Bogdan Dürr is President of the Management Board of Erbud International Sp. z o.o.



MARCIN MROZIK

Dyrektor Finansowy, Erbud International Sp. z o.o. / Prokurent
CFO and Commercial Proxy Erbud International Sp. z o.o.

Marcin Mrozik – Dyrektor Finansowy, Prokurent – absolwent Marketingu i Zarządzania, specjalizacja: zarządzanie finansami, UMK Toruń rok 2000. Ukończył studia MBA (General Management) w Düsseldorf Business School (2009-2010). Z Grupą Erbud związany od marca 2005 roku. W latach 2002 – 2004 pracował w Deutsche Bahn AG, Frankfurt nad Menem, w 2001 pracował w BASF AG Ludwigshafen od 2001 roku.

Marcin Mrozik – CFO and Commercial Proxy – graduate of Marketing and Management, major: Finance Management, Mikołaj Kopernik University, Toruń, 2000. Completed an MBA course in General Management at the Düsseldorf Business School (2009-2010). With Erbud Group since March 2005. Between 2002 and 2004 - worked at Deutsche Bahn AG, Frankfurt am Main, and in 2001 - at BASF AG Ludwigshafen.

Rozdział 4

WYNIKI FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ ERBUD W 2014 ROKU

BUDLEX SA

budlex

Budlex SA to jeden z czołowych deweloperów w województwie kujawsko-pomorskim z 27-letnim doświadczeniem na rynku mieszkaniowym. Spółka, dzięki wieloletniemu doświadczeniu i zaufaniu klientów, cieszy się opinią nowoczesnego dewelopera, wyznaczającego standardy budownictwa mieszkaniowego w regionie. Długoletnia historia oraz ponad 6 500 sprzedanych mieszkań, w których zamieszkało już około 22 tysiące osób, zapewniły spółce prawie 20-procentowy udział w bydgoskim i toruńskim rynku.

Od 2006 roku Budlex należy do Polskiego Związku Firm Deweloperskich, posiada Certyfikat Rzetelności – przyznany przez Krajowy Rejestr Długów. Spółka jest nagradzana w konkursach architektonicznych. W 2014 roku otrzymała Grand Prix w konkursie Budowa na Medal Pomorza i Kujaw za pierwszy budynek osiedla Paryskiego w Bydgoszczy oraz wyróżnienie w tym samym konkursie za wnętrze biurowca Calypso Office Centre w Toruniu. Budlex SA jest pierwszą w regionie i jedną z nielicznych spółek w Polsce, która posiada certyfikat zgodności z międzynarodową normą SA 8000. Certyfikat przyznano w 2014 roku po audycie przeprowadzonym przez Bureau Veritas – międzynarodową spółkę zajmującą się m.in. procesami certyfikacyjnymi.

W opinii Prezesa Budlex SA Igora Pawłowskiego podstawą działania spółki są solidność prowadzonych inwestycji, zaufanie klientów i partnerów oraz bezpieczeństwo transakcji. Markę Budlex rozpoznaje niemal 90% torunian i około 80% bydgoszczan. Deweloper jest postrzegany jako firma profesjonalna, solidna, dbająca o bezpieczeństwo klienta.

Obecnie Budlex prowadzi sprzedaż mieszkań, znajdujących się w czterech punktach Bydgoszczy (Osiedle Zielone Tarasy przy ul. Glinki, Osiedle Paryskie przy ul. Pestalozziego, ul. Koszarowa 7, ul. Powstania Listopadowego) oraz w dwóch punktach w Toruniu (Osiedle Winnica przy ul. Szosa Lubicka, Osiedle Sielanka przy ul. Brzoskwiniowej). W segmencie biurowym spółka zakończyła w 2014 roku modernizację budynku dawnej szkoły gastronomicznej przy ul. Sienkiewicza w Toruniu, gdzie w zabytkowej oprawie na czterech poziomach powstały nowoczesne powierzchnie biurowe o łącznej powierzchni użytkowej około 1 700 m^2. W budynku przyjęto ponadto rozwiązania grzewcze i wentylacyjne oparte na absorpcyjnej i rewersyjnej pompie ciepła zasilanej gazem ziemnym, co jest przykładem innowacyjnych rozwiązań technologicznych. Korzystanie z energii odnawialnej przekłada się na niskie koszty eksploatacji, a także znaczną redukcję emisji substancji szkodliwych do atmosfery.

W ostatniej fazie prac jest także poznańska realizacja tj. dom handlowy Deptak P2. Inwestycja to 6-kondygnacyjne centrum o planowanej powierzchni najmu 9,3 tys. m^2, w tym 6,6 tys. m^2 powierzchni handlowej i 2,7 tys. m^2 powierzchni biurowej. Budynek, który wpisuje się w śródmiejską zabudowę przedwojennych kamienic stanowi ciekawe dopełnienie ulicy Półwiejskiej, która z pewnością zyska dzięki nowej inwestycji. Projekt centrum powstał w renomowanej pracowni architektonicznej RKW Rhode Kellermann Wawrowsky. W grudniu ukończono stan surowy zamknięty i przystąpiono do prac instalacyjnych oraz wykańczania powierzchni wspólnych. Uroczyste otwarcie centrum zaplanowane jest na maj 2015 roku.

Budlex w tegorocznych planach ma uruchomienie pięciu nowych projektów mieszkaniowych w Toruniu przy ul. Sadowej i ul. Żółkiewskiego, w Bydgoszczy przy ul. Wrocławskiej i dwa budynki na osiedlu Zielone Tarasy przy ul. Glinki. Ponadto zamierza wystartować z realizacją nowej inwestycji mieszkaniowej w Warszawie przy ul. Roentgena.



Igor Pawłowski – Prezes Zarządu Budlex SA – Absolwent Budownictwa i Ekonomii Przedsiębiorstw University of applied sciences w Würzburg, specjalizacja: organizacja przedsiębiorstw. W latach 90. pracował na kierowniczych stanowiskach w Heitkamp i Bilfinger Berger - korporacjach budowlanych działających na terenie Niemiec. W latach 1999-2008 Członek Zarządu i dyrektor finansowy należącej do Bilfinger Berger Hydrobudowy 6 SA odpowiedzialny m.in. za restrukturyzację, fuzje i projekty deweloperskie. Zasiadał w radach nadzorczych Warszawskiego Przedsiębiorstwa Robót Drogowych SA i Płockiego Przedsiębiorstwa Robót Mostowych SA.

Małgorzata Mellem – Wiceprezes Zarządu Budlex – Skończyła administrację na WSP w Bydgoszczy, a także studia podyplomowe dotyczące zarządzania, obrotu oraz szacowania nieruchomości. Posiada bardzo duże doświadczenie w sprzedaży zdobyte na kierowniczych stanowiskach w ciągu ostatnich 17 lat. Od 2002 roku Dyrektor Działu Sprzedaży w Budlex SA.

Chapter 4

ERBUD GROUP'S FINANCIAL RESULTS IN 2014

BUDLEX S.A.

budlex

Budlex S.A., a company with 27 years' experience in residential construction, is a leading property developer in the Kujawsko-Pomorskie Province. The company, due to extensive experience and clients' trust, is regarded as a modern developer that sets standards of excellence for the residential construction industry of the region. Long-term presence in the market and over 6 500 built and sold apartments that now house approx. 22 000 people have secured Budlex an almost 20% share in Bydgoszcz and Toruń markets.

Since 2006, Budlex has been member of the Polish Association of Business Developers and holds a Certificate of Reliability awarded by the National Debt Register. The company has been recognised in architectural competitions. In 2014, Budlex won the Grand Prix in Budowa na Medal Pomorza i Kujaw competition for the first building of the Paryskie residential complex in Bydgoszcz and received a special mention for the interior of the Calypso Office Centre in Toruń. Budlex is the first company in the region - and one of just a handful in Poland - to hold a certificate attesting compliance with the SA 8000 standard. The certificate was awarded in 2014, following an audit carried out by Bureau Veritas, an international company offering certification services.

Budlex President, Igor Pawłowski, believes that the company's success can be credited to good workmanship, clients' and partners' trust and transaction security. Budlex brand is recognised by almost 90% of Toruń and 80% of Bydgoszcz residents. Budlex is regarded as a professional and reliable company committed to clients' safety.

Currently, Budlex is selling apartments situated in four locations in Bydgoszcz (Zielone Tarasy Residential Complex at ul. Glinki, Paryskie Residential Complex at ul. Pestalozziego, ul. Koszarowa 7, ul. Powstania Listopadowego) and in two locations in Toruń (Winnica Residential Complex at ul. Szosa Lubicka, Sielanka Residential Complex at ul. Brzoskwiniowa).

In the office construction sector, in 2014 the company completed the refurbishment of a former catering school building at ul. Sienkiewicza in Toruń, a project that created, against a historic backdrop, state-of-the-art offices with 1 700 sq. m usable area situated on four floors. The project involved the application of innovative heating and ventilation solutions based on a reversible gas fired absorption pump. Use of renewable energy has translated into lower maintenance costs and a significant reduction of emissions.

The company is nearing the completion of the Deptak P2 department store in Poznań. The six-storey facility will have a rental area of 9.3 thousand sq. m, including 6.6 thousand sq. m of retail area and 2.7 thousand sq. m of office space. The building, which fits perfectly with the surrounding pre-war tenement houses, will make an interesting addition to Półwiejska Street, which will certainly benefit from the new development. The project's design was created by renown architectural firm RKW Rhode Kellermann Wawrowsky. In December, the company completed the building shell and started installation and finishing works on common areas. An opening ceremony is scheduled for May 2015.

This year Budlex is planning to start five new residential projects in Toruń at ul. Sadowa and ul. Żółkiewskiego, in Bydgoszcz at ul. Wrocławska and two buildings in Zielone Tarasy residential complex at ul. Glinki. Apart from that, the company intends to start a new residential project in Warsaw at ul. Roentgena.

Igor Pawłowski – President of the Management Board, Budlex S.A. – Graduate of the Construction and Economics Faculty, University of Applied Sciences in Würzburg, Major: Corporate Organisation. In 1990s, Igor Pawłowski held various managerial positions in Heitkamp and Bilfinger Berger, German-based construction companies. Between 1999 and 2008, he was Member of the Management Board and the CFO of a Bilfinger Berger-owned Hydrobudowa 6 S.A., responsible for restructuring, mergers and property development projects. He served on Supervisory Boards of Warszawskie Przedsiębiorstwo Robót Drogowych S.A. and Płockie Przedsiębiorstwo Robót Mostowych S.A.

Małgorzata Mellem – Vice President of the Managment Board, Budlex – Graduated from the Administration Faculty of the Bydgoszcz Teacher Training School and completed post-graduate studies in property management, trade and valuation. Has extensive sales experience gained in various managerial positions over the last 17 years. Since 2002, she has been Director of Sales for Budlex S.A.

Rozdział 4

WYNIKI FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ ERBUD W 2014 ROKU

PBDI SA

Spółka PBDI SA działa w sektorze budownictwa inżynieryjnego, drogowego oraz elekroenergetycznego na terenie całego kraju. Zakres usług spółki obejmuje projektowanie i wykonanie fundamentów, dróg dojazdowych oraz placów manewrowych przy budowie farm wiatrowych, a także roboty elektroenergetyczne, takie jak: projektowanie i budowę stacji elektroenergetycznych oraz linii kablowych średniego i wysokiego napięcia. W ostatnich latach spółka pozyskała ponad trzydzieści zleceń na budowę farm wiatrowych na terenie całej Polski. Wybrane projekty firma zrealizowała w systemie „pod klucz" (EPC). Pełny zakres robót dla tych projektów obejmował również dostawę, montaż oraz uruchomienie elektrowni wiatrowych. PBDI należy do Polskiego Stowarzyszenia Energetyki Wiatrowej, skupiającego czołowe firmy działające na rynku energetyki wiatrowej w Polsce.

W 2014 roku spółka zrealizowała, między innymi budowę farmy wiatrowej Gawłowice, budowę farmy wiatrowej Rajgród dla spółek zależnych od firmy Polenergia SA, a także roboty drogowe przy budowie trasy tramwajowej do Uniwersytetu Mikołaja Kopernika w Toruniu, oraz rozbudowę drogi krajowej nr 60 - budowa bezkolizyjnego (dwupoziomowego) skrzyżowania w Płocku.

Obecnie w portfelu PBDI są: budowa farmy wiatrowej Banie dla Wiatromill Sp. z o.o., budowa farmy wiatrowej Radzyń Chełmiński dla Green Bear Sp. z o.o., a także budowa farmy wiatrowej Dąbrowice dla GDF Suez. Ponadto przebudowa ul. Polnej, w tym dróg dojazdowych do osiedla JAR w Toruniu oraz przebudowa ul. Łódzkiej w Toruniu, oba zadania realizowane na zlecenie MZD Toruń.

PBDI realizuje również projekty drogowe, które od lat stanowią dużą cześć portfela zamówień. W ramach budownictwa inżynieryjnego PBDI wykonuje roboty ziemne przy budowach galerii handlowych oraz innych obiektów użyteczności publicznej. Spółka zatrudnia około 250 osób – w tym wysokiej klasy menedżerów, wykwalifikowaną kadrę inżynierską oraz doświadczonych pracowników fizycznych i operatorów maszyn. PBDI SA zostało utworzone pod koniec 2010 roku w wyniku połączenia Przedsiębiorstwa Robót Drogowych SA i Rembet Plus Sp. z o.o.

Jacek Leczkowski – Prezes Zarządu PBDI SA – absolwent Politechniki Poznańskiej. W czerwcu 1995 roku założył spółkę cywilną Rembet Plus. Od 2008 roku Prezes spółki Rembet Plus Sp.z o.o., w której 75% udziałów nabyła firma Erbud SA. W roku 2010 po konsolidacji spółek PRD SA i Rembet Plus Sp. z o.o., w wyniku której powstał podmiot PBDI SA, objął stanowisko Prezesa Zarządu tej spółki i piastuje je do dnia dzisiejszego.

Roman Rubach – Wiceprezes Zarządu PBDI SA – absolwent ATR w Bydgoszczy na kierunku Budowa dróg, ulic i lotnisk. W 1979 roku rozpoczął pracę w Rejonie Dróg Publicznych w Toruniu. Od 1984 roku na stanowisku zastępcy dyrektora ds. budowy. W wyniku kolejnych przekształceń firmy, od 1998 roku pełnił funkcję Wiceprezesa Zarządu PRD SA w Toruniu, a od 1 stycznia 2011 roku pełni funkcję Wiceprezesa Zarządu w PBDI SA w Toruniu. W minionych latach poza wykonywaniem obowiązków służbowych, pełnił funkcję w NOT-SITK-om. Obecnie jest członkiem Rady Izby OIGD (Ogólnopolska Izba Gospodarcza Drogownictwa).



Od lewej / From the left
Jacek Leczkowski
i Roman Rubach

Chapter 4

ERBUD GROUP'S FINANCIAL RESULTS IN 2014

PBDI S.A.

PBDI S.A. completes engineering, road and power construction projects all over Poland. The company offers a range of services, including design and construction of foundations, access roads and shunting yards, construction of wind farms, as well as power works, such as design and construction of power stations and high and middle voltage cable lines. Over the last few years, the company has won more than thirty contracts for the construction of wind farms throughout Poland. The projects have been delivered as turnkey (EPC) system solutions that included delivery, assembly and startup of the wind farms. PBDI is member of the Polish Wind Energy Association that comprises Poland's leading wind power companies.

In 2014, the company completed the construction of the Gawłowice wind farm and the construction of the Rajgród wind farm for Polenergia S.A.'s subsidiaries, carried out road works for the construction of a tram line to the Mikołaj Kopernik University in Toruń, and finalised the extension of the national road 60 constructing a grade-separated (two-level) junction in Płock.

At present, PBDI's contract portfolio includes the construction of the Banie wind farm for Wiatromill Sp. z o.o., Radzyń Chełmiński wind farm for Green Bear Sp. z o.o., and Dąbrowice wind farm for GDF Suez. Additionally, the company has been commissioned to redevelop ul. Polna, including access roads to the JAR residential estate in Toruń, and ul. Łódzka in Toruń, by MZD Toruń.

PBDI also carries out road projects, which for years have made up a large portion of the contract portfolio. Engineering construction projects include earthworks carried out as part of the construction of shopping centres and other public utility facilities. The company employs around 250 people, including top class managers, professionally qualified engineers, experienced labourers and machine operators. PBDI S.A. came into being at the end of 2010 as a result of a merger between Przedsiębiorstwo Robót Drogowych S.A. and Rembet Plus Sp. z o.o.

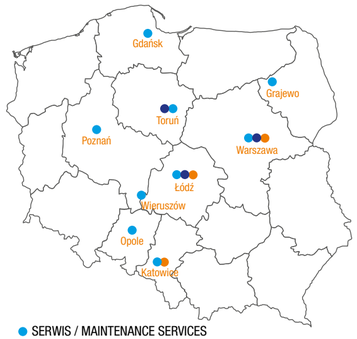
Jacek Leczkowski – President of the Management Board, PBDI S.A. – graduate of the Poznań University of Technology. In June 1995, Jacek Leczkowski set up Rembet Plus civil partnership. Since 2008, he has served as the President of Rembet Plus Sp. z o.o., a company that is 75% owned by Erbud S.A. In 2010, following the merger between PRD S.A. and Rembet Plus Sp. z o.o. that created PBDI S.A., Jacek Leczkowski assumed the position of the President of the Management Board of the newly formed company, which he is still holding today.

Roman Rubach - Vice President of the Management Board, PBDI S.A. graduate of the University of Technology and Life Sciences in Bydgoszcz, major: Road, Street and Airport Construction. In 1979, Roman Rubach started to work for the Public Roads Division in Toruń. In 1984, he was appointed Deputy Director for Construction. Following corporate restructuring, in 1998 Roman Rubach was appointed Vice President of the Management Board of PRD S.A. in Toruń, and since 1 January 2011, he has been serving as Vice President of the Management Board of PBDI in Toruń. In the past, in addition to his professional responsibilities, he has been active in the Polish Federation of Engineering Associations - Polish Association of Transport Engineers and Technicians (NOT - SITK). Currently, he is member of the Board of the Polish Economic Chamber of Construction Industry.

