

## **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 marca 2010 roku struktura GRUPY ERBUD przedstawia się następująco.

Poniżej tabela prezentująca udziały w konsolidacji jednostek zależnych.

Nazwa jednostki	Siedziba	Udział na	Udział na	Udział na	Udział na	Udział na	Metoda konsolidacji
		dzień 31.03.2010	dzień 31.12.2009	dzień 30.09.2009	dzień 30.06.2009	dzień 31.03.2009	
Erbud International Sp. z o.o.	Toruń/Polska	100%	100%	100%	100%	100%	pełna
GWI GmbH	Duesseldorf/Niemcy	85%	85%	85%	85%	85%	pełna
Budlex Sp. z o.o.	Warszawa/Polska	100 %	75%	75%	75%	75%	pełna
Rembet Plus Sp. z o.o.	Toruń/Polska	75%	75%	75%	75%	75%	pełna
PRD S.A.	Toruń/Polska	100%	100%	100%	100%	100%	pełna
Erbud Energetyka Sp. z o.o. (dwanej JF Inwestycje)	Katowice/Polska	69,7%	69,7%	Brak	Brak	Brak	pełna

W dniu 1 kwietnia 2010 po spełnieniu wszelkich warunków formalno prawnych umowy zakupy 25% udziałów w spółce Budlex Sp. z o.o. Emitent stał się 100% udziałowcem w/w spółki. W sensie sprawozdaniu kontroli Emitent uznawany był za władającego 100% udziałów od 29 września 2009 roku.

## **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 2010.

### **3. Akcjonariusze Jednostki Dominującej**

Według posiadanych przez ERBUD S.A. informacji, w ciągu pierwszego kwartału 2010 roku oraz do dnia publikacji raportu miały miejsce następujące zmiany w akcjonariacie Emitenta:

**W dniu 26 stycznia 2010 roku** Zarząd Emitenta powziął wiadomość o sprzedaży akcji Emitenta przez osobę powiązaną – Prezesa spółki zależnej od Emitenta. Wskazana osoba sprzedała na rynku regulowanym 1500 akcje serii C Erbud S.A.

Wobec powyższego stan akcjonariatu na dzień przekazania raportu jest następujący:

Akcjonariusz	Rodzaj akcji	Liczba akcji	% udziału w kapitale zakładowym	Liczba głosów	% udział w głosach na WZA
Wolff&Mueller Holding GmbH &Co. KG	Zwykłe	282.137	2,24%	282.137	2,24%
Wolff&Müller Baubeteiligungen GmbH&Co. KG	Zwykłe	4.022.728	32,00%	4.022.728	32,00%
Juladal Investment Ltd	Zwykłe	3.314.865	26,37%	3.314.865	26,37%
Dariusz Grzeszczak	Zwykłe	750.000	5,97%	750.000	5,97%
Józef Adam Zubelewicz	Zwykłe	250.000	1,99%	250.000	1,99%
AVIVA OFE	Zwykłe	683.146	5,43%	683.146	5,43%
BPH	Zwykłe	663.319	5,28%	663.319	5,28%
Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.					
ING Otwarty Fundusz Emerytalny	Zwykłe	786.677	6,26%	786.677	6,26%
Osoby powiązane	Zwykłe	40.887	0,33%	40.887	0,33%
Pozostali Akcjonariusze	Zwykłe	1.777.266	14,13%	1.777.266	14,13%
<b>ŁĄCZNIE</b>		<b>12.571.025</b>	<b>100%</b>	<b>12.571.025</b>	<b>100%</b>

### **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 I kwartale 2010 roku.**

Na dzień przekazania raportu osoby zarządzające (członkowie zarządu oraz prokurenci) posiadały następującą liczbę akcji:

