

1. Opis organizacji GRUPY ERBUD oraz zmian w strukturze Grupy

Jednostka dominująca

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. ERBUD S.A. pełni w Grupie rolę podmiotu dominującego.

1.2. Jednostki podlegające konsolidacji

Na dzień 31 grudnia 2011 roku struktura GRUPY ERBUD przedstawia się następująco.

Poniżej tabela prezentująca udziały w konsolidacji jednostek zależnych.

L P	Spółka zależna	Udział Jednostki dominującej ERBUD S.A.					Metoda konsolidacji
		2011-12-31	2011-09-30	2011-06-30	2011-03-31	2010-12-31	
1	Erbud International Sp. z o.o.	100%	100%	100%	100%	100%	pełna
2	Gwi GmbH	85%	85%	85%	85%	85%	pełna
3	Budlex S.A.	89,96%	89,96%	89,96%	89,96%	89,96%	pełna
4	Erbud Energetyka	86,36%	86,36%	86,36%	86,36%	86,36%	pełna
5	Ersteel Sp. z o.o.	100%	100%	100%	100%	100%	pełna
6	PBDI S.A.	94,27%	94,27%	94,27%	94,27%	94,27%	pełna

W IV kwartale 2011 roku nie nastąpiły żadne zmiany w strukturze posiadanych udziałów i akcji przez Emitenta.

2. Stanowisko Zarządu Erbud S.A. odnośnie realizacji prognoz publikowanych w prospekcie w świetle wyników prezentowanych w niniejszym raporcie.

Zarząd Erbud S.A. nie podał prognozy ani szacunków na rok 2011.

3. Akcjonariusze Jednostki Dominującej

Według posiadanych przez ERBUD S.A. informacji, do dnia publikacji raportu miały miejsce następujące zmiany w akcjonariacie Emitenta:

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: Wolff & 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 1.700 sztuk akcji.

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.

W związku z powyższym na dzień publikacji raportu kapitał akcyjny Emitenta składa się z następujących serii akcji:

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

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

Akcjonariat ERBUD SA powyżej 5% **STAN NA 28.02.2012**
wszystkich akcji w spółce 12 644 169

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%

4. Zestawienie stanu posiadania akcji Erbud S.A. lub uprawnień do nich (opcji) przez osoby zarządzające i nadzorujące Erbud S.A. na dzień przekazania raportu wraz ze wskazaniem zmian stanu posiadania w IV kwartale 2011 roku.

Na dzień 31 grudnia 2011 roku osoby zarządzające i nadzorujące 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%

Członkowie zarządu, oraz prokurenci nie posiadają żadnych opcji na akcje Erbud S.A.

5. Informacja odnośnie toczących się postępowań przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej na dzień 30 września 2011

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

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.

Na dzień emisji raportu, stan sprawy przedstawia się następująco: Bank Millennium złożył w Sądzie odpowiedź na pozew, gdzie domaga się oddalenia powództwa w całości. Erbud S.A. w odpowiedzi podtrzymał wszystkie swoje zarzuty.

23 listopada 2011 odbyła się pierwsza rozprawa bez przesłuchania świadków. Pierwsza merytoryczna rozprawa odbędzie się 16 marca 2012 roku

6. Informacja o zawarciu przez Emitenta i jednostki od niego zależne transakcji o charakterze nierutynowy i nietypowym z podmiotami powiązanymi o wartości przekraczającej 500.000,00 EUR

W 2011 roku miały miejsce transakcje z podmiotami powiązanymi, których wartość w okresie od początku roku obrotowego przekroczyła wyrażoną w złotych równowartość kwoty 500.000 EUR. Większość transakcji miała charakter rutynowy, wynikający ze statutowej działalności podmiotów w Grupie.

7. Informacje o udzieleniu przez emitenta lub przez jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu, pożyczki lub udzieleniu gwarancji w okresie trzech kwartałów 2011 roku.