Rozdział 4

WYNIKI FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ ERBUD W 2014 ROKU

ERBUD INDUSTRY



- SERWIS / MAINTENANCE SERVICES
- INŻYNIERIA / ENGINEERING
- dział administracyjno - księgowy / Administrative and Accounting Department



JERZY POLASZEK

Prezes Zarządu Erbud Industry Sp. z o.o.
President of the Management Board,
Erbud Industry Sp. z o.o.

Erbud Industry oferuje usługi z zakresu inżynierii i serwisu dla przemysłu i energetyki, w Polsce i za granicą. Spółka jest częścią grupy kapitałowej Erbud. W spółce realizowane są projekty dla branży energetycznej oraz szeroko rozumianego przemysłu. W 2014 roku przejęła dwie spółki z segmentu energetycznego, NGK Ojrzyński oraz EnergoServ Pomorze, działające w obszarze modernizacji i remontów dla energetyki. W ramach budowy silnej marki, spółki z grupy Erbud Industry w listopadzie 2014 roku ujednoliciły swe nazwy. Engorem Sp. z o.o. zmieniła nazwę na Erbud Industry Centrum Sp. z o.o. a Gdański NGK na Erbud Industry Pomorze Sp. z o.o., W styczniu 2015 roku, spółka przejęła aktywa przemysłowe od Polimex Mostostal. Erbud Industry posiada doświadczenie w zakresie generalnego wykonawstwa i podwykonawstwa m.in. obiektów przemysłowych, instalacji utylizacji i przetwarzania odpadów przemysłowych, instalacji pomocniczych bloków energetycznych (odpopielanie, nawęglanie, odżużlanie), wykonywania robót budowlanych i technologicznych dla bloków węglowych oraz bloków parowo-gazowych. Oferta inżynieryjna obejmuje: analizy, projektowanie, konstruowanie, budowę i modernizację obiektów przemysłowo-energetycznych i ciągów technologicznych. Prace o charakterze serwisowym, to głównie: kompleksowa usługa utrzymania ruchu całych obiektów, maszyn, urządzeń, linii technologicznych, instalacji i zbiorników.

W ofercie spółki znajdują się także remonty, diagnostyka oraz badania techniczne. Spółka prowadzi działalność w oparciu o Zintegrowany System Zarządzania Jakością i BHP wg następujących norm: EN-ISO 9001:2009, EN-ISO 3834-2, PN-N 18001:2004, BS OHSAS 18001:2007.

W Erbud Industry na koniec 2014 roku były zatrudnione 634 osoby. Pracownicy są rozmieszczeni w biurach i zespołach realizacji projektów znajdujących się w Poznaniu, Katowicach, Łodzi, Warszawie, Toruniu, Gdańsku, Wieruszowie, Grajewie, Opolu. Projekty są realizowane przez doświadczonych specjalistów z wieloletnim stażem i doskonałymi kwalifikacjami zawodowymi. Priorytetem spółki w zakresie polityki personalnej jest budowanie spójnej i transparentnej kultury organizacyjnej, opartej na efektywności, współpracy i bezpieczeństwie pracy.

Filozofia działania Erbud Industry: **Wspólnie wypracowanym sukcesem chcemy dzielić się z Pracownikami**.

W rezultacie w spółce ważnymi aspektami są:
- zarządzanie poprzez cele i premiowanie wyników pracy,
- współodpowiedzialność rozumiana jako angażowanie pracowników w proces podejmowania decyzji,
- inwestowanie w ludzi i dbanie o ich rozwój osobisty i zawodowy.

Jerzy Polaszek – Prezes Zarządu – tytuł magistra uzyskał na Politechnice Poznańskiej - ukończył Wydział Budowy Maszyn. Ma bogate doświadczenia menedżerskie, zarządzał przedsiębiorstwami w branży budowlanej, ma także doświadczenie w prowadzeniu własnej firmy.

Mariusz Grochowski – Członek Zarządu, Dyrektor Pionu Serwisu – dyplom magistra inżyniera w zakresie energetyki cieplnej uzyskał na Politechnice Warszawskiej, gdzie ukończył również studia Executive MBA oraz Podyplomowe Studia z zakresu Zarządzania i Marketingu. Absolwent Podyplomowych Studiów Menedżerskich na Uniwersytecie Warszawskim. Od blisko 20 lat związany z branżą energetyczną.

Mirosław Białogłowski – Członek Zarządu, Dyrektor Pionu Inżynierii – dyplom magistra inżyniera w specjalizacji: technologia budowy maszyn uzyskał na Politechnice Warszawskiej. Absolwent podyplomowych studiów na Uniwersytecie Warszawskim oraz w Wyższej Szkole Przedsiębiorczości i Zarządzania im. Leona Koźmińskiego w Warszawie. Z branżą energetyczną związany od ponad 30 lat.

Chapter 4

ERBUD GROUP'S FINANCIAL RESULTS IN 2014

ERBUD INDUSTRY

Erbud Industry provides engineering and maintenance services to power and other industry sectors in Poland and abroad. The company is part of Erbud Capital Group. Erbud Industry carries out projects for power and broadly defined industry sectors. In 2014, Erbud Industry acquired two power companies, NGK Ojrzyński and EnergoServ Pomorze, providers of modernisation and repair services to the power sector. As part of a brand building process, in November 2014 Erbud Industry companies integrated their brand names. Engorem Sp. z o.o. changed its name to Erbud Industry Centrum Sp. z o.o., and Gdańsk-based NGK - to Erbud Industry Pomorze Sp. z o.o. In January 2015, the company acquired industrial assets from Polimex Mostostal. Erbud Industry has gained extensive experience working as a general contractor and subcontractor on a variety of projects, including construction of industrial buildings, industrial waste disposal and processing installations and auxiliary power unit installations (deashing, carbonising, deslagging), as well as construction and process works for coal and steam and gas units. The company offers engineering services, including analysis, design, engineering, construction and modernisation of power industry facilities and process lines. Maintenance services include comprehensive maintenance of whole plants, machines, equipment, production lines, installations and tanks. In addition, the company's range of services includes repairs, diagnostics and technical tests. Erbud Industry operates an Integrated Quality and Occupational Health and Safety Management System in line with the following standards: EN-ISO 9001:2009, EN-ISO 3834-2, PN-N 18001:2004, BS OHSAS 18001:2007.

At the end of 2014, Erbud employed 634 people. Last year, the company experienced rapid, almost 3-fold, headcount growth compared to previous years. Our employees work in offices and project teams located in Poznań, Katowice, Łódź, Warsaw, Toruń, Gdańsk, Wieruszowo, Grajewo, and Opole. Projects are carried out by experienced personnel with many years' experience and excellent professional qualifications. The main priority of our human resources policy is to build a consistent and transparent organisational culture, based on efficiency, cooperation and work safety.

Erbud Industry's Philosophy: **We want to share our success with our Employees.**

Therefore, we place great importance on:
- management by objectives and performance-related bonus schemes,
- joint responsibility understood as employee involvement in the decision making process,
- investment in people and commitment to their professional and personal development.



MARIUSZ GROCHOWSKI

Członek Zarządu Erbud Industry Sp. z o.o.
Member of the Management Board, Erbud Industry Sp. z o.o.



MIROSŁAW BIAŁOGŁOWSKI

Członek Zarządu Erbud Industry Sp. z o.o.
Member of the Management Board, Erbud Industry Sp. z o.o.

Jerzy Polaszek – President of the Management Board – received an MSc degree from the Poznań University of Technology, Mechanical Engineering Department. Has extensive managerial experience gained managing various construction companies as well as own business.

Mariusz Grochowski – Member of the Management Board, Director of the Maintenance Division – obtained an MSc degree in thermal power engineering from the Warsaw University of Technology, where he also completed Executive MBA studies and a Postgraduate Course in Management and Marketing. Completed a Postgraduate Management Training Course at the Warsaw University. Has been involved in the power industry for almost 20 years.

Mirosław Białogłowski – Member of the Management Board, Director of the Engineering Division – obtained an MSc degree in Machine Engineering from the Warsaw University of Technology. Graduate of postgraduate studies at the Warsaw University and the Koźmiński University in Warsaw. Has been involved in the power industry for over 30 years.

Rozdział 4

WYNIKI FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ ERBUD W 2014 ROKU

ERBUD INDUSTRY



MIROSŁAW BUCIAK

Prezes Dyrektor Naczelny Erbud Industry Centrum Sp. z o.o.
President of the Management Board, Erbud Industry Centrum Sp. z o.o.

Podstawą budowania przewagi konkurencyjnej spółki są: wiedza, umiejętności i potencjał pracowników. Bardzo dużą wagę przywiązuje się do zarządzania wiedzą i kompetencjami w perspektywie długofalowej. Docenia się pracowników, którzy wykazują się własną inicjatywą, odpowiedzialnością, zaangażowaniem i lojalnością wobec firmy.

Mirosław Buciak – Prezes, Dyrektor Naczelny Erbud Industry Centrum Sp. z o.o. – absolwent Politechniki Poznańskiej Wydziału Budowy Maszyn i Zarządzania oraz MBA Akademia Ekonomiczna w Poznaniu i Georgia State University Atlanta. W latach 2001-2007 pracował jako Dyrektor Operacyjny w Hucie Aluminium Konin Grupa Impexmetal SA. Zasiadał w Radach Nadzorczych w spółce remontowej Remal Sp. z o.o. oraz w organizacji odzysku i recyklingu AROO SA. W latach 2008-2013 Dyrektor Zarządzający w spółkach RBB STAL SA zajmujących się przetwórstwem stali.

Mirosław Buciak - President and CEO, Erbud Industry Centrum Sp. z o.o. – graduate of the Poznań University of Technology, Machine Engineering and Management Department. Completed an MBA course at the Poznań University of Economics and Georgia State University Atlanta. Between 2001 and 2007 - Director of Operations at Huta Aluminium Konin, Impexmetal S.A. Group. Served on Supervisory Boards of Remal Sp. z o.o. repair company and the recovery and recycling company AROO S.A. Between 2008 and 2013 - Managing Director at RBB STAL S.A. companies involved in steel processing.

INICJATYWY SPÓŁKI UKIERUNKOWANE NA LUDZI

EMPLOYEE-ORIENTED INITIATIVES:



Chapter 4

ERBUD GROUP'S FINANCIAL RESULTS IN 2014

ERBUD INDUSTRY

The company's competitive advantage is built on employees' knowledge, skills, and potential. We attach great importance to long-term knowledge and competence management. Employees who show initiative, responsibility, commitment and loyalty, are duly appreciated.



DR AGNIESZKA MACIUK - GROCHOWSKA

Dyrektor Pionu HR Erbud Industry Sp. z o.o.
Human Resources Director, Erbud Industry Sp. z o.o.

Michał Bursa – Wiceprezes Zarządu Dyrektor Techniczny, Erbud Industry Centrum Sp. z o.o. – absolwent Wydziału Mechanicznego Politechniki Łódzkiej, specjalizacja: systemy energetyczne. Od blisko 30 lat związany z branżą energetyczną. Doświadczenie zawodowe zdobywał pracując w działach utrzymania ruchu oraz jako Główny Energetyk (Sprzętbud, Łódzki Kombinat Budowlany „Południe"). W Erbud Industry Centrum (daw. Engorem Sp. z o.o.) od 1997 roku. Od 2003 roku – na stanowisku Wiceprezesa Zarządu Dyrektora Technicznego Erbud Industry Centrum.

Michał Bursa – Vice President of the Management Board, Technical Director, Erbud Industry Centrum Sp. z o.o. – graduate of Łódź University of Technology, Machine Engineering Department, major: Power Systems. Active in the power industry for almost 30 years, Michał Bursa gained professional experience working in various maintenance departments and as a Chief Power Engineer (Sprzętbud, Łódzki Kombinat Budowlany „Południe"). In Erbud Industry Centrum (formerly Engorem Sp. z o.o.) since 1997. Since 2003, Vice President of the Management Board, Technical Director, Erbud Industry Centrum.

Józef Sidorowicz – Wiceprezes Zarządu, Energoserv Pomorze Sp. z o.o. – absolwent Politechniki Śląskiej, Wydziału Mechaniczno-Energetycznego, specjalizacja: kotły i wytwornice pary. W 1991 roku ukończył kurs na Francuskim Instytucie Ekonomiki, Marketingu i Zarządzania. Pracował w elektrociepłowni Inowrocławskich Zakładów Sodowych, dziale inwestycji Elektrowni Połaniec (Kierownik Nadzoru Mechanicznego przy budowie i uruchamianiu kotłów OP 650) oraz w Termokor Warszawa Sp. z o.o. na stanowisku Kierownika Budowy (EC Toruń, ZEC Bydgoszcz, Elana Toruń). W latach 1991 – 1998 w Izomar Sp. z o.o., pełnił funkcję Dyrektora Oddziału. Od 1999 roku do 2014 roku Prezes Zarządu w Spółce Energoserv (daw. Izomar-Pomorze Sp. z o.o.).

Józef Sidorowicz – Vice President of the Management Board, Energoserv Pomorze Sp. z o.o. – graduate of the Silesian University of Technology, Machine and Power Engineering Department, major: Boilers and Steam Generators. In 1991, he completed a course at the French Institute of Economics, Marketing and Management. Józef Sidorowicz worked at the Inowrocławskie Zakłady Sodowe combined heat and power plant, in the investment project department of the Elektrownia Połaniec power plant (as a Mechanical Engineering Supervisor for the construction and commissioning of OP 650 boilers) and at Termokor Warszawa Sp. z o.o. as a Site Manager (EC Toruń, ZEC Bydgoszcz, Elana Toruń). Between 1991 and 1998 - a Branch Director at Izomar Sp. z o.o. Between 1999 and 2014 - President of the Management Board of Energoserv (formerly Izomar-Pomorze Sp. z o.o.).

Rozdział 5

PERSPEKTYWY ROZWOJU

Chapter 5

GROWTH PROSPECTS



Rozdział 5

PERSPEKTYWY ROZWOJU

CELE I KIERUNKI ROZWOJU GRUPY KAPITAŁOWEJ ERBUD

Grupa weszła w 2015 rok z portfelem zleceń o wartości około 1,55 mld zł. Do przerobienia w bieżącym roku jest zaplanowane 1,35 mld zł wobec 1,2 mld zł w analogicznym okresie 2014 roku. Grupa planuje dalszy wzrost portfela zleceń, z czego część pozyskiwanych projektów powinna być realizowana w bieżącym roku. W negocjacjach pozostają obecnie projekty o łącznej wartości około 450 mln zł.

W roku bieżącym Zarząd widzi możliwości dalszego rozwoju segmentu kubaturowego, inżynieryjno-drogowego oraz energetycznego. Na koniec 2014 roku segment kubaturowy posiadał portfel zleceń o wartości 1,04 mld zł z tego do realizacji w bieżącym roku pozostaje 891 mln zł. W negocjacjach pozostają kolejne projekty z segmentu biurowców i centrów handlowych. Segment inżynieryjno-drogowy wszedł w 2015 rok z portfelem zleceń o wartości 310 mln zł wobec 95,9 mln zł w analogicznym okresie 2014 roku. Segment energetyczny wszedł w bieżący rok z portfelem zleceń o wartości 148,3 mln zł. Zarząd zakłada dalszą rozbudowę segmentu i wzrost poziomu kontraktacji. Segment energetyczny grupy będzie zwiększał zaangażowanie w projekty ogólnopolskie w obszarze usług serwisowych i modernizacyjnych w energetyce oraz w budownictwie dla energetyki odnawialnej. W ubiegłym roku grupa przejęła dwie spółki z segmentu energetycznego, tj. firmę NGK Ojrzyński oraz EnergoServ Pomorze, działające w obszarze modernizacji i remontów dla energetyki. Wartość transakcji nie przekroczyła 10% kapitałów własnych Emitenta. W 2015 roku grupa planuje dalszą rozbudowę segmentu energetycznego poprzez kolejne przejęcia aktywów. W styczniu 2015 roku Erbud Industry Centrum (dawny Engorem) przejęła wybrane aktywa energetyczne i chemiczne od Polimex Mostostal. Wartość transakcji wyniosła 2,4 mln zł netto. W efekcie wskazanych transakcji segment energetyczny został wzmocniony o 203 osoby oraz potencjał nowych długoterminowych projektów związanych z takimi klientami jak EDF Wybrzeże SA czy Alstom Power Sp. z o.o. Zarząd nie wyklucza kolejnych przejęć w 2015 roku, jednak ich skala nie powinna mieć znaczącego wpływu na cash flow.

Segment deweloperski w 2015 roku będzie się koncentrował m.in. na dokończeniu projektu komercyjnego w Poznaniu. Termin uzyskania pozwolenia na użytkowanie oraz otwarcia galerii handlowej planowany jest na maj 2015 roku. Ponadto spółka pracuje nad projektem mieszkaniowym w Warszawie, co powinno się przełożyć na wzrost zysków w kolejnych latach.



Chapter 5

GROWTH PROSPECTS

DEVELOPMENT OBJECTIVES AND DIRECTIONS OF ERBUD CAPITAL GROUP

The Group entered 2015 with a contract portfolio worth approx. PLN 1.55 billion, of which PLN 1.35 billion is scheduled for completion this year, as compared to PLN 1.2 billion in the same period in 2014. The Group intends to further grow its portfolio of contracts, commencing some of the newly won projects already this year. Contracts valued at approx. 450 million in total are still under negotiations.

This year, the Management expects to see growth in the residential, public utility, road engineering and power sectors. At the end of 2014, the contract portfolio of the residential and public utility sector was worth PLN 1.04 billion, of which PLN 891 million remains to be completed this year. Negotiations are underway for new office and retail projects. The road engineering segment entered 2015 with a contract portfolio worth PLN 310 million, as compared to PLN 95.9 million in the same period in 2014. The power segment started the year with a contract portfolio worth PLN 148.3 million. The Management anticipates continued segment growth and increased contracting levels. The Group's power sector will be stepping up its involvement in nationwide service and modernisation projects for the power industry as well as construction projects for the renewable energy sector. Last year, the group took over two power companies, NGK Ojrzyński and EnergoServ Pomorze, providers of modernisation and repair services to the power sector. The value of the transaction did not exceed 10% of the Issuer's equity. In 2015, the Group is planning to further expand the power segment by acquiring more assets. In January 2015, Erbud Industry Centrum (formerly Engorem) acquired some power and chemical assets of Polimex Mostostal. The transaction was valued at PLN 2.4 million net. As a result of the transactions, the power segment gained 203 new employees and acquired the potential to enter into new long-term contracts with clients such as EDF Wybrzeże S.A. or Alstom Power Sp. z o.o. The Management does not exclude the possibility of further acquisitions in 2015 but their scale should not significantly impact the cash flow.