Akcjonariusz	Rodzaj akcji	Liczba akcji	% udziału w kapitale zakładowym	Liczba głosów	% udział w głosach na WZA
Dariusz Grzeszczak	Zwykłe	750.000	5,98%	750.000	5,98%
Józef Adam Zubelewicz	Zwykłe	250.000	1,99%	250.000	1,99%
Walenty Twardy – prokurent Erbud S.A.	Zwykłe	4.979	0,039%	4.979	0,039%
Piotr Augustyniak – prokurent Erbud S.A.	Zwykłe	3.636	0,029%	3.636	0,029%
Agnieszka Głowacka prokurent Erbud S.A.	Zwykłe	3.636	0,029%	3.636	0,029%
Grzegorz Krzywicki prokurent Erbud S.A.	Zwykłe	1.450	0,0115%	1.450	0,0115%
Bogdan Duerr prokurent Erbud S.A.	Zwykłe	3.636	0,029%	3.636	0,029%
Włodzimierz Czystowski Prokurent Erbud S.A.	Zwykłe	3.225	0,027%	3.225	0,027%

Na dzień przekazania raportu 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 31 marca 2010.**

Aktualnie nie toczy się żadne postępowanie przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej w zakresie zobowiązań i wiarygodności emitenta i jednostek od niego zależnych, których wartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych emitenta zarówno dotyczących emitenta jak i spółek zależnych. Nie toczą się również postępowania gdzie łączna wartość stanowi odpowiednio co najmniej 10% kapitałów.

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

W 2010 roku miały miejsce transakcje z podmiotami powiązаныmi, których wartość w okresie od początku roku obrotowego przekroczyła wyrażoną w złotych równowartość kwoty 500.000 EUR, były to jednak transakcje o charakterze typowym i rutynowym, których charakter i warunki wynikają z bieżącej działalności operacyjnej prowadzonej przez Emitenta i jednostki zależne.

**7. Informacje o udzieleniu przez emitenta lub przez jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu, pożyczki lub udzieleniu gwarancji w okresie czterech kwartałów 2009 roku.**

W I kwartale 2010 roku Emitent oraz jednostki od niego zależne nie udzieliły żadnych gwarancji, poręczeń ani pożyczek

Stan poręczeń i pożyczek udzielonych przez Emitenta przedstawia się następująco:

<b>Wyszczególnienie</b>	<b>31.12.2009</b>	<b>31.03.2010</b>
Poręczenie spłaty kredytu dla Erbud International Sp. z o.o.	0,00	4.000
Poręczenie spłaty kredytu w rachunku bieżącym dla Budlex Nova Sp. z o.o.	0,00	0,00
Poręczenie spłaty wielocelowej linii kredytowej dla Rembet Plus Sp. z o.o.	4.000	4.000
Budlex Sp. z o.o.	0,00	0,00
GWI GmbH	10.557	10.557
Budlex Sp. z o.o. - pożyczka		9.985
<b>Razem zobowiązania warunkowe</b>	<b>14.557</b>	<b>28.542</b>

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.

Na dzień publikacji raportu stan poręczeń udzielonych przez podmioty zależne od Emitenta jest następujący:

<b>Poręczyciel</b>	<b>Kredytobiorca</b>	<b>Bank</b>	<b>Kwota kredytu</b>	<b>Zabezpieczenie</b>
Budlex Invest Sp. z o.o.	Budlex Sp. z o.o.	PEKAO Bank Hipoteczny S.A.	3 032 000,00	poręczenie do kwoty kredytu wraz z odsetkami i innymi należnościami względem banku
Budlex Sp. z o.o.	Budlex Bratek Sp. z o.o.	BRE Bank Hipoteczny S.A.	8 220 000,00	poręczenie wekslowe do czasu ustanowienia hipoteki i zastawu na udziałach
Budlex Sp. z o.o.	Budlex Traugutta Sp. z o.o.	PEKAO Bank Hipoteczny S.A.	1 384 000,00	poręczenie do kwoty kredytu wraz z odsetkami i innymi należnościami

