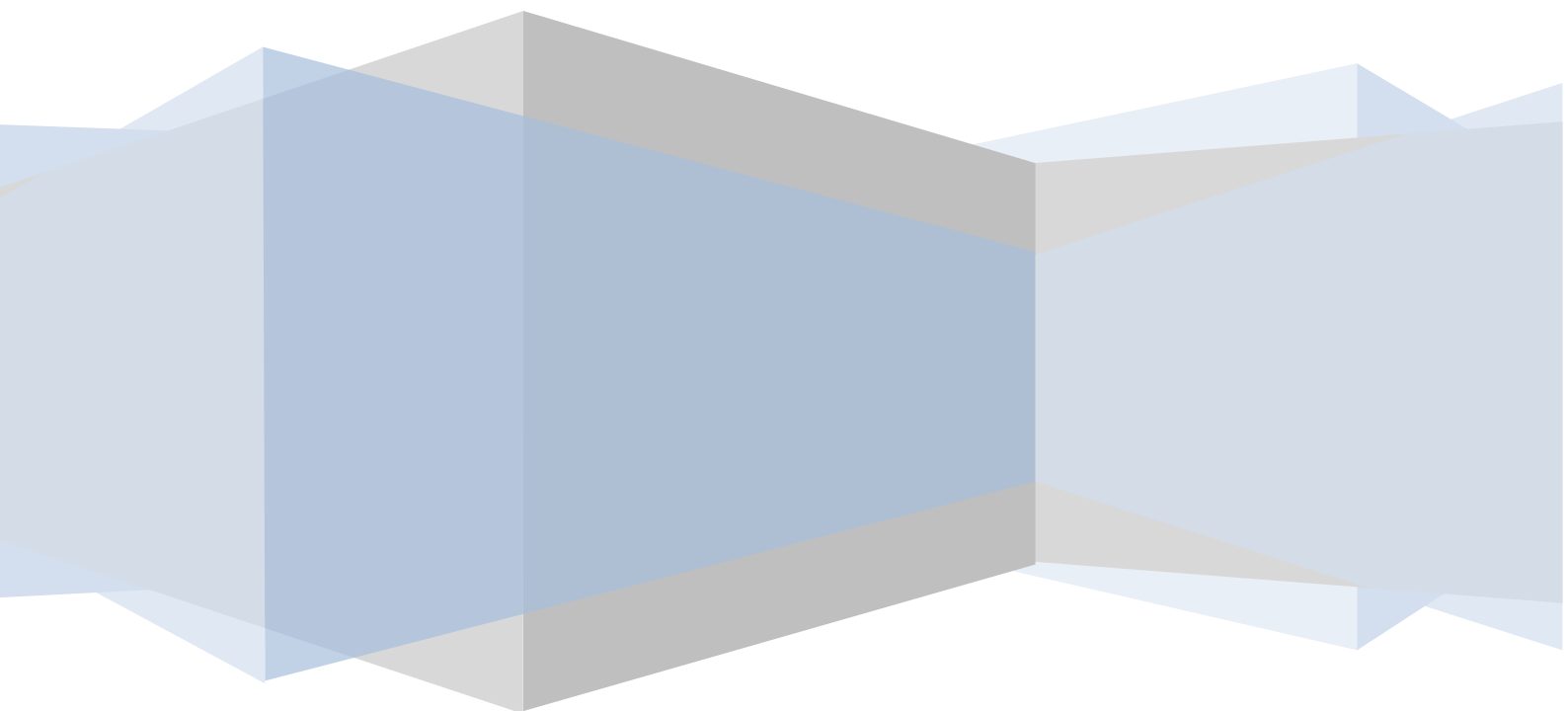




**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU  
Z DZIAŁALNOŚCI MIRBUD S.A.  
OBEJMUJĄCE OKRES  
OD 1 STYCZNIA 2011 DO 31 GRUDNIA 2011R**