Stan poręczeń i pożyczek udzielonych przez Emitenta przedstawia się następująco:

Wyszczególnienie	31.12.2011	30.09.2011	30.06.2011	31.03.2011	31.12.2010
Poręczenie spłaty kredytu dla Erbud International Sp. z o.o.	4.000	4.000	4.000	4.000	4.000
GWI GmbH – poręczenie zwrotu kredytu	10.557	10.557	10.557	10.557	10.557
GWI GmbH – udzielenie gwarancji poprzez BRE Bank S.A. na spłatę kredytu	10.750	10.750	10.750	10.750	10.750
GWI GmbH – poręczenie zwrotu kredytu	4.000	4.000	4.000	0,00	0,00
Budlex Sp. z o.o. - pożyczka	24.974	24.974	23.974	23.974	23.974
Ersteel Sp. z o.o. - pożyczka	0	5.113	5.113	5.113	4.313
Ersteel Sp. z o.o. -	0	900	900	900	900

poręczenie					
Budlex Pestalozziego Sp. z o.o.	12.286	12.286	0,00	0,00	0,00
Razem zobowiązania warunkowe		71.580	59.294	55.294	54.294

Poręczenie dla spółki zależnej GWI GmbH wynosi 2,5 mln EUR. Przeliczenie wykazana jest po kursie z dnia 30.09.2009 (4,2226). Umowa poręczenia została podpisana w dniu 28 września 2009 roku.

Udzielenie gwarancji dla spółki zależnej GWI GmbH wynosi 2,7 mln EUR. Przeliczenie wykazana jest po kursie z dnia 23.09.2010 (3,9813). Gwarancja została wydana w dniu 23 września 2010.

Wykaz poręczeń w Grupie Budlex:

Rodzaj Zobowiązania	Kwota kredytu	Poręczyciel	Kredytobiorca	Bank
poręczenie do kwoty kredytu wraz z odsetkami i innymi należnościami względem banku	600 000,00	Budlex Invest Sp. z o.o.	Budlex S.A.	PKO BP S.A.
poręczenie wekslowe	8 367 000,00	Budlex S.A.	Budlex Construction sp. z o.o.	BRE Bank Hipoteczny S.A.
poręczenie wekslowe	9 850 000,00	Budlex S.A.	Budlex Bratek sp. z o.o.	BRE Bank Hipoteczny S.A.
poręczenie wekslowe	9 200 000,00	Budlex S.A.	Budlex Koszarowa sp. z o.o.	BRE Bank Hipoteczny S.A.
poręczenie wekslowe	10 000 000,00	Budlex S.A.	Budlex Partner Sp.zo.o.	BRE Bank Hipoteczny S.A
poręczenie wekslowe	11 436 809,00	Budlex S.A.	Budlex Waryńskiego sp. z o.o.	PKO BP SA
poręczenie wekslowe	9 300 000,00	Budlex S.A.	Budlex Winnica L4 sp. z o.o.	Bank Pocztowy SA
poręczenie wekslowe	600 000,00	Budlex S.A.	Budlex Winnica L4 sp. z o.o.	Bank Pocztowy SA
poręczenie wekslowe	9 007 931,00	Budlex S.A.	Budlex Sielanka Sp. z o.o.	PKO BP S.A
poręczenie wekslowe	26 000 000,00	Budlex S.A.	Budlex Glinki A3 sp. z o.o.	BRE Bank Hipoteczny S.A
poręczenie wekslowe	11 400 000,00	Budlex S.A.	Budlex Powstania Listopadowego sp. z o.o.	Bank Pocztowy SA
poręczenie wekslowe	1 000 000,00	Budlex S.A.	Budlex Powstania Listopadowego sp. z o.o.	Bank Pocztowy SA

Wykaz zobowiązań pozabilansowych w postaci udzielonych gwarancji:

Wyszczególnienie	31.12.2011	30.09.2011	30.06.2011	31.03.2011	31.12.2010
Gwarancja zapłaty zobowiązań	53.728	53.728	39.894	44.309	35.341
Gwarancje dobrego wykonania kontraktu	181.704	189.586	131.934	147.553	141.587
Gwarancje naprawy wad i usterek	95.702	127.001	116.003	105.119	77.875
Razem zobowiązania warunkowe	331.134	370.315	287.831	296.981	254.803

8. Najważniejsze zdarzenia w okresie 2011 roku oraz znaczące zdarzenia po dniu 31.12.2011.

Zawarte kontrakty:

Erbud S.A. – kraj

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 Hnadowe 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							1937 56
Chyliczki		3 450						
Szpital w Krośnie			23 443					
Zakład produkcyjny Chung				15 300				4219 3

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							318 695
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					366 521
921 165	218 725	181 134	45 119	33 615	209 400	8 555	221 801	2 816	
	24%	20%	5%	4%	23%	1%	24%	0%	

1) Erbud International – zagranica (do 31.12.2011)

19.374 tys. EUR

2) GWI GmbH (do 31.12.2011)

10.328.321 EUR

3) PBDI SA (do 31.12.2011)

158.870,00 tys. PLN (bez wyłączeń konsorcyjnych z Erbud S.A..)