				względem banku
Budlex Invest Sp. z o.o.	Budlex Traugutta Sp. z o.o.	PEKAO Bank Hipoteczny S.A.	1 384 000,00	poręczenie do kwoty kredytu wraz z odsetkami i innymi należnościami względem banku
Invest Sp. z o.o.	Budlex Sp. z o.o.	PKO BP S.A.	600 000,00	poręczenie do kwoty kredytu wraz z odsetkami i innymi należnościami względem banku
Ersteel Sp. z o.o.	Budlex Sp. z o.o.	PKO BP S.A.	600 000,00	poręczenie do kwoty kredytu wraz z odsetkami i innymi należnościami względem banku
Invest Sp. z o.o.	Ersteel Sp. z o.o.	PKO BP S.A.	750 000,00	poręczenie do kwoty kredytu wraz z odsetkami i innymi należnościami względem banku
Budlex Sp. z o.o.	Ersteel Sp. z o.o.	PKO BP S.A.	750 000,00	poręczenie do kwoty kredytu wraz z odsetkami i innymi należnościami względem banku
Budlex Sp. z o.o.	Budlex Winnica 8 Sp. z o.o.	PKO BP S.A.	6.530.430,00	poręczenie wekslowe

### **8. Najważniejsze zdarzenia w okresie pierwszego kwartału 2010 roku oraz znaczące zdarzenia po dniu 31.03.2010.**

#### **Zawarte kontrakty:**

**W dniu 21.stycznia 2010 r.** Emitent zawarł umowę na roboty budowlane z firmą Dom Development S.A. Umowa dotyczy budowy zespołu mieszkaniowego wielorodzinnego w Warszawie. Wartość umowy: 48.265.778,00 zł. Roboty mają być zrealizowane do lipca 2011 roku.

**W dniu 1 kwietnia 2010 r.** Emitent podpisał umowę na roboty budowlane z Zakładami Remontowymi Energetyki w Katowicach na budowę hali produkcyjnej. Wartość umowy: 27.237.476,00 zł. Roboty mają się zakończyć do 14 stycznia 2011 roku.

**W dniu 26 kwietnia 2010 r.** Emitent podpisał umowę na roboty budowlane z E.F. Progress II dotyczące realizacji projektu: Centrum Handlowe Twierdza II w Zamościu. Wartość umowy: 47.000.000,00 zł. Roboty mają być zakończone do 31. 03. 2011.

Ponad to Emitent podpisał szereg umów na roboty budowlane nie spełniających kryterium umowy istotnej, o których nie informował:

Wykaz podpisanych umów do dnia publikacji niniejszego raportu przedstawia się następująco:

Investor/ZN	Oddział Toruń	Oddział Warszawa	Oddział Rzeszów	Oddział Wrocław	Oddział Energetyka	Oddział Szczecin
Dom Development - Adria I etap		48 266,00				
Best	10 800,00					
Leroy-Merlin Inwestycje				17 850,00		
Zakłady Energetyczne					27 237,00	
Cinemacity Wałbrzych				10 300,00		
Elektrownia Bełchatów					10 825,00	
Nowe Bielany		19 990,00				
Osiedle Skoryszewska		12 350,00				
Galeria Twierdza Zamość				47 000,00		
Śląski Uniwersytet Medyczny - Pralnia				9 190,00		
Mieszkania - Międzyzdroje						18 100,00
Budmierz			118 556,00			
CH Piast						13 967,00
	10		118			
	364 431,00	800,00	80 606,00	556,00	84 340,00	38 062,00
						32 067,00

Generalnie, do dnia publikacji raportu Emitent w kraju podpisał umowy o roboty budowlane o wartości 364.431 mln zł. Za granicą w I kwartale 2010 został podpisany kontrakt w wysokości 678.422 EUR.

### **Rembet Plus sp. z o.o.**

**W dniu 06 stycznia 2010 roku** podmiot zależny od Emitenta – Rembet Plus sp. z o.o. podpisał umowę o roboty budowlane z Eneria sp. z o.o. Przedmiotem umowy są roboty ziemne na terenie budowanej Galerii Victoria w Wałbrzychu. Wartość kontraktu 1.166.000,- zł netto. Prace mają zostać wykonane do 30 marca 2010 roku.

