

GRUPA ERBUD

**PÓŁROCZNE SPRAWOZDANIE Z
DZIAŁALNOŚCI GRUPY
KAPITAŁOWEJ EMITENTA NA
DZIEŃ
30.06.2011**

WARSZAWA, 30.08.2011

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU GRUPY ERBUD NA DZIEŃ 30 CZERWCA 2011

SPIS TREŚCI

1. Wybrane dane finansowe wraz z komentarzem.
 - a. Analiza bilansu
 - b. Analiza rachunku zysków i strat.
 - c. Podstawowe wskaźniki ekonomiczne
 - d. Analiza rachunku przepływów pieniężnych
2. Opis organizacji Grupy kapitałowej Erbud S.A.
3. Wskazanie skutków zmian w strukturze jednostki gospodarczej, w tym w wyniku połączenia jednostek gospodarczych, przejęcia lub sprzedaży jednostek grupy kapitałowej emitenta, inwestycji długoterminowych, podziału, restrukturyzacji i zaniechania działalności.
4. Stanowisko Zarządu Erbud S.A. odnośnie możliwości realizacji wcześniej publikowanych prognoz.
5. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy emitenta dzień przekazania raportu śródrocznego.
6. Zestawienie stanu posiadania akcji Emitenta przez osoby zarządzające i nadzorujące Emitenta na dzień przekazania raportu kwartalnego wraz z opisem zmian stanu posiadania.
7. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej zgodnie z par.87 ust.7 pkt. 7 ppkt a) i b) 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 (dalej: Rozporządzenie)
8. Informacje o zawarciu przez Emitenta lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązanymi zgodnie z par.87 ust.7 pkt. 8 Rozporządzenia.
9. Informacje o udzieleniu przez Emitenta lub jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji – łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, jeżeli łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji stanowi równowartość co najmniej 10% kapitałów własnych Emitenta.
10. Inne informacje, które zdaniem Emitenta są istotne dla oceny jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań Emitenta.
 - a. Zarządzanie zasobami finansowymi Emitenta.
 - b. Zobowiązania pozabilansowe Emitenta.
 - c. Umowy ubezpieczeniowe
 - d. Zabezpieczenia na aktywach
11. Wskazanie czynników, które w ocenie Emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kwartału.
12. Opis sytuacji gospodarczej w omawianym okresie oraz otoczenia rynkowego, w którym działa Emitent.
13. Opis podstawowych zagrożeń i ryzyka

1. Charakterystyka podstawowych wielkości ekonomiczno – finansowych.

Sytuację finansową Grupy Erbud w pierwszej połowie roku 2011 charakteryzują wybrane wielkości ekonomiczno – finansowe ujawnione w bilansie, rachunku zysków i strat, sprawozdaniu z przepływów pieniężnych oraz informacji dodatkowej do bilansu wraz z opinią i raportem biegłego rewidenta.

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU GRUPY ERBUD NA DZIEŃ 30 CZERWCA 2011

a) ANALIZA BILANSU NA DZIEŃ 30 CZERWCA 2011

- bilans

BILANS	30.06.2011	30.06.2010	ZMIANA	% ZMIANY
I Aktywa trwałe	119 558,00	86 808,00	32 750,00	37,73
1. Rzeczowe aktywa trwałe	32 944,00	35 626,00	-2 682,00	-7,53
2. Nieruchomości inwestycyjne	5 770,00	6 609,00	-839,00	-12,69
3. Wartość firmy	20 102,00	20 102,00	0,00	0,00
4. Wartości niematerialne i prawne	531,00	439,00	92,00	20,96
5. Aktywa finansowe długoterminowe	28 148,00	1 651,00	26 497,00	1 604,91
6. Należności długoterminowe	30,00	127,00	-97,00	-76,38
7. Długoterminowe RK	0,00	19,00	-19,00	-100,00
8. Aktywa z tyt. podatku odroczonego	32 033,00	22 235,00	9 798,00	44,07
II Aktywa obrotowe	661 245,00	561 913,00	99 332,00	17,68
1. Zapasy	113 936,00	104 248,00	9 688,00	9,29
2. Należności krótkoterminowe	393 264,00	256 036,00	137 228,00	53,60
3. Aktywa finansowe	3 936,00	8 399,00	-4 463,00	-53,14
4. Inwestycje krótkoterminowe	60 698,00	109 633,00	-48 935,00	-44,64
5. Kontrakty budowlane	55 402,00	48 800,00	6 602,00	13,53
6. Krótkoterminowe RK	515,00	2 023,00	-1 508,00	-74,54
8. Kaucje budowlane	33 494,00	32 774,00	720,00	2,20
Aktywa razem	780 803,00	648 721,00	132 082,00	20,36
I Kapitał własny ogółem	219 976,00	254 062,00	-34 086,00	-13,42
1. Kapitał własny przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej	210 674,00	250 777,00	-40 103,00	-15,99
2. Udziały niekontrolujące	9 302,00	3 285,00	6 017,00	183,17
II Zobowiązania długoterminowe	61 161,00	70 117,00	-8 956,00	-12,77
w tym kredyty i pożyczki	18 988,00	26 522,00	-7 534,00	-28,41
III Zobowiązania krótkoterminowe	499 666,00	324 542,00	175 124,00	53,96
w tym kredyty i pożyczki	63 777,00	5 422,00	58 355,00	1 076,26
w tym zobowiązania z tyt. dostaw i usług	303 134,00	221 478,00	81 656,00	36,87
w tym kaucje budowlane	72 311,00	52 748,00	19 563,00	37,09
w tym kontrakty budowlane	14 618,00	21 132,00	-6 514,00	-30,83
Pasywa razem	780 803,00	648 721,00	132 082,00	20,36

Wartość bilansowa Grupy w porównaniu z analogicznym okresem roku poprzedniego wzrosła o 20,36%. Przyrost sumy bilansowej wynika głównie ze wzrostu sprzedaży, a co za tym idzie przyrostu należności oraz zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz rozliczeń kontraktów długoterminowych. Grupa cały czas realizuje politykę wzrostu wartości poprzez wzrost aktywów obrotowych i ograniczenie zakupów inwestycyjnych do bezpiecznego minimum.

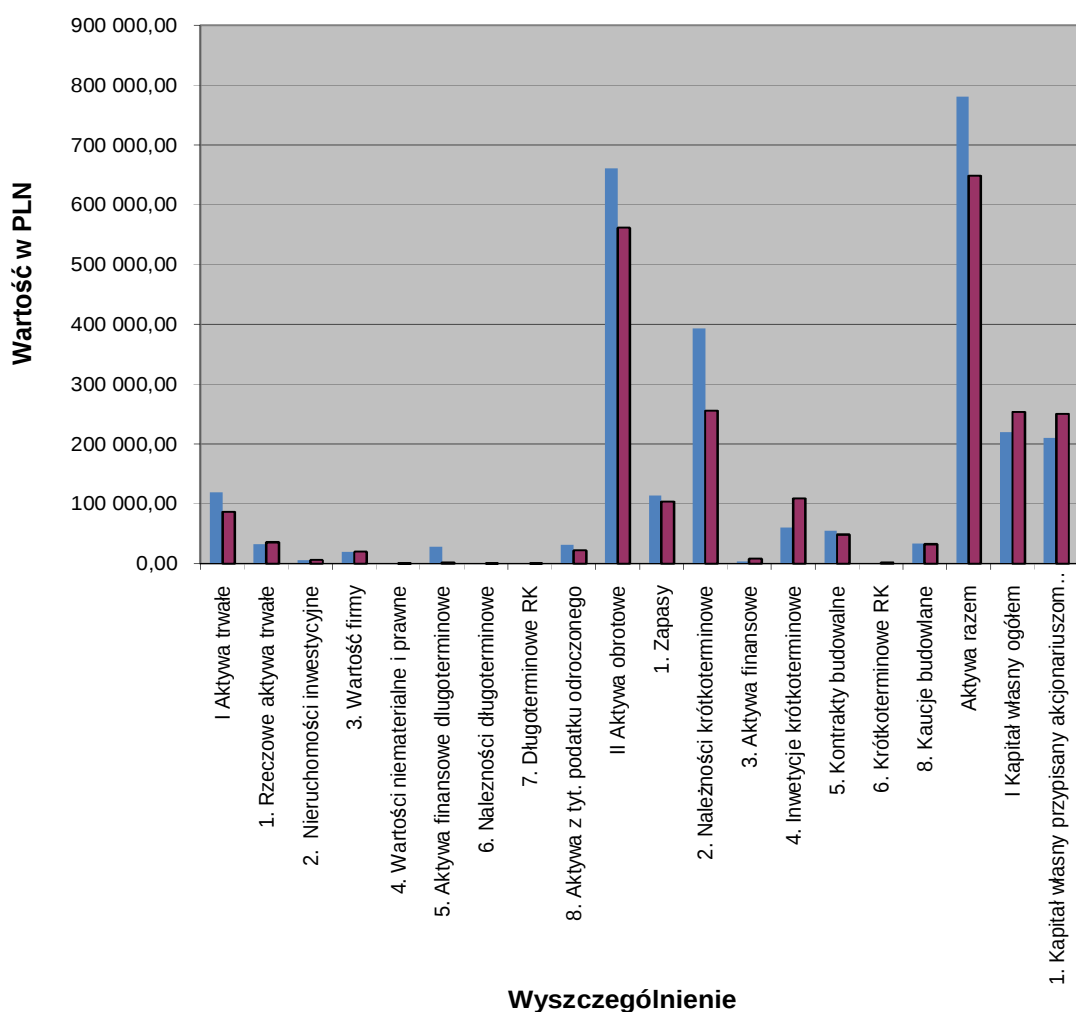
Struktura bilansu nie uległa praktycznie zmianom w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego. Proporcje pomiędzy aktywami trwałymi i obrotowymi są na stałym poziomie. Różnice widać pomiędzy poszczególnymi elementami aktywów obrotowych. Największa różnica to przyrost należności krótkoterminowych, co potwierdza wcześniej opisaną prawidłowość – powiązanie wzrostu należności krótkoterminowych ze wzrostem sprzedaży. Analiza pasywów również wskazuje największą zmianę w udziale procentowym zobowiązań krótkoterminowych.

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU GRUPY ERBUD NA DZIEŃ 30 CZERWCA 2011

BILANS	30.06.2011	30.06.2010	%	%
I Aktywa trwałe	119 558,00	86 808,00	15,31%	13,38%
1. Rzeczowe aktywa trwałe	32 944,00	35 626,00	4,22%	5,49%
2. Nieruchomości inwestycyjne	5 770,00	6 609,00	0,74%	1,02%
3. Wartość firmy	20 102,00	20 102,00	2,57%	3,10%
4. Wartości niematerialne i prawne	531,00	439,00	0,07%	0,07%
5. Aktywa finansowe długoterminowe	28 148,00	1 661,00	3,61%	0,25%
6. Należności długoterminowe	30,00	127,00	0,00%	0,02%
7. Długoterminowe FK	0,00	19,00	0,00%	0,00%
8. Aktywa z tyt. podatku odroczonego	32 033,00	22 235,00	4,10%	3,43%
II Aktywa obrotowe	661 245,00	561 913,00	84,69%	86,62%
1. Zapasy	113 936,00	104 248,00	14,59%	16,07%
2. Należności krótkoterminowe	398 264,00	256 036,00	50,37%	39,47%
3. Aktywa finansowe	3 936,00	8 399,00	0,50%	1,29%
4. Inwestycje krótkoterminowe	60 698,00	109 633,00	7,77%	16,90%
5. Kontrakty budowlane	55 402,00	48 800,00	7,10%	7,52%
6. Krótkoterminowe RK	515,00	2 023,00	0,07%	0,31%
8. Kaucje budowlane	33 494,00	32 774,00	4,29%	5,05%
Aktywa razem	780 803,00	648 721,00	100,00%	100,00%
I Kapitał własny ogółem	219 976,00	254 062,00	28,17%	39,16%
1. Kapitał własny przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej	210 674,00	250 777,00	26,98%	38,66%
2. Udziały niekontrolujące	9 302,00	3 285,00	1,19%	0,51%
II Zobowiązania długoterminowe	61 161,00	70 117,00	7,83%	10,81%
w tym kredyty i pożyczki	18 988,00	26 522,00	2,43%	4,09%
III Zobowiązania krótkoterminowe	499 666,00	324 542,00	63,99%	50,03%
w tym kredyty i pożyczki	63 777,00	5 422,00	8,17%	0,84%
w tym zobowiązania z tyt. dostaw i usług	308 134,00	221 478,00	38,82%	34,14%
w tym kaucje budowlane	72 311,00	52 748,00	9,26%	8,13%
w tym kontrakty budowlane	14 618,00	21 132,00	1,87%	3,26%
Pasywa razem	780 803,00	648 721,00	100,00%	100,00%