The development segment in 2015 will mainly focus on the completion of a retail project in Poznań. The shopping centre is expected to obtain an occupancy permit and open for business in May 2015. The company is also working on a residential project in Warsaw, an undertaking expected to bring in increased profit in the coming years.

Rozdział 5

PERSPEKTYWY ROZWOJU

RYNEK BUDOWLANY

Według danych Głównego Urzędu Statystycznego produkcja budowlana w 2014 roku wzrosła o 3,6% r/r wobec 12% spadku r/r w 2013 roku. W grudniu 2014 roku produkcja budowlano-montażowa wzrosła o 5% r/r i o 29,7% wobec listopada 2014 roku, zaś zatrudnienie w budownictwie spadło o 6,8% r/r. Dynamika produkcji budowlanej, w grupach obiektów będących obszarem działalności Erbud, zanotowała spadki. Dotyczy to głównie: budownictwa drogowego (-3,2% r/r), biurowego (-9% r/r), użyteczności publicznej (-7,2% r/r), budynków handlowo-usługowych (-2,3% r/r), budynków hotelowych (-19% r/r). Wzrosty zanotowały obiekty kolejowe (+31,8% r/r), budynki przemysłowe i magazynowe (+7,9% r/r), budowle sportowe i rekreacyjne (+27,7% r/r).

Wynagrodzenie w budownictwie od początku 2014 roku pozostawało ujemne, w grudniu 2014 roku branża zanotowała spadek wynagrodzenia o 0,8% r/r wobec 0,6% spadku w listopadzie 2014 roku. 2014 rok przyniósł wzrost cen produkcji budowlano-montażowej: od 2,5% w styczniu 2014 roku do 5,7% wzrostu w grudniu 2014 roku. Z badań GUS wynika, że w styczniu 2015 roku ogólny klimat koniunktury w budownictwie kształtował się na poziomie minus 12,8 pkt, tj. 6 pkt wzrostu wobec poprzedniego miesiąca (-9,4 pkt w grudniu 2014 roku). Ogólny klimat koniunktury w budownictwie oceniany jest mniej pesymistycznie niż w ostatnich dwóch miesiącach 2014 roku. Pogorszeniu uległa jednak ocena portfela zleceń oraz sytuacji finansowej.

Według firmy analitycznej PMR, w 2015 roku rynek budowlany w Polsce powinien pozostawać w trendzie pozytywnym i osiągnąć około 8% wzrostu. Koniunktura sektora będzie pobudzana przez inwestycje w energetyce oraz na kolejach, ale także stabilizację w budownictwie drogowym. Również projekty wcześniejszej perspektywy unijnej pozostają do rozliczenia do końca 2015 roku.



Chapter 5

GROWTH PROSPECTS

CONSTRUCTION MARKET

According to Main Statistical Office (GUS) data, construction output in 2014 grew by 3.6% y-o-y, as compared to a 12% drop y-o-y in 2013.In December 2014, construction and assembly output increased by 5% y-o-y and by 29.7% compared to November 2014, while construction jobs dropped by 6.8% y-o-y. The production output growth rate in Erbud's core business sectors has slowed down. The decline has mainly affected road construction (-3.2% y-o-y), office buildings (-9% y-o-y), public utility buildings (-7.2% y-o-y), retail and leisure buildings (-2.3% y-o-y), and hotels (-19% y-o-y). An increase was observed in rail facilities (+31.8% y-o-y), industrial and warehouse buildings (+7.9% y-o-y), as well as sport and recreational facilities (+27.7% y-o-y).

Since January 2014, construction salaries have remained negative, registering a 0.8% y-o-y decline in December 2014 relative to a 0.6% drop in November 2014. 2014 saw an increase in the construction and assembly output, from 2.5% in January 2014 up to 5.7% in December 2014. According to Main Statistical Office data, in January 2015 the construction market growth fluctuated around -12.8 points, i.e. 6 points more than last month (-9.4 points in December 2014). The general outlook for the construction industry is now less pessimistic than in the last two months of 2014. There has, however, been a decline in the assessment of the order portfolio and financial situation.

According to the research company PMR, in 2015 trends in the Polish construction market should remain positive, with an estimated 8% growth. The sector's expected growth will be stimulated by new power and rail projects and stability in road construction. Additionally, projects from the previous EU financial framework remain to be settled by the end of 2015.

Rozdział 6

CO NAS WYRÓŻNIA?

Chapter 6

WHAT SETS US APART?











Rozdział 6

CO NAS WYRÓŻNIA?

NAJWYŻSZA JAKOŚĆ WYKONANIA



MACIEJ WYRZYKOWSKI

Dyrektor ds. Systemów Zarządzania Erbud SA
Management Systems Director, Erbud S.A.

STAŁE PODWYŻSZANIE STANDARDÓW JAKOŚCI WYKONANIA

2014 rok był pierwszym rokiem kompleksowego funkcjonowania w Erbud SA Zintegrowanego Systemu Zarządzania obejmującego certyfikację w trzech podstawowych obszarach zarządzania:

- Quality Management System – ISO 9001, AQAP 2120 (NATO)
- Environment Management System – ISO 14001
- BHP - ON-N 18001 oraz OHSAS 18001

Zakończone bardzo pozytywnymi rezultatami audyty certyfikacyjne i recertyfikacyjne dla w/w obszarów, przeprowadzone w październiku 2013 roku przez jednostkę zewnętrzną Centrum Certyfikacji Jakości WAT w Warszawie, wymagały potwierdzenia stosowania norm ISO w działaniach praktycznych na każdym szczeblu organizacyjnym Erbud SA. Działania Pełnomocnika ZSZ Erbud SA i podległych mu audytorów skoncentrowały się na kompleksowym wdrożeniu norm standaryzacyjnych w każdym z trzech obszarów.

Wyniki kolejnego audytu przeprowadzonego w nadzorze we wrześniu 2014 roku przez CCJ WAT, w pełni potwierdziły wysoką zgodność norm z funkcjonowaniem zintegrowanego systemu zarządzana.

Uzyskane certyfikaty w obszarze BHP wzmocniły rolę kontroli i stopień przestrzegania przepisów BHP w firmie, o czym świadczyły bardzo dobre wskaźniki BHP, potwierdzające minimalną wypadkowość, wysoką wiedzę pracowników o wymogach bezpieczeństwa pracy i co najważniejsze, stosowanie niezbędnych norm w codziennej pracy na każdym stanowisku.

Obszar zarządzania środowiskiem na poziomie spółki był objęty szczególną aktywnością nadzorowaną przez Koordynatora ds. ISO 14001. Kompleksowe wypełnianie wymogów dotyczących prawidłowej gospodarki odpadami, ich utylizacji, aspektów środowiskowych stało się priorytetem działań zarówno szkoleniowych jak i audytowych.

Istotnym elementem skutecznego wdrażania norm ZSZ w ramach Erbud SA było podwyższanie kwalifikacji pracowników ZSZ oraz audytorów poprzez uzyskiwanie kolejnych certyfikatów audytorów wewnętrznych w trzech głównych obszarach.

Wdrażane już od 10 lat normy jakościowe w obszarze QMS stały się istotnym wsparciem zarówno w procesie pozyskiwania kontraktów (publicznych i prywatnych) jak też były narzędziem utrzymującym wysoki poziom zaspakajania potrzeb klientów. Jednocześnie doświadczenia Erbud SA w zakresie wdrożenia i stałego doskonalenia Zintegrowanego Systemu Zarządzania stały się niezmiernie pomocne w rozwijaniu podobnych systemów w spółkach zależnych grupy Erbud. Spółki grupy korzystają zarówno z systemowych procedur jakościowych – szczególnie w obszarze BHP i QMS – jak i realizują wytyczony przez kierownictwo Erbud SA strategiczny kierunek stopniowej unifikacji systemów zarządzania w ramach całej grupy, poparty certyfikatami ISO.

10-cio letnie doświadczenie w stosowaniu norm z „rodziny ISO" oraz ciągłe poszerzanie obszarów certyfikowanych, uplasowało na dobre Erbud SA w ścisłej czołówce polskich firm budowlanych zarówno pod względem efektywności działania jak też skuteczności wdrożonych systemów zarządzania jakością.

SYSTEM INFORMATYCZNY

Funkcjonalności związane z szeroko pojętą informatyzacją pozostają częścią Pionu Zakupów Centralnych i Systemów Zarządzania. Przyjęte rozwiązania informatyczne są sukcesywnie adaptowane w spółkach zależnych.

2014 rok przyniósł w Erbud SA dalsze wdrażanie kompleksowych rozwiązań IT, opierających się na tworzeniu:

- spójnego środowiska informatycznego w postaci wdrażania oprogramowania klasy ERP,
- efektywnej polityce zakupowej sprzętu informatycznego,
- jednolitej administracji sieci informatycznej w ramach wszystkich komórek organizacyjnych.

Chapter 6

WHAT SETS US APART?

TOP QUALITY WORKMANSHIP

CONSISTENT IMPROVEMENT OF WORKMANSHIP QUALITY STANDARDS

2014 was the first year, in which the Integrated Management System (IMS) that involved certification in following three key management areas, was fully operational:

- Quality Management System – ISO 9001, AQAP 2120 (NATO)
- Environment Management System – ISO 14001
- Occupational Health and Safety – ON-N 18001 and OHSAS 18001

Successfully completed certification and recertification audits of the above areas, which were carried out in October 2013 by an independent institution Centrum Certyfikacji Jakości WAT in Warsaw, required that ISO standards be applied to all operational activities at every organisational level of Erbud S.A. Erbud S.A.'s IMS Officer and his auditors focused on a comprehensive implementation of standards in all the three areas.

Results of another audit, carried out in the supervision in September 2014 by Centrum Certyfikacji WAT in Warsaw, confirmed that the Integrated Management System fully complies with standards.

Occupational Health and Safety certifications awarded to our company have enhanced the role of controls and the level of compliance with Occupational Health and Safety regulations in the company, as evidenced by excellent Occupational Health and Safety ratings, which indicated minimum accident rates, our staff's deep knowledge of health and safety requirements and, most importantly, every-day compliance with standards across the board.

Environment management at the Company level was the focus of attention, and as such, closely monitored by the ISO 14001 Coordinator. Comprehensive compliance with waste management and disposal requirements as well as environmental aspects became a priority for training programmes and audits.

An important element of the effective implementation of IMS standards in Erbud S.A. was the upgrade of skills of IMS officers and auditors that occurred as a result of obtaining additional internal audit certifications in the three key areas.

Quality Management System standards, which Erbud S.A. has been implementing over the last 10 years, helped the Company win numerous contracts (both public and private) and allowed it to better satisfy clients' needs. At the same time, Erbud S.A.'s experience in the implementation and continued improvement of the Integrated Management System proved extremely valuable in developing similar systems in Erbud's subsidiaries. Our subsidiaries use comprehensive quality standards, especially in Occupational Health and Safety and Quality Management System areas, and follow strategic guidelines set by Erbud S.A. Management that are aimed at a gradual integration of all management systems across the Group backed by ISO certifications.

As a result of ten years of experience in applying "ISO family" standards and a continued expansion of certified areas, Erbud S.A. has carved out a lasting place for itself among the top Polish construction companies, both in terms of its business efficiency and the efficacy of its quality management systems.

IT SYSTEM

The Centralised Procurement and Management Systems Division is responsible for the broadly defined computerisation of Erbud S.A. and its subsidiaries.

2014 saw further implementation of comprehensive IT solutions involving the development of:

- an integrated IT environment through the implementation of ERP software,
- effective IT hardware procurement policy,
- integrated computer network administration across all organisational units.


ZSJZ
CERTYFIKAT
ERBUD S.A.
AQAP 2120:2009


ZSJZ
CERTIFICATE
ERBUD S.A.
AQAP 2120:2009

Rozdział 6

CO NAS WYRÓŻNIA?

NAJWYŻSZA JAKOŚĆ WYKONANIA



Doświadczenia osiągnięte w Erbud SA przy budowie spójnej, bezpiecznej i jednolitej infrastruktury informatycznej w zakresie wyposażenia sprzętowego, sieci oraz oprogramowania są stopniowo przekazywane spółkom zależnym Grupy, tworząc tym samym podstawę do wspólnej polityki informatycznej.

Ważnym krokiem systematyzującym wszelkie wdrożenia informatyczne w ramach jednostek Erbud SA stało się powołanie Pełnomocnika ds. Wdrożeń i Systemów Informatycznych, koordynującego całość prac wdrożeniowych, procesy szkoleń w tym zakresie, prowadzenie Helpdesku oraz planowanie prac rozwojowych w obszarze nowych projektów wdrożeniowych.

BIURO ZAKUPÓW CENTRALNYCH

Powołane w ramach Pionu Zakupów Centralnych i Systemów Zarządzania, w 2013 roku Biuro Zakupów Centralnych Erbud SA, w 2014 roku skoncentrowało swą działalność na ustanowieniu i realizacji procedur zamówień na dostawę wybranych towarów i usług.

Celem nadrzędnym nowej jednostki organizacyjnej było zdefiniowanie takiego zakresu towarów i usług, które będą wspólne dla wszystkich oddziałów i prowadzonych przez nie kontraktów. Tym samym proces zakupowy koordynowany przez Biuro stał się bardziej efektywny, optymalny finansowo i eliminujący dublowanie się procedur zakupowych w poszczególnych oddziałach.

Formuła współpracy Biura Zakupów Centralnych z pionami handlowymi poszczególnych oddziałów opiera się na zasadzie budowania partnerskich relacji biznesowych, których nadrzędnym celem jest optymalizacja kosztów zakupu w ramach Erbud SA. Doświadczenia płynące ze współpracy Biura z oddziałami Erbud SA są przekazywane spółkom zależnym grupy.







Chapter 6

WHAT SETS US APART?

TOP QUALITY WORKMANSHIP

Erbud S.A. is sharing the experience gained in developing an integrated, secure and comprehensive IT infrastructure, including IT equipment, network and computer software, with other Group companies thus laying the foundations for a common IT policy.

An important step on the way to achieving IT system integration across all Erbud S.A. companies was the appointment of an Implementation and IT Systems Officer, whose responsibility is to co-ordinate all implementation projects, IT training programmes, help desk operations, and implementation project planning.

CENTRALISED PROCUREMENT UNIT

Created in 2013, as part of the Centralised Procurement and Management Systems Division, in 2014, the Centralised Procurement Unit of Erbud S.A. focused its efforts on establishing and following procurement procedures for selected goods and services.

The fundamental aim of the new organisational unit was to identify goods and services that would be common to all branches and their projects. As a result, the procurement process coordinated by the Unit has become more effective and financially optimal, enabling to eliminate overlaps in procurement procedures of individual branches.

Cooperation between the Centralised Procurement Unit and sales departments of individual branches is based on equal business relationships aimed at the optimisation of procurement costs across Erbud S.A.

Experience gained from the cooperation between the Unit and Erbud S.A. branches is then shared with Group subsidiaries.









Rozdział 6

CO NAS WYRÓŻNIA?

BEZPIECZEŃSTAWO I HIGIENA PRACY



W bieżącym roku kontynuowaliśmy działania związane z dalszą poprawą bezpieczeństwa pracy na budowach i realizacjach serwisowych w całej grupie kapitałowej. Stoimy na stanowisku, że bezpieczne podejście do pracy jest elementem profesjonalizmu, a wysoki poziom bezpieczeństwa jest istotnym warunkiem trwałego sukcesu w biznesie.



BARTOSZ WIŚNIEWSKI

Kierownik Działu BHP Erbud SA
Occupational Safety Manager, Erbud S.A.

Realizując nasze cele i wychodząc naprzeciw oczekiwaniom inwestorów, podejmujemy efektywną współpracę na każdym polu i każdym etapie realizacji inwestycji. Dla jak najlepszej realizacji wspólnego celu, jakim jest „ZERO WYPADKÓW". W 2014 roku podpisaliśmy z EDF POLSKA KARTĘ BEZPIECZEŃSTWA, której głównym przesłaniem jest hasło „ZERO WYPADKÓW".


EDF

Projekty inwestycyjne w Grupie EDF w Polsce

KARTA BEZPIECZEŃSTWA

CEL: „ZERO WYPADKÓW" W NASZYCH PROJEKTACH INWESTYCYJNYCH

Porozumienie dla Bezpieczeństwa w Budownictwie

Na koniec 2014 roku Erbud SA podjął decyzję o przystąpieniu do POROZUMIENIA DLA BEZPIECZEŃSTWA w BUDOWNICTWIE. Misją programu jest podniesienie kultury bezpieczeństwa pracy na taki poziom, aby w efekcie zredukować liczbę wypadków śmiertelnych i wypadków w ogóle. W Porozumieniu uczestniczy 10 największych Grup Budowlanych w Polsce.

Chapter 6

WHAT SETS US APART?

OCCUPATIONAL HEALTH AND SAFETY

This year, we have continued our efforts to further improve safety on construction and maintenance sites across the Capital Group. We believe that compliance with work safety rules is a mark of professionalism and that high level of safety is key for sustainable business success.



To achieve our objectives and to meet investors' expectations, we undertake effective cooperation in every area and at every phase of the project cycle. All with the aim to attain the common goal of "NO ACCIDENTS". In 2014, we signed with EDF POLSKA THE POLISH SAFETY CARD, whose motto is "NO ACCIDENTS".


Porozumienie dla Bezpieczeństwa w Budownictwie

Warszawa 05.02.2015

ERBUD Spółka Akcyjna
ul. Puławska 330 A
02-819 Warszawa

Deklaracja przystąpienia
do Porozumienia dla Bezpieczeństwa w Budownictwie

ERBUD S.A.

Towards the end of 2014, Erbud decided to join the Porozumienie dla Bezpieczeństwa w Budownictwie (Agreement on Safety in Construction Industry). The mission of the Porozumienie dla Bezpieczeństwa w Budownictwie is to improve occupational safety standards to the extent that would allow to reduce workplace accidents and fatalities. The Porozumienie comprises Poland's 10 largest construction companies.

Rozdział 6

CO NAS WYRÓŻNIA?