**W dniu 04 marca 2010 roku** podmiot zależny od Emitenta – Rembet Plus sp. z o.o., jako członek konsorcjum firm w składzie: ERBUD SA z siedzibą w Warszawie i Rembet Plus sp. z o.o. z siedzibą w Toruniu, zawarł umowę z Beta sp. z o.o., której przedmiotem jest Budowa farmy wiatrowej Jargoniew – Mołtowo. Wartość prac realizowanych przez Rembet Plus sp. z o.o. – 10.746.000,- zł netto. Prace mają zostać wykonane do 31 października 2010 roku.

**W dniu 15 kwietnia 2010 roku** podmiot zależny od Emitenta – Rembet Plus sp. z o.o., jako członek konsorcjum firm w składzie: Przedsiębiorstwo Robót Drogowych SA z siedzibą w Toruniu i Rembet Plus sp. z o.o. z siedzibą w Toruniu, zawarł umowę z Miejskim Zarządem Dróg w Toruniu, której przedmiotem jest przebudowa ul. Korfantego w Toruniu. Wartość prac realizowanych przez Rembet Plus sp. z o.o. – 711.878,20 zł netto. Prace mają zostać wykonane do 30 czerwca 2010 roku.

## **Erbud Energetyka Sp. z o.o.**

Spółka Erbud-Energetyka podpisała 29.01.2010 r. umowę z Południowym Koncernem Energetycznym na budowę drogi wjazdowej wraz z nasypem oraz budynku w ZEC Bielsko-Biała EC-1. Wartość umowy – 522 000 , 00 zł. , okres realizacji : od 31.01.2010 do 30.04.2010 – budowa ukończona, termin odbioru przez inwestora 10.05.2010 r.

## **Umowy zawarte z Erbud S.A.**

### **01.02.2010**

Umowa na budowę basenu (krytej pływalni) w Limanowej – kompleksowe wykonanie instalacji wodociągowej i kanalizacji wewnętrznej wraz z armaturą i białym montażem, wykonanie instalacji grzewczej, kotłowni gazowej wraz z sterowaniem i automatyką, wykonanie instalacji co. Wartość umowy – 650 000, 00 zł. , okres realizacji: od 08.02.2010 do 30.10.2010 – budowa w trakcie realizacji.

### **04.02.2010**

Umowa na budowę biurowca Centrum Obsługi Ruchu Turystycznego w Krakowie – wykonanie kanalizacji sanitarnej wewnętrznej, sieci wodociągowej, kanalizacji zewnętrznej instalacji centralnego ogrzewania elektrycznego, robót izolacyjnych.

Wartość umowy – 175 000,00 zł. , okres realizacji : od 29.03.2010 do 15.05.2010 – budowa w trakcie realizacji.

### **27.02.2010**

Umowa na budowę biurowca Ericpol – Telecom w Krakowie – wykonanie kompleksowe instalacji sanitarnej, instalacji odwodnienia z elementami końcowymi, wykonanie instalacji wentylacji i klimatyzacji, instalacji wodno - kanalizacyjnej, instalacji co., wyposażenie sanitariatów. Wartość umowy – 920 000, 00 zł. okres realizacji od 27.02.2010 do 15.06.2010 – budowa w trakcie realizacji.

## **Zlecenie zawarte z Erbud S.A.**

Wykonanie podkonstrukcji stalowej pod reklamę świetlną „Galeria Ozimska” TESCO w Opolu. Wartość zlecenia 52 000,00 zł. Termin realizacji od 10.03.2010 do 19.03.2010. Zlecenie zakończone.

