



ERBUD S.A.

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z
DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI W ROKU 2011**

WARSZAWA, 25 kwietnia 2012

1. OMÓWIENIE PODSTAWOWYCH WIELKOŚCI EKONOMICZNO-FINANSOWYCH UJAWNIONYCH W ROCZNYM SPRAWOZDANIU FINANSOWYM

Sytuację finansową Erbud S.A. w 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.

1.1. Analiza Bilansu za rok 2011

BILANS (w TPLN)	31.12.2011	31.12.2010	Zmiana	Zmiana w %
I Aktywa trwałe	206 539	179 890	26 649	14,81%
1. Wartości niematerialne i prawne	388	124	264	212,90%
2. Rzeczowe aktywa trwałe	8 596	8 582	14	0,16%
3. Należności długoterminowe	0	0	0	0,00%
4. Inwestycje długoterminowe	173 065	158 501	14 564	9,19%
5. Długoterminowe rozliczenie międzyokresowe	24 490	12 683	11 807	93,09%
II Aktywa obrotowe	476 205	387 306	88 899	22,95%
1. Zapasy	1 127	1 189	-62	-5,21%
2. Należności krótkoterminowe	253 401	194 423	58 978	30,33%
3. Inwestycje krótkoterminowe	121 707	129 827	-8 120	-6,25%
4. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	99 970	61 867	38 103	61,59%
5. Aktywa przeznaczone do sprzedaży	0	0	0	0,00%
Aktywa razem	682 744	567 196	115 548	20,37%
I Kapitał własny	229 219	251 973	-22 754	-9,03%
II Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	453 525	315 223	138 302	43,87%
1. Rezerwy na zobowiązania	30 277	18 370	11 907	64,82%
2. Zobowiązania długoterminowe	56 537	10 892	45 645	419,07%
3. Zobowiązania krótkoterminowe	324 560	259 467	65 093	25,09%
4. Rozliczenia międzyokresowe	42 151	26 494	15 657	59,10%
Pasywa razem	682 744	567 196	115 548	20,37%
Wartość księgowa w tys. zł	229 219,00	251 973,00	-22 754,00	-9,03
Liczba akcji/udziałów	12 644 169,00	12 602 711,00	41 458,00	0,33
Wartość księgowa na jedną akcję/udział w zł.	18,13	19,99	-1,87	-9,33

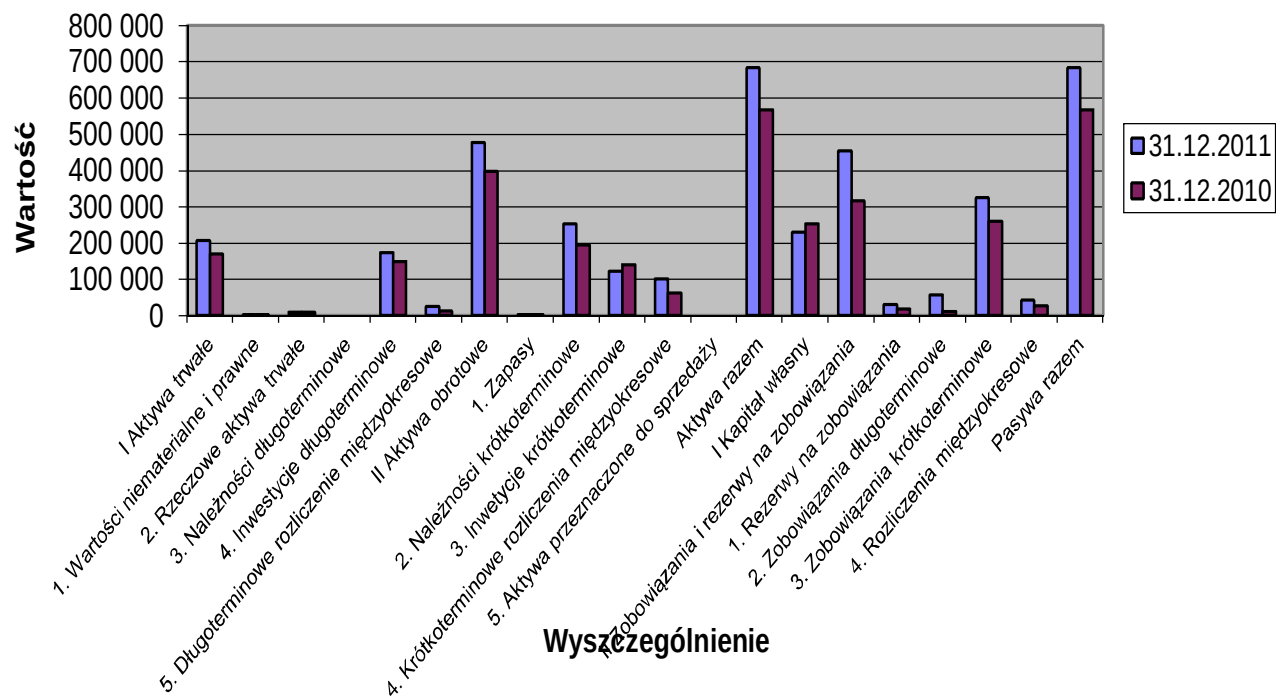
BILANS (w TPLN)	31.12.2011	31.12.2010	Struktura w %	Struktura w %
I Aktywa trwałe	206 539	179 890	30,25%	31,72%
1. Wartości niematerialne i prawne	388	124	0,06%	0,02%
2. Rzeczowe aktywa trwałe	8 596	8 582	1,26%	1,51%
3. Należności długoterminowe	0	0	0,00%	0,00%
4. Inwestycje długoterminowe	173 065	158 501	25,35%	27,94%
5. Długoterminowe rozliczenie międzyokresowe	24 490	12 683	3,59%	2,24%
II Aktywa obrotowe	476 205	387 306	69,75%	68,28%
1. Zapasy	1 127	1 189	0,17%	0,21%
2. Należności krótkoterminowe	253 401	194 423	37,12%	34,28%
3. Inwestycje krótkoterminowe	121 707	129 827	17,83%	22,89%
4. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	99 970	61 867	14,64%	10,91%
5. Aktywa przeznaczone do sprzedaży	0	0	0,00%	0,00%
Aktywa razem	682 744	567 196	100,00%	100,00%
I Kapitał własny	229 219	251 973	33,57%	44,42%
II Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	453 525	315 223	66,43%	55,58%
1. Rezerwy na zobowiązania	30 277	18 370	4,43%	3,24%
2. Zobowiązania długoterminowe	56 537	10 892	8,28%	1,92%
3. Zobowiązania krótkoterminowe	324 560	259 467	47,54%	45,75%
4. Rozliczenia międzyokresowe	42 151	26 494	6,17%	4,67%
Pasywa razem	682 744	567 196	100,00%	100,00%

Aktywa Spółki zwiększyły się w 2011 roku o 20,37 %, w tym aktywa obrotowe Emitenta w 2011 roku wzrosły o 22,95% na co złożył się przede wszystkim wzrost należności oraz rozliczeń krótkoterminowych. Kapitały własne Emitenta zmniejszyły się o 9,03%. Zmniejszenie jest efektem zanotowanej w omawianym okresie straty na działalności operacyjnej.

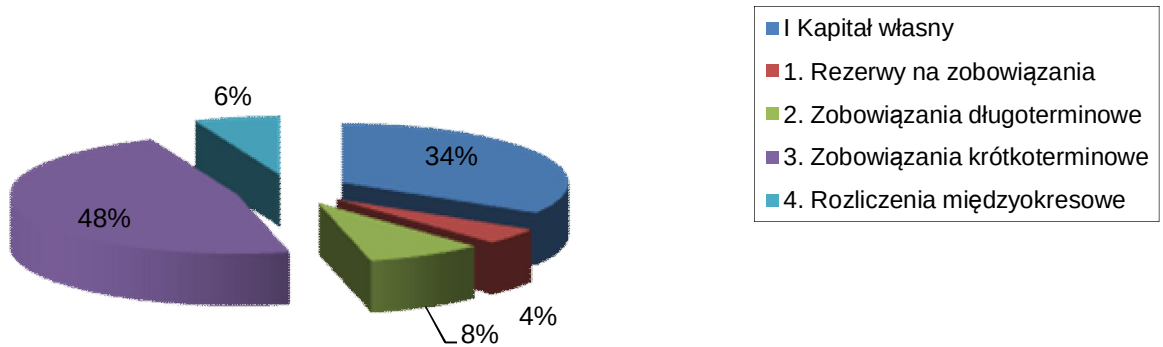
Struktura bilansu (udział poszczególnych pozycji w sumie bilansowej) została zachowana.

Struktura aktywów i pasywów odzwierciedla politykę Zarządu – wzrost firmy poprzez budowę wartości aktywów obrotowych.

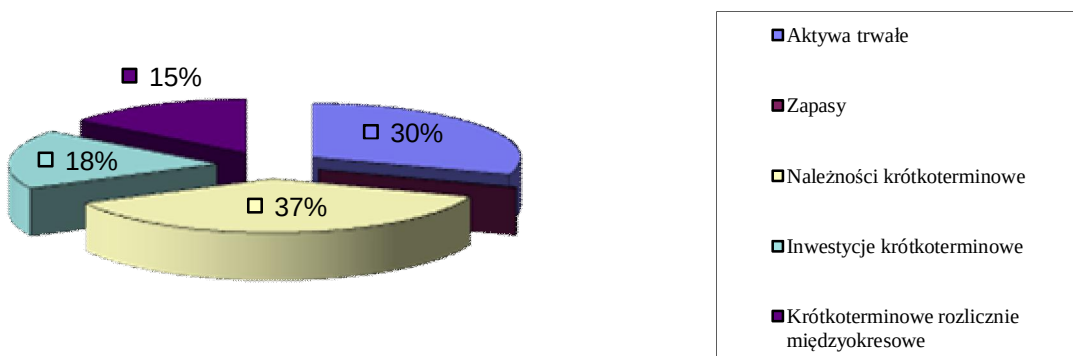
Bilans 2011/2010



Struktura pasywów 2011



Struktura aktywów 2011



1.2. Analiza rachunku zysków i strat za rok 2011

WYSZCZEGÓLNIENIE	2011	2010	Zmiana	Zmiana w %
A. Przychody z działalności podstawowej	1 245 578	906 460	339 118	37,41%
B. Koszty sprzedanych produktów	1 231 809	838 782	393 027	46,86%
C. Zysk brutto na sprzedaży	13 769	67 678	-53 909	-79,66%
Koszty sprzedaży	0	0	0	
Koszty ogólnego zarządu	34 340	33 252	1 088	3,27%
D. Zysk/ strata na sprzedaży	-20 571	34 426	-54 997	-159,75%
Saldo na działalności operacyjnej	-1 219	926	-2 145	-231,64%
E. Zysk/Strata na działalności operacyjnej	-21 790	35 352	-57 142	-161,64%
% EBIT	-1,75%	3,90%		
Saldo na działalności finansowej	-6 331	1 885	-8 216	-435,86%
F. Zysk/strata na działalności gospodarczej	-28 121	37 237	-65 358	-175,52%
Podatek dochodowy	-2 838	7 233	-10 071	-139,24%
F. Zysk (strata) netto	-25 283	30 004	-55 287	-184,27%
% Zysk/strata netto	-2,03%	3,31%		

W 2011 roku przychody z działalności podstawowej osiągnęły 1.245.578 tys. zł co w porównaniu do roku poprzedniego dało 37,41% wzrostu.

Koszty działalności rosły dużo szybciej niż rosła sprzedaż co spowodowało wygenerowanie straty prawie na wszystkich poziomach zysku z wyjątkiem zysku na sprzedaży, który wyniósł 13.769 tys. zł. (spadek o 80%)

Wskaźnik EBIT w 2011 wyniósł -1,75% natomiast w 2010 roku osiągnął poziom 3,9%.