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU GRUPY ERBUD NA DZIEŃ 30 CZERWCA 2011

Porównanie wielkości bilansowych w latach 2011 i 2010



SPRAWOZDANIE ZARZĄDU GRUPY ERBUD NA DZIEŃ 30 CZERWCA 2011

b) ANALIZA RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT NA DZIEŃ 30 CZERWCA 2011

- rachunek zysków i strat

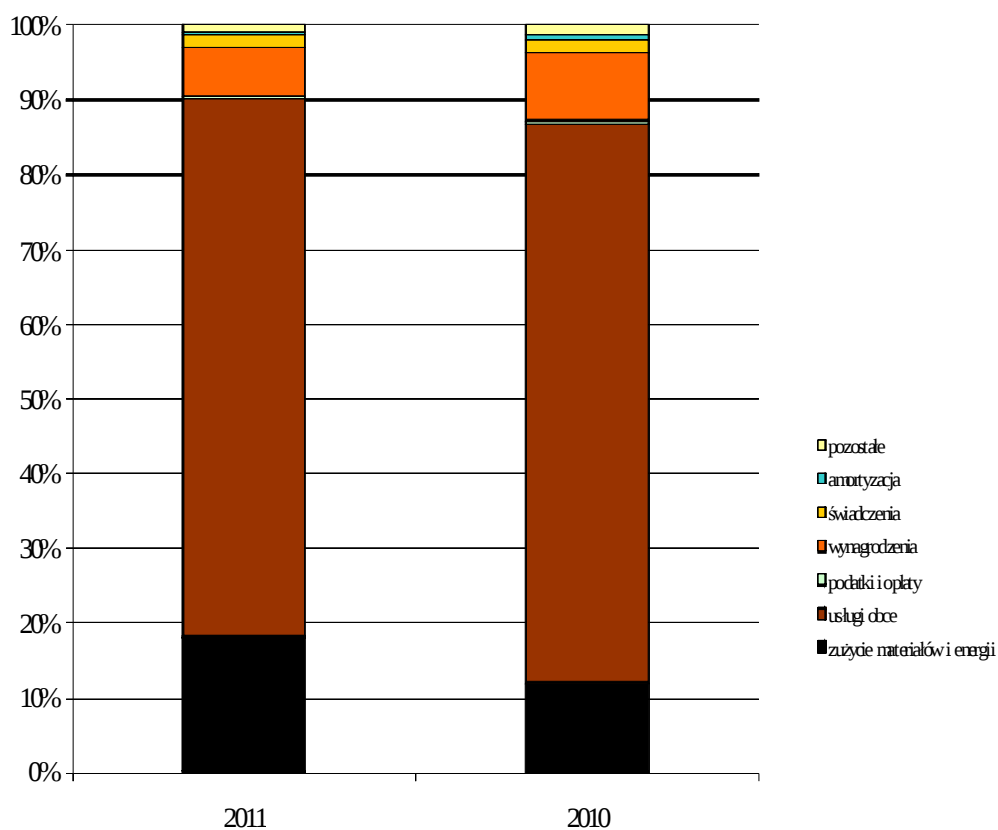
WYSZCZEGÓLNIENIE	30.06.2011	30.06.2010	ZMIANA	% ZMIANA
A. Przychody z działalności podstawowej	686 480	525 630	160 850	30,60
B. Koszty działalności operacyjnej	716 466	497 878	218 588	43,90
amortyzacja	3 884	3 941	-57	-1,45
zużycie materiałów i energii	131 016	59 593	71 423	119,85
usługi obce	512 938	369 893	143 045	38,67
podatki i opłaty	2 930	2 683	247	9,21
wynagrodzenia	47 104	46 743	361	0,77
ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	11 060	8 450	2 610	30,89
pozostałe koszty rodzajowe	5 855	6 106	-251	-4,11
wartość sprzedanych materiałów i towarów	1 679	469	1 210	
C. Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	-29 986	27 752	-57 738	-208,05
D. Pozostałe przychody operacyjne	4 029	2 276	1 753	77,02
E. Pozostałe koszty operacyjne	1 809	2 467	-658	-26,67
F. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-27 766	27 561	-55 327	-200,74
G. Przychody finansowe	3 249	1 631	1 618	99,20
H. Koszty finansowe	7 737	4 436	3 301	74,41
I. Zysk (strata) z działalności gospodarczej	-32 254	25 019	-57 273	-228,92
J. Zysk (strata) brutto	-32 254	25 019	-57 273	-228,92
K. Podatek dochodowy	-3 666	5 767	-9 433	-163,57
L. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku	0	0	0	0,00
N Zysk netto	-28 588	19 252	-47 840	-248,49

Na dzień 30 czerwca 2011 roku przychody z działalności podstawowej wyniosły 686.480 tys. zł co oznacza wzrost w stosunku do okresu analogicznego o 30,6%. W omawianym okresie koszty rosły jednak szybciej niż sprzedaż co spowodowało stratę na wszystkich poziomach wyniku. Zysk na sprzedaży - -29.986 tys. zł, EBIT - -27.766 tys. zł; strata brutto - -32.254 tys. zł; strata netto - -28.588 tys. zł.

- strata na realizowanym kontrakcie – rozbudowa Centrum Handlowego SILESIA w Krakowie,
- zmniejszenie marż na realizowanych kontraktach spowodowane ogromną konkurencją cenową jak też wzrostem cen materiałów i usług podwykonawców,
- zwiększone koszty robót wykonywanych w okresie zimowym.

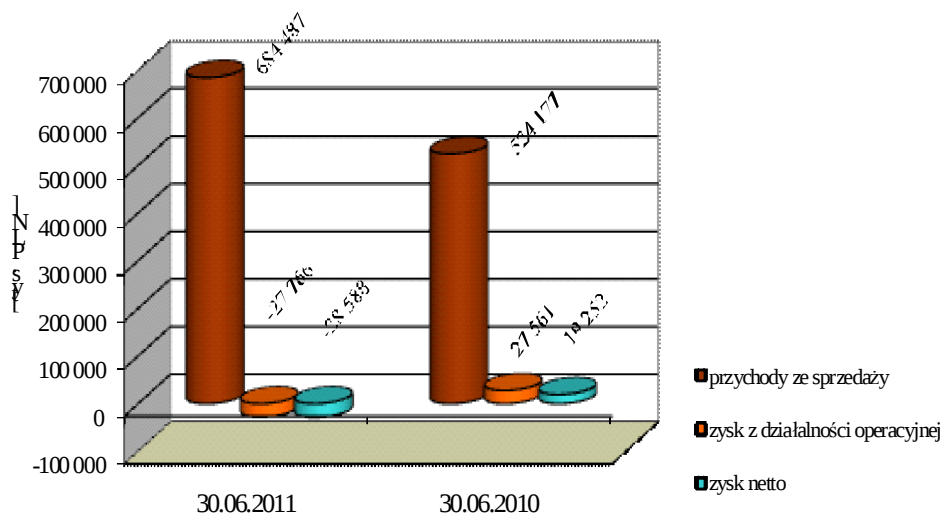
SPRAWOZDANIE ZARZĄDU GRUPY ERBUD NA DZIEŃ 30 CZERWCA 2011

Struktura kosztów rodzajowych w omawianym okresie i okresie porównywalnym.



SPRAWOZDANIE ZARZĄDU GRUPY ERBUD NA DZIEŃ 30 CZERWCA 2011

Podstawowe wyniki działalności na dzień 30.06.2011 oraz 30.06.2010



c) PODSTAWOWE WSKAŹNIKI

PODSTAWOWE WSKAŹNIKI FINANSOWE

Wyszczególnienie	30.06.2011	30.06.2010
Stopa zwrotu z kapitału – ROE ¹	-13,00%	7,58%
Stopa zwrotu z aktywów – ROA ²	-3,66 %	2,97 %
Marża EBIT ³	-4,06%	5,26%
Marża EBITDA ⁴	-3,49%	6,01%
Rentowność sprzedaży ⁵	-4,38%	5,29%
Rentowność brutto ⁶	-4,71%	5,28%
Rentowność netto ⁷	-4,18%	3,67%
Wskaźnik płynności bieżącej ⁸	1,30	1,73
Wskaźnik płynności szybkiej ⁹	1,10	1,41
Wskaźnik ogólnego zadłużenia ¹⁰	72%	61%
Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych ¹¹	2,55	1,55

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU GRUPY ERBUD NA DZIEŃ 30 CZERWCA 2011

¹zysk netto / kapitał własny

²zysk netto / majątek (aktywa) ogółem

³zysk operacyjny / przychody netto ze sprzedaży

⁴zysk operacyjny + amortyzacja / przychody netto ze sprzedaży

⁵zysk brutto ze sprzedaży / przychody netto ze sprzedaży

⁶zysk brutto / przychody netto ze sprzedaży

⁷zysk netto / przychody netto ze sprzedaży

⁸majątek obrotowy / zobowiązania krótkoterminowe

⁹majątek obrotowy – zapasy / zobowiązania krótkoterminowe

¹⁰Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania / aktywa razem

¹¹Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania / kapitał własny

1. Poziomem tego wskaźnika i jego tendencją w czasie zainteresowani są szczególnie akcjonariusze (inwestorzy) firmy. Wysoki poziom zyskowności kapitału własnego jest dla nich wyznacznikiem właściwej alokacji kapitałów. Pozwala przypuszczać, że przedsiębiorstwo rozwija się, co stwarza możliwości uzyskania wyższych dywidend.
2. Wielkość wskaźnika ROE jest zazwyczaj porównywana z bankową stopą oprocentowania depozytów długoterminowych. Poziom tego wskaźnika powinien przewyższać oprocentowanie długoterminowych depozytów bankowych.
3. Wskaźnik ROA informuje o zdolności przedsiębiorstwa (a konkretniej - jego aktywów) do generowania zysku. Pokazuje, jak efektywnie firma zarządza swoim majątkiem. Im wyższy poziom rentowności aktywów, tym lepsza sytuacja finansowa przedsiębiorstwa. Wielkością ROA zainteresowani są szczególnie kredytodawcy firmy, gdyż stanowi on cenne źródło informacji o zdolności majątku do przynoszenia dochodów, będących źródłem rat i odsetek od zaciągniętych kredytów. Zachodnie banki oczekują, aby wskaźnik ten osiągał poziom 2-6 proc., przy czym w małych firmach powinien on być wyższy niż w dużych. Niski poziom wskaźnika na tle przedsiębiorstw z tej samej branży oznacza zazwyczaj niewykorzystanie pełnych mocy wytwórczych firmy.
4. EBIT informuje o rentowności sprzedaży osiąganey przez przedsiębiorstwo. Tak liczona rentowność jest „oczyszczona” z wpływów jaki mają na osiągnięty zysk odsetki od kapitału, podatki oraz zdarzenia nadzwyczajne.
5. EBITDA wskazuje na poziom rentowności firmy bez uwzględnienia odsetek, podatków, wyniku zdarzeń nadzwyczajnych oraz amortyzacji.
6. Trzy przedstawione wskaźniki rentowności informują o efektywności sprzedaży na różnych poziomach działalności firmy. Pomimo zmniejszenia rentowności sprzedaży, wskaźniki osiągają zadowalające wielkości jeżeli chodzi o branżę budowlaną
7. Wskaźniki zadłużenia wskazują na zdolność firmy do spłacania zobowiązań. Oczekuje się aby wskaźniki mieściły się w przedziale od 1 do 2.
8. Wskaźnik ogólnego zadłużenia obrazuje strukturę finansowania majątku przedsiębiorstwa. Informuje, jaki udział w całości źródeł finansowania aktywów firmy stanowi zadłużenie. Im wyższy poziom tego wskaźnika, tym wyższy poziom zadłużenia, wyższe też ryzyko finansowe. Zbyt wysoki poziom wskaźnika ogólnego zadłużenia może wzbudzać zastrzeżenia co do wiarygodności finansowej firmy. Według standardów, wskaźnik ten powinien wahać się w przedziale 0.57 - 0.67.
9. Wzrost wskaźnika zadłużenia kapitałów własnych oznacza większe zaangażowanie obcych źródeł finansowania w stosunku do źródeł własnych, a więc zwiększenie stopnia zadłużenia. Oddziałuje to bezpośrednio na poziom ryzyka finansowego z powodu wyższych rat kapitałowych i odsetek. Wartością graniczną dla małych firm jest proporcja 3:1. Dla firm średnich i dużych wymogi są ostrzejsze - relacja 1:1.