## **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.

<b>Nazwa jednostki</b>	<b>Rodzaj zobowiązania</b>	<b>Kwota (w tys zł)</b>	<b>Waluta</b>	<b>Warunki oprocentowania</b>	<b>Terminy spłat</b>	<b>Płatność rat</b>	<b>Kredytobiorca</b>
------------------------	----------------------------	-------------------------	---------------	-------------------------------	----------------------	---------------------	----------------------

Bank Millennium S.A.	Kredyt w rachunku bieżącym	20.000	PLN	WIBOR 1M+marża	04.07.2010	Jednorazowo	Erbud S.A.
Fortis Bank S.A.	Kredyt w rachunku bieżącym	1.000	PLN	WIBOR 1M+marża	21.08.2010	Jednorazowo	Erbud S.A.
BRE Bank S.A.	Kredyt odnawialny na wykup faktur	10.000	PLN	WIBOR 1M+marża	29.07.2011	Jednorazowo	Erbud S.A.
PKO BP	Kredyt w rachunku bieżącym	20.000	PLN	Stawka referencyjna PKO BP+marża	29.06.2012	Jednorazowo	Erbud S.A.
Bank Millennium S.A.	Kredyt w rachunku bieżącym	4.000	PLN	WIBOR 1M+marża	04.07.2010	Jednorazowo	Erbud International
Deutsche Bank A.G.	inwestycyjny	36,8	EUR	Stale	15.04.2012	Raty równe miesięczne	GWI
KBC	Kredyt dla w rachunku bieżącym	1.000	EUR	EONIA + 2,5% marży	15.10.2009	Jednorazowo	GWI

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

Nazwa jednostki	Rodzaj zobowiązania	Kwota (w tys zł)	Waluta
Bank Millennium S.A.	Gwarancje wadialne, dobrego wykonania kontraktu, naprawy wad i usterek, spłaty zaliczki, reggwarancje	55.000	PLN
Fortis Bank S.A.	Gwarancje wadialne, dobrego wykonania kontraktu, naprawy wad i usterek, spłaty zaliczki, reggwarancje	18.000	PLN
BGŻ S.A.*	Gwarancje wadialne, dobrego wykonania kontraktu, naprawy wad i usterek, spłaty zaliczki, reggwarancje	39.000	PLN
BRE Bank S.A.	Gwarancje wadialne, dobrego wykonania, naprawy wad i usterek	55.000	PLN/USD/USD
PKO BP	Gwarancje wadialne, dobrego wykonania, naprawy wad i usterek	30.000	PLN
KBC	Gwarancja dobrego wykonania kontraktu, gwarancja płatności, gwarancja naprawy wad i usterek	2.000	EUR
Kredyt Bank S.A.	Gwarancja dobrego wykonania kontraktu, gwarancja płatności, gwarancja naprawy wad i usterek	24.000	PLN

\* Limit nieaktywny. Trwają prace nad odnową limitu. Emitent czeka na zgodę PKO BP.