## SPIS TREŚCI:

---

1.	ZASADY SPORZADZANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO .....	4
2.	DZIAŁALNOŚĆ MIRBUD S.A. ....	4
2.1	Opis Spółki i przedmiot działalności.....	4
3.	SYTUACJA FINANSOWA MIRBUD S.A.....	5
3.1	Omówienie wybranych pozycji sprawozdania finansowego MIRBUD S.A. za okres od 01.01.2011r. do 31.12.2011r. ....	5
3.2	Ocena zarządzania zasobami finansowymi .....	7
4.	DZIAŁALNOŚĆ MIRBUD S.A. I PERSPEKTYWY ROZWOJU .....	7
4.1	Struktura sprzedaży MIRBUD S.A.....	8
4.2	Informacja o rynkach zbytu i dostawcach .....	9
4.2.1	Dostawcy .....	9
4.2.2	Odbiorcy .....	10
4.3	Perspektywy rozwoju działalności MIRBUD S.A. w okresie najbliższego roku .....	10
4.4	Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych .....	11
4.5	Czynniki ryzyka.....	11
4.5.1	Ryzyko związane z koniunkturą w branży .....	11
4.5.2	Ryzyko związane z konkurencją.....	12
4.5.3	Ryzyko stopy procentowej .....	12
4.5.4	Ryzyko kursowe .....	12
4.5.5	Ryzyko związane ze zmianami przepisów prawa, w szczególności prawa podatkowego .....	12
4.5.6	Ryzyko związane z finansowaniem rozwoju kredytami bankowymi i leasingiem.....	12
4.5.7	Ryzyko związane z realizacją strategii rozwoju. ....	13
4.5.8	Ryzyko związane z karami za niewykonanie lub nieterminowe wykonanie zleceń .....	13
4.5.9	Ryzyko związane z procesem produkcyjnym.....	13
4.5.10	Ryzyko związane z jednoosobowym zarządem .....	14
4.5.11	Ryzyko niedostatecznej płynności rynku i wahań cen akcji .....	14
4.6	Informacje o kredytach, pożyczkach, poręczeniach i gwarancjach .....	14
4.6.1	Kredyty MIRBUD S.A. na dzień 31.12.2011r .....	14
4.6.2	Poręczenia.....	15
4.6.3	Gwarancje .....	15
4.6.4	Informacje o udzielonych w danym roku obrotowym pożyczkach, ze szczególnym uwzględnieniem pożyczek udzielonych jednostkom powiązanym MIRBUD S.A. ....	16
5.	ZNACZĄCE UMOWY .....	17
5.1	Umowy ubezpieczenia zawarte przez MIRBUD S.A.....	17
5.2	Znaczące umowy zawarte przez Spółkę w okresie 01.01.2011r -31.12.2011r.....	18

5.3	Zdarzenia i umowy zawarte przez Spółkę po dniu, na który sporządzono sprawozdanie finansowe, a mogące w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe .....	19
6.	TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI NA WARUNKACH INNYCH NIŻ RYNKOWE .....	21
7.	OSIĄGNIĘTE I PROGNOZOWANE WYNIKI FINANSOWE .....	21
8.	OPIS GŁÓWNYCH STOSOWANYCH W SPÓŁCE SYSTEMÓW KONTROLI WEWNĘTRZNEJ I ZARZĄDZANIA RYZYKIEM W ODNIESIENIU DO PROCESU SPORZĄDZANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH .....	21
9.	INFORMACJE UZUPEŁNIAJĄCE.....	22
9.1	Akcjonariat.....	22
9.1.1	Informacje o dywidendzie wypłaconej w okresie od 01.01.2011r do 31.12.2011r. ....	22
9.1.2	Informacje o nabyciu i sprzedaży akcji własnych przez MIRBUD S.A. ....	22
9.1.3	Informacja dotycząca zmian akcjonariuszy posiadających ponad 5% akcji .....	22
9.1.4	Liczba posiadanych akcji lub uprawnień do akcji przez osoby zarządzające i nadzorujące .....	23
9.2	Zarząd i Rada Nadzorcza oraz zmiany w tych organach w okresie od 01.01.2011 do 31.12.2011r. ....	24
9.3	Informacja o osobistych, faktycznych i organizacyjnych powiązaniach członków Zarządu i Rady Nadzorczej z określonymi akcjonariuszami posiadającymi co najmniej 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy MIRBUD S.A.: .....	24
9.4	Wynagrodzenia wypłacone Członkom Zarządu i Członkom Rady Nadzorczej w okresie 01.01.2011r – 31.12.2011 .....	24
9.5	Umowy zawarte między Spółką a osobami zarządzającymi.....	25
9.6	Informacje o akcjach pracowniczych i ograniczeniach przenoszenia prawa własności papierów wartościowych MIRBUD S.A. ....	25
9.7	Wszelkie ograniczenia dotyczące przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Spółki oraz wszelkie ograniczenia w zakresie wykonywania prawa głosu przypadające na akcje Spółki.....	25
9.8	Informacje dotyczące umów z podmiotami uprawnionymi do badania sprawozdań finansowych ...	25
9.9	Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej .....	26
10.	ZBIÓR ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO, KTÓREMU PODLEGA MIRBUD.S.A.....	28