Wskaźnik zysku netto w 2011 roku osiągnął wartość -2,03%, a w roku 2010 – 3,31%

1.3 Podstawowe wyniki działalności w 2011 i 2010 roku

PODSTAWOWE WSKAŹNIKI FINANSOWE

Wyszczególnienie	2011	2010
Stopa zwrotu z kapitału – ROE ¹	-11,00%	11,91%
Stopa zwrotu z aktywów – ROA ²	-3,70 %	5,29 %
Marża EBIT ³	-1,8%	3,9%
Marża EBITDA ⁴	-1,7%	3,5%
Rentowność sprzedaży ⁵	1,1%	7,47%
Rentowność brutto ⁶	-2,2%	4,11%
Rentowność netto ⁷	-2,03%	3,31%
Wskaźnik płynności bieżącej ⁸	1,47	1,49
Wskaźnik płynności szybkiej ⁹	1,46	1,49
Wskaźnik ogólnego zadłużenia ¹⁰	66%	56%
Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych ¹¹	1,98	1,25

¹zysk netto / kapitał własny

²zysk netto / aktywa razem

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.
Wielkość wskaźnika ROE jest zazwyczaj porównywana z bankową stopą oprocentowania depozytów długoterminowych. Poziom tego wskaźnika powinien przewyższać oprocentowania długoterminowych depozytów bankowych.
2. Wskaźnik ten 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.
3. 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. W 2011 roku w branży średni poziom wskaźnika oscylował na poziomie 0.
4. Trzy przedstawione wskaźniki rentowności informują o efektywności sprzedaży na różnych poziomach działalności firmy. Pomimo zmniejszenia rentowności sprzedaży, wskaźniki osiągają w ocenie Zarządu zadowalające wielkości, jeżeli chodzi o branżę budowlaną.
5. Wskaźniki zadłużenia wskazują na zdolność firmy do spłacania zobowiązań. Oczekuje się, aby wskaźniki mieściły się w przedziale od 1 do 2.
6. 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.
7. 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.

1.4 Rachunek Przepływów Pieniężnych

Spółka rozpoczęła rok obrotowy 2011 ze środkami pieniężnymi w wysokości 121.191 tys. zł, a zakończyła saldem w wysokości 120.271 tys. zł.

1.5 Omówienie perspektyw rozwoju Emitenta w najbliższym roku obrotowym

Rok 2011 był dla Emitenta przede wszystkim rokiem budownictwa kubaturowego. W tym obszarze Emitent powiększył swoje przychody o 37,41%. Również perspektywa na rok 2012 według kryterium portfela zamówień obrazuje, że w dalszym ciągu siłą Emitenta będzie budownictwo kubaturowe. Jednakże priorytetem dla Erbud S.A. nie będzie powiększanie sprzedaży w roku 2012 w stosunku do roku 2011, a szczególna dbałość o możliwe do uzyskania marże jak też zawieranie umów z partnerami, których kondycja finansowa gwarantuje bezpieczeństwo finansowe realizowanych inwestycji. Poprzez oddziały: drogowy, a szczególności energetyczny Erbud S.A. będzie ekspandował w tych branżach, tworząc alternatywę dla budownictwa kubaturowego.

Według szacunków przedstawionych przez Panią Profesor Zofię Bolkowską w 2012 roku utrzyma się wzrost w budownictwie jednak niższy niż w roku 2011.

Pani Profesor Bolkowska typuje następujące czynniki pro-wzrostowe oraz te hamujące rozwój budownictwa:

Czynniki pro-wzrostowe

- Kończenie projektów infrastrukturalnych rozpoczętych przed EURO 2012
- Zmniejszające się trudności organizacyjne. Najwięcej problemów stwarzało przygotowanie inwestycji do realizacji, a po Euro 2012 będą głównie realizowane zadania już rozpoczęte.
- Coraz więcej jest wydawanych pozwoleń na budowę.

Na osłabienie wzrostu budownictwa może wpływać

- Pesymizm przedsiębiorców budowlanych.
- Niepewność odnośnie sytuacji gospodarczej.
- Zmniejszenie finansowania inwestycji infrastrukturalnych.
- Utrzymujący się kryzys w budownictwie mieszkaniowym

Z danych podanych przez BOŚ S.A. produkcja budowlana w 2012 roku wzrośnie o około 4%. Pozytywnym aspektem dla branży jest dotychczas łagodna zima, która pozwala spółkom nadrabiać ewentualne opóźnienia czy też obniża koszty w przypadku konieczności stosowania droższych technologii przy niskich temperaturach. W bieżącym roku prace spółkom budowlanym będą w dalszym ciągu zapewniać m.in. kontrakty drogowe i kolejowe. W 2012 r. wydatki Krajowego Funduszu Drogowego mają wynieść ponad 23,2 mld zł wobec rekordowych 23,7 mld zł zrealizowanych w poprzednim roku. Realne wydatki mogą być jednak niższe, z czym mieliśmy do czynienia również w poprzednich latach. Oczekujemy, że będzie to około 20 mld zł. Przyspieszyć powinny jednak inwestycje kolejowe. Komisja Europejska nie zgodziła się na przeniesienie 1,2 mld euro na realizację drogową uzasadniając, że PKP PLK jest wystarczająco dobrze przygotowana, aby zrealizować zaplanowane inwestycje. Tegoroczne wydatki na kolej mogą według nas wzrosnąć do rekordowego poziomu 6 mld zł. Do wzrostu produkcji budowlanej w 2012 r. powinny się również przyczynić realizacje w zakresie infrastruktury gazowej, spalarni śmieci oraz nieruchomości komercyjnych. Powiększająca się nadwyżka mieszkań dostępnych do sprzedaży będzie prawdopodobnie hamować nowe inwestycje deweloperów.¹

1.6 Opis istotnych czynników ryzyka, zagrożeń i ich wpływu na działalność Emitenta

Każda działalność gospodarcza jest nieodłącznie związana z ryzykiem płynącym zarówno z otoczenia zewnętrznego jak też z samej organizacji. Zadaniem menadżerów jest wczesna identyfikacja tych ryzyk i ograniczanie ich wpływu na działalność przedsiębiorstwa. Ryzyka zmieniają się wraz ze zmianami zachodzącymi w otoczeniu gospodarczym oraz wraz z cyklem życia organizacji. W 2012 roku podobnie jak w roku 2011 i 2010 głównymi ryzykami związanymi z działalnością Emitenta będą: konkurencja cenowa, zatory płatnicze, malejąca dostępność do kredytów inwestycyjnych.

Szacuje się, że pomimo wzrostu wartości produkcji budowlanej w 2011 o 17% równolegle następował spadek zagregowanego zysku netto o ok. 12%. PMR Publications podaje iż zagregowana wartość zysku netto w sektorze budowlanym była niższa niż w 2007 roku.

Aby zapobiec pułapce cenowej Zarząd Emitenta będzie kontynuował politykę wyboru projektów według kryterium marżowości. Spełnienie tych kryteriów nie będzie łatwe, ponieważ ceny produkcji budowlanej maleją.

¹ Źródło: www.ehipoteka.com.pl

Obserwacje roku 2011 wskazują na pogarszającą się rentowność przedsiębiorstw budowlanych. Dlatego też bardzo ważnym elementem celem operacyjnym jest na rok 2012 pozyskiwanie kontraktów o satysfakcjonującej marży.

W chwili obecnej obserwuje się rosnące zadłużenie w sektorze usług budowlanych. Szacuje się, że wzrost kredytów krótkoterminowych udzielanych w tej branży w drugiej połowie 2011 wzrósł o około 60%. Bardzo istotny w obecnej sytuacji jest stały monitoring płynności przedsiębiorstwa oraz analiza dotycząca nowych kontrahentów pod względem ich zdolności do terminowego regulowania zobowiązań. Bardzo ważne jest wczesne i kompleksowe reagowanie na wszelkie sygnały świadczące o potencjalnych zagrożeniach w terminowym spływie należności. W planowaniu przepływów finansowych należy uwzględnić dłuższe cykle rotacji należności. Wynika to między innymi z dłuższych niż dotychczas terminów płatności.

Należy również wprowadzić działania pozwalające na zagwarantowanie sobie stałych cen podstawowych materiałów i usług na dane kontrakty. Może odbywać się to kosztem przedpłat gwarantujących stałe ceny, głównie stali.

Według danych Eurostatu PPI (Indeks cen dóbr produkcyjnych) w styczniu 2012 był wyższy o 0.8 punktu procentowego w stosunku do miesiąca poprzedniego zarówno w krajach strefy euro, jak i w całej Unii Europejskiej.

Poza wyżej wymienionymi Zarząd Emitenta nie widzi innych źródeł zagrożeń.

2. OPIS PODSTAWOWYCH PRODUKTÓW ORAZ RYNKÓW ZBYTU

2.1. Opis podstawowych produktów

Emitent świadczy usługi związane ze wznoszeniem budynków i budowli. Od 2006 roku 100% usług świadczonych na terenie kraju Emitent wykonuje w systemie Generalnego Wykonawstwa. W zakresie eksportu usług budowlanych jest podwykonawcą (Francja, Belgia, Niemcy, Luksemburg).

Emitent posiada pięć oddziałów w takich miastach jak: Toruń, Warszawa, Rzeszów, Szczecin, Wrocław, Kraków, Katowice oraz dwa biura techniczne jedno w Gdańsku i jedno w Poznaniu.

Emitent posiada bardzo bogatą listę referencyjną, która rok rocznie jest rozszerzana o nowego typu obiekty. Wśród zrealizowanych obiektów na liście znajdują się: szpitale, szkoła, baseny, biurowce, centra handlowe, muzeum sztuki współczesnej w Toruniu, szereg obiektów mieszkalnych w Warszawie i Krakowie, hale produkcyjne. Za granicą, jako podwykonawca, Erbud realizuje bardzo skomplikowane projekty inżynierskie – zbiorniki na gaz sprężony, tunele, elektrownie.

W ostatnich dwóch okresach struktura realizowanych produktów na terenie kraju przedstawiała się następująco:

Umowy podpisane w 2011	%	Umowy podpisane w 2010	%
A - akademinki, internaty, bursy	0,00	A - akademinki, internaty, bursy	0,00
B - biurowce	19,72	B - biurowce	15,90
Bs-baseny	0,00	Bs-baseny	0,00
Ct - centra handlowe	27,91	Ct - centra handlowe	31,50
L- Lotniska terminale	0,00	L- Lotniska terminale	0,00
H - hotele, sanatoria	0,00	H - hotele, sanatoria	0,00
M- budownictwo mieszkaniowe	23,60	M- budownictwo mieszkaniowe	17,55
Mk - multipleksy	0,00	Mk - multipleksy	0,91
P - budownictwo przemysłowe (hale, fabryki, magazyny)	0,68	P - budownictwo przemysłowe (hale, fabryki, magazyny)	0,81
S - szkoły	3,18	S - szkoły	8,47
St - stadiony	0,00	St - stadiony	0,00
Sw - sale widowiskowe	0,00	Sw - sale widowiskowe	0,00
Sz - szpitale	6,59	Sz - szpitale	0,84
I - inne	3,76	I - inne	0,27
E- energetyczne	14,27	E- energetyczne	3,36
RI - inżynierskie	0,29	RI - inżynierskie	20,39