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU GRUPY ERBUD NA DZIEŃ 30 CZERWCA 2011

Analiza przedstawionych wyżej wskaźników obrazuje sytuację spółki. Jak już wyżej wspomniano, pewne zdarzenia jednorazowe spowodowały iż Grupa osiągnęła stratę na wszystkich poziomach wyników co pociągnęło za sobą ujemne wartości wskaźników rentowności. Odnotowana strata wpłynęła również na zmniejszenie kapitałów własnych co przełożyło się z kolei na wskaźniki pokrycia długiem.

Wskaźniki wypłacalności spadły w stosunku do okresu porównywalnego jednak zachowują bezpieczne wielkości

.D) ANALIZA RACHUNKU PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

Spółka rozpoczęła rok obrotowy 2011 ze środkami pieniężnymi w wysokości 147.229 tys. zł., a na dzień 30 czerwca 2011 roku saldo środków pieniężnych wyniosło 60.698 tys. zł. Zmniejszenie środków pieniężnych to rezultat przede wszystkim ponoszonych strat. Przepływy na działalności operacyjnej wykazały saldo -121.476 co było głównie spowodowane zwiększeniem poziomu należności, któremu towarzyszył niewspółmierny wzrost zobowiązań. Przepływy inwestycyjne wykazały saldo -2.843, a finansowe 37.648. Ogółem nastąpiło zmniejszenie gotówki o 86.671 zł.

2. Opis organizacji grupy kapitałowej emitenta, ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji.

Jednostką dominującą Grupy Erbud jest spółka ERBUD S.A. „Jednostka Dominująca”. Przedmiotem działalności Grupy są szeroko rozumiane usługi budowlano – montażowe wykonywane w systemie generalnego wykonawstwa i podwykonawstwa w kraju i za granicą, działalność developerska, produkcja i montaż konstrukcji stalowych oraz specjalistyczne budownictwo na potrzeby energetyki jak też roboty ziemne i drogowe. ERBUD S.A. pełni w Grupie rolę podmiotu dominującego.

Na dzień 30 czerwca 2011 w stosunku do stanu z dnia publikacji raportu za I kwartał, nie nastąpiły żadne zmiany w wielkości posiadanych udziałów przez podmiot dominujący w podmiotach zależnych jak też struktura podmiotów zależnych.

Skład Grupy

W skład Grupy wchodzi Jednostka dominująca Erbud S.A. z siedzibą w Warszawie oraz jednostki zależne:

Jednostka	Siedziba	Zakres działalności	Procentowy udział Jednostki Dominującej w kapitale oraz w głosach na WZA na dzień		
			30 czerwca 2011 roku	31 grudnia 2010 roku	30 czerwca 2010 roku
Erbud International Sp. z o.o.	Toruń	Usługi budowlane	100%	100%	100%
ER Services Sp. z o.o. (dawniej TOPLUX Sp. z o.o.)	Toruń	Usługi budowlane	100%	100%	100%
GWI GmbH	Niemcy	Usługi budowlane	85%	85%	85%

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU GRUPY ERBUD NA DZIEŃ 30 CZERWCA 2011

Ersteel Sp. z o.o.**.	Toruń	Konstrukcje stalowe	100%	100%	0%
Erbud Rzeszów Sp. z o.o.	Rzeszów	Usługi budowlane	79%	79%	79%
Delta Sp. z o.o.	Toruń	Usługi budowlane	100%	100%	100%
Toruńska Sportowa S.A. w likwidacji	Toruń	Działalność sportowa, rozrywkowa i rekreacyjna	39%	39%	39%
Erbud Ireland.	Irlandia	Usługi budowlane	100%	100%	100%
Grupa Budlex	Warszawa	Usługi deweloperskie	90%	90%	100%
Rembet Plus Sp. z o.o.*	Toruń	Budownictwo drogowe	0%	0%	75%
Przedsiębiorstwo Robót Drogowych S.A.*	Toruń	Budownictwo drogowe	0%	0%	100%
Przedsiębiorstwo Budownictwa Drogowo-Inżynieryjnego S.A.*	Toruń	Budownictwo drogowe	94,27%	94,27%	0%
Erbud Energetyka sp. z o.o.	Toruń	Usługi budowlane	86,36%	86,36%	69,70%
Erbud Construction	Toruń	Usługi budowlane	100%	100%	100%

* Przedsiębiorstwo Budownictwa Drogowo-Inżynieryjnego S.A. powstało z połączenia Rembet Plus Sp. z o.o. i Przedsiębiorstwa Robót Drogowych S.A.

**Ersteel Sp. z o.o. została w nabyta przez Erbud S.A. od Grupy Budlex

a) Podmioty zależne ujęte metodą pełną w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy:

- Erbud International Sp. z o.o.
- GWI GmbH
- Grupa Budlex
- Przedsiębiorstwo Budownictwa Drogowo Inżynieryjnego S.A.
- Erbud Energetyka Sp. z o.o.
- Ersteel Sp. z o.o.

b) Wyłączenia podmiotów zależnych ze skonsolidowanego sprawozdania finansowego:

- Erbud Rzeszów Sp. z o.o.
- Erbud Construction Sp. z o.o.

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU GRUPY ERBUD NA DZIEŃ 30 CZERWCA 2011

- Delta Sp. z o.o.
- Erbud Ireland LTD.
- ER Services Sp. z o.o. (dawniej TOPLUX Sp. z o.o.)

3. Wskazanie skutków zmian w strukturze jednostki gospodarczej, w tym w wyniku połączenia jednostek gospodarczych, przejęcia lub sprzedaży jednostek grupy kapitałowej emitenta, inwestycji długoterminowych, podziału, restrukturyzacji i zaniechania działalności.

W omawianym okresie nie nastąpiły żadne zmiany w strukturze jednostki.

4. Stanowisko Zarządu Erbud S.A. odnośnie możliwości realizacji wcześniej publikowanych prognoz.

Ze względu na dynamicznie zmieniającą się sytuację gospodarczą na całym świecie poczynwszy od września 2008 roku, Zarząd Erbud S.A. zdecydował o niepublikowaniu prognoz.

5. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy emitenta na dzień przekazania raportu śródrocznego.

Na dzień 30 czerwca 2011 roku kapitał zakładowy wynosi 1.260.271,10 zł i dzieli się na 12.602.711 akcji o wartości nominalnej 0,10 zł każda.

Akcje zostały objęte w następujący sposób:

Seria	Ilość	Cena	Wartość
A	2 000 000	0,10 zł	200 000,00
B	8 000 000	0,10 zł	800 000,00
C	71 025	0,10 zł	7 102,50
D	2 500 000	0,10 zł	250 000,00
E	31.686	0,10 zł	3.168,60
Razem	12 602 711	0,10 zł	1.260.271,10

W dniu 10 sierpnia 2011 roku Zarząd Emitenta podjął uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego z 1.260.271,10 zł do 1.264.416,90 zł w ramach emisji 41.458 akcji imiennych po 0,10 zł każda akcja. Podwyższenie nastąpiło w wyniku emisji akcji imiennych serii F wyemitowanych w ramach Pracowniczego Programu Motywacyjnego.

Do dnia publikacji raportu Emitent nie otrzymał informacji o wpisie podwyższonego kapitału do KRS.

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU GRUPY ERBUD NA DZIEŃ 30 CZERWCA 2011

Na dzień 30.06.2011 podział akcji pomiędzy uczestników rynku przedstawiał się następująco:

LP	Wyszczególnienie	Rodzaj akcji	Ilość posiadanych akcji Emitenta	% udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów	% udział na WZA
1	Wolff & Müller Baubeteiligungen GmbH & Co. KG w tym Wolff & Müller Holding GmbH & Co. KG	zwykłe	4 152 865	32,95%	4 152 865	32,95%
2	Juladal Investment Limited	zwykłe	2 761 147	21,91%	2 761 147	21,91%
3	Aviva OFE Aviva BZ WBK	zwykłe	1 183 146	9,39%	1 183 146	9,39%
4	ING OFE	zwykłe	786 677	6,24%	786 677	6,24%
5	Dariusz Grzeszczak	zwykłe	750 000	5,95%	750 000	5,95%
6	Free Float	zwykłe	2 968 876	23,56%	2 968 876	23,56%

Na dzień publikacji podział akcji pomiędzy uczestników rynku przedstawia się następująco:

LP	Wyszczególnienie	Rodzaj akcji	Ilość posiadanych akcji Emitenta	% udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów	% udział na WZA
1	Wolff & Müller Baubeteiligungen GmbH & Co. KG w tym Wolff & Müller Holding GmbH & Co. KG	zwykłe	4 152 865	32,95%	4 152 865	32,95%
2	Juladal Investment Limited	zwykłe	2 761 147	21,91%	2 761 147	21,91%
3	Aviva OFE Aviva BZ WBK	zwykłe	1 183 146	9,39%	1 183 146	9,39%
4	ING OFE	zwykłe	786 677	6,24%	786 677	6,24%
5	Dariusz Grzeszczak	zwykłe	750 000	5,95%	750 000	5,95%
6	Free Float	zwykłe	2 968 876	23,56%	2 968 876	23,56%

W dniu 19 stycznia 2011 roku Zarząd emitenta otrzymał wiadomość o sprzedaży akcji przez Wolff & Müller Baubeteiligungen GmbH & Co. KG 152.000 akcji Emitenta. Przed opisaną transakcją Wolff & Müller Baubeteiligungen GmbH & Co. KG wraz z podmiotem powiązanym: Wolff & Müller Holding GmbH & Co. KG. posiadał łącznie 4.304.865 akcji Erbud S.A. co stanowiło 34,16% kapitału akcyjnego oraz tyleż samo głosów na WZA Erbud S.A. Po przedmiotowej transakcji Grupa posiada 4.152.865 akcji Erbud S.A. co stanowi 32,95% kapitału akcyjnego i tyleż samo głosów na WZA Erbud S.A.

W dniu 04 marca 2011 roku Zarząd emitenta otrzymał wiadomość o zakupie akcji Emitenta przez osobę powiązaną. Prokurent Erbud S.A. zakupił 1.125 sztuk akcji serii D.

W dniu 05 kwietnia 2011 roku Zarząd emitenta otrzymał informację o podwyższeniu stanu posiadanych akcji Emitenta przez Otwarty Fundusz Emerytalny Aviva BZ WBK, który na dzień 31.12.2010 roku wynosił 927.978 akcji serii D.

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU GRUPY ERBUD NA DZIEŃ 30 CZERWCA 2011

Do dnia publikacji raportu Zarząd Emitenta nie został poinformowany o transakcji na akcjach Erbud S.A., które to transakcje zmieniałyby prezentowaną powyżej strukturę akcjonariatu.

W dniu 25 maja 2011 roku Zarząd emitenta otrzymał wiadomość o zakupie akcji Emitenta przez osobę powiązaną. Prokurent Erbud S.A. zakupił 1.074 sztuk akcji serii D.

W dniu 06 lipca 2011 roku Zarząd emitenta otrzymał wiadomość o zbyciu akcji Emitenta przez osobę powiązaną. Prokurent Erbud S.A. sprzedał 1.000 sztuk akcji serii C.