## 1. ZASADY SPORZADZANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

---

Prezentowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) oraz z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz zgodnie z odpowiednimi standardami rachunkowości mającymi zastosowanie do rocznej sprawozdawczości finansowej przyjętymi przez Unię Europejską, opublikowanymi i obowiązującymi w czasie przygotowywania rocznego sprawozdania finansowego.

Roczne sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Spółkę MIRBUD S.A. w dającej się przewidzieć przyszłości. Na dzień autoryzacji niniejszego sprawozdania finansowego nie stwierdza się istnienia okoliczności wskazujących na zagrożenie kontynuowania działalności przez Spółkę.

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone w tysiącach złotych (tys zł) i wszystkie wartości, o ile nie jest to wskazane inaczej, podane są w tysiącach złotych. Ewentualne różnice pomiędzy kwotami ogółem, a sumą ich składników wynikają z zaokrągleń.

**Zasady rachunkowości przyjęte przy sporządzaniu sprawozdania finansowego szczegółowo zostały przedstawione we wprowadzeniu do sprawozdania finansowego będącego załącznikiem do raportu rocznego.**

## 2. DZIAŁALNOŚĆ MIRBUD S.A.

---

### 2.1 Opis Spółki i przedmiot działalności

---

Pełna nazwa emitenta:	<b>MIRBUD S.A.</b>
Siedziba Emitenta:	Skierniewice
Forma prawna:	spółka akcyjna
Kraj siedziby:	Polska
NIP:	836-170-22-07
REGON:	750772302
Dane adresowe:	ul. Unii Europejskiej 18, 96-100 Skierniewice
Telefon – centrala:	+ 48 (46) 833 98 65
Fax:	+ 48 (46) 833 97 32
Poczta elektroniczna:	<a href="mailto:sekretariat@mirbud.com.pl">sekretariat@mirbud.com.pl</a>
Strona internetowa:	<a href="http://www.mirbud.com.pl">www.mirbud.com.pl</a>

MIRBUD S.A. powstał w wyniku przekształcenia spółki z ograniczoną odpowiedzialnością pod firmą MIRBUD Spółka z o.o. w spółkę akcyjną, w trybie art. 551 i następnym Kodeksu spółek handlowych. Spółka została zarejestrowana przez Sąd Rejonowy dla Łodzi-Śródmieścia w Łodzi XX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000270385 w dniu 22 grudnia 2006 roku. Czas trwania Spółki jest nieoznaczony.

Przedmiotem działalności Grupy jest świadczenie szeroko rozumianych usług budowlano–montażowych w obszarze budownictwa przemysłowego, handlowo-usługowego oraz inżynieryjno-drogowego wykonywanych w systemie generalnego wykonawstwa, oraz w mniejszym zakresie działalność transportowa, wynajem maszyn, sprzętu budowlanego i taboru transportowego oraz działalność wydawnicza.