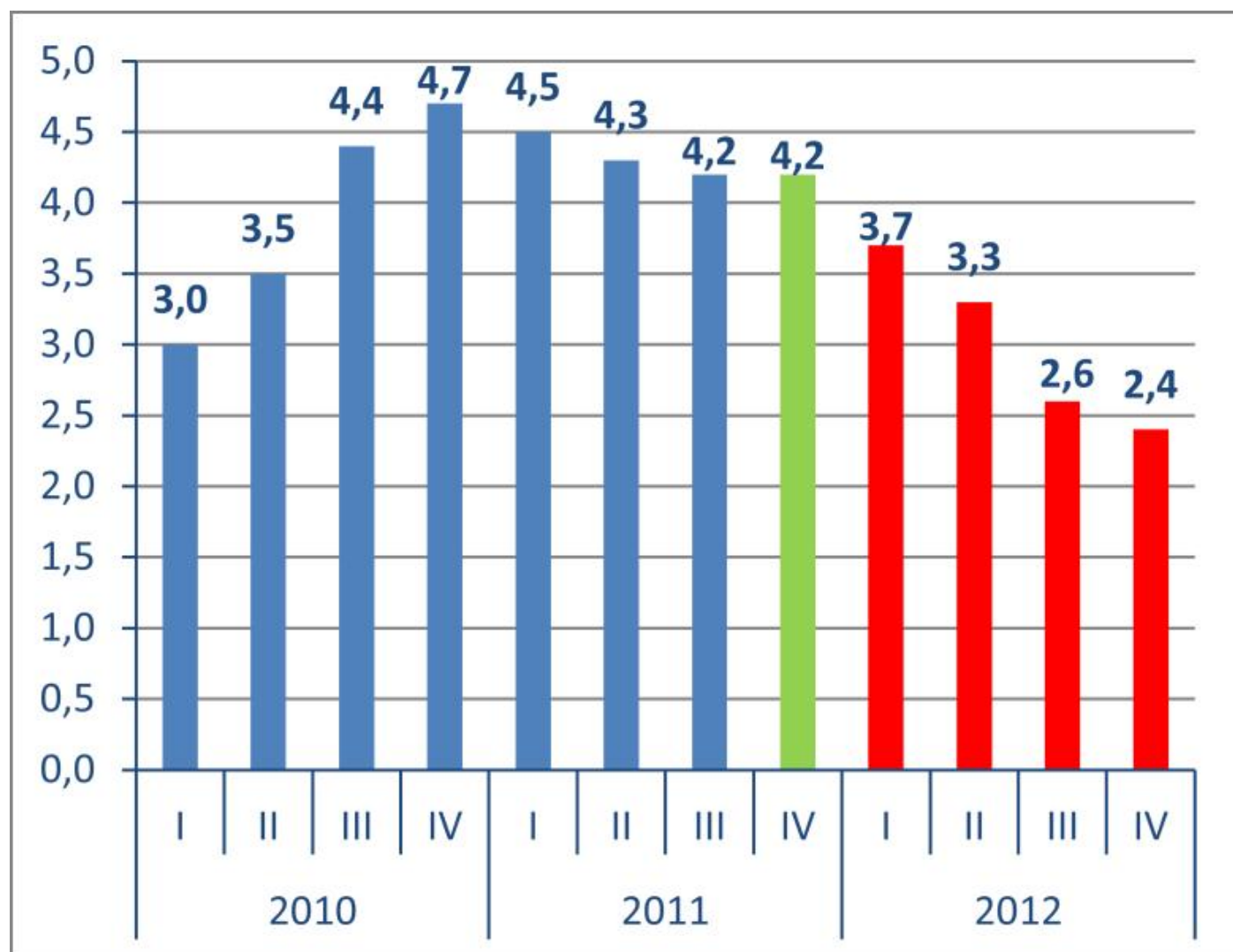
Jak widać z prezentowanego wyżej zestawienia w 2011 roku zmiana w strukturze realizowanych zadań wystąpiła w takich pozycjach jak biurowce – wzrost, centra handlowe – spadek, budownictwo mieszkaniowe wzrost oraz znaczny wzrost w robotach budowlanych dla przemysłu energetycznego.

2.2 Ogólna charakterystyka rynku krajowego

Według wstępnych danych IBnGR wzrost gospodarczy w Polsce w 2011 wyniósł 4,3% - 0,4 punktu procentowego w porównaniu z rokiem ubiegłym. Główną lokomotywą wzrostu był jak w poprzednim roku popyt wewnętrzny. Jego wzrost Instytut szacuje na 3,8% w 2011 roku. Tempo wzrostu nakładów na środki trwałe to według instytutu 8,7% w całym roku.

W ujęciu sektorowym rok 2011 należał do budownictwa, rok wcześniej dla przypomnienia siłą pociągową naszej gospodarki był przemysł. Wartość dodana w budownictwie wyniosła 11,8%, rok wcześniej 9,2%.

Zgodnie z przewidywaniami Instytutu, rok 2012 przyniesie spowolnienie w gospodarce – tempo wzrostu produktu krajowego brutto wyniesie według szacunków 2,9%. Sektorowo, rok 2012 będzie należał do budownictwa. Instytut szacuje, że wzrost w tym sektorze wyniesie 9,3%



² Źródło: IBnGR, GUS

Roczne i kwartalne prognozy makroekonomiczne IBnGR

		Q3 2011	Q4 2011	Q1 2012	Q2 2012	Q3 2012	Q4 2012	2011	2012	2013
PKB	% r/r	4,2	4,2	3,7	3,3	2,6	2,4	4,3	2,9	3,2
PKB	% k/k	1	1	0,9	0,8	0,7	0,7	x	x	x
Wartość dodana										
w przemyśle	% r/r	5,5	7	6,3	5,2	4,5	3,9	6,3	4,9	5
w budownictwie	% r/r	11,9	7,3	11,1	10,8	8,5	7,9	11,8	9,3	7
w usługach rynkowych	% r/r	2,9	3,3	3,3	3	2,3	2,2	3,2	2,7	2,8
Popyt krajowy	% r/r	3,2	3,6	3,1	2,7	2,6	2,5	3,8	2,7	3,5
Spożycie ogółem	% r/r	1,6	1	2,5	2,5	2,3	2,2	2,1	2,4	2,6
w tym: indywidualne	% r/r	3	2,2	3,1	3	2,7	2,5	3,1	2,8	2,9
Nakłady brutto na środki trwałe	% r/r	8,5	11	7,6	6,5	4	3,3	8,7	4,9	7,2
Produkcja sprzedana										
Przemysłu	% r/r	6,1	9,7	6,9	6,7	5	4,1	7,7	5,6	6,5
Budownictwa	% r/r	15,2	12,1	12,5	11,4	9,6	8,6	16,3	10,1	7,5
Inflacja (CPI; średnia)	%	4,1	4,6	4,3	4,1	3,8	3,4	4,3	3,9	2,8
Inflacja (CPI; k.o.)	%	3,9	4,6	4,2	4	3,7	3,3	4,6	3,3	2,7
Podaż pieniądza (M3, k.o.)	%	10,2	12,4	12,3	11,8	11,4	10,7	12,4	10,7	9,5
Wynagrodzenie brutto realne	% r/r	2,5	1,5	2	2,5	2,9	3,2	1,4	2,6	2
Przeciętne zatrudnienie w GN	% r/r	1,5	1,8	1,4	1,7	1,8	2	2	1,7	2,1
Stopa bezrobocia rejestr. (k.o.)	%	11,8	12,5	13,4	12,9	12,4	12,8	12,5	12,8	11,8
Eksport (GUS/RN)	%	7,7	10,9	7,6	7,2	3,4	2	8	5,1	4

Jeżeli chodzi o rok 2012 to według wstępnych danych produkcja budowlano-montażowa (w cenach stałych), obejmująca roboty o charakterze inwestycyjnym i remontowym, zrealizowana na terenie kraju przez przedsiębiorstwa budowlane o liczbie pracujących powyżej 9 osób, była w lutym br. o 12,0% wyższa niż przed rokiem i o 5,5% niższa w porównaniu ze styczniem br. Po wyeliminowaniu wpływu czynników o charakterze sezonowym produkcja budowlano-montażowa ukształtowała się na poziomie wyższym o 13,3% niż w analogicznym miesiącu ub. roku i niższym o 2,0% w porównaniu ze styczniem br.

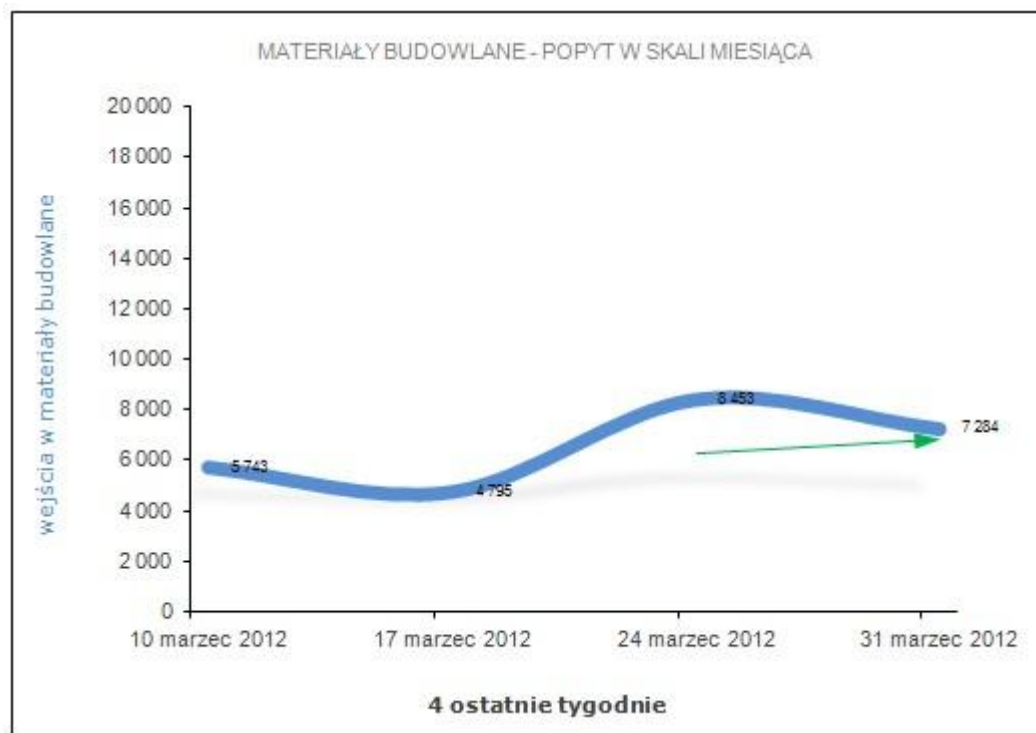
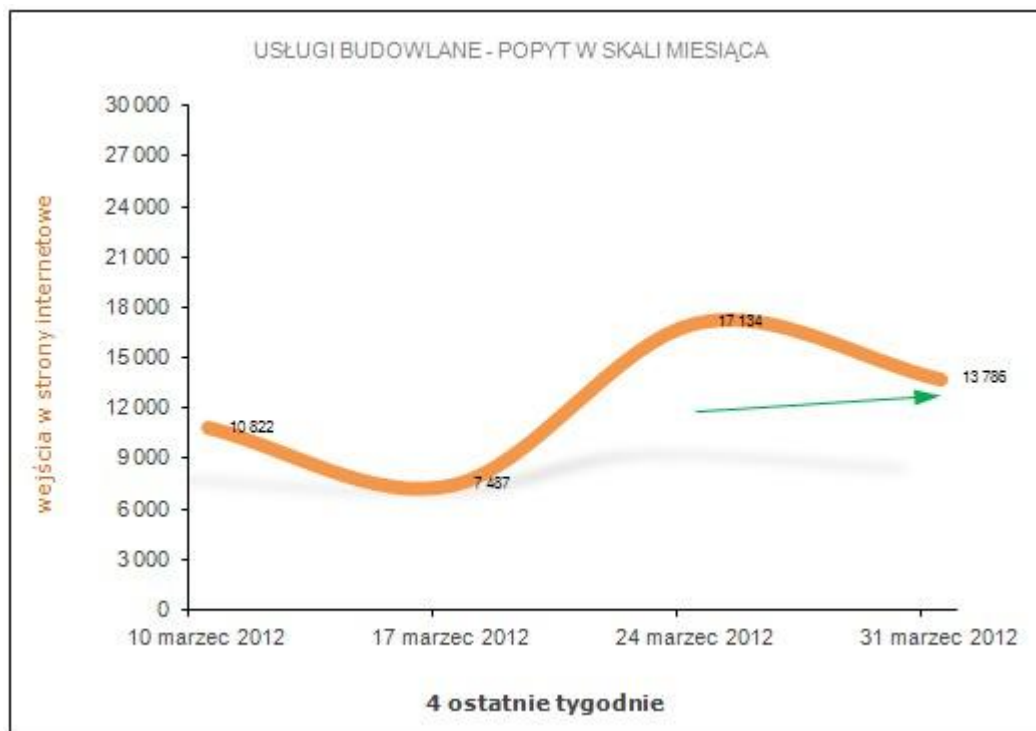
W stosunku do lutego ub. roku wzrost produkcji odnotowano we wszystkich działach budownictwa, przy czym w jednostkach specjalizujących się we wznoszeniu obiektów inżynierii lądowej i wodnej – o 27,0%, w jednostkach zajmujących się głównie robotami budowlanymi specjalistycznymi – o 16,8%, a w podmiotach, których podstawowym rodzajem działalności jest wznoszenie budynków – o 0,5%.