W dniu 25 lipca 2011 roku Zarząd emitenta otrzymał wiadomość o zbyciu akcji Emitenta przez osobę powiązaną. Prokurent Erbud S.A. sprzedał 1.000 sztuk akcji zwykłych na okaziciela.

W dniu 26 lipca 2011 roku Zarząd emitenta otrzymał wiadomość o zbyciu akcji Emitenta przez osobę powiązaną. Prokurent Erbud S.A. sprzedał 1.200 sztuk akcji zwykłych na okaziciela.

W dniu 26 lipca 2011 roku Zarząd emitenta otrzymał wiadomość o zakupie akcji Emitenta przez osobę powiązaną. Prokurent Erbud S.A. zakupił 2.000 sztuk akcji serii D.

Poza uprawnieniami wynikającymi z posiadanych bezpośrednio akcji Erbud S.A. znaczni akcjonariusze nie posiadają innych praw głosu na Walnym Zgromadzeniu.

Posiadane przez w/w podmioty akcje Erbud S.A. nie są uprzywilejowane.

Statut Spółki nie przyznaje akcjonariuszom, o których mowa powyżej, żadnych uprawnień osobistych w stosunku do Erbud S.A., w szczególności nie przyznaje prawa do powoływania członków Zarządu ani członków Rady Nadzorczej Erbud S.A..

6. Zestawienie stanu posiadania akcji Emitenta przez osoby zarządzające i nadzorujące Emitenta na dzień przekazania raportu kwartalnego wraz z opisem zmian stanu posiadania.

Na dzień 30 czerwca 2011 osoby zarządzające (członkowie zarządu oraz prokurenci) posiadały następującą liczbę akcji:

<i>Akcjonariusz</i>	<i>Rodzaj akcji</i>	<i>Liczba akcji</i>	<i>% udziału w kapitale zakładowym</i>	<i>Liczba głosów</i>	<i>% udział w głosach na WZA</i>
Juladal Investments Ltd. (spółka kontrolowana przez członków zarządu Erbud SA)	Zwykłe	2.761.147	21,91%	2.761.147	21,91%
Dariusz Grzeszczak	Zwykłe	750.000	5,95%	750.000	5,95%
Józef Adam Zubelewicz	Zwykłe	250.000	1,98%	250.000	1,98%

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU GRUPY ERBUD NA DZIEŃ 30 CZERWCA 2011

Walenty Twardy – prokurent Erbud S.A.	Zwykłe	5.884	0,05%	5.884	0,05%
Piotr Augustyniak – prokurent Erbud S.A.	Zwykłe	7.397	0,06%	7.397	0,06%
Agnieszka Głowacka prokurent Erbud S.A.	Zwykłe	4.136	0,03%	4.136	0,03%
Grzegorz Krzywicki prokurent Erbud S.A.	Zwykłe	2.872	0,02%	2.872	0,02%
Bogdan Duerr prokurent Erbud S.A.	Zwykłe	4.895	0,04%	4.895	0,04%
Włodzimierz Czystowski Prokurent Erbud S.A.	Zwykłe	5.524	0,05%	5.524	0,05%
Maciej Wyrzykowski Prokurent Erbud S.A.	Zwykłe	1.000	0,01%	1.000	0,01%
Mirosław Młynarski Prokurent	Zwykłe	2.070	0,02%	2.070	0,02%
Waldemar Kozłowski Prokurent	Zwykłe	0.00	0,00%	0.00	0,00%
Tomasz Krzywicki Prokurent	Zwykłe	1.250	0,01%	1.250	0,01%
Tomasz Krzywicki Prokurent (przez osobę powiązaną)	Zwykłe	3.636	0,03%	3.636	0,03%
Radosław Kałamaga Prokurent	Zwykłe	2.021	0,02%	2.021	0,02%

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU GRUPY ERBUD NA DZIEŃ 30 CZERWCA 2011

Do dnia zakończenia przeglądu sprawozdania finansowego osoby zarządzające (członkowie zarządu oraz prokurenci) posiadały następującą liczbę akcji:

<i>Akcjonariusz</i>	<i>Rodzaj akcji</i>	<i>Liczba akcji</i>	<i>% udziału w kapitale zakładowym</i>	<i>Liczba głosów</i>	<i>% udział w głosach na WZA</i>
Juladal Investments Ltd. (spółka kontrolowana przez członków zarządu Erbud SA)	Zwykłe	2.761.147	21,91%	2.761.147	21,91%
Dariusz Grzeszczak	Zwykłe	750.000	5,95%	750.000	5,95%
Józef Adam Zubelewicz	Zwykłe	250.000	1,98%	250.000	1,98%
Walenty Twardy – prokurent Erbud S.A.	Zwykłe	5.884	0,05%	5.884	0,05%
Piotr Augustyniak – prokurent Erbud S.A.	Zwykłe	6.397	0,05%	6.397	0,05%
Agnieszka Głowacka prokurent Erbud S.A.	Zwykłe	2.936	0,02%	2.936	0,02%
Grzegorz Krzywicki prokurent Erbud S.A.	Zwykłe	2.872	0,02%	2.872	0,02%
Bogdan Duerr prokurent Erbud S.A.	Zwykłe	4.895	0,04%	4.895	0,04%
Włodzimierz Czystowski Prokurent Erbud S.A.	Zwykłe	7.524	0,06%	7.524	0,06%
Maciej Wyrzykowski Prokurent Erbud S.A.	Zwykłe	0.00	0,00%	0.00	0,00%
Mirosław Młynarski Prokurent	Zwykłe	2.070	0,02%	2.070	0,02%
Waldemar Kozłowski Prokurent	Zwykłe	0.00	0,00%	0.00	0,00%
Tomasz Krzywicki Prokurent	Zwykłe	1.250	0,01%	1.250	0,01%
Tomasz Krzywicki Prokurent (przez osobę powiązaną)	Zwykłe	3.636	0,03%	3.636	0,03%
Radosław Kałamaga Prokurent	Zwykłe	2.021	0,02%	2.021	0,02%

Do dnia zakończenia badania członkowie zarządu oraz prokurenci nie posiadają żadnych opcji na akcje Erbud S.A.

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU GRUPY ERBUD NA DZIEŃ 30 CZERWCA 2011

W ramach PPM osobom zarządzającym została przyznana następująca liczba akcji serii F:

<i>Akcjonariusz</i>	<i>Rodzaj akcji</i>	<i>Liczba akcji</i>
Walenty Twardy – prokurent Erbud S.A.	Zwykłe	4.500
Piotr Augustyniak – prokurent Erbud S.A.	Zwykłe	2.350
Maciej Wyrzykowski – prokurent Erbud S.A.	Zwykłe	1.200
Agnieszka Głowacka prokurent Erbud S.A.	Zwykłe	2.500
Bogdan Duerr prokurent Erbud S.A.	Zwykłe	1.817
Tomasz Krzywickie – prokurent Erbud S.A.	Zwykłe	1.500
Włodzimierz Czystowski Prokurent Erbud S.A.	Zwykłe	1.800
Mariola Zielińska Główna Księgowa Erbud S.A.	Zwykłe	1.500
Grzegorz Krzywicki Prokurent Erbud S.A.	Zwykłe	161
Mirosław Młynarski Prokurent Erbud S.A.	Zwykłe	2.409
Radosław Kałamaga Prokurent Erbud S.A.	Zwykłe	1.683

W związku z faktem iż do dnia publikacji sprawozdania kapitał docelowy po emisji akcji serii F nie został jeszcze zarejestrowany, Zarząd nie podaje udziału akcji w/w osób w walnym zgromadzeniu emitenta.

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU GRUPY ERBUD NA DZIEŃ 30 CZERWCA 2011

7. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej zgodnie z par.87 ust.7 pkt. 7 ppkt a) i b) 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 (dalej: Rozporządzenie)

W dniu 22 grudnia 2010 roku Erbud S.A. złożył w Sądzie Okręgowym w Warszawie, Wydział XVI Gospodarczy pozew o zapłatę przeciwko Bankowi Millennium S.A.

Wartość przedmiotu sporu: 71.065.496 zł

Pozwany: Bank Millennium S.A. w Warszawie

W 2008 roku Bank Millennium S.A. doradził Emitentowi (Erbud S.A.) zawarcie transakcji opcji walutowych na zabezpieczenie przed ryzykiem kursowym w zakresie kontraktów denominowanych w EUR realizowanych przez Emitenta. Propozycja Banku wynikała ze zgłoszonej przez Emitenta potrzeby uzyskania zabezpieczenia adekwatnego do jego sytuacji.

Produkt był przedstawiony przez Bank jako optymalnie dopasowany instrument do potrzeb Erbud S.A. W czwartym kwartale 2008 roku w wyniku drastycznej przeceny złotego na parze PLN/EUR Bank Millennium S.A. poinformował Emitenta o negatywnej wycenie posiadanej w tym czasie ekspozycji. Jednocześnie powstał spór co do treści transakcji opcji walutowych, przede wszystkim w zakresie wyłączenia struktur opcyjnych.

Podczas wielokrotnych rozmów Emitent przedstawił swoje stanowisko Bankowi, który zażądał realizacji transakcji z podjęciem działań zmierzających do przymusowej realizacji roszczeń. W celu ograniczenia wysokości potencjalnej szkody, sporne transakcje zostały zrestrukturyzowane, a Bank został poinformowany o podjęciu w przyszłości działań prawnych zmierzających do naprawienia szkody wynikającej z zawartych transakcji opcji walutowych.

Szczegóły restrukturyzacji Emitent przedstawił w RP 43/2008 w dniu 21.11.2008 r. oraz w sprawozdaniach finansowych za rok 2008. Emitent nigdy nie zgodził się ze stanowiskiem Banku Millennium S.A. i w związku z powyższym, wezwał dwukrotnie Bank do zapłaty kwoty 71.065.496 zł, na którą składają się kwoty pobrane przez Bank z rachunku bankowego Emitenta, utracone korzyści oraz koszty doradców prawnych i finansowych. W związku z powyższym, Emitent zdecydował się na wytoczenie powództwa o zapłatę zmierzającego do wyrównania szkody.

Do dnia publikacji sprawozdania finansowego nie nastąpiło żadne rozstrzygnięcie w przedmiotowej sprawie.

8. Informacje o zawarciu przez Emitenta lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązanymi zgodnie z par.87 ust.7 pkt. 8 Rozporządzenia.

Emitent oraz Jednostki zależne w pierwszym półroczu 2011 roku oraz do dnia publikacji raportu nie zawarły transakcji, których zasady odbiegłyby od zasad rynkowych.

Emitent jak i jednostki od niego zależne zawierają umowy wyłącznie w oparciu o marże stosowane do danego rodzaju umów na rynku. Jest to zgodne z polityką cen transferowych obowiązującą w Grupie.

Do najczęściej zawieranych wewnątrz Grupy umów należą umowy o roboty budowlane, umowy o zastępstwo inwestycyjne oraz umowy finansowe – pożyczki, poręczenia.

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU GRUPY ERBUD NA DZIEŃ 30 CZERWCA 2011

Poniżej wykaz umów wewnątrzgrupowych:

W I i IIQ 2011 roku oraz do dnia publikacji raportu na terenie kraju zostały zawarte następujące umowy z podmiotami powiązanymi.

