

Raport bieżący nr 29 / 2011
Data sporządzenia: 2011-06-29
ERBUD S.A.

Temat:

Informacje związane z planowaną emisją Obligacji Erbud S.A.

Podstawa prawna Art. 56 ust. 1 pkt 1 Ustawy o ofercie - informacje poufne

Treść raportu:

ERBUD S.A. ("Spółka", "Emitent") informuje iż prowadzi czynności zmierzające do przeprowadzenia emisji obligacji ("Obligacje"), w trybie o którym mowa w art. 9 ustęp 1 Ustawy o Obligacjach, tj. publiczne proponowanie nabycia Obligacji inwestorom kwalifikowanym, o którym mowa w art. 3 ust.1 w związku z art. 7 ustęp 3 punkt 1 Ustawy o Ofercie Publicznej. W związku z powyższym Zarząd Emitenta podjął w dniu 29 czerwca 2011 roku uchwałę w sprawie emisji obligacji na okaziciela, zdematerializowanych, niezabezpieczonych (Obligacje) o łącznej wartości nominalnej nie wyższej niż 50.000.000 PLN. Wartość nominalna każdej obligacji wynosić będzie 1.000 zł, termin wykupu Obligacji został ustalony na dzień 15 lipca 2014 r. Oprocentowanie Obligacji oparte będzie zmienne oparte o stawkę WIBOR 6M powiększoną o marżę.

Kierując się zasadą równego dostępu wszystkich akcjonariuszy i inwestorów do danych finansowych spółki, Spółka podaje poniżej opisy oraz wartości szacunków finansowych zawartych w dokumentacji obligacji.

1. Cel emisji

Emitent zamierza przeznaczyć pozyskane środki głównie na sfinansowanie zwiększonego zapotrzebowania na kapitał obrotowy. 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 2010r. 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.

Wydłużenie cyklu rotacji należności jest związane z obecną sytuacją na rynku budowlanym, jak również wynika ze zwiększeniem 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 2010 roku wartość kontraktów podpisanych przez Erbud S.A. z podmiotami z sektora publicznego wyniosła 39%.

Spółka zastrzega prawo do zmiany wyżej wymienionego sposobu wykorzystania wpływów z Obligacji, jeżeli wystąpią nieprzewidziane okoliczności, które mogą mieć 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. Rodzaj emitowanych obligacji

3-letnie niezabezpieczone obligacje na okaziciela serii A o wartości nominalnej 1.000,00 zł (jeden tysiąc złotych) każda. Obligacje nie będą miały formy dokumentu i zostaną zarejestrowane w systemie rejestracji zdematerializowanych prowadzonym przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A.

3. Wielkość emisji

Emitent zamierza wyemitować do 50.000 (pięćdziesiąt tysięcy) niezabezpieczonych i zdematerializowanych obligacji.

4. Warunki wykupu i warunki wypłaty oprocentowania obligacji.

Wykup Obligacji nastąpi poprzez zapłatę obligatariuszom w Dniu Wykupu kwoty pieniężnej odpowiadającej wartości nominalnej Obligacji powiększonej o należne odsetki obliczone w sposób wskazany w warunkach emisji Obligacji. Obligatariuszom będzie przysługiwało prawo zażądania wcześniejszego wykupu Obligacji w razie wystąpienia przypadku naruszenia wskazanego w warunkach emisji Obligacji, na zasadach określonych w warunkach emisji Obligacji.

Oprocentowanie – WIBOR 6M powiększony o marżę. Marża zostanie ustalona przez Zarząd Spółki na podstawie bookbuildingu i podana do wiadomości Inwestorów, którzy złożyli Oferty Nabycia Obligacji.

5. Wartość zaciągniętych zobowiązań na ostatni dzień kwartału poprzedzającego udostępnienie propozycji nabycia oraz perspektywy kształtowania zobowiązań emitenta do czasu całkowitego wykupu obligacji proponowanych do nabycia.

Zobowiązania na dzień 1 marca 2011r.

Na dzień 31 marca 2011r. całkowite saldo zobowiązań i rezerw na zobowiązania jednostki dominującej Erbud S.A. wyniosło 342 mln zł, z czego 11 mln zł przypadało na zobowiązania długoterminowe, 277 mln zł na zobowiązania krótkoterminowe, 20 mln zł na rezerwy na zobowiązania, a 34 mln zł na rozliczenia międzyokresowe.

W ramach zobowiązań jednostki dominującej Erbud S.A., najbardziej istotne pozycje stanowiły:

- zobowiązania z tytułu dostaw i usług w kwocie 229 mln zł, z czego 24 mln zł przypadało na zobowiązania wobec jednostek zależnych
- kredyty i pożyczki krótkoterminowe w wysokości 21 mln zł
- pozostałe zobowiązania finansowe (leasing finansowy) 3 mln zł.