BEZPIECZEŃSTAWO I HIGIENA PRACY

W Erbud Industry Sp. z o.o. w 2014 roku wdrożono i certyfikowano systemy zarządzania BHP zgodne z PN N 18001:2004 i BS OHSAS 18001:2007. Obecnie certyfikowane systemy zarządzania BHP funkcjonują w Erbud SA, Erbud Industry Sp. z o.o., Erbud Industry Centrum Sp. z o.o., Erbud Industry EnergoServ Sp. z o.o.


CCJ
CERTYFIKAT
ERBUD INDUSTRY Sp. z o.o.
PN-N 18001:2004

Po raz kolejny nasze budowy stały się laureatami **konkursów BUDUJ BEZPIECZNIE** organizowanych przez Państwową Inspekcję Pracy. W 2014 roku zdobyliśmy 4 nagrody za:

Budowa Powiatowego Centrum Zdrowia w Brzezinach	I miejsce w konkursie Okręgowego Inspektoratu Pracy w Łodzi
Budowa Ośrodka Psychiatrycznego wraz ze Specjalistyczną Poradnią Konsultacyjną i zespołem techniczno – administracyjnym dla Szpitala Wojewódzkiego im. Św. Łukasza SP ZOZ w Tarnowie	I miejsce w konkursie Okręgowego Inspektoratu Pracy w Krakowie
Budowa Budynku Mieszkalno - Usługowego przy ul. Czerskiej w Warszawie	II miejsce w konkursie Okręgowego Inspektoratu Pracy w Warszawie
Budowa Farmy Wiatrowej w Skurpiu realizowana przez spółkę PBDI SA	III miejsce w konkursie Okręgowego Inspektoratu Pracy w Olsztynie



W 2014 roku podejmowaliśmy również kampanie informacyjno – prewencyjne, w ramach których realizowaliśmy wiele inicjatyw, w tym m.in.:

1. Dzień Bezpieczeństwa na wybranych lokalizacjach,
2. Konkurs wiedzy o BHP,
3. Próbne ewakuacje z budynków z udziałem PSP.

Chapter 6

WHAT SETS US APART?

OCCUPATIONAL HEALTH AND SAFETY


CCJ
CERTYFIKAT
ERBUD INDUSTRY Sp. z o.o.
BS OHSAS 18001:2007

In 2014, Erbud Industry Sp. z o.o. implemented and certified occupational health and safety management systems in conformity with PN N 18001:2004 and BS OHSAS 18001:2007 standards. At present, certified occupational health and safety management systems are in place in Erbud S.A., Erbud Industry Sp. z o.o., Erbud Industry Centrum Sp. z o.o. and Erbud Industry EnergoServ Sp. z o.o.

Our sites have yet again won prizes in **BUDUJ BEZPIECZNIE** competitions organised by the National Labour Inspectorate. In 2014, we won 4 awards for the following projects:

Construction of the Regional Health Centre in Brzeziny	1st place in a contest held by the Regional Labour Inspectorate in Łódź
Construction of the Psychiatric Centre, a Specialised Consulting Clinic and a technical and administrative complex for the St Lucas Regional Hospital SP ZOZ in Tarnów	1st place in a contest held by the Regional Labour Inspectorate in Kraków
Construction of the residential and leisure complex at ul. Czerska in Warsaw	2nd place in a contest held by the Regional Labour Inspectorate in Warsaw
Construction of the Skurpie Wind Farm by PBDI S.A.	3rd place in a contest held by the Regional Labour Inspectorate in Olsztyn

In 2014, we were also involved in information and accident prevention campaigns, leading many initiatives, such as:

1. Safety Days in selected locations,
2. Occupational Health and Safety quiz,
3. Building evacuation drills carried out with fire brigades.



Rozdział 6

CO NAS WYRÓŻNIA?

DZIAŁALNOŚĆ SPOŁECZNA I CHARYTATYWNA

Działamy społecznie i pomagamy innym. W pomoc potrzebującym angażują się nie tylko spółki naszej grupy, ale także sami pracownicy. Spółki grupy w 2014 wspierały różne wydarzenia i akcje.

Od czterech lat **Erbud** wspiera NOWOROCZNY OBIAD Z GWIAZDAMI. W imprezie wzięło udział 300 podopiecznych domów dziecka z całej Polski. Wiele dzieci przyjechało z miejscowości odległych od Warszawy o kilkaset kilometrów. Ale ich miny nie pozostawiały wątpliwości: było warto! Spotkanie z osobami, które znają wyłącznie z telewizji, było dla wszystkich małych gości niezapomnianym przeżyciem. Obiad wsparły swoim autorytetem Panie: Anna Komorowska, Małgorzata Tusk i Hanna Gronkiewicz-Waltz. Pani Prezydentowa Anna Komorowska przygotowała dla dzieci wyjątkową niespodziankę. Zaprosiła je do Pałacu Prezydenckiego. Po zwiedzaniu siedziby, dzieci spotkały się z Panią Prezydentową na wspólnym podwieczorku.

Kolejnym projektem charytatywnym, w który jesteśmy zaangażowani jest KONCERT NADZIEI organizowany przez Fundację NA RATUNEK Dzieciom z Chorobą Nowotworową. 24 marca 2014 roku w Operze Wrocławskiej miał miejsce KONCERT NADZIEI, którego jednym za sponsorów był Erbud SA. *Koncert Nadziei, to jedno z najważniejszych wydarzeń w kalendarzu Fundacji.* - mówi Pani Agnieszka Aleksandrowicz Prezes Zarządu Fundacji Na Ratunek - *Koncert służący zbiórce funduszy, dzięki którym możliwe jest niesienie pomocy podopiecznym, jest wyjątkowy także ze względu na swoją formułę, zgodnie z którą obok znanych gwiazd w koncercie biorą udział także utalentowani muzycznie przedstawiciele donatorów.* Erbud SA reprezentował obdarzony wspaniałym głosem Pan Jan Michalak. Dołożymy wszelkich starań, aby także w kolejnych latach Pan Michalak mógł wesprzeć zbiórkę funduszy swoim artystycznym zaangażowaniem. Z inicjatywy Fundacji, w maju 2013 roku rozpoczęła się budowa PRZYLĄDKA NADZIEI, nowoczesnej Kliniki Onkologicznej z największym w Polsce oddziałem przeszczepowym, której otwarcie planowane jest w połowie 2015 roku. Budowę kliniki realizuje rzeszowski Oddział Erbud SA. To właśnie Oddział Rzeszów szczególnie zaangażował się zarówno finansowo, jak i organizacyjnie w przygotowanie tego koncertu. Erbud reprezentowali Prezes Zarządu – Józef Zubelewicz oraz Dyrektorzy Oddziałów Rzeszów – Mirosław Młynarski oraz Wrocław – Radosław Kałamaga. Fundacja zebrała 250 tys. zł. Kwota w całości została przeznaczona na pomoc w leczeniu małych pacjentów Kliniki Transplantacji Szpiku, Onkologii i Hematologii Dziecięcej we Wrocławiu.

W działalność charytatywną zaangażowane są także spółki należące do grupy kapitałowej. **PBDI**, **Erbud Industry** oraz **Budlex** wspierają młodzież oraz sport i sportowców. Erbud Industry zaangażowany jest we wspieranie utalentowanych pływaków z Sekcji Pływackiej Legii Warszawa. 17 listopada 2014 roku Jerzy Polaszek Prezes Zarządu Erbud Industry oraz Jan Peńsko, Wiceprezes Stowarzyszenia Sekcji Pływackiej Legii Warszawa podpisali umowę sponsoringową.



Noworoczny obiad z gwiazdami
The New Year's Dinner With The Stars



Młodzi pływacy z Sekcji Pływackiej Legii Warszawa
Young swimmers of the Legia Warszawa Swimming Squad

Chapter 6

WHAT SETS US APART?

COMMUNITY AND CHARITY WORK

We help our communities and support people in need. Not only group companies but also our employees engage in helping people in need. In 2014, Erbud companies sponsored a variety of charity events and projects.

Over the past four years, **Erbud** has been sponsoring THE NEW YEAR'S DINNER WITH THE STARS. Three hundred children, residents of children's homes from all over Poland, took part in the event. Many had to travel several hundred kilometres to get to Warsaw. Their faces, however, did not leave any room for doubt: the event was worth the journey! Meeting celebrities they only knew from TV was an unforgettable experience for the little guests. The charity dinner was held under the auspices of Anna Komorowska, Małgorzata Tusk and Hanna Gronkiewicz-Waltz. The First Lady, Anna Komorowska, surprised the children inviting them to the Presidential Palace. After the tour, children joined the First Lady for tea.

Another example of charity projects we are involved in is CONCERT FOR HOPE organised by the Na Ratunek Children's Cancer Charity. On 24 March 2014, the Wrocław Opera House hosted CONCERT FOR HOPE, co-sponsored by Erbud S.A. *"Concert for Hope is one of the main events on our charity's calendar"*, says Agnieszka Aleksandrowicz, President of the Na Ratunek charity. *"The concert, which helps us raise funds to support children with cancer, is special because of its formula, which features not only celebrity performers but also musically gifted individuals from among our sponsors."* Erbud S.A. was represented by the owner of a beautiful voice, Mr. Jan Michalak. We will make every effort to get Mr. Michalak to support the fundraiser with his artistic skills also in the coming years. On the charity's initiative, in May 2013, the foundations were laid for PRZYLĄDEK NADZIEI (Cape of Good Hope), a state-of-the-art Oncology Clinic with Poland's largest transplant ward, scheduled to open in mid 2015. The clinic was built by the Rzeszów branch of Erbud S.A., which also got deeply involved, both financially and organisationally, in organising the concert. Erbud was represented by the President of the Management Board, Józef Zubelewicz, Director of the Rzeszów Branch, Mirosław Młynarski, and Director of the Wrocław Branch, Radosław Kałamaga. The charity event raised PLN 250 000. All the funds were used to finance treatment of young patients of the Bone Marrow Transplant, Oncology and Hematology Clinic in Wrocław.

Capital group companies run their own charity projects. **PBDI**, **Erbud Industry** and **Budlex** support young people, sports events and athletes. Erbud Industry sponsors accomplished swimmers of the Legia Warszawa Swimming Squad. On 17 November 2014, Jerzy Polaszek, President of the Management Board of Erbud Industry, and Jan Peńsko, Vice President of the Legia Warszawa Swimming Squad Association, signed a sponsorship agreement. Since spring 2014, Erbud Industry has also been supporting young players of the JUVENTUS Soccer Schools, one of the most recognised soccer academies in the world.

Another charity initiative of the group is led by **Budlex**. In 2014, Budlex signed a cooperation agreement with the COPERNICUS Cycling Academy, a Toruń-based initiative of Michał Kwiatkowski, Polish Champion and Team World Champion in road bicycle racing. This joint initiative aims to develop and promote all forms of cycling among children and young people. *"The Corporate Social Responsibility Strategy developed by Budlex enables us to look at what we do from a certain perspective and to enrich our corporate culture with additional values"*, says Igor Pawłowski, President of the Management Board of Budlex S.A. *"This is why we try to get involved in projects that help young people become more responsible individuals"*.



Jan Michalak reprezentujący Erbud SA podczas Koncertu Nadziei.
Jan Michalak representing Erbud S.A. in the Concert for Hope.

Rozdział 6

CO NAS WYRÓŻNIA?

DZIAŁALNOŚĆ SPOŁECZNA I CHARYTATYWNA

Od wiosny 2014 roku Erbud Industry wspiera także młodych adeptów ze szkółki JUVENTUS Soccer Schools - jednej z najbardziej znanych akademii piłkarskich na świecie.

W kolejną inicjatywę charytatywną grupy zaangażowana jest spółka **Budlex**. W 2014 roku Budlex podpisał umowę o współpracy z Akademią Kolarską COPERNICUS, która powstała w Toruniu z inicjatywy Michała Kwiatkowskiego, Mistrza Polski i Drużynowego Mistrza Świata w kolarstwie. Misją wspólnego przedsięwzięcia jest rozwój i popularyzacja wszystkich form kolarstwa wśród dzieci i młodzieży. *Opracowana przez Budlex strategia Społecznej Odpowiedzialności Biznesu pozwala spojrzeć na to, co robimy z pewnej perspektywy i wzbogacić naszą działalność o dodatkowe wartości* – mówi Igor Pawłowski Prezes Zarządu Budlex SA. – *Dlatego staramy się angażować się w takie przedsięwzięcia, które mogą kształtować młodych, odpowiedzialnych ludzi.*

Kolejna z naszych spółek - **PBDI** od lat wspiera toruńską ekstraligową drużynę żużlową. W 2014 roku spółka przygotowała nawierzchnię asfaltową na Motoarenie i torze żużlowym na zawody Drift Masters Grand Prix.

Nasi pracownicy także chętnie angażują się w prace społeczne i pomagają tam, gdzie ich wsparcie daje wymierne korzyści, przyczynia się do poprawy warunków codziennego funkcjonowania oraz daje radość i nadzieję.

Pracownicy spółki Erbud SA *już od sześciu lat wspierają naszych podopiecznych. Widzimy serce i zaangażowanie wkładane w zakup prezentów. Podarunki są dostosowane do wieku i zainteresowań dzieci* – mówi Dyrektor Domu Dziecka nr 4 w Warszawie. Świąteczną tradycją pracowników firmy jest zakup prezentów gwiazdkowych z prywatnych środków. Przygotowane podarunki zostały przekazane dzieciom podczas uroczystej Wigilii w dniu 18 grudnia.

Także **pracownicy spółki Budlex** angażują się w pomoc lokalną. W 2014 roku już po raz czwarty wsparli Szkołę Podstawową nr 14 w Bydgoszczy. Dzięki ich zaangażowaniu nowy wygląd zyskała pracownia historyczna: wymieniono oświetlenie, pomalowano ściany, sufit oraz kaloryfery. Przeprowadzony remont pracowni jest doskonałym przykładem wolontariatu pracowniczego, który jest trudniejszym, ale dającym ogromną satysfakcję obdarowanym i darczyńcom sposobem pomocy.



Igor Pawłowski – Prezes Zarządu Budlex SA
oraz Michał Kwiatkowski – Akademia Kolarska COPERNICUS
Igor Pawłowski, President of the Management Board, Budlex S.A., and Michał Kwiatkowski, COPERNICUS Cycling Academy



Paczki tuż przed przekazaniem dzieciom z Domu Dziecka nr 4
Presents, moments before they were given to children from the Children's Home No 4

Chapter 6

WHAT SETS US APART?

COMMUNITY AND CHARITY WORK



Zawody żużlowe na Motoarenie w Toruniu
Speedway motorcycle race at the Motoarena stadium in Toruń



Wolontariusze Budlex SA w trakcie wolontariatu pracowniczego
Budlex S.A. volunteers working on a community project

Another Erbud company, **PBDI**, has been supporting Toruń's speedway elite league team for many years. In 2014, the company laid new tarmac surface at the stadium and speedway track for the Drift Masters Grand Prix.

Our employees are keen to get involved in the community work and offer help where their support provides measurable benefits, improves people's everyday life, gives happiness and hope.

*"**Erbud S.A. employees** have been supporting our children for six years. We can see how much love and dedication they put in buying them presents. The gifts are appropriate to children's age and reflect their interests"*, says Director of the Children's Home No 4 in Warsaw. One of our employees' Christmas traditions is to buy Christmas presents with their own money. The presents were given to the children during the Christmas dinner on 18 December.

Also **Budlex employees** get involved in community work. In 2014, for the fourth time running, they helped out the Primary School No 14 in Bydgoszcz. Thanks to their commitment, the history classroom got a new look, with new lighting, freshly painted walls, ceiling and radiators. The classroom refurbishment is an excellent example of an employee community engagement, a harder but also more satisfying, both for benefactors and beneficiaries, form of charitable support.

Rozdział 6

CO NAS WYRÓŻNIA?

ODPOWIEDZIALNY PRACODAWCA



IWONA ZAWIDZKA

Dyrektor Pionu HR Erbud SA
Human Resources Director, Erbud S.A.

Grupa Kapitałowa Erbud zatrudnia łącznie w kraju i za granicą 1 954 pracowników, 24% pracowników stanowią inżynierowie i technicy, a 61% to pracownicy produkcyjni. W ubiegłym roku w związku z dynamicznym rozwojem w kluczowych segmentach działalności zespół grupy kapitałowej powiększył się o 36%. Wyższa kadra managerska stanowi około 5% całego zespołu. Większość naszych kluczowych managerów to osoby związane z firmą od ponad 15 lat.

ODPOWIEDZIALNY PRACODAWCA

Erbud, jako spółka giełdowa, stosuje zasady ładu korporacyjnego obowiązujące podmioty notowane na GPW w Warszawie i podlega kontroli Komisji Nadzoru Finansowego. To czyni nas wiarygodnym partnerem dla wymagających projektów budowlanych oraz odpowiedzialnym pracodawcą stosującym najwyższe standardy w relacjach z zespołem.

Zarząd spółki przywiązuje szczególną wagę do higieny i bezpieczeństwa pracy. Pracownicy grupy kapitałowej przechodzą systematyczne szkolenia BHP. Zachowanie standardów BHP w pracy jest jednym z elementów oceny pracowniczej w ramach programu zarządzania jakością. Budowanie kultury odpowiedzialności za bezpieczeństwo w miejscu pracy przekłada się na jakość i wysokie standardy BHP w realizowanych projektach inwestycyjnych oraz zadowolenie naszych klientów.

W ramach najwyższych standardów zarządzania wprowadzamy efektywne i adekwatne do umiejętności i zaangażowania systemy wynagrodzeń i programy motywacyjne. Kluczowa kadra managerska uczestniczy w programie akcjonariatu pracowniczego, który umożliwia objęcie akcji spółki Erbud jako części wynagrodzenia. Wszyscy pracownicy spółki mają dostęp do szerokiego pakietu ubezpieczeń oraz prywatnej opieki medycznej. W dbałości o zdrowie naszych pracowników zapewniamy również bezpłatny dostęp do zajęć sportowych oraz współfinansujemy aktywności sportowe naszych zespołów pracowniczych.