Spadek produkcji, we wszystkich działach budownictwa, wystąpił natomiast w porównaniu ze styczniem br. W przedsiębiorstwach, których podstawowym rodzajem działalności są roboty związane z budową obiektów inżynierii lądowej i wodnej spadek wyniósł – 8,9%, w wykonujących roboty budowlane specjalistyczne – 4,7%, a w jednostkach realizujących głównie roboty budowlane związane ze wznoszeniem budynków 3,4%.

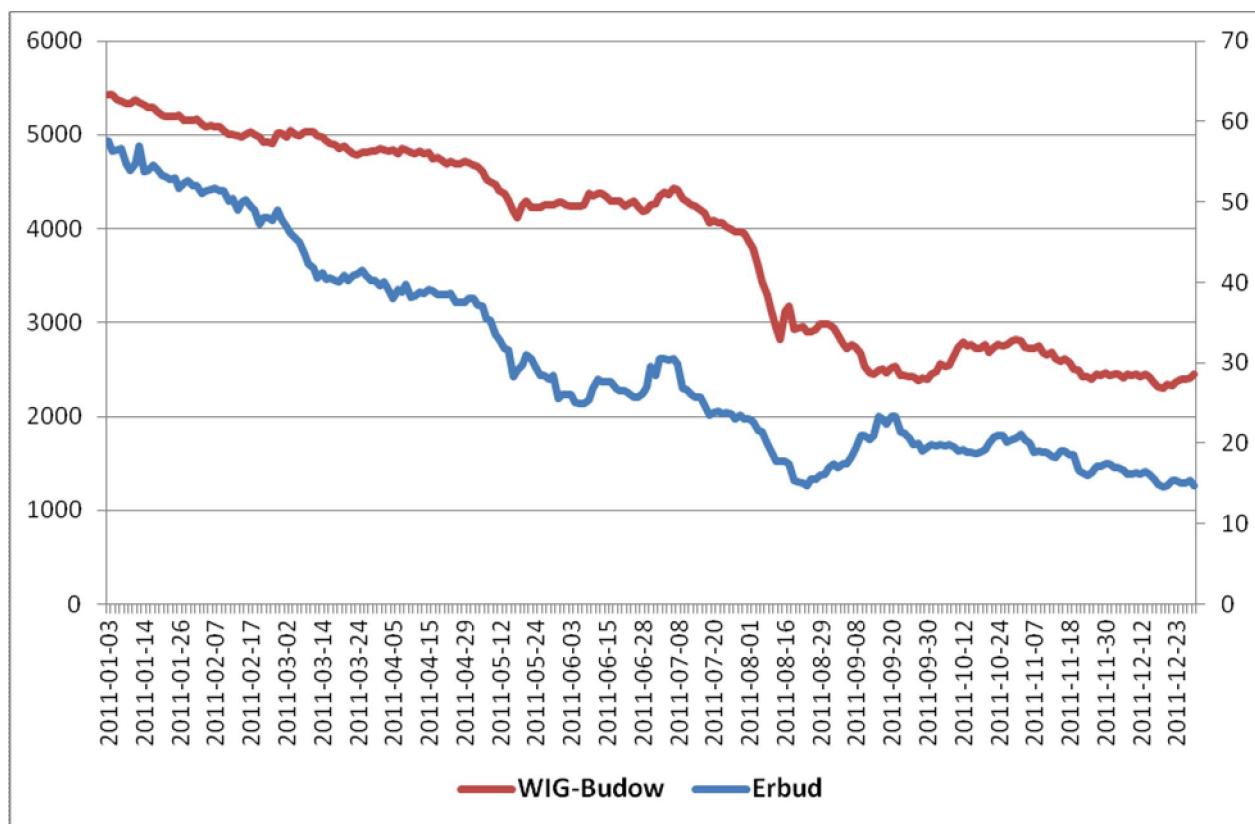
W okresie styczeń-luty br. produkcja budowlano-montażowa była o 23,7% wyższa niż w analogicznym okresie ub. roku.

Szacuje się, że ceny produkcji budowlano-montażowej w lutym 2012 r. były o 0,1% niższe niż w poprzednim miesiącu i taki sam spadek zanotowano we wszystkich działach tj. budowa budynków, budowa obiektów inżynierii lądowej i wodnej oraz roboty budowlane specjalistyczne.

W porównaniu z lutym ub. roku ceny produkcji budowlano-montażowej wzrosły o 1,4% (wobec 0,4% przed rokiem).³



³ www.egospodarka.pl



2.3. Rynek budowlany w Europie

Analitycy szacują wzrost PKB w krajach strefy Euro w 2012 na 1,1% natomiast w 2013 na 1,7%. Niekorzystny klimat makroekonomiczny będzie miał przełożenie na rynek usług budowlanych. Szacuje się, że wzrost rynku budowlanego choć wyższy niż wzrost PKB nie przekroczy 2% w dwóch kolejnych latach.

2.4 Charakterystyka rynków budowlanych w UE, na których działa Emitent

W 2011 Erbud S.A. kończył realizacje na terenie krajów Europy Zachodniej. Obecnie cała działalność zagraniczna skupia się w firmach zależnych od Erbud S.A. – Erbud International Sp. z o.o. oraz GWI GmbH.

2.5 Perspektywy rozwoju rynku

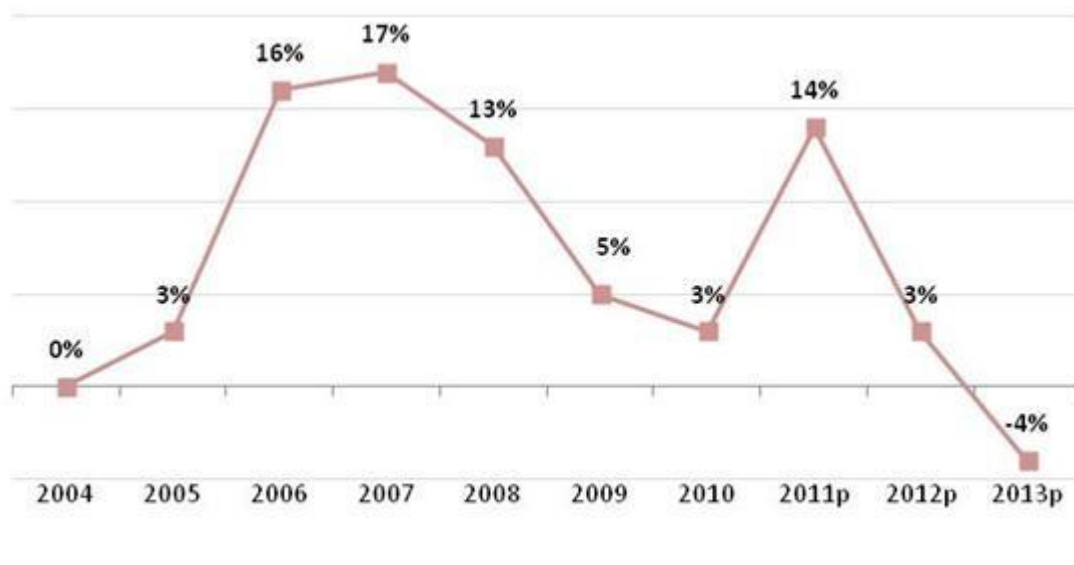
Rynek budowlany w najbliższym czasie

Czynnikami mającymi zasadniczy wpływ na rozwój sytuacji na polskim rynku budowlanym w najbliższym okresie są m.in.:

- wpływ kryzysu na światowych rynkach finansowych na polską gospodarkę,
- wysokie tempo wykorzystania funduszy unijnych na finansowanie budownictwa obiektów infrastrukturalnych,
- ostatnia faza ożywienia związanego z EURO 2012.

Faza realizacji kluczowych inwestycji i programów infrastrukturalnych w segmencie budownictwa inżynierskiego powinna okazać się głównym motorem napędowym. W 2011 roku planowany jest 14% wzrost rynku budowlanego. Zdaniem autorów raportu tendencja wzrostowa ma zostać utrzymana także w 2012 r., choć sam przyrost nie będzie już tak imponujący.

Produkcja budowlano-montażowa ogółem w Polsce (% zmiany realne), w latach 2004–2013 (prognoza)



Źródło: Dział Badań i Analiz firmy Emmerson S.A.

Przyszłość rynku budowlanego

Analitycy Emmerson S.A. nie są jednak zbyt dużymi optymistami co do rozwoju sytuacji w dłuższym okresie czasu. Na taką ocenę ma wpływ wzrastająca niepewność co do sytuacji gospodarczej na świecie. Sytuacja ta spowoduje z czasem także osłabienie koniunktury gospodarczej w Polsce.

W związku z tym, w 2013 r. spodziewana jest korekta ponad dziesięcioletnich wzrostów – wartość produkcji budowlano-montażowej zmniejszy się o około 4%. Będzie to reakcja na nieobecny już wówczas „impuls” EURO 2012 oraz na wyczerpanie środków z EU współfinansujących inwestycje infrastrukturalne.

Analitycy podkreślają jednak, że opisany scenariusz rozwoju wypadków na polskim rynku budowlanym może zostać zakłócony przez czynniki zewnętrzne związane z sytuacją międzynarodową oraz problemami finansowymi państw strefy Euro. Ponadto problemy gospodarcze Unii Europejskiej mogą wpłynąć na kształt przyszłego budżetu unijnego na lata 2014–2020. Konieczność oszczędności budżetowych może przełożyć się na zmniejszone względem oczekiwań środki finansowe przysługujące Polsce na realizację projektów infrastrukturalnych.⁴

2.6 Krótki opis otoczenia gospodarczego w kontekście odbiorców i dostawców

2.6.1. Odbiorcy

Emitent działa na rynku inwestycyjnym. Jego głównymi odbiorcami są duże podmioty gospodarcze oraz administracja publiczna. Wśród głównych odbiorców można wyróżnić tych, z którymi współpraca przebiega w długim okresie – Dom Development S.A.; Spółki z Grupy Rank Progress, Spółki z Grupy LC Corp, Tesco Polska Sp. z o.o; Red Real Estate. W tym miejscu Zarząd Erbud S.A. chciałby podziękować wszystkim Inwestorom za zaufanie, którym obdarzyli Firmę udzielając jej zleceń.

2.6.2. Dostawcy

Dostawcy Emitenta dzielą się na dostawców materiałów i podwykonawców usług. Tak jak wcześniej wspomniano, Emitent realizuje własnymi siłami wyłącznie stany surowe. Wobec powyższego wszystkie pozostałe prace są zlecane firmom podwykonawczym. Zgodnie z zasadami ISO, Emitent jest zobowiązany posiadać wachlarz kwalifikowanych dostawców. Procedura taka jest niezbędna ze względu na weryfikację cen oraz groźbę uzależnienia się od jednego dostawcy/klienta.

Poza tymi dwoma aspektami działalność Emitenta jest rozprzestrzeniona geograficznie i ze względów technicznych każdy region posiada swoje własne bazy dostawców i podwykonawców.

Wobec powyższego nie ma zagrożenia ze względu na uzależnienie się od jednego dostawcy bądź podwykonawcy.

⁴ Źródło: regionom.pl. Autor: redakcja.regiodom. Źródło: Emmerson S.A.

3. INFORMACJE O ZAWARTYCH UMOWACH

3.1. Struktura sprzedaży w powiązaniu ze strukturą organizacyjną.

Tak jak w poprzednim okresie, tak też w roku 2011 Emitent działa na terenie kraju oraz „starej” Unii Europejskiej. W tym celu w strukturze organizacyjnej Emitenta funkcjonują oddziały: Toruń, Warszawa, Rzeszów Szczecin, Wrocław, Kraków, Katowice oraz biura techniczne w Poznaniu i Gdańsku.

Taka struktura pozwala Emitentowi uniezależnić się od rynku lokalnego i czynnie ekspandować na nowe rejony geograficzne.

Wartość umów podpisanych w Polsce w roku 2011 przedstawia się następująco (dane w tys. zł)

Investor/ZN	Oddział Toruń	Oddział Warszawa	Oddział Rzeszów	Oddział Wrocław	Oddział Kraków	Oddział Energetyka	Oddział Szczecin	RiD
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						
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	
Modlin - oświetlenie								2 816
AREO - hodowla ryb egzotycznych		21 260						
Izba Celna							20 843	
Akademia Muzyczna w Łodzi		21 943						
Farma Wiatrowa - Pągów	79 000							
Dekada					11 450			
Labortorium Badań Niszczących				12 015				
Stacja Dializ			4 150					
Sowińskiego Park		20 000						
Cedrowa	46 190							
Szpital Kolejowy			5 237					
Rynek Lubaczów			2 679					
Auchan					179 500			
Wezi-Tech				6 300				
921 165	218 725	181 134	45 119	33 615	209 400	8 555	221 801	2 816
	24%	20%	5%	4%	22%	1%	24%	0%

W 2011 roku Emitent podpisał w kraju umowy o wartości 921.165 tys. zł.