LP	Spółka zawierająca umowę	Przedmiot Umowy	Wartość umowy w tys. zł.	Data zawarcia umowy	Uwagi
1	Erbud International	Umowa nr 01/EI/W-1109/2011 Wykonawstwo prac ogólnobudowlanych - budowa <i>Blue Center - Galeria Handlowa w Żyrardowie</i>	7 800	2011-02-06	
2	Erbud International	Umowa nr 02/EI/W-1112/2011 Wykonawstwo prac ogólnobudowlanych - budowa <i>Adria etap II w Warszawie</i>	21 000	2011-03-02	
3	Erbud International	Umowa nr 03/EI/1105/OW/2011 Wykonawstwo prac ogólnobudowlanych - budowa <i>Dom jednorodzinny z budynkiem gospodarczym w Chyliczkach</i>	1 700	2011-01-31	
4	Erbud International	Umowa nr 04/EI/W-1115/2011 Wykonawstwo prac ogólnobudowlanych - budowa <i>Budynki Hodowlane Ryb w Bońkach</i>	1 100	2011-04-02	
5	Erbud International	Umowa nr 05/EI/W-1119/2011 Wykonawstwo prac ogólnobudowlanych - budowa <i>Wilno etap II A</i>	10 000	2011-05-13	
6	Erbud International	Umowa nr 06/EI/W-1127/2011 Wykonawstwo prac ogólnobudowlanych - budowa <i>Wilno etap II A</i>	14 000	2011-05-07	
7	Erbud International	Umowa nr 01/EI/T-1113/2011 Wykonawstwo prac ogólnobudowlanych - budowa <i>Alfa Park w Gdańsku</i>	10 000	2011-03-23	
8	Erbud International	Aneks do umowy nr 22/EI/T-1028/2010 Wykonawstwo prac ogólnobudowlanych - budowa <i>Willa Ułańska w Gdyni</i>	1 000	2011-06-01	zmieniono wartość przedmiotu umowy z 100 000,00 na 1 000

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU GRUPY ERBUD NA DZIEŃ 30 CZERWCA 2011

					000,00 zł
9	Erbud International	Aneks do umowy nr 09/EI/T-0912/2009 Wykonawstwo prac ogólnobudowlanych - budowa <i>Centrum Medycyny Inwazyjnej w Gdańsku</i>	5 000	2011-06-01	zmieniono wartość przedmiotu umowy z 3 878 000,00 na 5 000 000,00 zł
10	Erbud International	Aneks do umowy nr 07/EI/W-0919/2009 Wykonanie stanu surowego <i>budowa Inspektowa 1</i>	2 800	2010-01-01	zmieniono wartość przedmiotu umowy z 1 935 000,00 na 2 800 000,00 zł
1	PBDI SA	Kompleksowe wykonanie robót ziemnych, podbudów pod drogi oraz nawierzchni z kostki betonowej	9 121,50	2011-01-05	
2	PBDI SA	Umowa podwykonawcza na wykonanie robót budowlanych dla budowy skrzyżowań dwupoziomowych w obszarze LCS Ciechanów- przetarg 2C	11 302,31	2011-01-19	
3	PBDI SA	Umowa podwykonawcza na wykonanie robót budowlanych dla budowy skrzyżowań dwupoziomowych w obszarze LCS Ciechanów- przetarg 2B	11 178,30	2011-01-20	
1	Ersteel Sp. z o.o.	Pożyczka środków pieniężnych	600	2011-03-08	
2	Ersteel Sp. z o.o.	Pożyczka środków pieniężnych	200	2011-03-29	
3	Ersteel Sp. z o.o.	Pożyczka środków pieniężnych	200	2011-04-06	
4	Ersteel Sp. z o.o.	CH DEKADA w Żyrardowie	173	2011-07-19	

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU GRUPY ERBUD NA DZIEŃ 30 CZERWCA 2011

1	Budlex Invest	umowa najmu	55,8	2011-01-01	
2	Budlex	Umowa podnajmu	12,5	2011-01-01	
3	Budlex	Umowa pożyczki	1 000	2011-04-01	

Umowy zawarte z podmiotami powiązanymi innymi niż Emitent w Grupie Erbud:

a) Grupa Budlex

Budlex Invest - zlecający	ER Services sp. z o.o.	Umowa o zarządzanie nieruchomością	2,8	2011-01-22
Budlex Invest - Sprzedający	Wapienna PWB sp. z o.o.	Warunkowa umowa sprzedaży nieruchomości położonej w Toruniu przy ul. Szosa Lubicka	18,8	2011-01-24
Budlex - Pożyc kodawca	Budlex Winnica	Umowa pożyczki	100	2011-01-25
Budlex - Pożyczkodawca	Wapienna PWB sp. z o.o.	Umowa pożyczki	2 300	2011-01-27
Budlex Invest - Sprzedający	Wapienna PWB sp. z o.o.	Umowa sprzedaży nieruchomości położonej w Toruniu przy ul. Szosa Lubicka	2 067	2011-01-24
Budlex - zleceniobiorca	Budlex Winnica L4	Umowa o zastępstwo inwestycyjne	1 278	2011-01-28
Budlex Invest - Pożyczkodawca	Budlex	umowa pożyczki	2 230	2011-02-11
Budlex - Pożyczkodawca	Budlex Partner	umowa pożyczki	5 700	2011- 2-24
Budlex - Pożyczkodawca	Budlex Partner	umowa pożyczki	2 000	2011-02-2
Budlex - Pożyczkodawca	Budlex Traugutta	umowa pożyczki	220	2011-02-21
Budlex - pożyczkodawca	Budlex Serwis	umowa pożyczki	15	2011-02-25
Budlex - Pożyczkodawca	Domator Łódź	umowa pożyczki	100	2011-03-07
Budlex Serwis - Sprzedający	PB Budl x Nova	umowa zakupu udziałów spółki BSB Budlex sp. z o.o.	1,00	2011-03-11
Budlex Serwis - Sprzedający	PB Budlex Nova	umowa zakupu udziałów Prod ew Budlex sp. z o.o.	1,00	2011-03-11
Budlex - Sprzedający	PB Budlex Nova	umowa zakupu udziałów TSB Budlex sp. z o.o.	1,00	2011-03-22
Budlex - Sprzedający	PB Budlex Nova	umowa zakupu udziałów Santorin sp. z o.o.	1,00	2011-03-22
Budlex - Sprzedający	PB Budlex Nova	umowa zakupu udziałów Torin l sp. z o.o.	1,00	2011-03-22

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU GRUPY ERBUD NA DZIEŃ 30 CZERWCA 2011

Budlex - Sprzedający	PB Budlex Nov	umowa zakupu udziałów Budlex Serwis sp. z o.o.	130	2011-03-22
Budlex - Sprzedający	PB Budlex Nova	umowa zakupu udziałów BudlexTraugutta sp. z o.o.	1,00	2011-03-22
Budlex - Sprzedający	Budlex Powstania Listopadowego	Umowa sprzedaży nieruchomości położonej w Bydgoszczy przy ul. Powstania Listopadowego	984,8	2011-03-22
Budlex - zleceniobiorca	Budlex Powstania Listopadowego	Umowa o zastępstwo inwestycyjne	1 809, 6	2011-03-22
Budlex - Pożycz odawca	Budlex Waryńskiego	umowa pożyczki	250	2011-03-30
Budlex - Pożyczkodawca	Budlex Powstania Listopadowego	umowa pożyczki	1 000	2011-04-04
Budlex - Pożyczkodawca	Budlex Koszarowa	umowa pożyczki	1 3 0	2011-04-04
Budlex Glinki A3 - Pożyczkodawca	Budlex	umowa pożyczki	40	2011-04-04
Budlex - zleceniobiorca	Budlex Pestkowskiego	Umowa o zastępstwo inwestycyjne	12 552	2011-04-06
Budlex - Zleceniobiorca	Budlex Glinki A3	Umowa o zastępstwo inwestycyjne	3 ,3	2011-05-09
Budlex Bratek - sprzedający	Małgorzata Mellem (Prokurent)	Umowa sprzedaży lokalu mieszkalnego	200,5	2011-05-27
Budlex - Pożyczkodawca	Budlex Powstania Listopadowego	Umowa pożyczki	1 000	2011-06-10
Budlex - Pożyczkodawca	Budlex Winnica	Umowa pożyczki	100	2011-07-08
Budlex - Pożyczkodawca	Budlex Pestkowskiego	Umowa pożyczki	600	2011-07-08
Budlex - Pożyczkodawca	Budlex Glinki A3	Umowa pożyczki	2 200	2011-07-14
Budlex Construction - Sprzedający	Budlex Glinki A3/3	Umowa sprzedaży nieruchomości położonej w Bydgoszczy przy ul. Łomżyńskiej. Pow. 0,2673 Ha	1 726	2011-07-22
Budlex Winnica 8 - Pożyczkodawca	Budlex	Umowa pożyczki	1 100	2011-07-22

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU GRUPY ERBUD NA DZIEŃ 30 CZERWCA 2011

b) Ersteel Sp. z o.o.

Ersteel Sp. z o.o.	Budlex Invest Sp. z o.o.	Przedwstępna umowa sprzedaży nieruchomości	3 133,9	2011-01-24
Ersteel Sp. z o.o.	Budlex Sp. z o.o.	Usł. Doradcze	100	2011-02-25
Ersteel Sp. z o.o.	Budlex Sp. z o.o.	Sprzedaż projektu deweloperskiego	350	2011-04-18

9. Informacje o udzieleniu przez Emitenta lub jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji – łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, jeżeli łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji stanowi równowartość co najmniej 10% kapitałów własnych Emitenta.

L P	Data Udzielenia Poręczenia	Poręc- zyciel	Podmiot	Wartość w tys. zł	Przedmiot	Dla kogo	Data wygaśnięc- ia poręczeni- a	Rodzaj poręczenia
1	2010-07-30	Erbud S.A.	Ersteel	900 zł	zakup stali	Thhysen Group	2011-12-30	poręczenie cywilne
2	2010-07-05	Erbud S.A.	Erbud International	4 000 zł	kredyt w r-ku bieżącym	Bank Millennium	2011-07-05	poręczenie cywilne
3	2009-09-28	Erbud S.A.	GWI GmbH	10 000 zł	kredyt w r-ku bieżącym	Deutsche Bank		poręczenie cywilne
4	2010-09-23	Erbud S.A.	GWI GmbH	10 800 zł	kredyt w r-ku bieżącym	Deutsche Bank	2012-09-30	gwarancja udzielona przez BRE na zlecenie Erbud S.A.
5	2011-05-25	Erbud S.A.	GWI GmbH	4 000 zł	kredyt w r-ku bieżącym	Commerz Bank	2012-06-30	gwarancja udzielona przez BRE na zlecenie Erbud S.A.
6	2011-07-26	Erbud S.A.	Budlex Pestalozziego Sp. z o.o.	12 286 zł	kredyt na zakup nieruchomości	BOŚ	2017-11-30	poręczenie wekslowe

Łączna wartość poręczeń: 41.986 tys. zł

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU GRUPY ERBUD NA DZIEŃ 30 CZERWCA 2011

10. Inne informacje, które zdaniem Emitenta są istotne dla oceny jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań Emitenta.

a) ZARZĄDZANIE ZASOBAMI FINANSOWYMI EMITENTA.

Spółka w pierwszym półroczu 2011 roku finansowała swoją działalność częściowo wykorzystując kredyt w rachunku bieżącym oraz wypracowane środki własne.

Potencjalne możliwości zadłużenia Grupy Erbud na mocy podpisanych umów kształtowały się następująco.