PARTNER W PROFESJONALNYM ROZWOJU I BUDOWANIU KOMPETENCJI ZAWODOWYCH

Wysoki poziom merytoryczny i doświadczenie naszego zespołu to efekt polityki kadrowej podporządkowanej celom strategicznym grupy kapitałowej. Stawiamy na rozwój kompetencji technicznych oraz managerskich naszego zespołu. Ze względu na zmieniające się regulacje prawne, potrzeby korporacyjne spółki oraz postęp w dziedzinach wymagających specjalistycznej wiedzy, wdrażamy odpowiednie programy szkoleniowe.

2014 rok to czas intensywnych działań w obszarze zarządzania zasobami ludzkimi. Uruchomiliśmy i zrealizowaliśmy wiele projektów związanych z rozwojem pracowników.

Istotnym projektem zrealizowanym w ubiegłym roku był Program Kariera, którego celem było przygotowanie Indywidualnych Planów Rozwoju dla wybranych pracowników.

Od dwóch lat w ramach grupy kapitałowej prowadzimy również Akademię Rozwoju Kompetencji, gdzie rozwijamy zarówno umiejętności techniczne jak i zarządcze, komunikacyjne, czy negocjacyjne.

Nasi managerowie i kierownicy projektów uczestniczą także w studiach podyplomowych z zarządzania projektami organizowanych przy współpracy z Gdańską Fundacją Kształcenia Managerów pod auspicjami Akademii Leona Koźmińskiego w Warszawie. Studia są realizowane w formule zamkniętej, dla wybranej grupy pracowników.

Naszą siłą i podstawą budowania przewagi konkurencyjnej jest potencjał naszych pracowników. Dokładamy wszelkich starań, aby pozyskać do naszego zespołu najlepszych studentów, z którymi chcemy nawiązać współpracę zawodową. W tym celu współpracujemy z prestiżowymi polskimi uczelniami technicznymi, takimi jak Politechnika Warszawska, Politechnika Wrocławska, Politechnika Gdańska, Politechnika Poznańska oraz Wojskowa Akademia Techniczna, oferując praktyki zawodowe dla studentów. W 2014 roku zrealizowano program praktyk studenckich, w ramach których przyjęliśmy 55 studentów, którzy – pod kierunkiem swoich opiekunów – zdobyli cenne doświadczenie w branży, pracując przy projektach realizowanych w grupie kapitałowej.



Chapter 6

WHAT SETS US APART?

RESPONSIBLE EMPLOYER

Erbud Capital Group employs 1 954 people in Poland and abroad, of which 24% are engineers and technicians and 61% - production workers. Last year, as a result of a rapid growth in key business segments, the Group's headcount increased by 36%. Upper managers now account for approx. 5% of our staff. Most of our key managers are people who have been with the company for over 15 years.

RESPONSIBLE EMPLOYER

Erbud, as a publicly listed company, complies with corporate governance rules governing Warsaw Stock Exchange companies and is regulated by the Komisja Nadzoru Finansowego (Polish Financial Supervision Authority). This makes us a reliable contractor for challenging construction projects as well as a responsible employer who complies with the highest employee relationship standards.

The company's management attaches particular importance to occupational health and safety. The group's employees regularly participate in occupational health and safety training. Compliance with occupational health and safety standards is one of the elements of employee assessment as part of the quality management programme. Creating a culture of shared responsibility for workplace safety translates into high occupational health and safety standards for our investment projects and results in increased client satisfaction.

In an effort to comply with the highest management standards, we implement effective skills and performance related remuneration systems and incentive programmes. Key managers participate in our employee share ownership scheme that enables them to acquire Erbud shares as part of their remuneration. All our employees have access to comprehensive insurance and private medical care packages. Aiming to keep our employees in good health, we also provide free access to various sports activities and cofinance sports activities of our employee sports teams.

PARTNER IN PROFESSIONAL GROWTH AND SKILLS DEVELOPMENT

Excellent specialist knowledge and extensive experience of our employees is a result of our HR policy which is in line with the Group's strategic objectives. We are dedicated to the development of technical and managerial skills of our workforce. To keep up with changing regulations, comply with the Company's corporate requirements and stay abreast of the advancements in knowledge-based industries, we run numerous training programmes.

2014 was the year of intense efforts in human resources management. We launched and completed a range of employee development programmes.

An important project we carried out last year was Program Kariera (Career Programme) where we prepared Personal Development Plans for selected employees.

Over the last two years, we have been running the Skills Development Academy across the Capital Group, where we develop technical, managerial, communication and negotiation skills of our employees.

Our managers and project managers are doing postgraduate courses in project management, which are run in cooperation with the Gdańska Fundacja Kształcenia Menedżerów (Gdańsk Management Training Foundation) under the auspices of the Koźmiński University in Warsaw. The courses are offered on an invitation-only basis for a selected group of employees.

Our main strength and the foundation for building a competitive advantage, is the potential of our employees. We strive to encourage top students to join the ranks of our employees. To achieve this aim, we run partnership programmes with top Polish universities of technology, including Warsaw University of Technology, Wrocław University of Technology, Gdańsk University of Technology, Poznań University of Technology and the Military Academy od Technology, offering internships to their students. In 2014, as part of a work experience programme, we took on 55 students who, under the guidance of their mentors, gained valuable business experience working on our company's projects.

Rozdział 6

CO NAS WYRÓŻNIA?

ZESPÓŁ

W grupie kapitałowej Erbud największym kapitałem są ludzie. Wielu z naszych pracowników jest związanych ze spółką od początku jej istnienia, czyli niemal od 25 lat. Dziękujemy wszystkim, którzy zechcieli podzielić się swoimi wspomnieniami.



MARIOLA ZIELIŃSKA

Główna Ksiegowa Erbud SA

Chief Accountant, Erbud S.A.

MARIOLA ZIELIŃSKA,

Główna Księgowa – w Erbudzie od 1993 roku

Pracowałam wcześniej w dużych firmach, o rozbudowanych działach księgowych, więc gdy przestępowałam próg jednorodzinnego domku, który mienił się siedzibą Erbudu, byłam pełna obaw. Myślałam, że to kolejna firma-efemeryda, która wyrosła na fali zmian, by za chwilę zniknąć. Następne wrażenia zdawały się to potwierdzać: na wyposażenie „biura" składał się faks, kopiarka, jeden komputer i trzy biurka, a prezes Eryk Grzeszczak, z braku miejsca, przyjął mnie w prywatnym pokoju. Silniejszy od tych obaw okazał się magnes, który przyciągnął mnie do Erbudu – to były czasy, gdy wszyscy byliśmy zachłyśnięci Zachodem, standardami pracy, organizacją. W Erbudzie mogłam to mieć na wyciągnięcie ręki. I to przeważyło.

Budownictwo to magiczna branża. Nikt z zewnątrz nie zrozumie uczucia, które Cię dopada, gdy widzisz, że w miejscu, w którym wczoraj nie było nic, dziś stoi kilkanaście żurawi, a jutro będzie piękny dom, szpital, biurowiec czy szkoła. Na naszych oczach tworzyła się historia, pamiętam budowę w Berlinie, na której leżały kawałki słynnego muru…

ILONA FRYC,

Specjalista ds. Personalnych – w Erbudzie od 1994 roku

Pamiętam jak dziś pierwszy dzień w Erbudzie. To była moja pierwsza praca, więc trema była podwójna, a debiutanckie zadanie – załatwienie w Grudziądzu pozwoleń na pracę za granicą – prawdziwym skokiem na głęboką wodę.

Moim wzorem i mentorem od początku był Senior, śp. Eryk Grzeszczak, który nauczył mnie tego, czego nie da się znaleźć w żadnym podręczniku HR: szacunku do ludzi, w tym pracowników fizycznych. Zawsze dla każdego znalazł czas, wysłuchał, rozumiał. Od lat staram się podobnie układać relacje z pracownikami. Doceniam też bardzo to, że Erbud od początku dbał o to, by kobiety mogły godzić rozwój zawodowy z macierzyństwem.

Ponad dwie dekady minęły nie wiadomo kiedy, a mi wciąż rano chce się iść do biura z tą samą energią i ciekawością, co 21 lat temu. To chyba najlepiej oddaje wyjątkową atmosferę pracy w naszej firmie. To mój drugi dom – i w tym stwierdzeniu nie ma przesady.

Chapter 6

WHAT SETS US APART?

THE TEAM

Here at Erbud Capital Group people are our greatest asset. Many of our employees have been with the company since its inception almost 25 years ago. We would like to thank all those who kindly shared their memories.

MARIOLA ZIELIŃSKA,

Chief Accountant (with Erbud since 1993)

I previously worked for large companies with sizeable accounting departments, so stepping over the doorstep of the bungalow that grandly called itself Erbud headquarters, I was full of anxiety. I thought the company must be another fly-by-night operation that cropped up on the wave of changes to disappear in no time. Closer investigation seemed to confirm my misgivings: the "office" equipment consisted of one fax machine, one copy machine, one PC and three desks. President Eryk Grzeszczak, due to lack of space, saw me in a private room. However, my initial concerns were soon overshadowed by the magnet that attracted me to Erbud. In those times, we were all in awe of all things Western, such as employment standards or company organisation. In Erbud I could have it all at my fingertips. The realisation tipped the scales.

Construction is a magical industry. No outsider will ever understand the feeling you get when you see how a place that yesterday was a wasteland, today is swarming with cranes, and tomorrow will feature a beautiful house, a hospital, an office building or a school. History was being made right in front of our eyes. I remember a building site in Berlin that still had bits of the famous wall lying around...

ILONA FRYC,

HR Officer (with Erbud since 1994)

I remember my first day in Erbud as if it was yesterday. Since it was my first job, I was doubly stressed out and my first assignment - to arrange foreign work permits in Grudziądz - was a real jump into the deep end.

From the very beginning, my role model and mentor was Senior, the late Eryk Grzeszczak, who taught me something that you will not learn from any HR book, namely to respect all employees, including manual workers. He always made time for everyone. Always listened and understood. Over the years I have been trying to develop similar relationships with other employees. I greatly appreciate the fact that from the beginning Erbud helped women to reconcile professional career with family life.

More than two decades have flown by and every morning I still look forward to another day's work with the same energy and curiosity as 21 years ago. This just goes to show you how special our work atmosphere is. Erbud is my second home. And I am not just saying it.



ILONA FRYC

Specjalista ds. Personalnych Erbud SA

HR Officer, Erbud S.A.

Rozdział 6

CO NAS WYRÓŻNIA?

ZESPÓŁ



PIOTR AUGUSTYNIAK

Dyrektor Oddziału Toruń Erbud SA / Prokurent

Toruń Branch Director/ Commercial Proxy, Erbud S.A.

PIOTR AUGUSTYNIAK,

Dyrektor Oddziału Toruń Erbud SA / Prokurent – w Erbudzie od 1995 roku

Dlaczego z grona wielu firm, które startowały na początku lat 90., to właśnie nam się powiodło? Od początku było widać, że Erbud jest firmą inną niż inne, dzięki zaszczepionej przez śp. Eryka Grzeszczaka i kontynuowanej przez jego następców filozofii ciągłego doskonalenia się, poszukiwania innowacji technologicznych i organizacyjnych oraz troski o rozwój zespołu firmy. Naszą siłą jest także umiejętność budowania długofalowych, partnerskich relacji z klientami, co procentuje tym, że często dla jednego inwestora realizujemy kilka wymagających projektów.

Wiele firm deklaruje „ludzie to nasz największy skarb, wart każdych inwestycji", a rzeczywistość bywa inna. Erbud i pod tym względem mógłby stanowić wzorzec z Sevres. Dla wielu z nas Erbud był pierwszym i pozostaje jedynym pracodawcą. Trzon dzisiejszej kadry menedżerskiej, szefów projektów i kierowników budów stanowią ludzie, którzy zawodowo dojrzewali wraz z Erbudem. W budownictwo, jak w każde rzemiosło, wbudowany jest model mistrz-uczeń, ale nie każda firma potrafi sprawić, by uczniowie z czasem stawali się mistrzami dla kolejnych pokoleń. A Erbud po pierwsze miał świetnych mistrzów, a po drugie zawsze umiał potencjał uczniów dostrzec, wydobyć i wzmocnić. Dlatego dziś jesteśmy tu, gdzie jesteśmy – a wszystko jeszcze przed nami.

ANDRZEJ SAWA,

Kierownik Działu Logistyki – w Erbudzie od 1991 roku

Ćwierć wieku temu poziom budownictwa w Polsce i Niemczech dzieliła ogromna przepaść, pod każdym względem: stosowanych narzędzi pracy, jakości produktów, punktualności dostaw. Udane „przeszczepienie" zachodnich norm i standardów na polski grunt zapewniło nam przewagę konkurencyjną.

Pamiętam, gdy w 1993 roku przebywałem w Polsce, z uwagi na karencję wizową (młodym ludziom, wychowanym w świecie bez granic, pewnie trudno w takie ograniczenie uwierzyć), pracowałem na niewielkiej budowie na terenie UMK. Zamiast sięgnąć po tradycyjne tynki czy płyty Promonta, sprowadziliśmy pociągiem z Niemiec płytę gipsowo-kartonową. Nowość wzbudziła takie zainteresowanie, że profesorowie z UMK przychodzili podziwiać nową technologię, ubolewając nad tym, że tak prosty „patent" jest tak mało znany w Polsce.

Jako jedni z pierwszych firm w kraju zaczęliśmy stosować szalunki systemowe, nowoczesne żurawie wieżowe oraz nowe, mało znane technologie, jak np. filigrany. Naszym budowom zza płotów często przyglądały się wycieczki uczniów szkół technicznych, zainteresowanych innowacyjnymi rozwiązaniami stosowanymi na naszych realizacjach.

Chapter 6

WHAT SETS US APART?

THE TEAM

PIOTR AUGUSTYNIAK,

Toruń Branch Director / Commercial Proxy, Erbud S.A. (with Erbud since 1995)

Why, from among so many companies that launched in early 1990s, ours was the one to make it? Since the beginning, it was obvious that Erbud was different, mainly due to the philosophy adopted by the late Eryk Grzeszczak and espoused by his successors, of constant improvement, quest for technological and organisational innovations, and commitment to employee development. Our strength also lies in the ability to develop long-term partner relationships with our clients. As a result, the same investor will often commission our company to carry out several challenging projects.

Many companies say, "People are our greatest asset worth every investment", but often the reality is completely different. Also in this respect Erbud is a model of excellence. For many of us Erbud was the first - and will remain the only - employer. The core of the executive team, project leaders and site managers consists of people who were growing up professionally together with Erbud. Construction, just as any trade, has an inbuilt master-apprentice model, but not every company is able to produce apprentices who will one day become masters for future generations. Erbud, however, has always had excellent master craftsmen who could recognise, unlock and nurture their apprentices' potential. This is why we are where we are today. And still have everything before us.

ANDRZEJ SAWA,

Logistics Manager (with Erbud since 1991)

A quarter of a century ago, there was a huge gap in construction standards between Germany and Poland, in every respect, from work tools, through product quality, to delivery punctuality. A successful "transplantation" of western norms and standards to the Polish market gave us a competitive advantage.

I remember that in 1993, while I was staying in Poland due to my visa's grace period (young people who grew up in a borderless world will probably find it hard to believe that such limitations once existed), I was working on a small building site on the premises of the Mikołaj Kopernik University. Rather than buying the traditional Promonta plaster or blocks, we had plasterboards shipped by train from Germany. The novelty captured so much attention that University professors started dropping by to admire the new technology, lamenting that such a simple solution is so little known in Poland.

We were one of the first companies in Poland to use modular shuttering, state-of-the-art tower cranes, and little known modern technologies, such as filigran slabs. Many times, students from technical colleges, who were interested in our innovative solutions, would come on field trips to have a peek at our site from behind the fence.



ANDRZEJ SAWA

Kierownik Działu Logistyki Erbud SA

Logistics Manager, Erbud S.A.

Rozdział 6

CO NAS WYRÓŻNIA?

ZESPÓŁ



ANDRZEJ LEŚNIAK

Dyrektor Działu Kadr Eksportowych Erbud SA
Export Personnel Director, Erbud S.A.

ANDRZEJ LEŚNIAK,

Dyrektor Działu Kadr – w Erbudzie od 1995 roku

Założyciela naszej firmy, śp. prezesa Eryka Grzeszczaka, charakteryzowała ogromna pasja, pracowitość, ale i biznesowa dalekowzroczność. Wprowadzane przez Seniora, jak powszechnie nazywaliśmy go w firmie, nowatorskie rozwiązania w obszarze organizacji budowy i sposobu prowadzenia zapewniły firmie prężny rozwój i stworzyły podwaliny pod dzisiejszy sukces. Twarda szkoła budowania w Niemczech uodporniła nas na wszystko. Pozwalała przenieść najlepsze doświadczenia do Polski, a potem także ułatwiła szybki rozwój na innych rynkach europejskich.

Trzon załogi realizującej pierwsze niemieckie kontrakty Erbudu stanowiły osoby, które do firmy ściągnęła chęć dalszej pracy z prezesem Erykiem Grzeszczakiem. Zazwyczaj byli to członkowie ekip, z którymi wcześniej prowadził on projekty w Polsce i Niemczech. Gdy potrzebowaliśmy ludzi, Senior najczęściej wyciągał swój słynny kajet z telefonami i dzwonił. *Ludzie to podstawa* – zawsze powtarzał. Dlatego, choć często zatrudnialiśmy i zatrudniamy znajomych bądź osoby polecone, nie ma mowy o taryfie ulgowej, wręcz przeciwnie. W biznesie nie ma sentymentów, tylko z najlepszymi osobami na pokładzie możemy myśleć o szybkim rozwoju.

MIROSŁAW KOCZOROWSKI ,

Kierownik Kontraktu – w Erbudzie od 1994 roku

Dołączyłem do Erbudu, gdy firma mieściła się jeszcze przy ulicy Baśniowej w Toruniu. Szybko okazało się, że nazwa ulicy jest znamienna. Praca w Niemczech była dla nas, przyzwyczajonych do siermiężnego budownictwa w Polsce, jak przeskok do zupełnie innej bajki. Zupełnie inne technologie i standardy pracy – każdy z nas wyniósł z eksportu bezcenną lekcję.