Podstawowym przedmiotem działalności MIRBUD S.A. według Polskiej Klasyfikacji Działalności jest:

- a) Budownictwo ogólne i inżynieria lądowa
- b) Towarowy transport drogowy
- c) Wynajem sprzętu budowlanego i burzącego z obsługą operatorską
- d) Działalność reklamowo-wydawnicza
- e) Wynajem pomieszczeń na własny rachunek
- f) Sprzedaż hurtowa materiałów dla budownictwa

### 3. SYTUACJA FINANSOWA MIRBUD S.A.

#### 3.1 Omówienie wybranych pozycji sprawozdania finansowego MIRBUD S.A. za okres od 01.01.2011r. do 31.12.2011r.

Tabela: Wybrane pozycje aktywów MIRBUD S.A. wg stanu na dzień 31 grudnia 2010 roku i 31 grudnia 2011 roku w tys zł

Wyszczególnienie	31.12.2011	% udział w całości aktywów	31.12.2010	% udział w całości aktywów	dynamika	dynamika w %
Aktywa trwałe, w tym:	<b>253 876</b>	<b>57%</b>	<b>226 570</b>	<b>61%</b>	<b>27 305</b>	<b>112%</b>
Wartości niematerialne	49	0%	45	0%	4	109%
Rzeczowe aktywa trwałe	46 241	10%	48 683	13%	-2 442	95%
Należności długoterminowe	-	0%	-	0%	-	-
Inwestycje długoterminowe	205 811	47%	176 358	48%	29 453	117%
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 775	0%	1 484	0%	291	120%
Aktywa obrotowe, w tym:	<b>187 830</b>	<b>43%</b>	<b>144 334</b>	<b>39%</b>	<b>43 496</b>	<b>130%</b>
Zapasy	3 018	1%	3 620	1%	-602	83%
Należności krótkoterminowe	93 124	21%	107 682	29%	-14 558	87%
Inwestycje krótkoterminowe	12 815	3%	3 062	1%	9 753	419%
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	78 873	18%	29 970	8%	48 903	263%
<b>A k t y w a r a z e m</b>	<b>441 706</b>	<b>100%</b>	<b>370 904</b>	<b>100%</b>	<b>70 802</b>	<b>119%</b>

Na 31.12.2011 roku w porównaniu do końca roku 2010 wartość sumy bilansowej Spółki uległa zwiększeniu o 19%.

Struktura aktywów nie uległa znaczącym zmianom. Wartością dominującą są nadal aktywa trwałe, których udział w aktywach Spółki na 31.12.2011r. wyniósł 57%. Na aktywa trwałe składają się przede wszystkim inwestycje długoterminowe stanowiące 47% aktywów ogółem. (spadek udziału w całości aktywów versus rok 2010 o 1%)

Aktywa obrotowe stanowią na dzień 31.12.2011r. 43% aktywów Spółki ogółem ( wzrost o udziału 4% w porównaniu z rokiem 2010). Znaczącymi pozycjami aktywów obrotowych są należności krótkoterminowe, które stanowią 21% całości aktywów (spadek udziału w aktywach ogółem w porównaniu do końca 2010 roku o 8%) oraz krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe stanowiące 18% aktywów Spółki (wzrost o 10% w porównaniu do roku poprzedzającego).

Tabela: Wybrane pozycje pasywów MIRBUD S.A.wg stanu na dzień 31 grudnia 2010 i 31 grudnia 2011 roku w tys zł

Wyszczególnienie	31.12.2011r.	% udział w całości pasywów	31.12.2010r.	% udział w całości pasywów	dynamika w tys. zł	Dynamika w %
Kapitał własny	201 240	46%	178 524	48%	22 716	113%
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	240 466	54%	192 380	52%	48 086	125%
- Rezerwy na zobowiązania	5 832	1%	3 949	1%	1 883	148%
- Zobowiązania długoterminowe	51 858	12%	62 206	17%	-10 348	83%
- Zobowiązania krótkoterminowe	178 438	40%	123 929	33%	54 509	144%
- Rozliczenia międzyokresowe	4 338	1%	2 296	1%	2 042	189%
<b>Pasywa Razem</b>	<b>441 706</b>	<b>100%</b>	<b>370 904</b>	<b>100%</b>	<b>70 802</b>	<b>119%</b>