Ponadto, saldo środków pieniężnych i innych aktywów pieniężnych jednostki dominującej Erbud S.A. na 31 marca 2011r. wynosiło 28 mln zł. Nadwyżka gotówki nad zobowiązaniami oprocentowanymi wynosiła 3 mln zł.

Zobowiązania warunkowe, pozabilansowe (bankowe i ubezpieczeniowe) jednostki dominującej Erbud S.A. w postaci udzielonych gwarancji na 31 marca 2011r. przedstawiały się następująco:

- gwarancje zapłaty zobowiązań równe 44 mln zł
- gwarancje dobrego wykonania kontraktu równe 148 mln zł
- gwarancje naprawy wad i usterek wynoszące 105 mln zł.

Łączne saldo zobowiązań warunkowych w postaci udzielonych gwarancji wynosiło na koniec IQ 2011r. 297 mln zł.

Ponadto jednostka dominująca Erbud S.A. udzieliła spółkom zależnym wchodzącym w skład Grupy Kapitałowej Erbud S.A. pożyczek i poręczeń. Salda pożyczek udzielonym jednostkom zależnym na 31 marca 2011r. przedstawiały się następująco:

- pożyczki udzielona spółce Budlex Sp. z o.o.: 24 mln zł
- pożyczki udzielona spółce Ersteel Sp. z o.o. : 5 mln zł
- pożyczki udzielona spółce Erbud International Sp. z o.o.: 9 mln zł

Gwarancje i poręczenia udzielone przez Erbud S.A. spółkom wchodzącym w skład Grupy Kapitałowej na 31 marca 2011r. przedstawiały się następująco:

- Erbud International Sp. z o.o.: 4 mln zł
- GWI GmbH: 21 mln zł
- Ersteel Sp. z o.o.: 1 mln zł.

Na dzień 31 marca 2011r. całkowite saldo zobowiązań Grupy Kapitałowej Erbud S.A. (łącznie z rezerwami na zobowiązania oraz rozliczeniami międzyokresowymi) wyniosło 445 mln zł, z czego 60 mln zł przypadało na zobowiązania długoterminowe, a 385 mln zł na zobowiązania krótkoterminowe.

W ramach zobowiązań Grupy Kapitałowej Erbud S.A., najbardziej istotne pozycje stanowiły:

- zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania: 201 mln zł
- długoterminowe kredyty bankowe i pożyczki: 19 mln zł
- krótkoterminowe kredyty bankowe i pożyczki: 48 mln zł

– inne zobowiązania finansowe (leasing finansowy): 6 mln zł

Na dzień 31 marca 2011r. saldo środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na poziomie skonsolidowanym wynosiło 47 mln zł.

Perspektywy kształtowania się zobowiązań Emitenta do czasu całkowitego wykupu obligacji

Sektor w którym działa Grupa Kapitałowa Erbud S.A. charakteryzuje się wysoką zmiennością w zakresie zapotrzebowania na kapitał obrotowy. Jest to uwarunkowane czynnikami sezonowymi oraz bieżącą sytuacją na rynku budowlanym.

Na koniec marca 2011r. Grupa Kapitałowa Erbud S.A. posiadała rekordowy w swojej historii portfel zamówień o wartości 1 256 mln zł.

W związku ze zwiększonym okresowo zapotrzebowaniem na kapitał obrotowy Emitent przewiduje nieznaczne zwiększenie salda krótkoterminowych kredytów i pożyczek na koniec IIQ 2011r. Jednostka dominująca Erbud S.A. po emisji Obligacji nie przewiduje dalszego zwiększania zadłużenia z tytułu kredytów, pożyczek czy też emisji instrumentów dłużnych. Dodatkowe zadłużenie może jednak zostać zaciągnięte przez spółki zależne wchodzące w skład Grupy Kapitałowej Erbud S.A., przede wszystkim przez spółkę deweloperską Budlex Sp. z o.o., której działalność jest kapitałochłonna.

W zakresie udzielania pożyczek i poręczeń na rzecz jednostek zależnych wchodzących w skład Grupy Kapitałowej, Emitent przewiduje udzielenie w najbliższych miesiącach poręczenia na rzecz Budlex Sp. z o.o. na 15 mln zł oraz 4 mln zł dla spółki GWI GmbH. Ponadto Emitent spodziewa się spłaty większości kredytów i pożyczek udzielonych jednostkom zależnym do końca 2014r.

Emitent będzie podejmował wysiłki prowadzenia konserwatywnej polityki w zakresie finansowania w celu utrzymania Wskaźnika Dług Netto / Kapitały Własne Na Poziomie Jednostkowym poniżej 0,6 oraz Wskaźnika Dług Netto / Kapitały Własne Na Poziomie Skonsolidowanym poniżej 1.