Nie jest przypadkiem, że tak wiele osób jest związanych z Erbudem przez lata, a nawet dekady. To z jednej strony zasługa bardzo dobrej atmosfery oraz organizacji – stabilności zatrudnienia, możliwości rozwoju i poznania ciekawych ludzi. Z drugiej strony - Erbud ma niezwykłą zdolność budowania pomostów pomiędzy pokoleniami – zróżnicowane wiekowo zespoły są dużo bardziej kreatywne i efektywne. Ci, którzy dołączyli do Erbudu niedawno, bardzo szybko asymilują się i znajdują wspólny język z tymi, którzy pamiętają początki firmy. Młodzi mają ogromny głód wiedzy, chcą czerpać z doświadczenia starszych kolegów; my też wiele się od nich uczymy i w ich towarzystwie… wolniej się starzejemy.

Chapter 6

WHAT SETS US APART?

THE TEAM

ANDRZEJ LEŚNIAK,

Export Personnel Director (with Erbud since 1995)

Erbud's founder, the late Eryk Grzeszczak, was a passionate, hardworking and visionary business leader. Innovative solutions that Senior, as we used to call him, introduced to construction planning and management led to our company's dynamic growth and created the foundations of success we enjoy today. The hard lesson in construction we learnt in Germany toughened us all up. It allowed us to apply the best solutions in Poland and expand rapidly into other European markets.

The core Erbud team, who worked on the first German projects, consisted of people who joined the company attracted by the possibility of working with President Eryk Grzeszczak. For the most part, they were team members with whom he did projects before, in Poland and in Germany. Whenever we needed new people, Senior would take out his famous notebook and make some calls. *"People are crucial"*, he would always say. Therefore, even though we often hired, and still do, friends and candidates on personal recommendations, we never make allowances for anyone. Quite the contrary. There is no place for sentimentality in business. Only with the best people on board do we stand a chance of rapid growth.

MIROSŁAW KOCZOROWSKI ,

Contract Manager (with Erbud since 1994)

I joined Erbud when it was still based at ul. Baśniowa (eng. Fairytale Street) in Toruń. It soon turned out that the street name was very apt for us, accustomed to crude construction in Poland, work in Germany was like an adventure in Wonderland. Completely different technologies and work standards. Each of us learnt a priceless lesson from working abroad.

It is no coincidence that so many people have been with Erbud for years, decades even. On the one hand, this can be credited to a great work atmosphere and organisation that provide job security, opportunities for professional growth and a chance to meet interesting people. On the other hand, Erbud has an exceptional ability to build bridges between generations and mixed-age teams are much more creative and efficient. Those who have joined Erbud recently tend to settle in quickly and get on very well with those who still remember the company's early days. Young people are hungry for knowledge and want to benefit from older colleagues' experiences. We, in turn, learn a lot from them and in their company... age more slowly.



MIROSŁAW KOCZOROWSKI

Kierownik Kontraktu Erbud SA
Contract Manager, Erbud S.A.

Rozdział 6

CO NAS WYRÓŻNIA?

ZESPÓŁ



MARIAN CHARZYŃSKI

Kierownik Budowy Erbud SA

Site Manager, Erbud S.A.

MARIAN CHARZYŃSKI,

Kierownik Budowy – w Erbudzie od 1995 roku

Nie wiadomo, kiedy minęło te 20 lat… Udało nam się przez ten czas stworzyć coś, na co wiele firm pracuje przez pokolenia: przejść drogę od jednorodzinnego domku do jednej z największych grup budowlanych w Polsce. Zachowaliśmy przy tym wszystko to co, najlepsze w firmach rodzinnych: szybki proces decyzyjny, świetną komunikację, kulturę i atmosferę pracy. Dlaczego właśnie nam się to udało? Mądre, dalekowzroczne decyzje założycieli i przewaga doświadczenia, zyskana dzięki zagranicznym kontraktom, trafiły na podatny „grunt" – ludzi, którym chciało się chcieć i codziennie doskonalić każdy aspekt naszej pracy. Fantastyczny, zgrany i zaangażowany zespół zawsze był największą siłą naszej firmy.

MARIAN CHARZYŃSKI,

Site Manager (with Erbud since 1995)

Where have the last 20 years gone? Over that time we have done something that normally takes generations to achieve: we started Erbud in a bungalow and grew it to become one the largest construction groups in Poland. At the same time, we have managed to preserve everything that is best about family business: a quick decision making process, excellent communications, work culture and atmosphere. What is the secret of our success? Wise forward-thinking decisions of the founders and the competitive advantage gained from contracts abroad that fell on the fertile ground - people who cared and who wanted to perfect each aspect of our work. Our brilliant cooperative and dedicated workforce has always been our greatest strength.

Chapter 6

WHAT SETS US APART?

THE TEAM







Rozdział 7

SPRAWOZDANIA FINANSOWE

Chapter 7

FINANCIAL STATEMENTS



SPRAWOZDANIA FINANSOWE

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA



AGNIESZKA GŁOWACKA

Dyrektor ds. Finansowych Erbud SA / Prokurent
Chief Financial Officer/ Commercial Proxy, Erbud SA



MARIOLA ZIELIŃSKA

Główna Księgowa Erbud SA
Chief Accountant, Erbud SA

DO AKCJONARIUSZY I RADY NADZORCZEJ ERBUD S.A.

Przeprowadziliśmy badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Erbud S.A. („Grupa"), w której jednostką dominującą jest Erbud S.A. („Jednostka Dominująca", „Spółka") z siedzibą w Warszawie, ul. Puławska 300 A, obejmującego:

- skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2014 roku, które po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 1.051.445 tysięcy złotych,
- skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku, wykazujące całkowite dochody w kwocie 27.188 tysięcy złotych,
- skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku, wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę 20.565 tysięcy złotych,
- skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku, wykazujące zwiększenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę 84.673 tysiące złotych,
- oraz dodatkowe informacje i objaśnienia, obejmujące informacje o przyjętej polityce rachunkowości oraz inne informacje objaśniające.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej odpowiedzialny jest Zarząd Jednostki Dominującej.

Zarząd Jednostki Dominującej oraz członkowie jej Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby skonsolidowane sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej spełniały wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2013 r. poz. 330, z późn. zm.), zwanej dalej „ustawą o rachunkowości".

Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o zgodności skonsolidowanego sprawozdania finansowego z przyjętymi przez Grupę Kapitałową zasadami (polityką) rachunkowości oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy Grupy Kapitałowej.

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

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

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

Uważamy, że badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia opinii.

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

- przedstawia rzetelnie i jasno informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej Grupy Kapitałowej na dzień 31 grudnia 2014 roku, jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku,
- zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej („MSR"), a w zakresie nieuregulowanym przez

FINANCIAL STATEMENTS

OPINION OF THE INDEPENDENT STATUTORY AUDITOR

TO THE SHAREHOLDERS AND THE SUPERVISORY BOARD OF ERBUD S.A.

We have audited the attached consolidated financial statements of the Erbud S.A. Capital Group (the "Group"), whose parent entity is Erbud S.A. (the "Parent" or the "Company"), with its registered office in Warsaw, at ul. Puławska 300 A, which comprise:

- consolidated statement of financial position as at 31 December 2014 showing total assets and total liabilities of PLN 1,051,445 thousand,
- consolidated statement of total income for the period between 1 January 2014 and 31 December 2014, showing total income of PLN 27,188 thousand,
- consolidated statement of changes in equity for the period between 1 January 2014 and 31 December 2014, showing an increase in equity by PLN 20,565 thousand,
- consolidated cash flow statement for the period between 1 January 2014 and 31 December 2014, showing a net increase in cash by PLN 84,673 thousand,
- together with additional notes and explanations providing information on the accounting policy applied and other explanatory notes.

The Parent's Management Board is responsible for the preparation of the consolidated financial statements and the Group's management report in line with the applicable regulations.

The Management Board and the Members of the Supervisory Board of the Parent are obliged

to ensure that the consolidated financial statements and the Group's management report satisfy the requirements stipulated in the Accounting Act of 29 September 1994 (Journal of Laws of 2013, item 330, as amended), hereinafter referred to as the "Accounting Act".

Our task was to audit and express our opinion on the conformity of the consolidated financial statements with the accounting principles (policy) adopted by the Group as well as to evaluate whether the statements are a reliable and transparent reflection of the Group's asset and financial situation as well as its financial results in all material respects.

The audit of the consolidated financial statements was scheduled and conducted in accordance with the provisions of:

- chapter 7 of the Accounting Act,
- national standards for auditing issued by the National Council of Statutory Auditors in Poland.

The audit of the consolidated financial statements was scheduled and conducted in such a way as to allow us to obtain reasonable certainty and express our opinion on the statements. In particular, the audit covered verifying the correctness of the accounting principles (policy) applied by the Parent and its subsidiaries and examining - mainly on a random sample basis - accounting records confirming the amounts and disclosures included in the consolidated financial statements as well as the comprehensive assessment of the consolidated financial statements.

We believe that the audit provided a reasonable basis to express our opinion.

In our opinion, the audited consolidated financial statements, in all material respects:

- present fair, true and clear view of all information material for the assessment of the financial standing and assets of the Group as at 31 December 2014, as well as its financial results for the financial year from 1 January 2014 to 31 December 2014,
- have been drawn up in line with International Accounting Standards, International Financial Reporting Standards and related interpretations published as regulations by the European Commission ("IAS"), and to the extent not covered by IAS, pursuant to the requirements of the Accounting Act and secondary legislation related thereto,
- are in conformity with the legal regulations binding for the Group and having an impact on the content of the consolidated financial statements.



WŁODZIMIERZ CZYSTOWSKI

Dyrektor ds. Kontrolingu i Nadzoru Właścicielskiego Erbud SA / Prokurent
Controlling and Corporate Governance Director/ Commercial Proxy, Erbud SA

MSR – stosownie do wymogów ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych,

– jest zgodne z wpływającymi na treść skonsolidowanego sprawozdania finansowego przepisami prawa obowiązującymi Grupę Kapitałową.

Jednocześnie pragniemy zwrócić uwagę na kwestię przedstawioną przez Zarząd Jednostki Dominującej w nocie nr 46 dodatkowych informacji i objaśnień do prezentowanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Zgodnie z zamieszczonymi w nocie szczegółowymi informacjami Erbud S.A. jest stroną dwóch sporów sądowych związanych z umową z dnia 14 września 2010 roku realizowaną na rzecz Mazowieckiego Portu Lotniczego Warszawa - Modlin Sp. z o.o. („Zamawiający"), w której Erbud S.A. występowała w roli generalnego wykonawcy pasa startowego lotniska Warszawa-Modlin.

W dniu 12 maja 2014 roku doręczony został Spółce pozew,w którym Zamawiający domaga się zapłaty kwoty 34,4 miliona złotych tytułem odszkodowania za straty i utracone korzyści w następstwie rzekomo nienależytego wykonania przez Spółkę umowy dotyczącej budowy części lotniczej lotniska Warszawa – Modlin. W dniu 11 października 2014 roku Erbud S.A. wniosła o oddalenie powództwa, a ponadto złożyła powództwo wzajemne na kwotę 19,9 miliona złotych, na którą składają się koszty wykonanych napraw nawierzchni pasa startowego lotniska Warszawa – Modlin.

Ponadto, w dniu 18 marca 2015 roku Spółka złożyła pozew przeciwko Cemex Polska Sp. z o.o. oraz Lafarge Kruszywa i Beton Sp. z o.o. o zapłatę łącznie kwoty 18,7 miliona złotych z tytułu odszkodowania za szkodę poniesioną przez Erbud S.A. z tytułu nienależytego wykonania umowy.

Zarząd Erbud S.A. nie uznaje odpowiedzialności Spółki za wadliwy stan nawierzchni pasa startowego i związane z tym roszczenia, gdyż niezależne ekspertyzy techniczne wskazują na powody uszkodzenia niezależne od Spółki. W związku z tym, w ocenie Zarządu Erbud S.A. i jej doradców prawnych, wydatki poniesione na wymianę nawierzchni pasa startowego w łącznej kwocie 20,1 miliona złotych, ujęte na dzień 31 grudnia 2014 roku w aktywach bilansu, jak również wszelkie roszczenia kierowane do Erbud S.A. związane z tą sprawą w ostatecznym rozliczeniu nie obciążą Spółki.

Z uwagi na początkową fazę postępowań sądowych związanych z przypisaniem odpowiedzialności za niewłaściwy stan pasa startowego lotniska, złożony charakter sprawy oraz przewidywane długotrwałe postępowania sądowe nie można wykluczyć, iż ostateczne skutki finansowe w/w zdarzenia dla Spółki mogą się różnić od aktualnych oszacowań przyjętych przez Zarząd Erbud S.A. dla potrzeb sporządzenia prezentowanego sprawozdania finansowego.

Sprawozdanie z działalności Grupy za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2014 roku jest kompletne w rozumieniu art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości oraz rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. z 2009 roku, nr 33, poz. 259, z późn. zm.), a zawarte w nim informacje, zaczerpnięte bezpośrednio ze zbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, są z nim zgodne.

w imieniu
TPA Horwath Horodko Audit Sp. z o. o.
ul. Murawa 12-18, 61-655 Poznań
nr ew. 3082

Krzysztof Dziekoński
Kluczowy biegły rewident
przeprowadzający badanie
nr ewid. 10089

Warszawa, 24 kwietnia 2015 r.

At the same time, we would like to draw your attention to an issue presented by the Parent's Management Board in note 46 of the notes and explanations to these consolidated financial statements.

Pursuant to detailed information presented in the note, Erbud is party to two court proceedings arising from the Agreement of 14 September 2010 executed for the Mazowiecki Port Lotniczy - Modlin Sp. z o.o. (the "Ordering Party"), where Erbud S.A. acted as a general contractor for the construction of the runway at the Warsaw-Modlin Airport.

On 12 May 2014, the Ordering party served the Company a statement of claim demanding payment of PLN 34.4 million in damages for lost gains and profits allegedly resulting from an improper performance by the Company of the agreement for the construction of the Warszawa - Modlin airport runway. On 11 October 2014, Erbud S.A. applied for the claim to be dismissed and filed a counterclaim demanding payment of PLN 19.9 million to cover the cost of repairs made to the surface of the Warszawa-Modlin airport runway.

Furthermore, on 18 March 2015, the Company filed a claim against Cemex Polska Sp. z o.o. and Lafarge Kruszywa i Beton Sp. z o.o. demanding payment of PLN 18.7 million in damages for the loss sustained by Erbud S.A. as a result of an improper performance of the contract.

The Management Board of Erbud S.A. does not accept responsibility for the faulty condition of the runway and the resulting claim since, as shown in independent technical assessments, the causes of defects were not attributable to the Company. Consequently, the Management Board of Erbud S.A. and their legal counsels believe that the Company is not be liable for the cost of replacing the runway surface, which totalled PLN 20.1 million and was posted as at 31 December 2014 under the assets in the balance sheet, or any claims against Erbud S.A. in connection with this case.

Given the early stages of the dispute relating to the assigning of responsibility for the inappropriate condition of the Airport runway, the complexity of the case and, possibly, a prolonged litigation, we cannot rule out that the final financial consequences of the event for the Company may differ from the current estimations by the Management Board of Erbud S.A. made for the purpose of these consolidated financial statements.

The Group's management report for the financial year ended 31 December 2014 is complete within the meaning of Article 49 para. 2 of the Accounting Act and the Ordinance of the Minister of Finance of 19 February 2009 on current and interim information submitted by issuers of securities and the conditions for the recognition as equivalent of information required under the law of a non-member state (Journal of Laws of 2009, No 33, item 259, as amended), and disclosures contained therein, derived directly from the audited financial statements, are consistent therewith.

On behalf of
TPA Horwath Horodko Audit Sp. z o. o.
ul. Murawa 12-18, 61-655 Poznań
Reg. No 3082

Krzysztof Dziekoński
Key Statutory Auditor
conducting the audit
Reg. No 10089

Warsaw, 24 April 2015

SPRAWOZDANIA FINANSOWE

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

W TYS. ZŁ	ROK ZAKOŃCZONY 31 GRUDNIA 2014 ROKU	ROK ZAKOŃCZONY 31 GRUDNIA 2013 ROKU
DZIAŁALNOŚĆ KONTYNUOWANA		
Przychody ze sprzedaży produktów i usług oraz towarów i materiałów	1 692 055	1 223 609
Udział konsorcjantów	-114 225	-7 126
Przychody ze sprzedaży produktów i usług oraz towarów i materiałów po wyłączeniu udziału konsorcjantów	**1 577 830**	**1 216 483**
Koszty sprzedanych produktów i usług oraz towarów i materiałów	1 592 813	1 132 699
Udział konsorcjantów	-114 225	-7 126
Koszty sprzedanych produktów i usług oraz towarów i materiałów po wyłączeniu udziału konsorcjantów	**1 478 588**	**1 125 573**
Zysk / (strata) brutto ze sprzedaży	**99 242**	**90 910**
Koszty sprzedaży	4 950	3 518
Koszty ogólnego zarządu	56 566	54 474
Pozostałe przychody operacyjne	6 876	7 401
Pozostałe koszty operacyjne	8 356	7 530
Udział w zyskach / (stratach) netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	6 882	-89
Zysk / (strata) z działalności operacyjnej	**43 128**	**32 700**
Przychody finansowe	3 980	3 580
Koszty finansowe	11 054	11 186
Zysk / (strata) brutto z działalności kontynuowanej	**36 054**	**25 094**
Podatek dochodowy	8 162	7 015
Zysk / (strata) netto z działalności kontynuowanej	**27 892**	**18 079**
Zysk/(strata) netto z działalności zaniechanej	0	0
Zysk netto / (strata) za rok obrotowy	**27 892**	**18 079**
przypadający:		
Akcjonariuszom Jednostki Dominującej	26 431	17 217
Udziałom nie dającym kontroli	1 461	862
Średnia ważona liczba akcji zwykłych/Średnia ważona rozwodniona liczba akcji (w szt.)	12 738 236 / 12 768 272	12 696 251 / 12 744 407
Zysk / (strata) na jedną akcję / Rozwodniony zysk / (strata) na jedną akcję (w zł) z działalności kontynuowanej	2,07 / 2,07	1,36 / 1,35

Skonsolidowany zysk / (strata) netto	**27 892**	**18 079**
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	363	-42
Wycena instrumentów zabezpieczających	-1 067	0
Pozostałe całkowite dochody	**-704**	**-42**
Całkowite dochody za okres	**27 188**	**18 037**
Z tego przypadające:		
Akcjonariuszom Jednostki Dominującej	25 682	17 157
Udziałom nie dającym kontroli	1 506	880