Działalność MIRBUD S.A. jest w 46% finansowana ze środków własnych (spadek udziału w finansowaniu w porównaniu z 2010r. o 2%) natomiast w 54% kapitałem obcym. Struktura finansowania nie uległa znaczącym zmianom. Udział zobowiązań długoterminowych w finansowaniu wyniósł 12% (spadek udziału w finansowaniu w porównaniu do 31.12.2010r o 5%), natomiast udział zobowiązań krótkoterminowych kształtował się na poziomie 40% (wzrost udziału w finansowaniu o 7% w stosunku do roku poprzedniego).

Zmiana struktury pasywów wynikała głównie z faktu zakończenia i postępowania spłat kredytów przez Spółkę, zaciągania nowych kredytów finansujących kontrakty budowlane, oraz ze wzrostu poziomu zobowiązań krótkoterminowych z tytułu dostaw i usług o ponad 50 mln zł. Wzrost poziomu zobowiązań handlowych miał charakter jednorazowy i związany był z przebiegiem płatności za kontrakty budowlane

Tabela: Wybrane pozycje rachunku zysków i strat w tys zł

Wyszczególnienie	Okres od 01.01.2011 do 31.12.2011	Rentowność	Okres od 01.01.2010 do 31.12.2010	Rentowność	Zmiana w tys. Zł	dynamika w %
Przychody ze sprzedaży	408 562	-----	301 709	-----	106 763	135%
Zysk netto na sprzedaży	29 260	7,2%	30 146	10,0%	227	101%
Zysk (strata) operacyjny EBIT	30 854	7,6%	24 515	8,1%	6 338	126%
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	28 150	6,9%	22 519	7,5%	5 630	125%
Zysk (strata) netto	22 716	5,6%	18 060	6,0%	4 655	126%

W 2011r. Spółka osiągnęła przychody o 35% wyższe niż w roku poprzednim, przy niewielkim obniżeniu rentowności na wszystkich poziomach rachunku z całkowitych dochodów. Obniżenie poziomu rentowności związane jest z wzrostem skali działalności, realizacją części kontraktów zdobytych w wyniku przetargów w zamówieniach publicznych oraz wzrastająca na rynku budowlanym presją obniżania cen.

W kolejnym roku Spółka w wyniku realizacji zawartych kontraktów zamierza zwiększyć swoje przychody oraz czynić starania by poprawić wynik względem 2011r. Średnia rentowność kontraktów znajdujących się w portfelu Spółki kształtuje się na wyższym poziomie niż w uzyskana w roku 2011, jednakże Zarząd spodziewa się że rentowność kontraktów zawieranych w 2012r będzie niższa.

### 3.2 Ocena zarządzania zasobami finansowymi

Utrzymanie stabilnych wpływów ze sprzedaży w oparciu o zawarte kontrakty, finansowanie realizowanych kontraktów kredytami celowymi, jak również wydatków inwestycyjnych długoterminowymi kredytami inwestycyjnymi gwarantowało Spółce niezbędną płynność finansową oraz dobrą kondycję ekonomiczno - finansową

Podstawowe wskaźniki dotyczące zadłużenia i płynności spółki MIRBUD S.A. przedstawiają się następująco:

Tabela: Wskaźniki zadłużenia Spółki

Wyszczególnienie	31.12.2011	31.12.2010
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	0,54	0,52
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	0,12	0,17
Wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego	0,40	0,33
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	1,19	1,08

Tabela: Wskaźniki płynności Spółki

Wyszczególnienie	31.12.2011	31.12.2010
Wskaźnik płynności bieżącej	1,05	1,16
Wskaźnik przyspieszonej płynności	1,04	1,14
Wskaźnik płynności środków pieniężnych	0,07	0,02

## 4 DZIAŁALNOŚĆ MIRBUD S.A. I PERSPEKTYWY ROZWOJU

Przedmiotem działalności Spółki w 2011r tak jak w latach poprzednich było świadczenie szeroko rozumianych usług budowlano-montażowych w obszarze budownictwa przemysłowego, handlowo-usługowego oraz inżynieryjno-drogowego wykonywanych w systemie generalnego wykonawstwa