Nazwa jednostki	Rodzaj zobowiązania	Kwota (w tys.)	Waluta	Warunki oprocentowania	Terminy spłat	Płatność rat	Kredytobiorca
Fortis Bank S.A.	Kredyt w rachunku bieżącym	3.000	PLN	WIBOR 1M+marża	2016-09-14	Jednorazowo	Erbud S.A.
BGŻ S.A.	Kredyt w rachunku bieżącym	15.000	PLN	WIBOR 1M+marża	2012-06-19	Jednorazowo	Erbud S.A.
BRE Bank S.A.	Kredyt odnawialny na wykup faktur	10.000	PLN	WIBOR 1M+marża	2011-12-31	Jednorazowo	Erbud S.A.
PKO BP	Kredyt w rachunku bieżącym	20.000	PLN	Stawka referencyjna PKO BP + marża	2012-06-29	Jednorazowo	Erbud S.A.
ING bank Śląski S.A.	Kredyt w rachunku bieżącym	32.000	PLN	WIBOR 1M+marża	2012-08-20	Jednorazowo	Erbud S.A.
Fortis Bank Polska	Wielocelowa Linia kredytowa	3.000,-	PLN	WIBOR 3M+marża	2011-08-30	Jednorazowo	PBDI S.A.
ING bank Śląski S.A.	Kredyt w rachunku bieżącym	5.000	PLN	WIBOR 1M+marża	2012-08-20	Jednorazowo	PBDI S.A.
Bank Millennium S.A.	Kredyt w rachunku bieżącym	4.000	PLN	WIBOR 1M+Marża	2011-07-04	Jednorazowo	Erbud International Sp. z oo.
KBC	Kredyt w rachunku bieżącym	1.500	EUR	EONIA + 2,5% marzy	21.10.2011	Jednorazowo	GWI GmbH
Deutsche Bank AG	Kredyt inwestycyjny	85	EUR	Stale	15.04.2012	Raty równe miesięczne	GWI GmbH
Deutsche Bank AG	Kredyt inwestycyjny	2.700	EUR	oprocentowane stale	30.06.2012	Jednorazowo	GWI GmbH

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU GRUPY ERBUD NA DZIEŃ 30 CZERWCA 2011

Deutsche Bank AG	Kredyt inwestycyjny	80	EUR	oprocentowane stale	30.06.2017	Raty równe miesięczne	GWI GmbH
Commerzbank	Kredyt w rachunku bieżącym	1.000	EUR	oprocentowane stale	31.05.2012	Jednorazowo	GWI GmbH

Nazwa jednostki	Rodzaj zobowiązania	Kwota (w tys.)	Waluta	Firma
Fortis Bank S.A.	Gwarancje wadialne, dobrego wykonania kontraktu, naprawy wad i usterek, spłaty zaliczki, regwarancje	21.000	PLN	Erbud S.A
BGŻ S.A.	Gwarancje wadialne, dobrego wykonania kontraktu, naprawy wad i usterek, spłaty zaliczki, regwarancje	65.000	PLN	Erbud S.A
BRE Bank S.A.	Gwarancje wadialne, dobrego wykonania, naprawy wad i usterek	65.000	PLN/USD/USD	Erbud S.A
PKO BP	Gwarancje wadialne, dobrego wykonania, naprawy wad i usterek	30.000	PLN	Erbud S.A
Kredyt Bank S.A.	Gwarancje wadialne, dobrego wykonania, naprawy wad i usterek	24.000	PLN	Erbud S.A
ING Bank Śląski S.A.	Gwarancje wadialne, dobrego wykonania, naprawy wad i usterek	40.000	PLN	Erbud S.A
ING Bank Śląski S.A.	Gwarancje wadialne, dobrego wykonania, naprawy wad i usterek	8.000	PLN	PBDI S.A.
Fortis Bank S.A.	Gwarancje wadialne, dobrego wykonania, naprawy wad i usterek	2.000	PLN	PBDI S.A.
KBC	Gwarancje wadialne, dobrego wykonania, naprawy wad i usterek	500	EUR	GWI GmbH
Commerzbank	Gwarancje wadialne, dobrego wykonania, naprawy wad i usterek	15	EUR	GWI GmbH
HERMES	Gwarancje wadialne, dobrego wykonania, naprawy wad i usterek	5.000	EUR	GWI GmbH
ZURICH	Gwarancje wadialne, dobrego wykonania, naprawy wad i usterek	2.500	EUR	GWI GmbH

W dniu 14 lipca 2011 roku KDPW zarejestrował na podstawie § 40 ust. 2 oraz § 2 ust. 1 i 4 Regulaminu Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych, 50.000 (pięćdziesiąt tysięcy) obligacji na okaziciela serii A spółki ERBUD S.A. o wartości nominalnej 1.000 zł (jeden tysiąc złotych) każda, emitowanych na podstawie Uchwały Nr 1 Zarządu spółki z dnia 29 czerwca 2011r., oraz nadał im kod PLERBUD00046, z zastrzeżeniem ust. 2.

W dniu 15 lipca 2011 roku Erbud S.A. wyemitował 50 tys. sztuk niezabezpieczonych, trzyletnich obligacji na okaziciela.

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU GRUPY ERBUD NA DZIEŃ 30 CZERWCA 2011

1) Cel emisji instrumentów dłużnych

Emitent zamierza przeznaczyć pozyskane środki głównie na sfinansowanie zwiększonego zapotrzebowania na kapitał obrotowy, które widoczne było w 1Q 2011r. Wartość kapitału obrotowego Grupy Kapitałowej Erbud S.A. wyniosła na koniec marca 2011r. 183 mln zł i wzrosła o 105 mln zł w stosunku do końca grudnia 2010r., kiedy to wyniosła 78 mln zł. Wzrost zapotrzebowania na kapitał obrotowy jest skutkiem wydłużenia cyklu rotacji należności z 57 dni na koniec grudnia 2010r. do 86 dni na koniec marca 2011r. oraz skrócenia cyklu rotacji zobowiązań z 63 dni na koniec grudnia 2011r. do 61 dni na koniec marca 2011r.

Skracanie cykli rotacji zobowiązań wobec podwykonawców Erbud S.A. i finansowanie związanego z tym zwiększonego zapotrzebowania na kapitał obrotowy jest jednym z głównych celów emisji Obligacji. Skracanie terminu płatności podwykonawcom pozwala na wynegocjowanie niższych cen ich usług, a więc realizację wyższych marż przez Grupę Kapitałową Erbud S.A. Emitent zamierza kontynuować politykę zarządzania kapitałem obrotowym polegającą na skracaniu cykli rotacji zobowiązań i oczekuje w związku z tym osiągnięcia korzyści ekonomicznych w postaci oczekiwanej poprawy marż generowanych przez Grupę Kapitałową Erbud S.A.

Z kolei wydłużenie cyklu rotacji należności jest związane z obecną sytuacją na rynku budowlanym, jak również wynika ze zwiększenia udziału podmiotów z sektora publicznego w strukturze sprzedaży Emitenta. Terminy płatności podmiotów z sektora publicznego są z reguły dłuższe niż terminy płatności podmiotów z sektora prywatnego. W 2008 roku wartość kontraktów podpisanych przez Erbud S.A. z podmiotami z sektora publicznego wyniosła zaledwie 5% wartości wszystkich kontraktów, a w 2010r. odsetek ten wyniósł 39%.

Emitent zastrzega prawo do zmiany wyżej wymienionego sposobu wykorzystania wpływów z Obligacji, jeżeli wystąpią nieprzewidziane okoliczności, które mogą wywrzeć negatywny wpływ na działalność Grupy. Informacje dotyczące jakichkolwiek zmian sposobu wykorzystania wpływów z emisji Obligacji zostaną przekazane do publicznej wiadomości w formie przewidzianej przez odpowiednie przepisy prawa, niezwłocznie po podjęciu stosownych decyzji.

2) Określenie rodzaju emitowanych instrumentów dłużnych

Obligacje na okaziciela, zdematerializowane, niezabezpieczone, serii A, o oprocentowaniu zmiennym.

3) Wielkość emisji

Łączna wartość nominalna emisji Obligacji serii A wynosi 50.000.000 PLN (słownie: pięćdziesiąt milionów złotych).

4) Wartość nominalna i cena emisyjna instrumentów dłużnych lub sposób jej ustalenia

Wartość nominalna jednej Obligacji jest równa cenie emisyjnej Obligacji i wynosi 1.000 PLN (słownie złotych: jeden tysiąc) (Wartość Nominalna).

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU GRUPY ERBUD NA DZIEŃ 30 CZERWCA 2011

5) Warunki wykupu i warunki wypłaty oprocentowania instrumentów dłużnych

OPROCENTOWANIE

5.1.1 Okresy odsetkowe

Obligacje są oprocentowane. Odsetki od wartości nominalnej Obligacji są naliczane od Dnia Emisji (włącznie) i płatne w każdym Dniu Wypłaty Odsetek, z zastrzeżeniem paragrafu 8.8 i paragrafu 9.3 Warunków Emisji stanowiących załącznik do niniejszej Noty Informacyjnej. Ostatnim dniem naliczania odsetek będzie dzień poprzedzający dzień, w którym nastąpi wykup Obligacji.

5.1.2 Stopa Procentowa

Wysokość Stopy Procentowej w danym Okresie Odsetkowym będzie równa sumie Stopy Bazowej, określonej przez Agenta Emisji zgodnie z postanowieniami zawartymi poniżej, oraz marży w wysokości 3,40% w skali roku.

Stopa Bazowa, będąca składnikiem Stopy Procentowej będzie określona przez Agenta Emisji dla danego Okresu Odsetkowego w Dniu Ustalenia Stopy Bazowej dla tego Okresu Odsetkowego według poniższych zasad:

(i) w wysokości WIBOR6M opublikowanego na Ekranie o godzinie 11:00 lub około tej godziny w Dniu Ustalenia Stopy Bazowej; lub

(ii) jeżeli w czasie opisanym w punkcie (i) na Ekranie nie pojawi się WIBOR6M - w wysokości obliczonej jako średnia arytmetyczna (zaokrąglona w razie potrzeby do czterech miejsc po przecinku w górę) stóp procentowych dla pożyczek złotych o kwocie odpowiadającej wartości nominalnej jednej Obligacji na okres równy Okresowi Odsetkowemu, które zostaną podane Agentowi Emisji, na jego żądanie, przez co najmniej dwa z Banków Referencyjnych o godzinie 11:00 lub około tej godziny w Dniu Ustalenia Stopy Bazowej; lub

(iii) w przypadku, gdy Stopa Bazowa dla danego Okresu Odsetkowego nie może być ustalona zgodnie z punktami (i) – (ii) – Stopa Bazowa dla danego Okresu Odsetkowego będzie równa Stopie Bazowej ustalonej dla poprzedzającego Okresu Odsetkowego.

5.1.3 Wysokość odsetek

Odsetki naliczane według Stopy Procentowej od jednej Obligacji za dany Okres Odsetkowy, z zastrzeżeniem paragrafu 8.8 Warunków Emisji stanowiących załącznik do niniejszej Noty Informacyjnej obliczane będą według następującej formuły:

$$K_i = \frac{N \times O_i \times D_i}{R}$$

gdzie:

K_i oznacza kwotę odsetek za dany Okres Odsetkowy przypadającą na jedną Obligację

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU GRUPY ERBUD NA DZIEŃ 30 CZERWCA 2011

N	oznacza wartość nominalną jednej Obligacji
Oi	oznacza Stopę Procentową obowiązującą w danym Okresie Odsetkowym
Di	oznacza liczbę dni w danym Okresie Odsetkowym
R	oznacza 365 dni

po zaokrągleniu wyniku tego obliczenia do 1 grosza (przy czym pół grosza będzie zaokrąglone w górę).

PŁATNOŚCI

5.2.1 Wszelkie płatności z tytułu Obligacji będą dokonywane za pośrednictwem KDPW oraz podmiotów prowadzących Rachunki Papierów Wartościowych zgodnie z odpowiednimi regulacjami KDPW i podmiotów prowadzących Rachunki Papierów Wartościowych.

5.2.2 Jeżeli dzień, w którym ma nastąpić jakakolwiek płatność z tytułu Obligacji, przypada na dzień niebędący Dniem Roboczym, płatność taka nastąpi w pierwszym Dniu Roboczym po tym dniu, a Obligatariuszom nie będzie przysługiwać roszczenie o odsetki za ten okres.

5.2.3 Płatności będą dokonywane jedynie na rzecz Obligatariusza, który będzie posiadał Obligacje na koniec Dnia Ustalenia Praw.

5.2.4 Emitent będzie dokonywał wszelkich płatności z tytułu Obligacji bez dokonywania jakichkolwiek potrąceń z wierzytelnościami przysługującymi mu w stosunku do Obligatariusza.

5.2.5 Emitent będzie dokonywał wszelkich płatności z uwzględnieniem obowiązujących przepisów, w tym przepisów określających maksymalną wysokość odsetek wynikających z czynności prawnej.

5.2.6 W razie opóźnienia się Emitenta z zapłatą jakichkolwiek płatności z tytułu Obligacji, kwota płatności z tytułu Obligacji zostanie powiększona o odsetki ustawowe naliczone zgodnie z postanowieniami Kodeksu Cywilnego.