FINANCIAL STATEMENTS

CONSOLIDATED PROFIT AND LOSS ACCOUNT

IN PLN '000	YEAR ENDED 31ST DECEMBER 2014	ROK ZAKOŃCZONY 31 GRUDNIA 2013 ROKU
CONTINUING OPERATIONS		
Revenues from sales of products, services, goods and materials	1 692 055	1 223 609
Consortium members' share	-114 225	-7 126
Revenues from sales of products, services, goods and materials excluding consortium members' share	**1 577 830**	**1 216 483**
Cost of products, services, goods and materials	1 592 813	1 132 699
Consortium members' share	-114 225	-7 126
Cost of products, services, goods and materials excluding consortium members' share	**1 478 588**	**1 125 573**
Gross profit (loss) on sales	**99 242**	**90 910**
Selling costs	4 950	3 518
General and administrative costs	56 566	54 474
Other operating revenues	6 876	7 401
Other operating expenses	8 356	7 530
Share of net profit / (loss) of equity-accounted investees	6 882	-89
Profit / (loss) on operating activities	**43 128**	**32 700**
Financial revenues	3 980	3 580
Financial expenses	11 054	11 186
Gross profit / (loss) on continuing operations	**36 054**	**25 094**
Income tax	8 162	7 015
Net profit / (loss) on continuing operations	**27 892**	**18 079**
Net profit / (loss) on discontinued operations	0	0
Net profit / (loss) for financial year	**27 892**	**18 079**
attributable to:		
Parent's shareholders	26 431	17 217
Minority shareholders	1 461	862
Weighted average number of ordinary shares / Diluted weighted average number of shares (units)	12 738 236 / 12 768 272	12 696 251 / 12 744 407
Profit/ (loss) per share / Diluted profit / (loss) per share (in PLN) from continuing operations	2,07 / 2,07	1,36 / 1,35

Net consolidated profit / (loss)	**27 892**	**18 079**
Foreign currency translation differences - foreign operations	363	-42
Valuation of hedging instruments	-1 067	0
Total other revenues	**-704**	**-42**
Total revenues for accounting period	**27 188**	**18 037**
Including those attributable to:		
Parent's shareholders	25 682	17 157
Minority shareholders	1 506	880

Rozdział 7

SPRAWOZDANIA FINANSOWE

SKONSOLIDOWANY BILANS

W TYS. ZŁ	31 GRUDNIA 2014	31 GRUDNIA 2013
AKTYWA	**1 051 445**	**795 930**
Aktywa trwałe	**162 161**	**117 755**
Rzeczowe aktywa trwałe	42 430	35 335
Nieruchomości inwestycyjne	9 377	5 492
Wartość firmy	22 066	20 102
Wartości niematerialne	2 263	1 875
Aktywa finansowe	41 298	17 604
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	44 651	37 310
Rozliczenia międzyokresowe	76	37
Aktywa obrotowe	**889 284**	**678 175**
Zapasy	112 336	112 140
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	317 643	223 305
Należności z tytułu podatku dochodowego	5 883	7 336
Aktywa finansowe	235	220
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	209 263	124 590
Kontrakty budowlane	182 088	156 102
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	6 503	4 541
Kaucje budowlane	55 333	49 941

Chapter 7

FINANCIAL STATEMENTS

CONSOLIDATED BALANCE SHEET

IN PLN '000	31ST DECEMBER 2014	31ST DECEMBER 2013
ASSETS	**1 051 445**	**795 930**
Fixed assets	**162 161**	**117 755**
Tangible fixed assets	42 430	35 335
Investment property	9 377	5 492
Goodwill	22 066	20 102
Intangible assets	2 263	1 875
Financial assets	41 298	17 604
Deferred tax assets	44 651	37 310
Prepayments	76	37
Current assets	**889 284**	**678 175**
Inventory	112 336	112 140
Trade and other receivables	317 643	223 305
Income tax receivables	5 883	7 336
Financial assets	235	220
Cash and cash equivalents	209 263	124 590
Construction contracts	182 088	156 102
Short-term prepayments	6 503	4 541
Construction security deposits	55 333	49 941

Rozdział 7

SPRAWOZDANIA FINANSOWE

SKONSOLIDOWANY BILANS

W TYS. ZŁ	31 GRUDNIA 2014	31 GRUDNIA 2013
PASYWA	**1 051 445**	**795 930**
Kapitał własny przypisany akcjonariuszom Jednostki Dominującej	**274 339**	**255 218**
Kapitał podstawowy	1 276	1 271
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	671	591
Wycena instrumentów zabezpieczających	-1 067	0
Kapitał zapasowy	223 094	222 793
Zyski zatrzymane	50 365	30 563
Udziały niekontrolujące	**13 192**	**11 748**
Kapitał własny ogółem	**287 531**	**266 966**
Zobowiązania długoterminowe	**144 797**	**61 308**
Kredyty bankowe i pożyczki	22 801	14 487
Inne zobowiązania finansowe	6 624	5 426
Rezerwy z tytułu świadczeń emerytalnych i podobnych	1 455	1 751
Inne rezerwy	3 538	3 433
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	65 000	0
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego	45 379	36 211
Zobowiązania krótkoterminowe	**619 117**	**467 656**
Kredyty bankowe i pożyczki	30 065	24 488
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	401 548	194 148
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	2 751	7
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	0	50 000
Rezerwy z tytułu świadczeń emerytalnych i podobnych	7 124	5 588
Inne rezerwy	15 448	16 573
Kaucje budowlane	92 832	80 535
Kontrakty budowlane	42 538	82 244
Inne rozliczenia międzyokresowe	26 811	14 073

Chapter 7

FINANCIAL STATEMENTS

CONSOLIDATED BALANCE SHEET

IN PLN '000	31 GRUDNIA 2014	31 GRUDNIA 2013
LIABILITIES	**1 051 445**	**795 930**
Equity attributable to parent's shareholders	**274 339**	**255 218**
Share capital	1 276	1 271
Foreign currency translation differences - foreign operations	671	591
Hedges	-1 067	0
Supplementary capital	223 094	222 793
Retained earnings	50 365	30 563
Minority shareholders	**13 192**	**11 748**
Total equity	**287 531**	**266 966**
Long-term liabilities	**144 797**	**61 308**
Bank credits and loans	22 801	14 487
Other financial liabilities	6 624	5 426
Provision for retirement and similar benefits	1 455	1 751
Other provisions	3 538	3 433
Liabilities arising from bond issuance	65 000	0
Provision for deferred tax	45 379	36 211
Short-term liabilities	**619 117**	**467 656**
Bank credits and loans	30 065	24 488
Trade and other receivables	401 548	194 148
Outstanding income tax liabilities	2 751	7
Liabilities arising from bond issuance	0	50 000
Provision for retirement and similar benefits	7 124	5 588
Other provisions	15 448	16 573
Construction security deposits	92 832	80 535
Construction contracts	42 538	82 244
Other prepayments	26 811	14 073

SPRAWOZDANIA FINANSOWE

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

W TYS. ZŁ	ROK ZAKOŃCZONY 31 GRUDNIA 2014 ROKU	ROK ZAKOŃCZONY 31 GRUDNIA 2013 ROKU
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
Zysk / (strata) przed opodatkowaniem	**36 054**	**25 094**
Korekty razem:	**71 459**	**-79 685**
Amortyzacja	8 875	7 727
(Zysk) strata z tytułu różnic kursowych	-154	-488
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	8 428	4 839
(Zysk) strata z tytułu działalności inwestycyjnej	-8 800	-2 311
Zmiana stanu rezerw	-800	-5 008
Zmiana stanu zapasów	-1 428	4 140
Zmiana stanu należności	-93 062	39 295
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem kredytów i pożyczek	212 417	-95 671
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-53 045	-30 058
Inne korekty	123	445
Zapłacony podatek dochodowy	-1 095	-2 595
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	**107 513**	**-54 591**
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
Wpływy	**6 747**	**11 210**
Zbycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	3 016	2 090
Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	949	0
Z aktywów finansowych w tym:	663	9 112
- spłata udzielonych pożyczek	18	8 139
- dywidendy i odsetki otrzymane	645	973
- zbycie aktywów finansowych	0	0
Inne	2 119	8
Wydatki	**30 191**	**10 843**
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	3 594	1 923
Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	1 752	0
Nabycie aktywów finansowych	7 760	7 637
Udzielone pożyczki długoterminowe	15 872	1 201
Inne	1 213	82
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	**-23 444**	**367**

FINANCIAL STATEMENTS

CONSOLIDATED CASH FLOW STATEMENT

IN PLN '000	YEAR ENDED 31ST DECEMBER 2014	YEAR ENDED 31ST DECEMBER 2013
Cash flows from operating activities		
Pre-tax profit or (loss)	**36 054**	**25 094**
Total adjustments	**71 459**	**-79 685**
Amortisation and depreciation	8 875	7 727
Exchange (profit) loss	-154	-488
Interest and profit sharing (dividends)	8 428	4 839
(Profit) or loss on investment activities	-8 800	-2 311
Change in provisions	-800	-5 008
Change in inventory	-1 428	4 140
Change in receivables	-93 062	39 295
Change in short-term liabilities excluding credits and loans	212 417	-95 671
Change in prepayments and accruals	-53 045	-30 058
Other adjustments	123	445
Income tax paid	-1 095	-2 595
Net cash flows from operating activities	**107 513**	**-54 591**
Cash flows from investment activities		
Inflows	**6 747**	**11 210**
Disposal of intangible and tangible fixed assets	3 016	2 090
Disposal of investments in real property and intangible assets	949	0
From financial assets, including:	663	9 112
- repayment of granted loans	18	8 139
- dividends and interest received	645	973
- sale of financial assets	0	0
Other	2 119	8
Outflows	**30 191**	**10 843**
Purchase of intangible assets and tangible fixed assets	3 594	1 923
Investments in real property and intangible assets	1 752	0
Purchase of financial assets	7 760	7 637
Long-term loans granted	15 872	1 201
Other	1 213	82
Net cash flows from investment activities	**-23 444**	**367**

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

W TYS. ZŁ	ROK ZAKOŃCZONY 31 GRUDNIA 2014 ROKU	ROK ZAKOŃCZONY 31 GRUDNIA 2013 ROKU
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
Wpływy	**76 006**	**36 891**
Wpływy netto z emisji akcji i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	521	402
Kredyty i pożyczki	52 885	35 896
Emisja dłużnych papierów wartościowych	22 395	0
Inne	205	593
Wydatki	**75 402**	**59 846**
Nabycie udziałów własnych	20	0
Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	9 450	6
Spłaty kredytów i pożyczek	39 719	47 524
Wykup dłużnych papierów wartościowych	10 000	0
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	3 852	4 270
Odsetki zapłacone	8 927	7 837
Z tytułu innych zobowiązań finansowych	720	0
Inne	2 714	209
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	**604**	**-22 955**
Przepływy pieniężne netto razem	**84 673**	**-77 179**
Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	**84 673**	**-77 179**
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	0	0
Środki pieniężne na początek okresu	**124 590**	**201 769**
Środki pieniężne na koniec okresu, w tym:	**209 263**	**124 590**
- o ograniczonej możliwości dysponowania	45 966	35 989

CONSOLIDATED CASH FLOW STATEMENT

IN PLN '000	YEAR ENDED 31ST DECEMBER 2014	YEAR ENDED 31ST DECEMBER 2013
Cash flows from financial activities		
Inflows	**76 006**	**36 891**
Net inflows from issuance of shares and other capital instruments and from capital contributions	521	402
Credits and loans	52 885	35 896
Issuance of debt securities	22 395	0
Other	205	593
Outflows	**75 402**	**59 846**
Purchase of own shares	20	0
Dividends and other payments to shareholders	9 450	6
Repayment of credits and loans	39 719	47 524
Redemption of debt securities	10 000	0
Payment of liabilities arising from financial leases	3 852	4 270
Interest paid	8 927	7 837
Other outflows from financial activities	720	0
Other	2 714	209
Net cash flows from financial activities	**604**	**-22 955**
Total net cash flows	**84 673**	**-77 179**
Balance sheet change in cash, including:	**84 673**	**-77 179**
- change in cash due to exchange differences	0	0
Cash opening balance	**124 590**	**201 769**
Closing balance of cash, including:	**209 263**	**124 590**
- of limited disposability	45 966	35 989

Rozdział 8

WYBRANE PROJEKTY

Chapter 8

SELECTED PROJECTS

















Rozdział 8

WYBRANE PROJEKTY

BIUROWCE



DEPTAK PROJEKT P2

DEPTAK PROJECT P2

INWESTOR INVESTOR	CONFINANCE PROPERTIES LTD & BUDLEX SA
LOKALIZACJA LOCATION	POZNAŃ / POLSKA POZNAŃ / POLAND
OKRES REALIZACJI COMPLETION PERIOD	10.2013 - 05.2015
WIELKOŚĆ SIZE	9 300 m² powierzchni najmu 9 300 m² lease area
WYKONAWCA CONTRACTOR	ERBUD SA / ODDZIAŁ WARSZAWA ERBUD S.A. / WARSZAWA BRANCH



EUROCENTRUM OFFICE COMPLEX - ETAP I i II

EUROCENTRUM OFFICE COMPLEX - PHASE I AND II

INWESTOR INVESTOR	CAPITAL PARK SA
LOKALIZACJA LOCATION	WARSZAWA / POLSKA WARSZAWA / POLAND
OKRES REALIZACJI COMPLETION PERIOD	06.2012 - 12.2015
WIELKOŚĆ SIZE	375 678 m³
WYKONAWCA CONTRACTOR	ERBUD SA / ODDZIAŁ WARSZAWA ERBUD S.A. / WARSZAWA BRANCH

Chapter 8

SELECTED PROJECTS

OFFICE CONSTRUCTION

BUDYNEK BIUROWY ROYAL WILANÓW

ROYAL WILANÓW OFFICE BUILDING

INWESTOR INVESTOR	CAPITAL PARK SA
LOKALIZACJA LOCATION	WARSZAWA / POLSKA WARSZAWA / POLAND
OKRES REALIZACJI COMPLETION PERIOD	08.2013 - 08.2015
WIELKOŚĆ SIZE	281 950 m³
WYKONAWCA CONTRACTOR	ERBUD SA / ODDZIAŁ WARSZAWA ERBUD S.A. / WARSZAWA BRANCH



BUDYNEK BIUROWY W GDAŃSKU

OFFICE BUILDING IN GDAŃSK

INWESTOR INVESTOR	ALFA INVESTMENT SP. Z O.O.
LOKALIZACJA LOCATION	GDAŃSK / POLSKA GDAŃSK / POLAND
OKRES REALIZACJI COMPLETION PERIOD	03.2012 - 05.2013
WIELKOŚĆ SIZE	42 265 m³
WYKONAWCA CONTRACTOR	ERBUD SA / ODDZIAŁ TORUŃ ERBUD S.A. / TORUŃ BRANCH





BUDYNEK BIUROWY SILIZIUM - ETAP II
SILIZIUM OFFICE BUILDING - PHASE II

INWESTOR INVESTOR	PROJEKT OBERKASSELER TOR GMBH
LOKALIZACJA LOCATION	DÜSSELDORF / NIEMCY DÜSSELDORF / GERMANY
OKRES REALIZACJI COMPLETION PERIOD	04.2013 - 07.2014
WIELKOŚĆ SIZE	51 040 m³
WYKONAWCA CONTRACTOR	GWI BAUUNTERNEHMUNG GMBH GWI BAUUNTERNEHMUNG GMBH



BUDYNEK BIUROWY PRZY AEGIDIENTORPLATZ W HANNOVERZE
OFFICE BUILDING AT AEGIDIENTORPLATZ IN HANNOVER

INWESTOR INVESTOR	HAUS AEGI GMBH & CO. KG
LOKALIZACJA LOCATION	HANNOVER / NIEMCY HANNOVER / GERMANY
OKRES REALIZACJI COMPLETION PERIOD	03.2013 - 06.2014
WIELKOŚĆ SIZE	73 670 m³
WYKONAWCA CONTRACTOR	GWI BAUUNTERNEHMUNG GMBH GWI BAUUNTERNEHMUNG GMBH

FARMA WIATROWA RAJGRÓD
RAJGRÓD WIND FARM

INWESTOR INVESTOR	GRUPA PEP - FARMA WIATROWA 6 SP. Z O.O.
LOKALIZACJA LOCATION	WOJ. PODLASKIE / POLSKA PODLASKIE PROVINCE / POLAND
OKRES REALIZACJI COMPLETION PERIOD	08.2013 - 12.2014
MOC POWER	1x2,3MW
WYKONAWCA CONTRACTOR	PBDI SA PBDI S.A.



FARMA WIATROWA GAWŁOWICE
GAWŁOWICE WIND FARM

INWESTOR INVESTOR	GRUPA PEP - FARMA WIATROWA 1 SP. Z O.O.
LOKALIZACJA LOCATION	WOJ. KUJAWSKO-POMORSKIE / POLSKA KUJAWSKO-POMORSKIE PROVINCE / POLAND
OKRES REALIZACJI COMPLETION PERIOD	06.2013 - 10.2015
MOC POWER	18x2,3 MW
WYKONAWCA CONTRACTOR	PBDI SA PBDI S.A.