W pierwszym kwartale 2011 na skutek niekorzystnych warunków atmosferycznych w miesiącach styczniu i lutym uległa wstrzymaniu realizacja kontraktów budownictwa drogowego oraz spowolnieniu realizacja niektórych kontraktów kubaturowych. Spółka realizowała prace budowlane w miarę występowania dogodnych warunków pogodowych. Możliwe opóźnienia wynikające z warunków atmosferycznych są zakładane w harmonogramach realizacji inwestycji i nie zagrażają ich terminowemu zakończeniu.

Wysokość przychodów uległa poprawie w znaczący sposób w kolejnych kwartałach 2011 roku. W roku 2011 Spółka uzyskała przychody o 35% wyższe niż roku poprzednim. Na skutek wzrostu skali działalności, warunków cenowych kontraktów zawieranych w 2010r oraz wzrastającej presji na obniżanie cen dało się zauważyć spadek rentowności. Jednak w dalszym ciągu utrzymuje się ona na wysokim poziomie przekraczającym średnie wartości w branży budowlanej.

W 2012r Spółka nadal zamierza zwiększać skalę działalności poprzez realizacje coraz to większych pod względem wartościowym kontraktów. Na rok 2012 Spółka posiada wypełniony portfel zamówień o wartości ponad 350 mln zł. Kontrakty znajdujące się w portfelu Spółki gwarantują wyższą rentowność niż uzyskana w roku 2011, jednakże z uwagi na uwarunkowania rynkowe, zwiększającą się konkurencją i presje cenowe Zarząd spodziewa się że rentowność kontraktów zawieranych w 2012r będzie niższa.

## 4.1 Struktura sprzedaży MIRBUD S.A.

Tabela: Struktura przychodów ze sprzedaży MIRBUD S.A. wg segmentów w tys zł

Wyszczególnienie	Wartość Sprzedaży	Struktura sprzedaży	Wartość sprzedaży	Struktura sprzedaży
	01.01.2011 – 31.12.2011r.	01.01.2011 – 31.12.2011r.	01.01.2010 – 31.12.2010r.	01.01.2010 – 31.12.2010r.
	(w tys. zł)	(w %)	(w tys. zł)	(w %)
<b>Sprzedaż usług budowlano-montażowych:</b>	<b>401 773</b>	<b>98,34</b>	<b>293 091</b>	<b>97,14%</b>
- budynki mieszkalne	21 091	5,25	41 013	13,99%
- budynki użytku publicznego	59 805	14,89	15 625	5,33%
- budynki produkcyjne, handlowe, usług.	216 657	53,93	208 520	71,15%
- roboty inżynieryjno-drogowe	104 220	25,93	27 933	9,53%
<b>Działalność deweloperska</b>	<b>1 152</b>	<b>0,28</b>	<b>1 500</b>	<b>0,50%</b>
<b>Sprzedaż pozostałych usług</b>	<b>5 219</b>	<b>1,28</b>	<b>5 447</b>	<b>1,81%</b>
<b>Sprzedaż materiałów i towarów</b>	<b>418</b>	<b>0,10</b>	<b>1 671</b>	<b>0,55%</b>
<b>SUMA</b>	<b>408 562</b>	<b>100,00</b>	<b>301 709</b>	<b>100,00%</b>

Struktura sprzedaży Spółki w 2011r. uległa zmianom względem analogicznego okresu roku ubiegłego. Nadal główny udział w strukturze sprzedaży Spółki stanowiły usługi budowlano-montażowe 98,34%, jednak uległy one dywersyfikacji. Wśród przychodów z usług budowlano-montażowych największe przychody generowały: sprzedaż usług w segmencie budynków produkcyjnych, usługowych i handlowych, które stanowiły prawie 54% tych usług (spadek udziału o ok. 17% względem roku ubiegłego) oraz w segmencie budynków użytku publicznego prawie 15% przychodów (wzrost udziału o prawie 10%) przychodów z usług budowlano-montażowych oraz roboty inżynieryjno drogowe ok. 26% tych przychodów. (wzrost udziału o ok. 15% w porównaniu z analogicznym okresem roku poprzedniego).