9. Inne informacje, które zdaniem Emitenta są istotne dla oceny jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Emitenta.**9.1.1 Wykaz podpisanych umów kredytowych oraz umów dotyczących wielocelowych linii gwarancyjnych.**

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

Nazwa jednostki	Rodzaj zobowiązania	Kwota (w tys zł)	Waluta	Warunki oprocentowania	Terminy spłat	Płatność rat	Kredytobiorca
Fortis Bank	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 Sp. z o.o., 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.
KBC Bank	Kredyt dla w rachunku bieżącym	1 500	EUR	EURIBOR + 2,5%	2012-10-25	Jednorazowo	GWI
Fortis Bank S.A.	Kredyt w rachunku bieżącym	3 000	PLN	WIBOR 3M+ marża	2012-08-30	Jednorazowo	PBDI S.A.
Deutsche Bank AG	Kredyt inwestycyjny	2.700	EUR	2,59% w stosunku rocznym – oprocentowanie stałe	30.06.2012	Jednorazowo	GWI GmbH
Deutsche Bank AG	Kredyt inwestycyjny	71,8	EUR	2,99% w stosunku rocznym – oprocentowanie stałe	30.06.2017	Raty równe miesięczne	GWI GmbH
Commerzbank	Kredyt w	1.000	EUR	5,5% w	31.05.20	Jednorazowo	GWI GmbH

ank	rachunku bieżącym			stosunku rocznym – oprocentowan ie stale	12	o	
-----	----------------------	--	--	---	----	---	--

Ponad to GRUPA posiada możliwość uzyskiwania gwarancji kontraktowych w wyżej wymienionych bankach

Nazwa jednostki	Rodzaj zobowiązania	Kwota (w tys zł)	Waluta	Spółka
Fortis Bank S.A.	Gwarancje wadialne, dobrego wykonania kontraktu, naprawy wad i usterek, spłaty zaliczki, reggwarancje	26.000	PLN	Erbud S.A.
BGŻ S.A.	Gwarancje wadialne, dobrego wykonania kontraktu, naprawy wad i usterek, spłaty zaliczki, reggwarancje	55.000	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.	Gwarancja dobrego wykonania kontraktu, gwarancja płatności, gwarancja naprawy wad i usterek	34.000	PLN	Erbud S.A.
ING S.A.	Gwarancja dobrego wykonania kontraktu, gwarancja płatności, gwarancja naprawy wad i usterek	48.000	PLN	Erbud S.A.; PBDI S.A.
Fortis Bank S.A.	Gwarancje wadialne, dobrego wykonania kontraktu, naprawy wad i usterek, spłaty zaliczki, reggwarancje	4.000	PLN	PBDI S.A.
KBC Bank	Gwarancja dobrego wykonania kontraktu, gwarancja płatności, gwarancja naprawy wad i usterek	1.000	EUR	GWG GmbH