ELEKTROWNIA WĘGLOWA
COAL-FIRED POWER PLANT

INWESTOR INVESTOR	KONSORCJUM KRAFTWERK WILHELMSHAVEN LOS C113A
LOKALIZACJA LOCATION	WILHELMSHAVEN / NIEMCY WILHELMSHAVEN / GERMANY
OKRES REALIZACJI COMPLETION PERIOD	04.2009 - 11.2010
WIELKOŚĆ SIZE	
WYKONAWCA CONTRACTOR	SPÓŁKI GRUPY ERBUD SPÓŁKI GRUPY ERBUD



DWUKOMOROWA WIEŻA CHŁODNICZA
FOUR-CHAMBER COOLING TOWER

INWESTOR INVESTOR	E+S PLANBAU KÜHLTURMBAU GMBH
LOKALIZACJA LOCATION	KÖLN / NIEMCY KÖLN / GERMANY
OKRES REALIZACJI COMPLETION PERIOD	09.2014 - 10.2014
WIELKOŚĆ SIZE	21m x 31m x 13m 21m x 31m x 13m
WYKONAWCA CONTRACTOR	GWI BAUUNTERNEHMUNG GMBH GWI BAUUNTERNEHMUNG GMBH

ZAKŁAD TERMICZNEGO UNIESZKODLIWIANIA ODPADÓW KOMUNALNYCH W KONINIE
THERMAL PROCESSING OF HOUSEHOLD WASTE PLANT IN KONIN

INWESTOR INVESTOR	MIEJSKI ZAKŁAD GOSPODARKI ODPADAMI KOMUNALNYMI SP. Z O.O.
LOKALIZACJA LOCATION	KONIN / POLSKA KONIN / POLAND
OKRES REALIZACJI COMPLETION PERIOD	11.2012 - 12.2015
WIELKOŚĆ SIZE	140 744 m³
WYKONAWCA CONTRACTOR	ERBUD SA / ODDZIAŁ TORUŃ ERBUD S.A. / TORUŃ BRANCH



MODERNIZACJA INSTALACJI NAWĘGLANIA W ZAKŁADZIE NR 3 (EC3) DALKIA ŁÓDŹ SA
REFURBISHMENT OF THE EC3 COOL HANDLING PLANT FOR DALKIA ŁÓDŹ S.A.

INWESTOR INVESTOR	DALKIA ŁÓDŹ SA
LOKALIZACJA LOCATION	ŁÓDŹ / POLSKA ŁÓDŹ / POLAND
OKRES REALIZACJI COMPLETION PERIOD	06.2013 - 10.2015
WIELKOŚĆ SIZE	42 265 m³
WYKONAWCA CONTRACTOR	SPÓŁKI GRUPY ERBUD ERBUD GROUP COMPANIES





DOSTAWA, BUDOWA, MONTAŻ I URUCHOMIENIE SYSTEMU KANAŁÓW SPALIN W EDF POLSKA SA W ELEKTROWNI RYBNIK

PLANT, CONSTRUCTION, INSTALLATION, START-UP AND COMMISSIONING OF FLUE GAS DUCTS AT EDF POLSKA S.A. IN RYBNIK POWER STATION

INWESTOR INVESTOR	EDF POLSKA SA
LOKALIZACJA LOCATION	RYBNIK / POLSKA RYBNIK / POLAND
OKRES REALIZACJI COMPLETION PERIOD	08.2014 - 04.2016
WIELKOŚĆ SIZE	
WYKONAWCA CONTRACTOR	SPÓŁKI GRUPY ERBUD ERBUD GROUP COMPANIES



WYKONANIE KOMPLEKSOWYCH ROBÓT BUDOWLANYCH DLA INSTALACJI MOKREGO ODSIARCZANIA SPALIN W ELEKTROWNI RYBNIK

WET FLUE GAS DESULPHURIZATION SYSTEM IN RYBNIK POWER PLANT – EXECUTION OF COMPREHENSIVE WORKS

INWESTOR INVESTOR	ALSTOM SP. Z O.O.
LOKALIZACJA LOCATION	RYBNIK / POLSKA RYBNIK / POLAND
OKRES REALIZACJI COMPLETION PERIOD	06.2014 - 12.2015
WIELKOŚĆ SIZE	140 744 m³
WYKONAWCA CONTRACTOR	SPÓŁKI GRUPY ERBUD ERBUD GROUP COMPANIES

ZESPÓŁ BUDYNKÓW MIESZKALNYCH, WIELORODZINNYCH - PROMENADY

PROMENADY COMPLEX OF MULTI-FAMILY RESIDENTIAL BUILDINGS

INWESTOR INVESTOR	PROMENADY II VD SP. Z O.O
LOKALIZACJA LOCATION	WROCŁAW / POLSKA WROCŁAW / POLAND
OKRES REALIZACJI COMPLETION PERIOD	10.2013 - 06.2016
WIELKOŚĆ SIZE	128 179 m³
WYKONAWCA CONTRACTOR	ERBUD SA / ODDZIAŁ WROCŁAW ERBUD S.A. / WROCŁAW BRANCH



BUDYNEK MIESZKALNY WIELORODZINNY REZYDENCJA MOKOTÓW W WARSZAWIE

REZYDENCJA MOKOTÓW MULTI-FAMILY RESIDENTIAL BUILDING

INWESTOR INVESTOR	DOM DEVELOPMENT SA
LOKALIZACJA LOCATION	WARSZAWA / POLSKA WARSZAWA / POLAND
OKRES REALIZACJI COMPLETION PERIOD	05.2014 - 10.2015
WIELKOŚĆ SIZE	67 635 m³
WYKONAWCA CONTRACTOR	ERBUD SA / ODDZIAŁ WARSZAWA ERBUD S.A. / WARSZAWA BRANCH





BUDYNEK MIESZKALNY WIELORODZINNY PERLA VERONA W KRAKOWIE
PERLA VERONA MULTI-FAMILY RESIDENTIAL BUILDING

INWESTOR INVESTOR	PERLA VERONA BUILDING SP. Z O.O. SP. KOMANDYTOWA
LOKALIZACJA LOCATION	KRAKÓW / POLSKA KRAKÓW / POLAND
OKRES REALIZACJI COMPLETION PERIOD	01.2014 - 07.2015
WIELKOŚĆ SIZE	30 236 m³
WYKONAWCA CONTRACTOR	ERBUD SA / ODDZIAŁ KRAKÓW ERBUD S.A. / KRAKÓW BRANCH



BUDYNKI MIESZKALNE WIELORODZINNE QUATTRO TOWERS
QUATTRO TOWERS MULTI-FAMILY RESIDENTIAL BUILDINGS

INWESTOR INVESTOR	HINES POLSKA SP. Z O.O.
LOKALIZACJA LOCATION	GDAŃSK / POLSKA GDAŃSK / POLAND
OKRES REALIZACJI COMPLETION PERIOD	10.2009 - 11.2011
WIELKOŚĆ SIZE	48 603 m³
WYKONAWCA CONTRACTOR	ERBUD SA / ODDZIAŁ TORUŃ ERBUD S.A. / TORUŃ BRANCH

OSIEDLE PARYSKIE - BUDYNEK 1
PARYSKIE RESIDENTIAL COMPLEX - BUILDING 1

INWESTOR INVESTOR	BUDLEX SA
LOKALIZACJA LOCATION	BYDGOSZ / POLSKA BYDGOSZ / POLAND
OKRES REALIZACJI COMPLETION PERIOD	07.2012 - 12.2013
WIELKOŚĆ SIZE	22 108 m³



OSIEDLE WINNICA - BUDYNEK L7
L7 BUILDING IN WINNICA RESIDENTIAL COMPLEX

INWESTOR INVESTOR	BUDLEX SA
LOKALIZACJA LOCATION	TORUŃ / POLSKA TORUŃ / POLAND
OKRES REALIZACJI COMPLETION PERIOD	08.2014 - 10.2015
WIELKOŚĆ SIZE	15 206 m³





HALA KOSZYKI - OBIEKT HANDLOWO - USŁUGOWY Z CZĘŚCIĄ BIUROWĄ

HALA KOSZYKI - RETAIL COMMERCIAL AND OFFICE CENTRE

INWESTOR INVESTOR	GRAYSON INVESTMENTS SP. Z O.O. SP. K.
LOKALIZACJA LOCATION	WARSZAWA / POLSKA WARSZAWA / POLAND
OKRES REALIZACJI COMPLETION PERIOD	08.2014 - 06.2016
WIELKOŚĆ SIZE	260 236 m³
WYKONAWCA CONTRACTOR	ERBUD SA / ODDZIAŁ WARSZAWA ERBUD S.A. / WARSZAWA BRANCH



CENTRUM HANDLOWO - USŁUGOWE GALAKTYKA WE WROCLAWIU

GALAKTYKA - RETAIL COMMERCIAL AND OFFICE CENTRE IN WROCŁAW

INWESTOR INVESTOR	VD RETAIL II SP. Z O.O.
LOKALIZACJA LOCATION	WROCŁAW / POLSKA WROCŁAW / POLAND
OKRES REALIZACJI COMPLETION PERIOD	04.2014 - 01.2015
WIELKOŚĆ SIZE	33 260 m³
WYKONAWCA CONTRACTOR	ERBUD SA / ODDZIAŁ WROCŁAW ERBUD S.A. / WROCŁAW BRANCH

CENTRUM HANDLOWO - USŁUGOWO - ROZRYWKOWE AGORA

AGORA RETAIL COMMERCIAL AND LEISURE CENTRE

INWESTOR INVESTOR	BRAATEN + PEDERSEN PLUS PARTNERS SP. Z O.O.
LOKALIZACJA LOCATION	BYTOM / POLSKA BYTOM / POLAND
OKRES REALIZACJI COMPLETION PERIOD	03.2009 - 11.2010
WIELKOŚĆ SIZE	329 166 m³
WYKONAWCA CONTRACTOR	ERBUD SA / ODDZIAŁ TORUŃ ERBUD S.A. / TORUŃ BRANCH



CENTRUM HANDLOWO - USŁUGOWE GALERIA PILSKA

GALERIA PILSKA COMMERCIAL AND RETAIL CENTRE

INWESTOR INVESTOR	RANK PROGRESS SA
LOKALIZACJA LOCATION	PIŁA / POLSKA PIŁA / POLAND
OKRES REALIZACJI COMPLETION PERIOD	09.2013 - 09.2014
WIELKOŚĆ SIZE	116 688 m³
WYKONAWCA CONTRACTOR	ERBUD SA / ODDZIAŁ TORUŃ ERBUD S.A. / TORUŃ BRANCH





CENTRUM KLINICZNE UNIWERSYTETU MEDYCZNEGO WE WROCŁAWIU
CLINICAL CENTRE OF THE WROCŁAW MEDICAL UNIVERSITY

INWESTOR INVESTOR	UNIWERSYTET MEDYCZNY WE WROCŁAWIU / MEDICAL UNIVERSITY OF WROCŁAW
LOKALIZACJA LOCATION	WROCŁAW / POLSKA WROCŁAW / POLAND
OKRES REALIZACJI COMPLETION PERIOD	05.2013 - 05.2015
WIELKOŚĆ SIZE	47 607 m³
WYKONAWCA CONTRACTOR	ERBUD SA / ODDZIAŁ RZESZÓW ERBUD S.A. / RZESZÓW BRANCH



CENTRM MEDYCYNY INWAZYJNEJ
INVASIVE MEDICINE CENTRE

INWESTOR INVESTOR	GDAŃSKI UNIWERSYTET MEDYCZNY / MEDICAL UNIVERSITY OF GDAŃSK
LOKALIZACJA LOCATION	GDAŃSK / POLSKA GDAŃSK / POLAND
OKRES REALIZACJI COMPLETION PERIOD	05.2009 - 12.2011
WIELKOŚĆ SIZE	263 978 m³
WYKONAWCA CONTRACTOR	ERBUD SA / ODDZIAŁ TORUŃ ERBUD S.A. / TORUŃ BRANCH

SZPITAL WOJEWÓDZKI NR 2 W RZESZOWIE
PROVINCIAL HOSPITAL NO 2 IN RZESZÓW

INWESTOR INVESTOR	SZPITAL WOJEWÓDZKI NR 2 W RZESZOWIE / PROVINCIAL HOSPITAL NO 2 IN RZESZÓW
LOKALIZACJA LOCATION	RZESZÓW / POLSKA RZESZÓW / POLAND
OKRES REALIZACJI COMPLETION PERIOD	06.2009 - 11.2011
WIELKOŚĆ SIZE	53 201 m³
WYKONAWCA CONTRACTOR	ERBUD SA / ODDZIAŁ RZESZÓW ERBUD S.A. / RZESZÓW BRANCH



SZPITAL WIELOSPECJALISTYCZNY W KATOWICACH
GENERAL HOSPITAL IN KATOWICE

INWESTOR INVESTOR	CMC „GEO PROJEKT 2” SP. Z O.O. SP. KOMANDYTOWA
LOKALIZACJA LOCATION	KATOWICE / POLSKA KATOWICE / POLAND
OKRES REALIZACJI COMPLETION PERIOD	07.2013 - 12.2015
WIELKOŚĆ SIZE	104 532 m³
WYKONAWCA CONTRACTOR	ERBUD SA / ODDZIAŁ KRAKÓW ERBUD S.A. / KRAKÓW BRANCH





KOMPLEKS HOTELOWO - WYPOCZYNKOWO - USŁUGOWY BALTIC MOLO PARK

BALTIC PARK MOLO HOTEL COMMERCIAL AND RECREATION COMPLEX

INWESTOR INVESTOR	ZDROJOWA INVEST SP. Z O.O. PROJEKT 7 S.K.A.
LOKALIZACJA LOCATION	ŚWINOUJŚCIE / POLSKA ŚWINOUJŚCIE / POLAND
OKRES REALIZACJI COMPLETION PERIOD	10.2014 - 04.2016
WIELKOŚĆ SIZE	184 995 m³
WYKONAWCA CONTRACTOR	ERBUD SA / BIURO ODZIAŁU TORUŃ W SZCZECINIE ERBUD S.A. / TORUŃ BRANCH OFFICE IN SZCZECIN



SIEDZIBA URZĘDU MARSZAŁKOWSKIEGO I SEJMIKU WOJEWÓDZTWA WIELKOPOLSKIEGO

MARSHAL'S OFFICE AND REGIONAL PARLIAMENT BUILDINGS OF WIELKOPOLSKIE PROVINCE IN POZNAŃ

INWESTOR INVESTOR	WOJEWÓDZTWO WIELKOPOLSKIE – URZĄD MARSZAŁKOWSKI WOJEWÓDZTWA WIELKOPOLSKIEGO W POZNANIU / WIELKOPOLSKIE PROVINCE - OFFICE OF THE WIELKOPOLSKIE PROVINCE MARSHAL IN POZNAŃ
LOKALIZACJA LOCATION	POZNAŃ / POLSKA POZNAŃ / POLAND
OKRES REALIZACJI COMPLETION PERIOD	08.2011 - 12.2014
WIELKOŚĆ SIZE	165 636 m³
WYKONAWCA CONTRACTOR	ERBUD SA / ODDZIAŁ TORUŃ ERBUD S.A. / TORUŃ BRANCH

POPRAWA DOSTĘPNOŚCI I FUNKCJONALNOŚCI BUDYNKÓW I ELEMENTÓW ZAGOSPODAROWANIA KOMENDY POWIATOWEJ POLICJI W STARGARDZIE SZCZECIŃSKIM

IMPROVING THE ACCESSIBILITY AND FUNCTIONALITY OF THE BUILDINGS AND SITE DEVELOPMENT OF THE DISTRICT POLICE HEADQUARTERS IN STARGARD SZCZECIŃSKI

INWESTOR INVESTOR	KOMENDA WOJEWÓDZKA POLICJI W SZCZECINIE
LOKALIZACJA LOCATION	STARGARD SZCZECIŃSKI / POLSKA STARGARD SZCZECIŃSKI / POLAND
OKRES REALIZACJI COMPLETION PERIOD	12.2012 - 07.2014
WIELKOŚĆ SIZE	18 448 m³
WYKONAWCA CONTRACTOR	ERBUD SA / ODDZIAŁ TORUŃ ERBUD S.A. / TORUŃ BRANCH



CENTRUM SZTUKI WSPÓŁCZESNEJ „ZNAKI CZASU"

"ZNAKI CZASU" CONTEMPORARY ARTS CENTRE

INWESTOR INVESTOR	GMINA MIASTA TORUŃ
LOKALIZACJA LOCATION	TORUŃ / POLSKA TORUŃ / POLAND
OKRES REALIZACJI COMPLETION PERIOD	10.2006 - 12.2007
WIELKOŚĆ SIZE	57 294 m³
WYKONAWCA CONTRACTOR	ERBUD SA / ODDZIAŁ TORUŃ ERBUD S.A. / TORUŃ BRANCH



ZASTRZEŻENIA

Niniejszy raport został przygotowany przez Erbud SA („Spółka"). Dane informacje prezentowane w poszczególnych rozdziałach nie stanowią kompletnej ani spójnej analizy finansowej, jak również oferty handlowej Spółki. Pełnią one wyłącznie funkcje publikacyjne.

Wyczerpujący opis działalności i stanu finansowego Erbud SA dostępny jest na stronie internetowej Spółki pod adresem www.Erbud.pl. Wszelkie prezentowane fakty i informacje zostały oparte na źródłach, uznawanych przez Spółkę za rzetelne i sprawdzone. Spółka zastrzega sobie prawo zmiany przedstawionych danych i informacji w dogodnym dla siebie terminie, bez konieczności uprzedniego powiadomienia.

Raport może zawierać twierdzenia odnoszące się do przyszłości, jednakże nie mogą one być uznawane za prognozy lub zapewnienia, co do spodziewanych przyszłych wyników Spółki. Oczekiwania Zarządu wynikają bowiem z aktualnej wiedzy, świadomości lub poglądów Zarządu Erbud SA i są uwarunkowane szeregiem czynników mogących spowodować, iż faktycznie osiągnięte w przyszłości wyniki, będą w sposób istotny odbiegać od twierdzeń prezentowanych w niniejszym dokumencie.

W przypadku zainteresowania inwestycją w jakiekolwiek papiery wartościowe Spółki, sugeruje się skorzystanie z pomocy wyspecjalizowanych podmiotów, zajmujących się doradztwem inwestycyjnym.

DISCLAIMER

The present report was prepared by Erbud S.A. ("Company"). Data and information presented in individual chapters are not intended as a complete and coherent financial analysis or a commercial offer. They are for reference purposes only.

A comprehensive description of Erbud S.A.'s activities and financial position is available on the Company's website at www.Erbud.pl. All facts and information presented in this report were based on sources which the Company believes to be reliable and verified. Erbud S.A. reserves the right to change the presented data and information at its convenience without prior notice.

The document may contain forward-looking statements that should not be treated as forecasts or guarantees of future results. Expectations of the Management Board of Erbud S.A. are based on present knowledge, estimates and opinions of the Bard, however they are conditional upon many factors which may cause future results to be materially different from those contained in forward-looking statements. Should you be interested in investing in the Company's securities, we advise that you consult a specialized investment advisory institution.



ZARZĄD
MANAGEMENT BOARD

ul. Puławska 300A, 02-819 Warszawa
Tel. +48 22 548 70 00; +48 22 548 70 01
Fax +48 22 548 70 02
e-mail: info@erbud.pl
www.erbud.pl