3.2.7 Płatność odsetek dokonywana będzie zgodnie z tabelą odsetkową zaprezentowaną poniżej

Okres Odsetkowy	Dzień Ustalenia Praw	Dzień Wypłaty Odsetek
15 lipca 2011 r. – 15 stycznia 2012 r.	5 stycznia 2012 r.	16 stycznia 2012 r.
16 stycznia 2012 r. – 15 lipca 2012 r.	6 lipca 2012 r.	16 lipca 2012 r.
16 lipca 2012 r. – 15 stycznia 2013 r.	8 stycznia 2013 r.	16 stycznia 2013 r.
16 stycznia 2013 r. – 15 lipca 2013 r.	8 lipca 2013 r.	16 lipca 2013 r.
16 lipca 2013 r. – 15 stycznia 2014 r.	8 stycznia 2014 r.	16 stycznia 2014 r.
16 stycznia 2014 r. – 14 lipca 2014 r.	7 lipca 2014 r.	15 lipca 2014 r.

WYKUP

Emitent wykupi Obligacje w Dniu Wykupu tj. w dniu 15 lipca 2014 r. według ich wartości nominalnej. Dniem Ustalenia Praw do wykupu jest 7 lipca 2014 roku.

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU GRUPY ERBUD NA DZIEŃ 30 CZERWCA 2011

6) Wysokość i formy ewentualnego zabezpieczenia i oznaczenie podmiotu udzielającego zabezpieczenia

Obligacje nie są zabezpieczone.

Informacje o udzieleniu poręczeń kredytu, pożyczki lub udzieleniu gwarancji do 30 czerwca 2011 w Grupie Budlex

Rodzaj Zobowiązania	Kwota kredytu w tys. zł	Poręczyciel	Kredytobiorca	Bank
poręczenie do kwoty kredytu wraz z odsetkami i innymi należnościami względem banku	3 032	Budlex Invest Sp. z o.o.	Budlex Sp. z o.o.	PEKAO Bank Hipoteczny S.A.
poręczenie do kwoty kredytu wraz z odsetkami i innymi należnościami względem banku	600	Budlex Invest Sp. z o.o.	Budlex Sp. z o.o.	PKO BP S.A.
poręczenie wekslowe	8 265	Budlex Sp. z o.o.	Budlex Sielanka Sp. z o.o.	PKO BP S.A.
poręczenie wekslowe	8 238	Budlex Sp. z o.o.	Budlex Osiedle Nasze Sp. z o.o.	PKO BP S.A.
poręczenie wekslowe	9 200	Budlex Sp. z o.o.	Budlex Koszarowa sp. z o.o.	BRE Bank Hipoteczny S.A.
poręczenie wekslowe	10 000	Budlex Sp. z o.o.	Budlex Partner Sp.zo.o.	BRE Bank Hipoteczny S.A.
poręczenie wekslowe	11 437	Budlex Sp. z o.o.	Budlex Waryńskiego sp. z o.o.	PKO BP SA
poręczenie wekslowe	9 300	Budlex Sp. z o.o.	Budlex Winnica L4 sp. z o.o.	Bank Pocztowy SA
poręczenie wekslowe	600	Budlex Sp. z o.o.	Budlex Winnica L4 sp. z o.o.	Bank Pocztowy SA
poręczenie wekslowe	9 008	Budlex Sp. z o.o.	Budlex Sielanka Sp. z o.o.	PKO BP S.A.

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU GRUPY ERBUD NA DZIEŃ 30 CZERWCA 2011

Wykaz podpisanych umów kredytowych w grupie Budlex. – stan na 30.08.2011

KREDYTOBIORCA	KREDYTODAWCA	RODZAJ KREDYTU	KWOTA W TYS. ZŁ.	OPROCENTOWANIE	DATA SPŁATY
Budlex sp. z o.o.	Bank PKO BP SA	Kredyt w rachunku bieżącym	600	WIBOR 1M+marża	2012-01-24
Budlex sp. z o.o.	PEKAO BH SA	Kredyt obrotowy	3 032	WIBOR 6M+marża	2011-10-12
Budlex sp. z o.o.	ING Bank Śląski	Kredyt obrotowy	12 000	WIBOR 1M+marża	2012-08-20
Budlex Construction Sp. z o.o.	BRE BANK HIPOTECZNY SA	Kredyt hipoteczny na zakup grunty	8 367	WIBOR 6 M+marża	2012-12-28
Budlex Winnica sp. z o.o.	BRE BANK HIPOTECZNY SA	Kredyt Inwestycyjny	43 265	WIBOR 3M+marża	2011-10-15
Budlex Osiedle Nasze sp. z o.o.	PKO BP SA	Kredyt Inwestycyjny	8 238	WIBOR 3M+marża	2012-03-01
Budlex Sielanka sp. z o.o.	PKO BP SA	Kredyt Inwestycyjny	8 265	WIBOR 3M+marża	2012-02-01
Budlex Bratek sp. z o.o.	BRE BANK HIPOTECZNY SA	Kredyt Inwestycyjny	9 850	WIBOR 3M+marża	2014-10-15
Budlex Koszarowa sp. z o.o.	BRE BANK HIPOTECZNY SA	Kredyt Inwestycyjny	9 200	WIBOR 3M+marża	2015-01-31
Budlex Partner Sp. z o.o.	BRE BANK HIPOTECZNY SA	Kredyt Inwestycyjny	10 000	WIBOR 6M+marża	2014-05-15
Budlex Waryńskiego	PKO BP SA	Kredyt Inwestycyjny	11 436	WIBOR 3M+marża	2012-09-30
Budlex Winnica L4 Sp. z o.o.	Bank Poczty SA	Kredyt obrotowy nieodnawialny	9 300	WIBOR 1M +marża	2012-12-31
Budlex Winnica L4 Sp. z o.o.	Bank Poczty SA	Kredyt rewolwingowy	600	WIBOR 1M +marża	2012-10-31
Budlex Sielanka sp. z o.o.	PKO BP SA	Kredyt deweloperski	9 007,00	WIBOR 3M+marża	2012-10-31
Budlex Pestalozziego sp. z o.o.	BOŚ BANK SA	Kredyt obrotowy, nieodnawialny	12 286,00	WIBOR 6M+marża	2014-11-30

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU GRUPY ERBUD NA DZIEŃ 30 CZERWCA 2011

b) POZYCJE POZABILANSOWE EMITENTA

Na dzień 30.06.2011 Spółka posiadała następujące zobowiązania warunkowe:

- zobowiązania z tytułu udzielonych gwarancji i poręczeń

Wyszczególnienie	30.06.2011	30.06.2010
Gwarancja zapłaty zobowiązań	39.894	200
Gwarancje dobrego wykonania kontraktu	131.934	120.034
Gwarancje naprawy wad i usterek	116.003	73.660
Razem zobowiązania warunkowe	287.831	193.894

Na dzień publikacji raportu zobowiązania pozabilansowe Emitenta z tytułu wystawionych gwarancji związanych z działalnością zagraniczną wynosiły 538.428,85 €:

Stan na 30.06.2011 w EUR	Erbud SA
Gwarancja zapłaty zobowiązań	- €
Gwarancje dobrego wykonania kontraktu	16.470,49 €
Gwarancje naprawy wad i usterek	521.958,36 €
Razem zobowiązania warunkowe	538.428,85 €

Na dzień 30.06.2011 stan poręczeń udzielonych przez Emitenta przedstawia się następująco:

Wyszczególnienie	30.06.2010	30.06.2010
Poręczenie spłaty kredytu dla Erbud International Sp. z o.o.	4 000	4 000
Poręczenie spłaty kredytu dla GWI GmbH	10.000	0,00
Poręczenie spłaty należności handlowych za Ersteel Sp. z o.o.	900	0,00
Razem zobowiązania warunkowe	14.900	4.000

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU GRUPY ERBUD NA DZIEŃ 30 CZERWCA 2011

Na dzień 30.08.2011 stan poręczeń udzielonych przez Emitenta przedstawia się następująco:

Wyszczególnienie	31.08.2011	31.08.2010
Poręczenie spłaty kredytu dla Erbud International Sp. z o.o.	4 000	4.000
Poręczenie spłaty kredytu dla GWI GmbH	10.000	
Poręczenie spłaty należności handlowych za Ersteel Sp. z o.o.	900	900
Poręcznie spłaty kredytu na zakup nieruchomości dla Budlex Pestaloziego	12.286	
Razem zobowiązania warunkowe	27.186	4.900

Na dzień publikacji raportu zobowiązania pozabilansowe podmiotu zależnego **PBDI S.A.** wynosiły 6.347,45 tys. zł.:

Gwarancje kontraktowe	5 783,45
Pozostałe gwarancje	564,00

Na dzień publikacji raportu zobowiązania pozabilansowe podmiotu zależnego **GWI GmbH** wynosiły 3.231.048,44 €

Stan na 30.06.2011 w EUR	GWI GmbH
Gwarancja zapłaty zobowiązań	- €
Gwarancje dobrego wykonania kontraktu	110.605,29 €
Gwarancje naprawy wad i usterek	3.120.443,15 €
Razem zobowiązania warunkowe	3.231.048,44 €

Na dzień publikacji raportu zobowiązania pozabilansowe podmiotu zależnego **Erbud International Sp. z o.o.** wynosiły 1.018.966,78 €

Stan na 30.06.2011 w EUR	Erbud International
Gwarancja zapłaty zobowiązań	- €
Gwarancje dobrego wykonania kontraktu	202.751,05 €
Gwarancje naprawy wad i usterek	816.215,73 €
Razem zobowiązania warunkowe	1.018.966,78 €

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU GRUPY ERBUD NA DZIEŃ 30 CZERWCA 2011

c) UMOWY UBEZPIECZENIOWE

W omawianym okresie Spółka posiadała następujące umowy ubezpieczeniowe:

LP	Nr polisy	Ubezpieczyciel	Termin rozpoczęcia	Termin zakończenia	Przedmiot ubezpieczenia	Wartość ubezpieczenia
1	Polisa 901006349681	STU Ergo Hestia S.A.	01-01-2010	31-12-2011	Ubezpieczenie odpowiedzialności cywilnej z tytułu prowadzenia działalności	50.000.000,00 PLN - na jedno zdarzenie; 100.000.000,00 PLN - na wszystkie zdarzenia
2	2361000337	Chartis Europe S.A.	01-03-2010	29-02-2012	Ubezpieczenie OC członków Organów Spółki oraz Pracowników Spółki	20.000.000,00 PLN
3	Polisa 00-10389-05704022	TUIR Allianz S.A.	05-08-2010	04-08-2011	Ryzyka budowlano - montażowe	Open car

D) ZABEZPIECZENIA NA AKTYWACH

Zastaw zwykły na aktywach o znacznej wartości tj. na 5.059 akcjach w spółce Przedsiębiorstwo Budownictwa Drogowo Inżynieryjnego S.A. z siedzibą w Toruniu.

1) Wartość ewidencyjna akcji w księgach rachunkowych Emitenta:

Nazwa (firma) jednostki ze wskazaniem formy prawnej	Siedziba	Przedmiot przedsiębiorstwa	Charakter powiązania (jednostka zależna, współzależna, stowarzyszona, z wyszczególnieniem powiązań bezpośrednich i pośrednich)	Zastosowana metoda konsolidacji / wycena metodą praw własności, bądź wskazanie, że jednostka nie podlega konsolidacji / wycenie metodą praw własności	Korekty aktualizujące wartość (razem)	Wartość bilansowa udziałów / akcji	Procent posiadanego kapitału zakładowego	Udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu
Przedsiębiorstwo Budownictwa Drogowo Inżynieryjnego SA	Toruń	budownictwo drogowe	spółka zależna	metoda pełna	0	49 554	94,3%	94,3%

2) charakter powiązań pomiędzy Erbud S.A. i osobami zarządzającymi lub nadzorującymi Erbud S.A. a zastawnikiem (Sprzedającym):

Brak

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU GRUPY ERBUD NA DZIEŃ 30 CZERWCA 2011

3) udział zastawionych akcji w kapitale zakładowym PBDI S.A. oraz wartość nominalną akcji i ich charakter jako długo- lub krótkoterminowej lokaty kapitałowej Erbud S.A.:
zastawione akcje stanowią 29% kapitału akcyjnego PBDI S.A. Emitent traktuje inwestycje w akcje PBDI S.A. jako długoterminową lokatę.