### **9.1.2 Wykaz podpisanych umów kredytowych w grupie Budlex.**

<b>Nazwa jednostki</b>	<b>Rodzaj zobowiązania</b>	<b>Kwota (w tys zł)</b>	<b>Pozostało do spłaty</b>	<b>Waluta</b>	<b>Warunki oprocentowania</b>	<b>Terminy spłaty</b>	<b>Kredytobiorca</b>
Bank PKO BP SA	Kredyt w rachunku bieżącym	600	402	PLN	WIBOR 1M+2,65%	24.01.2011	Budlex sp. z o.o.
PEKAO BH SA	Kredyt obrotowy	3032	3 032	PLN	WIBOR 6M+1,7%	12.10.2011	Budlex sp. z o.o.
Bank BPH SA	Kredyt w rachunku bieżącym	150	0	PLN	WIBOR 1M+5%	07.06.2010	Budlex sp. z o.o.
Bank PKO BP SA	Kredyt w rachunku bieżącym	750	578	PLN	WIBOR 1M+2,65%	30.01.2011	ERSTEEL Sp. z o.o.
Bank BPH SA	Kredyt w rachunku bieżącym	150	131	PLN	WIBOR 1M+ 5%	07.06.2010	ERSTEEL Sp. z o.o.
Bank BPH SA	Kredyt w rachunku bieżącym	150	148	PLN	WIBOR 1M+5%	07.06.2010	Budlex Invest Sp. z o.o.
BRE BANK HIPOTECZNY SA	Kredyt hipoteczny na zakup grunty	8 367	5 283	PLN	WIBOR 6 M+5,5%	28.12.2012	Budlex Construction Sp. z o.o.
BRE BANK HIPOTECZNY SA	Kredyt Inwestycyjny	17 939	5 292	PLN	WIBOR 6M+2,5%	15.07.2010	Budlex Azalia sp. z o.o.
PEKAO BH SA	Kredyt obrotowy	1 384	423	PLN	WIBOR 6M+2,75%	01.02.2011	Budlex Traugutta Sp. z o.o.
PKO BP SA	Kredyt Inwestycyjny	8 238	0	PLN	WIBOR 3M+4,12%	01.03.2012	Budlex Osiedle Nasze sp. z o.o.
BRE BANK HIPOTECZNY SA	Kredyt Inwestycyjny	43 265	9 582	PLN	WIBOR 1M+2,5%	15.10.2010	Budlex Winnica sp. z o.o.
Bank PKO BP SA	Kredyt Inwestycyjny	6 530	3 670	PLN	WIBOR 3M+3%	31.05.2012	Budlex Winnica 8 sp. z o.o.
BRE BANK HIPOTECZNY SA	Kredyt Inwestycyjny	8 220	2 750	PLN	WIBOR 6M+4,5%	15.02.2012	Budlex Bratek sp. z o.o.

### **9.1.3 Wykaz podpisanych umów kredytowych w grupie Rembet Plus Sp. z o.o.**

Nazwa jednostki	Rodzaj zobowiązania	Kwota (w tys. zł)	Pozostało do spłaty	Waluta	Warunki oprocentowania	Terminy spłat	Płatność rat
Fortis Bank Polska S.A.	Wielocelowa linia kredytowa	4.000,00	—	PLN	WIBOR 1M+ (marża)	29.05.2010	Jednorazowo

Ponadto Spółka posiada możliwość uzyskiwania gwarancji kontraktowych w niżej wymienionych instytucjach

Nazwa jednostki	Rodzaj zobowiązania	Kwota limitu (w tys. zł)	Waluta
TU Euler Hermes SA	gwarancje wadialne, należytego wykonania, usunięcia wad	1.000,00	PLN

#### **9.1.4 Wykaz podpisanych umów kredytowych w PRD S.A.**

Nazwa jednostki	Rodzaj zobowiązania	Kwota (w tys. zł)	Pozostało do spłaty	Waluta	Warunki oprocentowania	Terminy spłat	Płatność rat
DnB NORD Polska S.A. O/Toruń	Kredyt inwestycyjny	2.000,00	166,66	PLN	WIBOR 3M + (marża)	19.07.2010	Raty 41,67 miesięcznie

Ponadto Spółka posiada możliwość uzyskiwania gwarancji kontraktowych w niżej wymienionych instytucjach

Nazwa jednostki	Rodzaj zobowiązania	Kwota limitu (w tys. zł)	Waluta
TUiR WARTA SA	gwarancje wadialne, należytego wykonania, usunięcia wad	8.000,00	PLN

#### **9.2. Istotne umowy finansowe**

**W dniu 2 czerwca 2009 roku** Emitent podpisał z BRE Bankiem Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie Umowę o współpracy, która zakłada udostępnienie Emitentowi linii na finansowanie bieżące w wysokości 30.000.000,00 zł. W ramach linii Emitent może korzystać z:

- a/ **gwarancji PLN/EUR/USD** z terminem ważności nie dłuższym niż 24 miesiące od daty wystawienia, lecz nie dłuższym niż do dnia 30.04.2012, udzielanych przez Bank na wniosek Klienta, zgodnie z zaakceptowanymi przez Bank oraz powołującymi się na niniejszą Umowę zleceniami Klienta, sporządzanymi na obowiązujących w Banku formularzach składanych do 30.04.2010r. do wysokości 20.000.000,00 zł
- b/ **kredytu odnawialnego na wykup faktur** w PLN, z terminem wykorzystania ciążenia do 12 miesięcy + 3 miesiące na spłatę ciążenia; udzielanego przez Bank na wniosek Klienta i zgodnie z umową kredytu odnawialnego na wykup faktur, której wzór stanowi załącznik nr 1 do niniejszej Umowy. Wniosek o kredyt może być złożony do dnia **30.04.2010r.**, a termin ważności kredytu nie może przekroczyć **29.07.2011r.** do wysokości 10.000.000,00 zł  
Wysokość oprocentowania będzie równa WIBOR dla depozytów 1-miesięcznych powiększona o marżę Banku

Z tytułu zawarcia niniejszej Umowy oraz udostępnienia Produktów Emitent zapłaci Bankowi:

- a/ prowizję przygotowawczą w wysokości 80.000,- PLN (słownie: osiemdziesiąt tysięcy złotych) płatną z tytułu przyznania Limitu, o którym mowa w § 1, płatną jednorazowo niezwłocznie po podpisaniu niniejszej Umowy w drodze obciążenia rachunku bieżącego Emitenta; prowizja przygotowawcza przysługuje Bankowi również w przypadku niewykorzystania Limitu w całości lub części i nie podlega zwrotowi,
- b/ prowizję od niewykorzystanej kwoty Limitu w wysokości 1,0 % (słownie: jeden procent) liczoną od niewykorzystanej kwoty ustalonego Limitu, o którym mowa w § 1, w terminie ważności Limitu, określonym w § 2, w stosunku rocznym. Prowizja od zaangażowania naliczana jest w okresach miesięcznych i płatna ostatniego roboczego dnia każdego miesiąca oraz w terminie ważności Limitu, w drodze obciążenia rachunku bieżącego Emitenta.
- c/ prowizję od zaangażowania liczoną od niewykorzystanej kwoty udzielonego kredytu odnawialnego na wykup faktur w okresie ważności uprawnienia do zadłużania się, wskazanego w *Umowie o kredyt odnawialny na wykup faktur w ramach Linii na finansowanie bieżącej działalności*, w wysokości 1 % (słownie: jeden procent) w stosunku rocznym. Prowizja od zaangażowania płatna jest w terminach płatności odsetek oraz w dniu ostatecznej spłaty kredytu, w drodze obciążenia rachunku bieżącego Emitenta,
- d/ prowizję od udzielenia/zmiany gwarancji – 0,10% (słownie: jedna dziesiąta procent) od kwoty gwarancji, nie mniej jednak niż 500,- PLN (słownie: pięćset złotych), płatną niezwłocznie po udzieleniu gwarancji, w drodze obciążenia rachunku bieżącego Emitenta,
- e/ prowizję od zaangażowania Banku z tytułu gwarancji – 2,20% p.a. od kwoty gwarancji, nie mniej jednak niż 500,- PLN (słownie: pięćset złotych), naliczaną od kwoty zaangażowania na dzień wymagalności prowizji, płatną z góry za każdy rozpoczęty okres 3 miesięcy obowiązywania gwarancji, począwszy od dnia jej udzielenia, w drodze obciążenia rachunku bieżącego Emitenta,
- f/ opłatę na Bankowy Fundusz Gwarancyjny (BFG) ponoszoną przez Bank z tytułu Produktów udzielonych w ramach Limitu płatną w drodze obciążenia rachunku bieżącego Emitenta; opłata ta naliczona jest w trybie określonym przez BFG od kwoty zadłużenia Emitenta wobec Banku według stanu na dzień wskazany przez BFG.