W 2011 roku Erbud S.A. kontynuował działalność eksportową realizowaną na terenie Belgii i Holandii.

Belgia

Fortis Brüssel

Firma zbudowała biurowiec banku Fortis w Brukseli. Zleceniodawcą jest firma Besix. Budowa zakończona 30.04.2011.

Holandia

Maasbracht

Firma zbudowała budynek sterowni dla trzech śluz.

Zleceniodawcą jest firma Besix. Budowa zakończona 28.02.2011.

Maasvlakte

Firma zbudowała silos na gips.

Zleceniodawcą jest firma Heitkamp. Budowa zakończona 31.08.2011.

W roku 2011 nie zawarto za granicą nowych kontraktów budowlanych

3.2. Inne znaczące umowy podpisane w roku 2011 oraz do dnia sporządzenia sprawozdania.

W dniu 28 stycznia 2011 został ustanowiony zastaw zwykły oraz zastaw rejestrowy na 1.160 akcjach imiennych serii B spółki zależnej Przedsiębiorstwo Budownictwa Drogowo-Inżynieryjnego S.A (dawniej: Przedsiębiorstwo Robót Drogowych S.A). z siedzibą w Toruniu ("PBDI S.A."), o wartości nominalnej 50 zł jedna akcja, o łącznej wartości nominalnej 59.160,00 zł (pięćdziesiąt dziewięć tysięcy sto sześćdziesiąt złotych), stanowiących 6, 65% akcji w kapitale zakładowym PBDI S.A Zastaw zwykły i zastaw rejestrowy zostały ustanowione przez Emitenta ("Zastawca") na rzecz spółki Rison Limited ("Zastawnik") w wykonaniu postanowień przyrzeczonej umowy sprzedaży udziałów Budlex Sp. z o.o. zawartej w dniu 19 lutego 2010 roku pomiędzy Emitentem a Rison Limited ("Umowa Przyrzeczona"), o której Emitent informował w raporcie bieżącym nr 9/2010 oraz umowy zastawu na akcjach zawartej w dniu 19 lutego 2010 roku pomiędzy Emitentem a Rison Limited. Łączna ilość zastawionych akcji wynosi 5.059, a łączna wartość nominalna 252.950 zł (dwieście pięćdziesiąt dwa tysiące dziewięćset pięćdziesiąt złotych), co stanowi 29% w kapitale zakładowym PBDI S.A Wartość ewidencyjna zastawionych 5.059 akcji w księgach rachunkowych Emitenta wynosi 14.372.992 PLN.

Brak jest powiązań pomiędzy Emitentem i osobami zarządzającymi lub nadzorującymi Emitenta a Zastawnikiem.

Emitent posiada 94,3% w kapitale zakładowym i głosach na Walnym Zgromadzeniu PBDI S.A. i traktuje inwestycję w akcje PBDI jako długoterminową lokatę.

3.3 Znaczące umowy ubezpieczeniowe

Na dzień publikacji sprawozdania Emitent posiada następujące umowy ubezpieczeniowe.

Nr polisy	Ubezpieczyciel	Termin rozpoczęcia	Termin zakończenia	Przedmiot ubezpieczenia	Wartość ubezpieczenia
2361000337	Chartis Europe S.A.	01-03-2011	28-02-2012	Ubezpieczenie OC członków Zarządu	20.000.000,00 PLN

Nr 901006512680	STU Ergo Hestia S.A.	01-01-2012	31-12-2012	Ryzyka budowlano - montażowe	Open car
Polisa 901006349681	STU Ergo Hestia S.A.	01-01-2012	31-12-2012	Ubezpieczenie odpowiedzialności cywilnej z tytułu prowadzenia działalności	50.000.000,00 PLN - na jedno zdarzenie; 100.000.000,00 PLN - na wszystkie zdarzenia

3.4 Znaczące umowy finansowe

W dniu 27 czerwca 2011 roku Emitent otrzymał z BGŻ Bank S.A. z siedzibą w Warszawie potwierdzenie zawarcia umów:

- kredytu obrotowego w rachunku bieżącym,
- umowy o linię na udzielanie gwarancji.

Na mocy umowy kredytu obrotowego w rachunku bieżącym Emitent może w okresie 12 miesięcy liczonych od dnia 20 czerwca 2011 roku zadłużać się w ramach udzielonej linii w rachunku bieżącym do 15 mln zł. Oprocentowanie niniejszego kredytu wynosi WIBOR 1M + marża Banku.

Zabezpieczeniem udzielonej linii jest :

- przelew wierzytelności od kontrahentów Emitenta w wysokości 100% wartości kredytu (cesja cicha/globalna),
- blokada środków lokaty terminowej w wysokości 10% wartości udzielonego kredytu,
- weksel własny in blanco,
- pełnomocnictwo do dysponowania rachunkami bieżącymi Kredytobiorcy w Banku BGŻ

Na mocy umowy o linię na udzielanie gwarancji Emitent może składać zlecenia udzielania gwarancji w ramach limitu odnawialnego do łącznej wysokości 65 mln zł z zastrzeżeniem tego, że sublimit na gwarancję usunięcia wad i usterek ograniczony jest do kwoty 35 mln zł.

Zabezpieczeniem linii jest:

- przelew wierzytelności od kontrahentów Emitenta w wysokości 100% wartości linii na gwarancję (cesja cicha/globalna),
- blokada środków lokaty terminowej w wysokości 10% wartości wystawianych gwarancji,
- weksel własny in blanco,
- pełnomocnictwo do dysponowania rachunkami bieżącymi Kredytobiorcy w Banku BGŻ

Pozostałe warunki umów nie odbiegają od warunków rynkowych.

Opisane wyżej umowy są kontynuacją umów podpisanych w czerwcu 2010 roku o których Emitent informował raportem bieżącym nr 29/2010 w dniu 23.06.2010.

INFORMACJE O POWIĄZANIACH ORGANIZACYJNYCH I KAPITAŁOWYCH EMITENTA ORAZ OPIS TRANSAKCJI Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI.

4.1 Opis powiązań kapitałowych Emitenta

W skład Grupy Kapitałowej ERBUD S.A. wchodzi następujące podmioty gospodarcze podlegające konsolidacji:

- Podmiot dominujący:
Erbud S.A. z siedzibą w Warszawie
- Podmioty zależne:
 - o Erbud International spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Toruniu;

- o GWI GmbH z siedzibą w Duesseldorf (Niemcy)
- o Grupa Budlex
- o PBDI S.A.
- o Erbud Energetyka Sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach
- o Ersteel Sp. z o.o.

Spółka dominująca Erbud S.A. na dzień 31.12.2011 posiada 100% udziałów w kapitale zakładowym spółki zależnej Erbud International Sp. z o.o.

Spółka dominująca Erbud S.A. na dzień 31.12.2011 posiada 85% udziałów w kapitale zakładowym spółki zależnej GWI GmbH.

Spółka dominująca Erbud S.A. na dzień 31.12.2011 posiada 89,96% udziałów w kapitale zakładowym spółki zależnej Budlex Sp. z o.o.

Spółka dominująca Erbud S.A. na dzień 31.12.2011 posiada 94,27% udziałów w kapitale zakładowym spółki zależnej PBDI S.A.

Spółka dominująca Erbud S.A. na dzień 31.12.2011 posiada 86,36% udziałów w kapitale zakładowym spółki Erbud Energetyka Sp. z o.o..

Spółka dominująca Erbud S.A. na dzień 31.12.2011 posiada 100% udziałów w kapitale zakładowym spółki zależnej Ersteel Sp. z o.o.

Spółka Erbud S.A. jako jednostka dominująca i spółki: Erbud International Sp. z o.o., Budlex Sp. z o.o. ; GWI GmbH; PBDI S.A., Erbud Energetyka Sp. z o.o. jako jednostki zależne tworzą jednostki powiązane w rozumieniu przepisów MSR/MSSF.

Spółka dominująca posiadała zarejestrowany Oddział w Dusseldorf Niemcy zarejestrowany 15 lipca 1991 roku, wpisany do Rejestru Handlowego pod nr HRB 4531. Na dzień 31.12.2010 Oddział został rozwiązany.

ZESTAWIENIE UMÓW ERBUD S.A. Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI ZAWARTYCH W 2011 r i do dnia publikacji raportu

4.2 Opis transakcji z podmiotami powiązanymi

Umowy zawarte z Erbud S.A.					
LP	Spółka zawierająca umowę	Przedmiot Umowy	Wartość umowy w tys. zł.	Data zawarcia umowy	Uwagi
1	Erbud International	Umowa nr 15/EI/W-1001/2010 wykonawstwo prac ogólnobudowlanych- budowa Adria w Warszawie	20 000,00	2010-01-27	
2	Erbud International	Aneks do umowy nr 12/EI/T-923/2009 Wykonawstwo prac ogólnobudowlanych -budowa Garaże Bytom	6 430,00	2010-04-05	zmieniono wartość przedmiotu umowy z 900 000,00 na 6 430 000,00

3	Erbud International	Umowa nr 16/EI/W-1008/2010 Wykonawstwo prac ogólnobudowlanych - budowa Nowe Bielany Etap II w Warszawie-Zespół Zabudowy Mieszkaniowej	5 000,00	2010-05-02	
4	Erbud International	Umowa nr 17/EI/W-1015/2010 Wykonawstwo prac ogólnobudowlanych - budowa Osiedle Skoroszewska etap I budynek nr 3 w Warszawie	5 000,00	2010-05-02	
5	Erbud International	Umowa nr 18/EI/W-1018/2010 Wykonawstwo prac ogólnobudowlanych - budowa Galeria Park w Warszawie - Przebudowa i modernizacja budynku biurowego przy ul. Obrzeżnej 5	3 000,00	2010-06-15	umowa zawarta na podstawie listu intencyjnego z dn. 2010-05-25
6	Erbud International	Umowa nr 19/EI/W-1020/2010 Wykonawstwo prac ogólnobudowlanych - budowa Bayer w Warszawie - Rozbudowa budynku biurowego AL.Jerozolimskie 158	8 000,00	2010-06-24	
7	Erbud International	Umowa nr 20/EI/W-1029/2010 Wykonawstwo prac ogólnobudowlanych - budowa Wilno I etap I A w Warszawie-Zespół Budynków Mieszkalnych	12 000,00	2010-09-15	
8	Erbud International	Umowa nr 21/EI/W-1031/2010 Wykonawstwo prac ogólnobudowlanych - budowa Galeria Park etap III w Warszawie- Budynek Mieszkalny Wielorodzinny	16 000,00	2010-09-27	
9	Erbud International	Aneks do umowy nr 09/EI/T-0912/2009 Wykonawstwo prac ogólnobudowlanych -budowa Centrum Medycyny Inwazyjnej w Gdańsku	3 878,00	data aneksu 2010-07-20	zmieniono wartość przedmiotu umowy z 2 000 100,00 na 3 878 000,00
10	Erbud International	Umowa nr 22 /EI/T-1028/2010 Wykonawstwo prac ogólnobudowlanych -budowa budynku mieszkalnego "Willa Ułańska" w Gdyni	100,00	05.11.2010	
11	Erbud International	Umowa nr 01/EI/W-1109/2011 Wykonawstwo prac ogólnobudowlanych - budowa Blue Center - Galeria Handlowa w Żyrardowie	7 800,00	2011-02-06	