9.1.2 Wykaz podpisanych umów kredytowych w grupie Budlex.

L P	Podmiot zaciągający kredyt	Kredytodawca	Rodzaj kredytu	Wartość Kredytu	Warunki Finanso we	Data spłaty
1	Budlex S.A.	Bank PKO BP SA	Kredyt w rachunku bieżącym	600	WIBOR 1M+2,65 %	2012-01- 24
2	Budlex S.A.	ING Bank Śląski	Kredyt obrotowy	12 000	WIBOR 1M+1,9%	2012-08- 20
3	Budlex Construction Sp. z o.o.	BRE BANK HIPOTECZNY SA	Kredyt hipoteczny na zakup grunty	8 367	WIBOR 6 M+5,5%	2012-12- 28
4	Budlex Bratek sp. z o.o.	BRE BANK HIPOTECZNY SA	Kredyt Inwestycyjn y	9 850	WIBOR 3M+3,5%	2014-10- 15
5	Budlex Koszarowa sp. z o.o.	BRE BANK HIPOTECZNY SA	Kredyt Inwestycyjn y	9 200	WIBOR 3M+3,3%	2015-01- 31
6	Budlex Partner Sp. z o.o.	BRE BANK HIPOTECZNY SA	Kredyt Inwestycyjn y	10 000	WIBOR 6M+3,5%	2014-05- 15
7	Budlex Waryńskiego	PKO BP SA	Kredyt Inwestycyjn y	11 436	WIBOR 3M+2,8%	2012-09- 30
8	Budlex Winnica L4 Sp.zo.o	Bank Pocztowy SA	Kredyt obrotowy nieodnawial ny	9 300	WIBOR 1M +2,4%	2012-12- 31
9	Budlex Winnica L4 Sp.zo.o	Bank Pocztowy SA	Kredyt rewolwingo wy	600	WIBOR 1M +2,4%	2012-10- 31
10	Budlex Sielanka sp. z o.o.	PKO BP SA	Kredyt dewelopersk i	9 007,00	WIBOR 3M+2,8%	2012-12- 31
11	Budlex Pestalozziego sp. z o.o.	BOŚ BANK SA	Kredyt obrotowy, nieodnawial ny	12 286,00	WIBOR 6M+2,6%	2014-11- 30
12	Budlex Glinki A3 sp. z o.o.	BRE BANK HIPOTECZNY SA	Kredyt Inwestycyjn y	26 000	WIBOR 3M+2,95 %	2015-09- 15
13	Budlex Powstania Listopadowego sp. z o.o.	Bank Pocztowy SA	Kredyt obrotowy nieodnawial ny	11 400	WIBOR 1M+2,55 %	2013-08- 13
14	Budlex Powstania Listopadowego sp. z o.o.	Bank Pocztowy SA	Kredyt rewolwingo wy	1 000	WIBOR 1M+2,55 %	2013-03- 29
				131 046		

9.2. Istotne umowy finansowe

W dniu 9 maja 2011 roku został zawarty Aneks nr 2 do umowy kredytowej z ING Bankiem Śląskim S.A. Na mocy niniejszego aneksu Erbud S.A., Budlex Sp. z o.o. oraz PBDI S.A. mogą korzystać z kredytu w rachunku bieżącym oraz linii na gwarancje finansowe. Wartość linii to 80 mln zł, z czego Kredytobiorcy mogą zadłużać się w ramach ujemnego salda do kwoty 32 mln zł oraz zlecać wystawianie gwarancji do kwoty wynikającej z różnicy 80 mln oraz wykorzystanego salda w ramach kredytu.

Poszczególni kredytobiorcy mogą zadłużać się do podli mitów:

- Erbud S.A. – 32 mln,
- Budlex Sp. z o.o. – 12 mln
- PBDI – 5 mln.

W ramach limitu na gwarancje finansowe poszczególni kredytobiorcy mogą zlecać wystawianie gwarancji w ramach podli mitów:

- Erbud S.A. – cały dostępny podli mit
- PBDI S.A. – gwarancje do trzech lat – 8mln, gwarancje powyżej 3 lat – 3 mln.

Zabezpieczeniem umowy jest:

- cesja z wierzytelności kontraktów Erbud S.A. w wysokości 150% wartości linii,
- kaucja zabezpieczająca w wysokości 10% wartości gwarancji dla gwarancji dłuższych niż 2 lata, 20% wartości gwarancji w przypadku gwarancji dłuższych niż 4 lata.
- hipoteka kaucyjna do kwoty 96 mln zł ustanowiona na nieruchomości położonej w Toruniu należącej do PBDI S.A.

Oprocentowanie linii zostało ustalone na warunkach rynkowych.

Aneksem nr 2 Bank ING Bank Śląski S.A. zwiększył dotychczasowy limit z 50 mln do 80 mln zł oraz udostępnił finansowanie podmiotowi zależnemu – PBDI S.A.

9.3. Istotne informacje dotyczące podmiotów zależnych.

9.3.1. Informacje ogólne.

W dniu 27 października 2011 roku nastąpiło podniesienie kapitału zakładowego w spółce Ersteel Sp. z o.o. do kwoty 7.450.000,00 zł. Podwyżka jest związana z planowaną zmianą działalności w spółce.

9.3.2 Informacje o zawarciu transakcji z podmiotami powiązanymi w Grupie Emitenta.

Do dnia 31.12 2011 roku oraz do dnia publikacji raportu Emitent oraz jednostki od niego zależne nie zawarły transakcji z podmiotami powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe.

9.4. Inne istotne informacje, które zdaniem Emitenta mają wpływ na przyszłe wyniki Grupy.

9.5. Rada Nadzorcza Emitenta

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

Podpisy Członków Zarządu

Warszawa, 28 lutego 2012 roku

Józef Zubelewicz
/Członek Zarządu/

Dariusz Grzeszczak
/Członek Zarządu/