**Zabezpieczenie wierzytelności Banku wobec Emitenta, wynikających z umów zawartych w ramach niniejszej Umowy będą stanowić:**

- a/ weksel własny in blanco, wystawiony przez Klienta, zaopatrzony w deklarację wekslową z dnia 02/06/2009
- b/ cesja potwierdzona wierzytelności kontraktowych na rzecz Banku, na podstawie umowy cesji z dnia 02/06/2009 – o łącznej minimalnej wartości kontraktów o okresie do zakończenia realizacji wynoszącym min. 9 miesięcy nie niższa niż 60.000.000,- PLN (słownie: sześćdziesiąt milionów złotych) przy łącznym średniomiesięcznym obrocie (potwierdzonym poziomem wpływów realizowanych na rachunek bieżący Klienta w Banku, liczonych za okres ostatniego kwartału kalendarzowego) nie niższym niż 10.000.000,- PLN (słownie: dziesięć milionów złotych) od kontrahentów objętych cesją. Wpływy od kontrahentów objęte cesją na rzecz Banku będą dokonywane na wydzielony rachunek cesji – Bank jest uprawniony do rozliczenia zdeponowanych środków jako spłatę ciąglenia kredytu odnawialnego - nadwyżka zostanie przekazana na rachunek bieżący Klienta w Banku. W przypadku, w którym wartość scedowanych na Bank wierzytelności kontraktowych spadnie do poziomu poniżej 30.000.000,- PLN, a Klient nie przedstawi nowych wierzytelności kontraktowych podlegających cesji na rzecz Banku o łącznej wartości nie mniejszej niż 30.000.000,- PLN, wówczas środki wpływające na rachunek BAFC (rachunek cesji) będą w całości blokowane tytułem zabezpieczenia wierzytelności Banku.

**W dniu 5 lutego 2010 roku** Emitent podpisał aneks do niniejszej umowy zwiększający limit z 30 mln do 49 mln i dający możliwość wnioskowania o gwarancje, których okres nie przekracza 36 miesięcy (wcześniej 24 miesiące). Dodatkowo Emitent uzyskał dostęp do linii gwarancyjnej na 6 mln zł dla gwarancji do 60 mc.

**W dniu 5 stycznia 2010 roku** Emitent podpisał z Bankiem Millennium S.A. z siedzibą w Warszawie Umowę o współpracy, która zakłada udostępnienie Emitentowi wielocelowej linii na finansowanie bieżące w wysokości 20 mln PLN oraz gwarancje w wysokości 55.000.000,00 zł.

### **9.3. Istotne informacje dotyczące podmiotów zależnych.**

#### **9.3.1. Informacje ogólne.**

W pierwszym kwartale 2010 roku nie miały miejsca żadne istotne zdarzenia jeżeli chodzi o podmioty zależne od Emitenta.

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

W pierwszym kwartale 2010 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.**

W dniu 19 lutego 2010 roku, Kupujący zawarł z następcą prawnym spółki pod firmą Euroenergia Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, ul. Aleja Solidarności 117, wpisana do rejestru przedsiębiorców KRS pod numerem 0000050425 – tj. ze spółką prawa cypryjskiego pod firmą Rison Limited, spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Nikozji, Cypr Costakis Pantelides Avenue 1 P.C. 1010, zarejestrowaną w rejestrze spółek pod numerem HE 240111 „Sprzedający”, umowę przyrzeczoną sprzedaży 251 udziałów w spółce Budlex Sp. z o.o., o wartości nominalnej 1.000,00 zł (tysiąc złotych) każdy i łącznej wartości nominalnej 251.000,00 zł (dwieście pięćdziesiąt jeden tysięcy złotych) („Udziały”), stanowiących 25% udziału w kapitale zakładowym i 25% ogólnej liczby głosów na Zgromadzeniu Wspólników Budlex Sp. z o.o. („Umowa Przyrzeczone”).

#### **9.5. Rada Nadzorcza Emitenta**

Od dnia 31 grudnia 2009 w Radzie Nadzorczej Emitenta nie nastąpiły żadne zmiany

<b>Imię i Nazwisko</b>	<b>Funkcja</b>	<b>Początek kadencji</b>	<b>Koniec kadencji</b>
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