Zabezpieczenia spłaty kredytów i pożyczek zaciągniętych w bankach przez Grupę Kapitałową:

- 1) Hipoteki umowne i kaucyjne na aktywach Grupy
- 2) Cesje praw z umów na kontrakty budowlane
- 3) Klauzule potrącenia wierzytelności z rachunków bankowych
- 4) Weksle własne in blanco
- 5) Cesje praw z odszkodowań z polis ubezpieczeniowych

Zestawienie powyższych zabezpieczeń znajduje się w Półrocznym Skróconym Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym Grupy Kapitałowej Erbud za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2011 roku w nocy 12.

11. Wskazanie czynników, które w ocenie Emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kwartału.

W chwili obecnej Emitent nie identyfikuje czynników, które by miały wpływ na osiągnięte przez Emitenta wyniki. Portfel zamówień składa się ze stabilnych zleceń i nie ma groźby „zawieszenia” któregośkolwiek z realizowanych kontraktów. Emitent nie przewiduje żadnych akwizycji w najbliższym kwartale.

12. Opis sytuacji gospodarczej w omawianym okresie oraz otoczenia rynkowego, w którym działa Emitent.

Według danych Eurostatu, dynamika PKB strefy euro spadła w drugim kwartale 2011 roku do 0,2% kdk oraz 1,7% rdr. Cztery największe gospodarki Eurolandu rosły w tempie 0,0-0,3% kwartalnie.

Największym rozczarowaniem jest gwałtowne hamowanie gospodarki Niemiec, która w poprzednich kwartałach była lokomotywą wzrostu w całej Europie. Ale w drugim kwartale PKB naszych zachodnich sąsiadów wzrósł tylko o 0,1% kdk, a dynamika roczna spowolniła z 5,0% do 2,8%. Stagnacja zapanowała także we Francji, gdzie produkt krajowy brutto pozostał na tym samym poziomie co w pierwszym kwartale. Gospodarki Włoch i Hiszpanii „rozwijały się” w tempie odpowiednio 0,3% i 0,2%.

Najszybszym wzrostem w strefie euro mogła pochwalić się Estonia, rosnąca w tempie 1,8% kdk i aż 8,4% rdr. Z drugim wynikiem zameldowała się Finlandia, która zwiększyła swój PKB o 1,2% kdk i 3,7% rdr. Podium uzupełniła Austria z rezultatem 1,0% kdk i 4,1% rdr.

Poza strefą euro najlepiej radziła sobie gospodarka Szwecji z roczną dynamiką wzrostu rzędu 5,3% oraz Litwa i Łotwa, gdzie wzrost sięgnął odpowiednio 5,9% i 5,7% rdr. Polski urząd statystyczny jeszcze nie przedstawił danych za drugi kwartał.¹

¹ Źródło: www.bankier.pl

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU GRUPY ERBUD NA DZIEŃ 30 CZERWCA 2011

A) Ogólna charakterystyka rynku

W 2010 roku tempo wzrostu gospodarczego wyniosło w Polsce 3,8%. W pierwszym kwartale 2011 tempo wzrostu wyniosło 4,4%, podczas gdy średnia w UE wynosiła 2,5%. Wyższy wzrost niż Polska odnotowały Estonia, Litwa, Szwecja, Finlandia, Niemcy. W II kwartale 2011 roku tempo wzrostu gospodarczego oscylowało wokół 4,1% co wskazuje na nieznaczne spowolnienie w gospodarce.

W ujęciu sektorowym najszybciej rozwijającą się w drugim kwartale częścią gospodarki było po raz kolejny budownictwo. Tempo wzrostu wartości dodanej w budownictwie wyniosło 14,6 proc., a produkcja sprzedana budownictwa wzrosła w tym czasie o 18,8 proc. Na dobre wyniki budownictwa w dużej mierze wpływ miało budownictwo infrastrukturalne, podczas gdy budownictwo mieszkaniowe w dalszym ciągu nie może powrócić na ścieżkę szybszego wzrostu. Wartość dodana w przemyśle rosła nieco wolniej niż na początku roku. Instytut szacuje, że jej tempo wzrostu w drugim kwartale wyniosło 5,2 proc., a tempo wzrostu produkcji sprzedanej przemysłu wyniosło 5,4 proc. Wolniej niż w budownictwie i przemyśle następował wzrost wartości dodanej w usługach rynkowych. Zauważyć jednak warto, że w porównaniu z pierwszym kwartałem, w drugim kwartale 2011 roku tempo jej wzrostu przyspieszy.²

Dane GUS o budownictwie po 6 miesiącach 2011 wskazują na coraz lepsze wyniki (statystyczny wskaźnik wzrostu wynosi 20,8%), w czerwcu 17%. Jeszcze wyższe tempo wzrostu w robotach infrastrukturalnych pozwala na ocenę, że w 2011 r. infrastruktura będzie „motorem” wzrostu sektora (jak było to w 2009 r.).

Niewielki wzrost notuje się w budownictwie ogólnym. Inwestorzy zagraniczni od początku kryzysu ograniczali swój udział w realizacji obiektów usługowych (m.in. handlowe, hotele, magazyny) i niechętnie wracają na polski rynek budowlany. Maleje liczba oddawanych do użytku mieszkań.

Niestety zachowanie indeksu WIG-Budownictwo wskazuje na słabą kondycję branży budowlanej. Jak podaje Puls Biznesu, przez rok WIG – Budownictwo spadł o ponad 31%, WIG-Deweloperzy spadł w tym czasie o 25%.³

Analitycy Ipopemy uważają, że presja konkurencyjna zmniejsza marże i podwyższa zapotrzebowanie na kapitał obrotowy w branży budowlanej. Dodatkowo, zmniejszenie ilości zleceń w pochodzących z segmentu infrastrukturalnego powoduje, że branża jest wyceniana obecnie z dużym dyskontem i perspektywy są mało obiecujące.

Stan taki potwierdza wskaźnik koniunktury, który w lipcu br. wyniósł 2 w porównaniu z czerwcem, gdzie kształtował się na poziomie 4. Również bardziej ostrożnie niż w czerwcu firmy budowlane oceniają portfel zamówień.

Trudności z jakimi borykają się przedsiębiorcy budowlani to oprócz morderczej konkurencji problemy z terminowym ściąganiem należności.

Jeżeli chodzi o rynek mieszkaniowy, to w I półroczu 2011 odnotowano spadek sprzedanych mieszkań o 9,3% w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego pomimo iż I kwartał 2011 był lepszy od I kwartału 2010 o 14,5%. Drugi kwartał 2011 przyniósł natomiast przełamanie trendu spadkowe jeżeli chodzi o ceny mieszkań. Być może stało się to przyczyną lekkiego zahamowania sprzedaży mieszkań. W chwili obecnej zgodnie ze statystykami liczba mieszkań oferowanych do sprzedaży przewyższa popyt na te mieszkania. Sugeruje to, że ceny mogą znowu zacząć spadać.

Najlepiej w branży drogowej oceniany jest obecnie segment budownictwa drogowego, który jak się uważa będzie siłą całej branży. Szacuje się, że w 2011 roku wartość robót drogowych wyniesie w

² Źródło: Instytut Badań nad Gospodarką Rynkową – Stan i prognozy koniunktury gospodarczej nr 71

³ Źródło: Kamil Zatoński – Puls Biznesu

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU GRUPY ERBUD NA DZIEŃ 30 CZERWCA 2011

Polsce 31 mld zł. Jednak w 2012 ma nastąpić wyhamowanie. Prognozy zakładają kilkunastoprocentowe spadki. W 2013 pałeczkę lidera powinno przynieść budownictwo w sektorze energetycznym, co złagodzi skutki hamowania inwestycji drogowych.

13. Opis podstawowych zagrożeń i ryzyka

Koniunktura w branży budowlanej jest ściśle związana z ogólnym tempem wzrostu gospodarczego, jednak jej tendencje są zauważalne z pewnym opóźnieniem w stosunku do całej gospodarki.

W chwili obecnej Grupa Emitenta związana z budownictwem kubaturowym i infrastrukturalnym odczuwa skutki dużej konkurencji cenowej. Wymuszany konkurencją coraz niższy poziom cen usług budowlanych nie jest kompensowany spadkiem cen podwykonawców oraz materiałów. Ceny stali na przykład systematycznie rosną.

Dumpingowe ceny stosowane przez niektóre firmy konkurencyjne powodują tzw. „psucie rynku”. Polityka Emitenta w tym zakresie pozostaje jednak niezmieniona. Nie ma możliwości podpisania kontraktu, który nie pozwoli zrealizować godziwej marży.

Dla działalności Grupy Emitenta bardzo ważne są przepływy gotówkowe. Niepokojące jest ryzyko wynikające z zatorów płatniczych, a w szczególności ograniczanie inwestycji publicznych w trakcie ich realizacji z powodu braku środków na ich sfinansowanie. W chwili obecnej Emitent, ani żaden podmiot z Grupy Erbud nie spotkał się z problem zatorów płatniczych ale z obserwacji rynku wynika, że problem jest. Dla tego też w chwili obecnej Zarząd stawia na bardzo dokładną identyfikację potencjalnego partnera biznesowego. Niestety trudne do identyfikacji, a nawet niemożliwe jest ocenienie czy inwestor publiczny ma zapewnione środki na realizację całej inwestycji. Tu ważna, oparta na uczciwych zasadach, jest dobra współpraca pomiędzy zamawiającym a wykonawcą.

Po wzmocnieniu programu oceny ryzyka w Grupie Emitenta, Zarząd nie widzi ryzyka płynącego z procesów, na które ma wpływ.

Na dzień publikacji raportu Zarząd pozytywnie ocenia portfel zamówień w Grupie. Na dzień publikacji portfel wyniósł 1.232.257 tys. PLN.

Do chwili publikacji raportu Emitent podpisał w kraju kontrakty w wysokości

Investor/ZN	O. TO	O. W-wa	O.Rz	O.Wr	O. Kr	O.EN	O.Sz
Zachodniopomorski Uniwersytet Technologiczny w Szczecinie							29 250
Centrum Handlowe M1 Kraków					18 450		
Silos żelbetowy						4 530	
Instalacja do popiołów						2 070	
Galeria Suchodolska							14 800
Alstom Elbląg	13 000						
Galeria Handlowa w Żyrardowie		14 800					
Sieci zewnętrzne - Małe Błonia							7 089
Adria II etap		43 001					
Aleja Kwiatowa							5 766
Alfa Park	41 000						
Chyliczki		3 450					

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU GRUPY ERBUD NA DZIEŃ 30 CZERWCA 2011

Szpital w Krośnie			23 443				
Zakład produkcyjny Chung				15 300			
Trafostacja Sztuki							10 526
Bochnia - modernizacja źródła ciepła			3 634				
Szpital w Krakowie			5 976				
Farmy Wiatrowe Działoszyn	27 235						
Nowe Bielany III etap		26 480					
Osiedla Skoroszewska - I etap		30 200					
Zaira Olsztyn		12 300					
Introl - Instalacja podawania biomasy						1 955	
Ratusz Poznań							133 527
RAZEM (487.782 tys. PLN)	81 235	130 231	33 053	15 300	18 450	8 555	200 958

Do chwili publikacji raportu, w 2011 roku Emitent podpisał w kraju umowy na roboty budowlane w wysokości 487.782 tys. Podobnie jak w poprzednim roku, struktura zawieranych kontraktów według kryterium inwestora przedstawia się następująco:

P – prywatny – 62,50%
PL – publiczny – 37,50%

Dla przypomnienia w 2010 roku struktura przedstawiała się następująco:

P – prywatny – 64%
PL – publiczny – 36%
Posiadany portfel pozwala na bezpieczne wejście II połowę roku 2011.

Poza omówionymi w niniejszym paragrafie czynnikami ryzyka Zarząd Spółki nie widzi innych zagrożeń mogących mieć wpływ na sytuację finansową jednostki.

Członek Zarządu

Członek Zarządu

Józef Adam Zubelewicz

Dariusz Grzeszczak