12	Erbud International	Umowa nr 02/EI/W-1112/2011 Wykonawstwo prac ogólnobudowlanych - budowa Adria etap II w Warszawie	21 000,00	2011-03-02	
13	Erbud International	Umowa nr 03/EI/1105/OW/2011 Wykonawstwo prac ogólnobudowlanych - budowa Dom jednorodzinny z budynkiem gospodarczym w Chyliczkach	1 700,00	2011-01-31	
14	Erbud International	Umowa nr 04/EI/W-1115/2011 Wykonawstwo prac ogólnobudowlanych - budowa Budynki Hodolane Ryb w Bońkach	1 100,00	2011-04-02	
15	Erbud International	Umowa nr 05/EI/W-1119/2011 Wykonawstwo prac ogólnobudowlanych - budowa Wilno etap II A	10 000,00	2011-05-13	
16	Erbud International	Umowa nr 06/EI/W-1127/2011 Wykonawstwo prac ogólnobudowlanych - budowa Nowe Bielany	14 000,00	2011-07-05	
17	Erbud International	Umowa nr 01/EI/T-1113/2011 Wykonawstwo prac ogólnobudowlanych - budowa Alfa Park w Gdańsku	10 000,00	2011-03-23	
18	Erbud International	Aneks do umowy nr 22/EI/T-1028/2010 Wykonawstwo prac ogólnobudowlanych -budowa Willa Ułańska w Gdyni	1 000,00	2011-06-01	zmieniono wartość przedmiotu umowy z 100 000,00 na 1 000 000,00 zł
19	Erbud International	Aneks do umowy nr 09/EI/T-0912/2009 Wykonawstwo prac ogólnobudowlanych -budowa Centrum Medycyny Inwazyjnej w Gdańsku	5 000,00	2011-06-01	zmieniono wartość przedmiotu umowy z 3 878 000,00 na 5 000 000,00
20	Erbud International	Aneks do umowy nr 07/EI/W-0919/2009 Wykonanie stanu surowego budowa Inspektowa 1	2 800,00	2010-01-01	zmieniono wartość przedmiotu umowy z 1 935 000,00 na 2 800 000,00
21	Erbud International	Umowa nr 07/EI/W-1128/2011 Wykonawstwo robót w Warszawie Skoroszewska etap I bud. 1 i 2	13 600,00	2011-07-19	
22	Erbud International	Umowa nr 08/EI/W-1126/2011 Wykonawstwo robót w Warszawie Inspektowa etap II	2 480,00	2011-08-19	
23	Erbud International	Umowa nr 09/EI/W-1133/2011 wykonawstwo robót w Warszawie Sala koncertowa Akademii Muzycznej w Łodzi	9 875,00	2011-09-15	

24	Erbud International	Umowa nr 10/EI/W-1135/2011 Wykonawstwo robót w Warszawie Wyścigowa 8 w Warszawie	69 750,00	2011-09-15	
25	Erbud International	Aneks do umowy nr 04/EI/W- 1115/2011 Wykonawstwo robót w Warszawie Budynki Hodowlane Ryb w Bońkach	9 567,00	data aneksu 2011-06-01	zmieniono wartość przedmiotu umowy z 1 100 000,00 na 9 567 000,00
26	Erbud International	Aneks do umowy nr 20/EI/W- 1029/2010 Budowa Wilno I etap I A w Warszawie -Zespół Budynków Mieszkalnych	17 930,00	data aneksu 2011-11-26	zmieniono wartość przedmiotu umowy z 12 000 000,00 na 17 930 000,00
27	Erbud International	Umowa nr 02/EI/T-1117/2011 nadzór nad robotami budowlanymi: Hala Nova Trading w Toruniu	45,00	2011-11-09	
28	Erbud International	Umowa nr 01/EI/T-1139/2012 wykonanie stanu surowego: Zespół Zabudowy Mieszkaniowej przy ul. Cedrowej w Gdańsku	1 500,00	2012-01-01	
29	Erbud International	Zlecenie robót NR s/Sz/07X111/1 Budowa Siedziby Urzędu Marszałkowskiego i Sejmiku Województwa Wielkopolskiego w Poznaniu	34,00	2011-11-07	

Umowy zawarte z Erbud S.A.					
LP	Spółka zawierająca umowę	Przedmiot Umowy	Wartość umowy tys. zł.	Data zawarcia umowy	Uwagi
1	PBDI SA	umowa najmu nieruchomości (Wapienna 10, Toruń)		2011-01-05	
2	PBDI SA	Kompleksowe wykonanie robót ziemnych, podbudów pod drogi oraz nawierzchni z kostki betonowej	9 121,50	2011-01-05	
3	PBDI SA	Umowa podwykonawcza na wykonanie robót budowlanych dla budowy skrzyżowań dwupoziomowych w obszarze LCS Ciechanów- przetarg 2C	11 302,31	2011-01-19	

4	PBDI SA	Umowa podwykonawcza na wykonanie robót budowlanych dla budowy skrzyżowań dwupoziomowych w obszarze LCS Ciechanów-przetarg 2B	11 178,30	2011-01-20	
5	PBDI SA	Umowa Konsorcjum dotycząca budowy Elektrowni Wiatrowej w Gminie Działoszyn przez Flower Enterprise sp. z o.o.	3 056,94	2011-03-31	wartość robót PBDI
6	PBDI SA	Umowa Konsorcjum dotycząca budowy Elektrowni Wiatrowej w Gminie Działoszyn przez Bella Enterprise sp. z o.o.	1 859,51	2011-03-31	wartość robót PBDI
7	PBDI SA	Zlecenie WR-1024/99/2011 zastępcze wykonawstwo za PRI SA Holding zs w Katowicach	108,00	2011-08-18	
8	PBDI SA	Umowa Konsorcjum dotycząca budowy FW Pągów	78 400,00	2011-08-22	wartość robót PBDI
9	PBDI SA	zlecenie T-1117/04/2011 wykonanie robót ziemnych przy budowie hali magazynowej dla Nova Trading	850,00	2011-11-14	

Umowy zawarte z Erbud S.A.

LP	Spółka zawierająca umowę	Przedmiot Umowy	Wartość umowy tys. zł.	Data zawarcia umowy	Uwagi
1	Budlex Invest	umowa najmu	56,00	2011-01-01	
2	Budlex	Umowa podnajmu	12,50	2011-01-01	
3	Budlex Invest	Umowa o wykonanie remontu budynku biurowego w Toruniu	1 698,00	2011-02-22	
4	Budlex	Umowa pożyczki	1 000,00	2011-04-01	

4. INFORMACJA O ZACIĄGNIĘTYCH I UDZIELONYCH KREDYTACH, POŻYCZKACH, A TAKŻE O UDZIELONYCH PORĘCZENIACH I GWARANCJACH ZE SZCZEGÓLNYM UWZGLĘDNIENIEM POŻYCZEK I PORĘCZEŃ ORAZ GWARANCJI UDZIELONYCH JEDNOSTKOM POWIĄZANYM

5.1. Informacja o zaciągniętych kredytach i zobowiązaniach pozabilansowych

Spółka w 2011 finansowała swoją działalność środkami własnymi oraz środkami pochodzącymi z kredytów obrotowych oraz emisji obligacji.

Potencjalne możliwości zadłużenia Erbud S.A. na mocy podpisanych umów na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego kształtują się następująco:

Nazwa jednostki	Rodzaj zobowiązania	Kwota (w tys zł)	Waluta	Warunki oprocentowania	Terminy spłat	Płatność rat	Kredytobiorca
BNP Paribas Bank Polska S.A.	kredyt w r-ku bieżącym	4 000	PLN	WIBOR 1M + marża	2012-09-14	Jednorazowo	Erbud S.A.
BGŻ S.A.	kredyt w r-ku bieżącym	15 000	PLN	WIBOR 1M + marża	2012-06-19	Jednorazowo	Erbud S.A.
BRE Bank S.A.	kredyt w r-ku bieżącym	10 000	PLN	WIBOR 1M + marża	2012-12-31	Jednorazowo	Erbud S.A.
PKO BP S.A.	kredyt w r-ku bieżącym	20 000	PLN	stawka referencyjna PKO BP+marża	2012-06-29	Jednorazowo	Erbud S.A.
ING Bank Śląski S.A.	kredyt w r-ku bieżącym	32 000	PLN	WIBOR 1M + marża	2012-08-20	Jednorazowo	Erbud S.A.; Budlex S.A. PBDI S.A.
Bank Millennium S.A.	kredyt w r-ku bieżącym	4 000	PLN	WIBOR 3M + marża	2012-07-05	Jednorazowo	Erbud International Sp. z o.o.

Ponadto Spółka posiada możliwość uzyskiwania gwarancji kontraktowych m.in. w następujących wymienionych bankach:

Nazwa jednostki	Rodzaj zobowiązania	Kwota (w tys.zł)	Waluta
BNP Paribas Bank Polska S.A.	Gwarancje wadialne, dobrego wykonania kontraktu, naprawy wad i usterek, spłaty zaliczki, re-gwarancje	30 000	PLN
PKO BP	Gwarancje wadialne, dobrego wykonania kontraktu, naprawy wad i usterek, spłaty zaliczki, re-gwarancje	30 000	PLN
BRE Bank S.A.	Gwarancje wadialne, dobrego wykonania, naprawy wad i usterek	70 000	PLN/USD
BGŻ S.A.	Gwarancje wadialne, dobrego wykonania kontraktu, naprawy wad i usterek, spłaty zaliczki, regwarancje	65 000	PLN
Kredyt Bank S.A.	Gwarancja dobrego wykonania kontraktu, gwarancja płatności, gwarancja naprawy wad i usterek	34 000	PLN
ING S.A.	Gwarancja dobrego wykonania kontraktu, gwarancja płatności, gwarancja naprawy wad i usterek	48 000	PLN

5. OPIS WYKORZYSTANIA PRZEZ EMITENTA WPŁYWÓW Z EMISJI.

6.1 Debiut na Giełdzie Papierów Wartościowych

W 2011 roku Emitent nie dokonywał nowych emisji akcji

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.

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 związane 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).

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:

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

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 Wyплаты 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.

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

Obligacje nie są zabezpieczone.

6.2. Wartość gwarancji udzielonych Emitentowi przez instytucje finansowe

Na dzień 31.12.2011 Spółka posiadała następujące zobowiązania warunkowe:

- zobowiązania z tytułu udzielonych gwarancji w tys. PLN.

Wyszczególnienie	31.12.2011	31.12.2010	30.09.2010	30.06.2010
Gwarancja zapłaty zobowiązań	53.728	35.341	11.000	200
Gwarancje dobrego wykonania kontraktu	181.704	141.587	149.230	120.034
Gwarancje naprawy wad i usterek	95.702	77.875	81.742	73.660
Razem zobowiązania warunkowe	331.134	254.803	241.972	193.894

- poręczenia i pożyczki udzielone jednostkom zależnym w tys. PLN.

Wyszczególnienie	31.12.2011	31.12.2010
Poręczenie spłaty kredytu dla Erbud International Sp. z o.o.	4 000	4 000
Budlex Sp. z o.o. – pożyczka	23.974	23.974
Ersteel Sp. z o.o. – pożyczka	0,00	4.313
Ersteel Sp. z o.o. – poręczenie	0,00	900
Budlex Pestalozziego Sp. z o.o. – poręczenie	12.286	0,00
Razem zobowiązania warunkowe	16.286	4.000
Razem pożyczki	23.974	19.661

- poręczenia i pożyczki udzielone jednostkom zależnym w tys. EUR.

Wyszczególnienie	31.12.2011	31.12.2010
GWI GmbH – poręczenie zwrotu kredytu	2.000	2.000
GWI GmbH – udzielenie gwarancji poprzez BRE Bank S.A. na spłatę kredytu	2.700	2.700
GWI GmbH – udzielenie gwarancji poprzez BRE Bank S.A. na spłatę kredytu	1.000	1.000
Razem zobowiązania warunkowe	5.700	5.700

6.3. Ryzyka związane z instrumentami finansowymi.

6.3.1 Ryzyko stopy procentowej – Emitent posiada zadłużenie oparte na stawkach referencyjnych WIBOR. Jest to zadłużenie w przypadku kredytów bankowych krótkoterminowe. W przypadku obligacji zadłużenie jest długoterminowe – okres zapadalności – 3 lata. Obserwowana zmienność stawek referencyjnych oraz dotychczasowa polityka Rady Pieniężnej NBP powoduje iż Emitent nie widzi konieczności zabezpieczania tego ryzyka.

6.3.2 Ryzyko kursu walutowego – Emitent nie realizuje kontraktów denominowanych w walutach obcych. Działalność zagraniczna jest naturalnie zabezpieczona poprzez zakupy materiałów i usług w walucie kontraktów

6. OBJAŚNIENIE RÓŻNIC POMIĘDZY WYNIKAMI FINANSOWYMI WYKAZANYMI W RAPORCIE ROCZNYM A WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYMI PROGNOZAMI.