W 2011r. obniżył się udział przychodów z działalności deweloperskiej w przychodach ze sprzedaży z 0,50% w 2010r. do 0,28 %. Spółka zakończyła sprzedaż wybudowanego przez siebie w Skierniewicach w latach 2008/2009 osiedla domów w zabudowie bliźniaczej.

Tabela: Koszty wg segmentów w tys zł

MIRBUD S.A.

Wyszczególnienie	Koszty sprzedaży	Struktura kosztów	Koszty sprzedaży	Struktura kosztów
	( w tys zł)		( w tys zł)	
	01.01.2011 - 31.12.2011r.	01.01.2011- 31.12.2011r.	01.01.2010 - 31.12.2010r.	01.01.2010 - 31.12.2010r
<b>Sprzedaż usług budowlano-montażowych:</b>	<b>361 929</b>	<b>98,04</b>	<b>253 246</b>	<b>96,47%</b>
- budynki mieszkalne	19 866	5,49	39 961	15,78%
- budynki użytku publicznego	52 055	14,38	13 678	5,40%
- budynki produkcyjne, handlowe, usług.	197 429	54,55	173 230	68,40%
- roboty inżynieryjno-drogowe	92 579	25,58	26 377	10,42%
<b>Działalność deweloperska</b>	<b>1 325</b>	<b>0,36</b>	<b>1 767</b>	<b>0,67%</b>
<b>Sprzedaż pozostałych usług</b>	<b>5 582</b>	<b>1,51</b>	<b>6 141</b>	<b>2,34%</b>
<b>Sprzedaż materiałów i towarów</b>	<b>316</b>	<b>0,09</b>	<b>1 371</b>	<b>0,52%</b>
<b>SUMA</b>	<b>369 152</b>	<b>100,00</b>	<b>262 525</b>	<b>100,00%</b>



Tabela: Rentowność wg segmentów

MIRBUD S.A.

Wyszczególnienie	Wynik na sprzedaży ( w tys zł)	Rentowność sprzedaży	Wynik na sprzedaży ( w tys zł)	Rentowność sprzedaży
	01.01.2011 - 31.12.2011r.	01.01.2011- 31.12.2011r.	01.01.2010 - 31.12.2010r.	01.01.2010 - 31.12.2010r.
<b>Sprzedaż usług budowlano-montażowych:</b>	<b>39 844</b>	<b>9,92</b>	<b>39 845</b>	<b>13,59</b>
- budynki mieszkalne	1 225	5,81	1 052	2,56
- budynki użytku publicznego	7 750	12,96	1 947	12,46
- budynki produkcyjne, handlowe, usług.	19 228	8,87	35 290	16,92
- roboty inżynieryjno-drogowe	11 641	11,17	1556	5,75
<b>Działalność deweloperska</b>	<b>-174</b>	<b>0</b>	<b>-267</b>	<b>0</b>
<b>Sprzedaż pozostałych usług</b>	<b>- 363</b>	<b>0</b>	<b>-695</b>	<b>0</b>
<b>Sprzedaż materiałów i towarów</b>	<b>103</b>	<b>24,46</b>	<b>300</b>	<b>17,96</b>
<b>SUMA</b>	<b>39 410</b>	<b>9,65</b>	<b>39 183</b>	<b>12,99</b>

W 2011r obniżeniu uległa rentowność Spółki na sprzedaży o ok. 3,34%. Wpływ na to miało w największym stopniu obniżenie rentowności sprzedaży usług budowlano montażowych w sektorze budynków produkcyjnych, usługowych i handlowych (spadek rentowności względem analogicznego okresu roku ubiegłego o ponad 8,0%). Rentowność w sektorze robót inżynieryjno drogowych wzrosła z 5,75% do 11,17%. (wzrost rentowności względem analogicznego okresu roku ubiegłego o prawie 5,5%).