Emitent nie publikował prognoz jednostkowych.

7. OCENA DOTYCZĄCA ZARZĄDZANIA ZASOBAMI FINANSOWYMI WRAZ Z UWZGLĘDNIENIEM EWENTUALNYCH ZAGROŻEŃ.

Emitent w działalności wykorzystuje środki pochodzące z działalności oraz środki dłużne pochodzące z kredytów obrotowych i emisji obligacji.

Działalność Emitenta wymaga w chwili obecnej znacznego zaangażowania finansowego. Wydłużające się terminy płatności, strata spowodowały ujemne saldo na przepływach z działalności operacyjnej.

Zarząd Erbud S.A. będzie dążył do odbudowy środków finansowych.

W chwili obecnej jak też w dalszej perspektywie Zarząd nie widzi zagrożeń dotyczących płynności finansowej.

Strata spowodowała „połamanie” konwentów zamieszczonych w umowach bankowych a związanych z EBIT bądź zyskiem netto. Spółka nie otrzymała jednak żadnych sygnałów świadczących o możliwości zmiany umów kredytowych w związku z niedochowaniem zgodności w kowenantach.

W związku z faktem iż linia kredytowa w ING S.A. dotyczy trzech podmiotów w Grupie Erbud S.A. kowenanty sa tu oparte na danych skonsolidowanych. W pozostałych przypadkach kowenanty dotyczą danych jednostkowych.

LP	Wskaźnik/Bank	BRE
1	marża zysku netto - stosunek zysku netto/przychody ogółem -minimum 3%	minimum 3%
2	wskaźnik płynności bieżącej - (zapasy+należności+środki pieniężne)/zobowiązania krótkoterminowe	1,2
3	wskaźnik zadłużenia - suma długu do sumy aktywów	nie więcej niż 75%
4	EBITDA	35 mln

LP	Wskaźnik/Bank	BGŻ S.A.
1	wskaźnik rentowności sprzedaży (EBITDA/przychody ze sprzedaży netto)	nie mniej niż -4,35%
2	wskaźnik ogólnego zadłużenia (zobowiązania ogółem x 100% / aktywa ogółem)	nie więcej niż 70%
3	wskaźnik pokrycia obsługi długu (zysk netto+odsetki+amortyzacja / raty kapitałowe (kredyt)+odsetki)	nie mniej niż 24,7

LP	Wskaźnik/Bank	ING
1	Dług/EBITDA	nie więcej niż 3
2	Dług/Kapitały własne	nie więcej niż 1,25
3	Kapitały własne/suma aktywów	nie mniej niż 0,3

LP	Wskaźnik/Bank	PKO BP SA
1	Wskaźnik rentowności sprzedaży ROS - zysk ze sprzedaży/przychody ze sprzedaży	nie mniej niż 3%
2	Wskaźnik płynności bieżącej CR - aktywa bieżące (pomniejszone o należności krótkoterminowe o okresie spłaty powyżej 12 m-cy) - krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe / zobowiązania bieżące (pomniejszone o krótkoterminowe zobowiązania o okresie spłaty powyżej 12 m-cy) - fundusze specjalne	nie mniej niż 1,3
3	Wskaźnik zadłużenia aktywów WZA - Zobowiązania ogółem/Aktywa całkowite	nie więcej niż 0,8

8. INFORMACJE NA TEMAT KAPITAŁU AKCYJNEGO, ZMIAN W TYM KAPITALE ORAZ ORGANÓW ZARZĄDZAJĄCYCH I KONTROLNYCH EMITENTA

9.1 Akcjonariat Spółki wraz z opisem zmian w kapitale akcyjnym w trakcie roku 2011 oraz po dniu bilansowym

Na dzień 31 grudnia 2011 roku zarejestrowany kapitał zakładowy wynosił 1.264.416,90 zł (jeden milion dwieście sześćdziesiąt cztery tysiące czterysta szesnaście złotych 90/100) i dzieli się na 12.644.169 akcji o nominale 0,10 PLN każda akcja.

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.

Postanowienie o wpisie podwyższenia kapitału zostało wydane 14 września 2011 roku.

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
F	41.458	0,10 zł	4.145,80
Razem	12 644.169	0,10 zł	1.264.416,90

W 2011 oraz do dnia publikacji nastąpiły następujące zmiany w strukturze kapitału:

W dniu 19 stycznia 2011 roku Zarząd emitenta otrzymał wiadomość o sprzedaży akcji przez Wolff&Mueller Baubeteiligungen GmbH & Co. KG 152.000 akcji Emitenta. Przed opisana transakcją Wolff&Mueller Baubeteiligungen GmbH & Co. KG wraz z podmiotem powiązanym: Wollf & Mueller 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.

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.

W dniu 08 września 2011 roku Zarząd emitenta otrzymał wiadomość o zakupie akcji Emitenta przez osobę powiązaną. Prokurent Erbud S.A. zakupił 1.000 sztuk akcji.

W dniu 09 września 2011 roku Zarząd emitenta otrzymał wiadomość o zakupie akcji Emitenta przez akcjonariusza – firmę Juladal Investment Ltd. (spółka kontrolowana przez Zarząd Emitenta). Juladal zakupił 21.900 akcji Erbud S.A.

W dniu 12 września 2011 roku Zarząd emitenta otrzymał wiadomość o zakupie akcji Emitenta przez osobę powiązaną. Prokurent Erbud S.A. zakupił 587 sztuk akcji.

W dniu 14 września 2011 roku Zarząd emitenta otrzymał wiadomość o zakupie akcji Emitenta przez akcjonariusza – firmę Juladal Investment Ltd. (spółka kontrolowana przez Zarząd Emitenta). Juladal zakupił 11.408 akcji Erbud S.A.

W dniu 19 września 2011 roku Zarząd emitenta otrzymał wiadomość o zakupie akcji Emitenta przez akcjonariusza – firmę Juladal Investment Ltd. (spółka kontrolowana przez Zarząd Emitenta). Juladal zakupił 2.715 akcji Erbud S.A.

W dniu 29 listopada 2011 roku Zarząd emitenta otrzymał wiadomość o zakupie akcji Emitenta przez osobę powiązaną. Prokurent Erbud S.A. zakupił 1.000 sztuk akcji.

W dniu 29 listopada 2011 roku Zarząd emitenta otrzymał wiadomość o zakupie akcji Emitenta przez osobę powiązaną. Akcjonariusz – Juladal Investment Ltd. – spółka kontrolowana przez członków Zarządu Emitenta zakupiła 21.004 sztuk akcji.

W dniu 14 grudnia 2011 roku Zarząd emitenta otrzymał informację o nabyciu przez ING Otwarty Fundusz Emerytalny akcji Erbud S.A. Po transakcji Fundusz posiadał 1.269.709 akcji co daje 10,04% ogólnej liczby głosów na WZA

W dniu 29 grudnia 2011 roku Zarząd emitenta otrzymał wiadomość o zakupie akcji Emitenta przez osobę powiązaną. Prokurent Erbud S.A. zakupił 1.139 sztuk akcji.

W dniu 6 stycznia 2012 roku Zarząd emitenta otrzymał wiadomość o zakupie akcji Emitenta przez osobę powiązaną. Prokurent Erbud S.A. zakupił 2.702 sztuki akcji.

W dniu 9 stycznia 2012 roku Zarząd emitenta otrzymał wiadomość o zakupie akcji Emitenta przez osobę powiązaną. Prokurent Erbud S.A. zakupił 67 sztuk akcji.

W dniu 10 stycznia 2012 roku Zarząd emitenta otrzymał wiadomość o zakupie akcji Emitenta przez osobę powiązaną. Prokurent Erbud S.A. zakupił 1.229 sztuk akcji.

W dniu 11 stycznia 2012 roku Zarząd emitenta otrzymał wiadomość o zakupie akcji Emitenta przez osobę powiązaną. Prokurent Erbud S.A. zakupił 1.742 sztuki akcji.

W dniu 13 lutego 2012 roku Zarząd emitenta otrzymał wiadomość o sprzedaży akcji Emitenta przez osobę powiązaną. Prokurent Erbud S.A. sprzedał 1.200 sztuk akcji.

Wobec powyższego stan akcjonariatu (akcjonariusze posiadający powyżej 5%) na dzień przekazania raportu jest następujący:

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	32,84%	4 152 865	32,84%
2	Juladal Investment Limited	zwykłe	2 818 174	22,29%	2 818 174	22,29%
3	Aviva OFE Aviva BZ WBK	zwykłe	1 183 146	9,36%	1 183 146	9,36%
4	ING OFE	zwykłe	1 269 709	10,04%	1 269 709	10,04%
5	Dariusz Grzeszczak	zwykłe	750 000	5,93%	750 000	5,93%
6	Free Float	zwykłe	2 470 275	19,54%	2 470 275	19,54%

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.

9.2.Zestawienie stanu posiadania akcji Erbud S.A. lub uprawnień do nich (opcji) przez osoby zarządzające i nadzorujące Erbud S.A. do dnia zakończenia badania

Do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania osoby zarządzające (członkowie zarządu oraz prokurenci) posiadały następującą liczbę akcji:

Lp	Osoba powiązana	Podstawa powiązania	Rodzaj akcji	Ilość posiadanych akcji Emitenta	% udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów	% udział na WZA
1	Dariusz Grzeszczak	Członek Zarządu Erbud S.A.	zwykłe	750 000	5,93%	750 000	5,93%
2	Józef Adam Zubelewicz	Członek Zarządu Erbud S.A.	zwykłe	250 000	1,98%	250 000	1,98%
3	Walenty Twardy	Prokurent Erbud S.A.	zwykłe	12 384	0,10%	12 384	0,10%
4	Piotr Augustyniak	Prokurent Erbud S.A.	zwykłe	8 747	0,07%	8 747	0,07%
5	Bogdan Dürr	Prezes Erbud International Sp. zo. o. / Prokurent Erbud S.A.	zwykłe	6 712	0,05%	6 712	0,05%

6	Beata Krzywicka	żona prokurenta Erbud S.A.	zwykłe	3 636	0,03%	3 636	0,03%
7	Tomasz Krzywicki	Prokurent Erbud S.A.	zwykłe	2 750	0,02%	2 750	0,02%
8	Agnieszka Głowacka	Prokurent Erbud S.A.	zwykłe	5 436	0,04%	5 436	0,04%
9	Włodzimierz Czystowski	Prokurent Erbud S.A.	zwykłe	12 463	0,10%	12 463	0,10%
10	Mariola Zielińska	Główna Księgowa ERBUD S.A.	zwykłe	4 318	0,03%	4 318	0,03%
11	Grzegorz Krzywicki	Prokurent Erbud S.A.	zwykłe	3 033	0,02%	3 033	0,02%
12	Radosław Kałamaga	Prokurent Erbud S.A.	zwykłe	3 704	0,03%	3 704	0,03%
13	Waldemar Kozłowski	Prokurent Erbud S.A.	zwykłe	0	0,00%	0	0,00%
14	Maciej Wyrzykowski	Prokurent ERBUD S.A.	zwykłe	1 200	0,01%	1 200	0,01%
15	Mirosław Młynarski	Prokurent ERBUD SA	zwykłe	4 479	0,04%	4 479	0,04%
RAZEM				1 068 862	8,45%	1 068 862	8,45%

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

W Spółce Erbud S.A. obowiązuje Pracowniczy Program Motywacyjny. Program został wprowadzony na mocy Uchwały NWZA Erbud S.A. w dniu 8 grudnia 2009 roku. Program dotyczył wyników wygenerowanych w trzech latach – 2008, 2009, 2010.

Do dnia sporządzenia sprawozdania w ramach programu uruchomiono dwie transze akcji – serii E i serii F, które dotyczyły odpowiednio lat – 2008 i 2009.

W roku 2012 zostanie uruchomiona III transza za wyniki osiągnięte w roku 2010.

Nad realizacją programu pieczę sprawuje Zarząd oraz Rada Nadzorcza.

9.3. Opis wszelkich ustaleń, których realizacja może przyszości spowodować zmiany w sposobie kontroli Erbud S.A.

Pomiędzy akcjonariuszami brak jest jakichkolwiek ustaleń, których realizacja mogłaby przynieść jakiegokolwiek zmiany w sposobie kontroli. Nie istnieją żadne ograniczenia w przenoszeniu praw własności dotyczących akcji Emitenta.

9.4 Rada Nadzorcza Erbud S.A.

Zgodnie z § 11 ust.2 statutu ERBUD S.A. kadencja Rady Nadzorczej jest wspólna i trwa 3 lata. Członkowie Rady Nadzorczej Emitenta powoływani są na podstawie uchwały walnego zgromadzenia Emitenta.

Pierwsza Rada Nadzorcza ERBUD S.A została jednakże powołana w związku z przekształceniem poprzednika prawnego – Erbud Sp. z o.o. w ERBUD S.A. na podstawie uchwały Nr 1 Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników Spółki ERBUD Sp. z o.o. z dnia 15 listopada 2006 roku w sprawie przekształcenia oraz przyjęcia statutu Emitenta. Pierwsza Rada Nadzorcza Emitenta została powołana w następującym składzie:

Imię i Nazwisko	Funkcja	Początek kadencji	Koniec kadencji
Gerhard Kässmann	Przewodniczący Rady Nadzorczej	15.11.2006	15.11.2009
Wojciech Rzepka	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej	15.11.2006	05.12.2008
Albert Dürr	Członek Rady Nadzorczej	15.11.2006	15.11.2009
Gabriel Główka	Członek Rady Nadzorczej	15.11.2006	15.11.2009
Lech Wysocki	Członek Rady Nadzorczej	15.11.2006	15.11.2009
Józef Olszyński	Członek Rady Nadzorczej	05.12.2008	15.11.2009

W dniu 08 grudnia 2009 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy ERBUD S.A. powołało Radę Nadzorczą ERBUD S.A. w składzie:

Imię i Nazwisko	Funkcja	Początek kadencji	Koniec kadencji
Udo Berner	Przewodniczący Rady Nadzorczej	08.12.2009	08.12.2012
Józef Olszyński	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej	08.12.2009	08.12.2012
Albert Dürr	Członek Rady Nadzorczej	08.12.2009	08.12.2012
Gabriel Główka	Członek Rady Nadzorczej	08.12.2009	08.12.2012
Lech Wysokiński	Członek Rady Nadzorczej	08.12.2009	08.12.2012

W dniu 21 czerwca 2011 roku Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy powołało nowego członka Rady Nadzorczej Erbud S.A. w osobie Pani Zofii Dzik. Emitent informował o tym zdarzeniu w Raporcie Bieżącym nr 27/2011 w dniu 22 czerwca 2011 roku.

Na dzień publikacji Raportu skład Rady Nadzorczej Erbud S.A. jest następujący:

Imię i Nazwisko	Funkcja	Początek kadencji	Koniec kadencji
Udo Berner	Przewodniczący Rady Nadzorczej	08.12.2009	08.12.2012
Józef Olszyński	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej	08.12.2009	08.12.2012
Albert Dürr	Członek Rady Nadzorczej	08.12.2009	08.12.2012
Gabriel Główka	Członek Rady Nadzorczej	08.12.2009	08.12.2012
Lech Wysokiński	Członek Rady Nadzorczej	08.12.2009	08.12.2012
Zofia Dzik	Członek Rady Nadzorczej	21.06.2011	08.12.2012

Wysokość wynagrodzeń członków Rady Nadzorczej ERBUD S.A. w roku 2011 otrzymanych od ERBUD S.A. oraz od jego podmiotów zależnych.

Imię i nazwisko	Funkcja	Łączna wartość wypłaconych wynagrodzeń (w tym świadczeń warunkowych lub odroczone) oraz przyznanych przez Emitenta świadczeń w naturze za usługi świadczone w każdym charakterze na rzecz Emitenta w roku 2011 (w PLN)
Berner Udo	Przewodniczący Rady Nadzorczej	60.000,00
Albert Dürr	Członek Rady Nadzorczej	39.600,00
Gabriel Główka	Członek Rady Nadzorczej	39.600,00
Lech Wysokiński	Członek Rady Nadzorczej	39.600,00
Józef Olszyński	Z-ca Przewodniczącego Rady Nadzorczej	44.400,00
Zofia Dzik	Członek Rady Nadzorczej	20.900,00
RAZEM:	Rada Nadzorcza Emitenta	244.100,00

9.5. Zarząd Erbud S.A.

Zgodnie z Uchwałą Nr 1 Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników Spółki ERBUD Sp. z o.o. (poprzednik prawny ERBUD S.A.) z dnia 15 listopada 2006 roku w sprawie przekształcenia ERBUD Sp. z o.o. w ERBUD S.A. oraz przyjęcia statutu ERBUD S.A. Zarząd ERBUD S.A. został powołany w następującym składzie:

- Dariusz Grzeszczak,
- Józef Adam Zubelewicz.

W 2011 roku nie nastąpiły żadne zmiany w składzie Zarządu Spółki

Wysokość wynagrodzeń członków Zarządu w ERBUD S.A w roku 2011 otrzymanych od ERBUD S.A. oraz od jego podmiotów zależnych

Imię i nazwisko	Funkcja	Łączna wartość wypłaconych wynagrodzeń (w tym świadczeń warunkowych lub odroczone) oraz przyznanych przez Emitenta świadczeń w naturze za usługi świadczone w każdym charakterze na rzecz Emitenta w roku 2011 (w PLN)
Dariusz Grzeszczak	Członek Zarządu	1.282.309,06
Józef Adam Zubelewicz	Członek Zarządu	1.216.287,10
RAZEM:	Zarząd Emitenta	2.498.596,16

Członkowie Zarządu Erbud S.A. zostali powołani przez Radę Nadzorczą Erbud S.A. 12 listopada 2009 roku na nową trzyletnią wspólną kadencję.

Każdemu z Członków Zarządu przysługuje prawo do rozwiązania umowy o pracę z zachowaniem 12 miesięcznego okresu wypowiedzenia.

W przypadku gdy rozwiązanie przez Spółkę umowy z zachowaniem okresu wypowiedzenia, gdzie przyczyną uzasadniającą rozwiązanie umowy jest odwołanie Członka Zarządu z pełnionej funkcji i które to rozwiązanie Umowy zostanie dokonane przed upływem kadencji Zarządu Spółki, Spółka będzie zobowiązana uiścić odszkodowanie w wysokości równej iloczynowi równowartości sumy 14.000,00 EUR i liczby miesięcy pozostałych do upływu kadencji.

Dodatkowo członków Zarządu Erbud S.A. obowiązuje zakaz konkurencji w trakcie obowiązywania umowy o pracę jak również w okresie 1 roku od dnia rozwiązania Umowy o pracę. Spółka zobowiązuje się wypłacać osobie objętej zakazem konkurencji każdego miesiąca po rozwiązaniu umowy przez okres odpowiadający okresowi zakazu konkurencji – kwotę odszkodowania, którego wysokość wynosi równowartość 14.000,00 EUR. Rekompensata będzie wypłacana w równych miesięcznych ratach.

Spółka może na wniosek zainteresowanego odstąpić lub skrócić zakaz konkurencji i wówczas odstąpić od wypłaty odszkodowania.

Emitent pokrywa koszty ubezpieczenia emerytalnego Członków Zarządu w łącznej wysokości 142.114,42 PLN

Wysokość wynagrodzeń osób zarządzających wyższego szczebla w ERBUD S.A. w roku 2011 otrzymanych od ERBUD S.A. oraz od jego podmiotów zależnych:

Imię i nazwisko	Funkcja	Łączna wartość wypłaconych wynagrodzeń (w tym świadczeń warunkowych lub odroczone) oraz przyznanych przez Emitenta świadczeń w naturze za usługi świadczone w każdym charakterze na rzecz Emitenta w roku 2011 (w PLN)
Agnieszka Głowacka	Prokurent łączny	294.000
Piotr Jan Augustyniak	Prokurent łączny	830.728
Walenty Twardy	Prokurent łączny	847.849
Maciej Piotr Wyrzykowski	Prokurent łączny	241.764
Grzegorz Krzywicki	Prokurent łączny	265.250
Bogdan Durr	Prokurent łączny	357.705 PLN (86.400 EUR*4,1401)
Tomasz Krzywicki	Prokurent łączny	372.406,37 PLN (27.474 EUR*4,1401+258.661,26 PLN)
Włodzimierz Czystowski	Prokurent łączny	176.587
Waldemar Kozłowski	Prokurent łączny	336.250
Radosław Kałamaga	Prokurent łączny	599.000
Mirosław Młynarski	Prokurent łączny	293.432
RAZEM:	Osoby zarządzające wyższego szczebla	4.615.021,37

9. WSKAZANIE POSTĘPOWAŃ TOCZĄCYCH SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ WEDŁUG STANU NA DZIEŃ SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Aktualnie nie toczą się żadne postępowania przed organami administracji publicznej (rządowej i samorządowej), postępowania sądowe ani postępowania arbitrażowe, które mogłyby mieć istotny wpływ na sytuację finansową lub rentowność Grupy oraz których wartość przedmiotu sporu przekraczałoby 10% kapitałów własnych Grupy lub Erbud S.A.

10. INFORMACJE O PODMIOCIE UPRAWNIONYM DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH.

Rada Nadzorcza Spółki na posiedzeniu w dniu 21 czerwca 2011 r. roku dokonała wyboru biegłego rewidenta.

Rada Nadzorcza, po zapoznaniu się z rekomendacją i uzasadnieniem przygotowanym przez Komitet Audytu, wybrała do przeprowadzenia badania sprawozdań finansowych Spółki za 2011 rok spółkę TPA Horwath Horodko Audit Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu przy ul. Murawa 12, 61-655 Poznań, wpisanej na listę uprawnionych do badania sprawozdań finansowych, prowadzoną przez Krajową Izbę Biegłych Rewidentów pod pozycją 3082.

Audytory przeprowadził przegląd sprawozdania jednostkowego Erbud S.A. oraz sprawozdania skonsolidowanego sporządzonych na dzień 30 czerwca 2011 oraz badanie rocznego sprawozdania jednostkowego Erbud S.A. za rok 2011 i badanie skonsolidowanego sprawozdania za rok 2011.

Łączna cena za dokonanie przeglądu sprawozdań o których mowa powyżej za okres od dnia 1 stycznia 2011 do dnia 30 czerwca 2011 wynosi 222.000,00 PLN.

Łączna cena za dokonanie badania rocznych sprawozdań, o których mowa powyżej za rok zakończony 31 grudnia 2011 wynosi 195.000,00 PLN.

Łączne wynagrodzenie wynikające z umowy – 417.000,00 PLN.

Adnotacja dotycząca podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych w roku 2010.

Rada Nadzorcza Spółki na posiedzeniu w dniu 29 czerwca 2010 r. roku dokonała wyboru biegłego rewidenta.

Rada Nadzorcza, po zapoznaniu się z rekomendacją i uzasadnieniem przygotowanym przez Komitet Audytu, wybrała do przeprowadzenia badania sprawozdań finansowych Spółki za 2010 rok spółkę TPA Horwath Horodko Audit Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu przy ul. Żydowskiej 1, 61-761 Poznań, wpisanej na listę uprawnionych do badania sprawozdań finansowych, prowadzoną przez Krajową Izbę Biegłych Rewidentów pod pozycją 3082.

Audytory przeprowadził przegląd sprawozdania jednostkowego Erbud S.A. oraz sprawozdania skonsolidowanego sporządzonych na dzień 30 czerwca 2010 oraz badanie rocznego sprawozdania jednostkowego Erbud S.A. za rok 2010 i badanie skonsolidowanego sprawozdania za rok 2010. Łączna cena za dokonanie przeglądu sprawozdań o których mowa powyżej za okres od dnia 1 stycznia 2010 do dnia 30 czerwca 2010 wynosi 221.000,00 PLN.

Łączna cena za dokonanie badania rocznych sprawozdań, o których mowa powyżej za rok zakończony 31 grudnia 2010 wynosi 194.000,00 PLN. Łączne wynagrodzenie wynikające z umowy – 415.000,00 PLN.

11. INNE INFORMACJE, KTÓRE MIAŁYBY WPLYW NA DZIAŁALNOŚĆ EMITENTA I OSIIGANE PRZEZ NIEGO WYNIKI.

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 wyłączania 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 odbyły się trzy rozprawy, na których przesłuchano dwóch świadków.

Członek Zarządu

Józef Adam Zubelewicz

Członek Zarządu

Dariusz Grzeszczak