W powyższym okresie rentowność w sektorze budynków użyteczności publicznej utrzymała się na zbliżonym poziomie.

## 4.2 Informacja o rynkach zbytu i dostawcach

### 4.2.1 Dostawcy

MIRBUD S.A. działając zgodnie z przyjętymi procedurami Systemu Zarządzania Jakością ISO 9001:2000 nawiązuje i utrzymuje współpracę z dostawcami, którzy po spełnieniu ściśle określonych wymogów, umieszczani są na liście kwalifikowanych dostawców. Na jej podstawie Dział Zaopatrzenia przeprowadza negocjacje handlowe na dostawy materiałów budowlanych do realizacji poszczególnych zadań. W celu dodatkowej kontroli kosztów na kluczowych projektach ( docelowo na wszystkich) Zarząd Spółki powołuje tzw Komisje Przetargowe, które we współpracy z Kierownikiem Kontraktu i Kierownikami Branżowych dokonują wyboru najkorzystniejszej oferty.

Komisje Przetargowe odpowiadają za identyfikację, kwalifikację i wybór podwykonawców usług oraz dostawców materiałów, w szczególności za:

- poziom cen dostaw materiałów/towarów/usług oraz wynegocjowane terminy płatności;
- ocenę zdolności dostawcy do zrealizowania dostawy w zakresie i terminie wymaganym w zapotrzebowaniu materiałowym;
- ocenę zdolności podwykonawcy do zrealizowania usługi w zakresie i terminie wymaganym przez klienta.
- precyzyjne określenie wymagań dotyczących zamawianego materiału/towaru/usługi.

Spółka na każdy istotny produkt (materiał, usługę, wyrób) posiada nie mniej niż trzech dostawców. Takie działanie daje gwarancję świadczenia usług z zachowaniem najwyższych standardów i zapewnia ciągłość dostaw.

Współpraca zarówno z wieloletnimi jak i nowymi dostawcami materiałów budowlanych i usług w prezentowanym okresie przebiegała bez zakłóceń. Spółka nie miała istotnych problemów w zaopatrywaniu w materiały budowlane i w usługi na realizowanych inwestycjach także w nowych regionach.

W analizowanym okresie nie wystąpiło uzależnienie Spółki od żadnego dostawcy materiałów i usług.

#### 4.2.2 Odbiorcy

---

Odbiorców produktów usług oferowanych przez MIRBUD S.A. można podzielić na dwie grupy:

- podmioty komercyjne
- jednostki podlegające przepisom Prawo zamówień publicznych

Sytuacja w 2011 roku na rynku budowlanym była w dalszym ciągu trudna dla przedsiębiorstw budowlanych, nadal występowała duża presja cenowa obniżająca marżę, w szczególności w kontraktach objętych zamówieniami publicznymi. Na rynku panowała duża konkurencja. W ciągu roku stopniowemu zwiększaniu uległa ilość kontraktów zawieranych z podmiotami komercyjnymi w segmencie budownictwa przemysłowego i magazynowego jak i rozstrzygnięć przetargów publicznych na budownictwo kubaturowe. Spadła natomiast liczba rozstrzyganych przetargów w sektorze drogowym.

Na podkreślenie zasługuje fakt, że Spółka MIRBUD S.A. z uwagi na szeroki zakres oferowanych usług budowlanych, ich jakość i terminowość, poparte wieloletnim doświadczeniem znajduje odbiorców swoich usług w każdym sektorze gospodarki. Bardzo często właśnie te czynniki, poparte pozytywną opinią o jakości świadczonych usług decydują o możliwości negocjacji pomiędzy inwestorem a wykonawcą i skutkują podpisaniem umowy korzystnej dla obu stron.

W Spółce nie występuje uzależnienie od żadnego z odbiorców usług.

#### 4.3 Perspektywy rozwoju działalności MIRBUD S.A. w okresie najbliższego roku

---

Uwarunkowania rynkowe w 2012 roku będą silnie uzależnione od rozwoju sytuacji w strefie euro. Zgodnie z założeniami ustawy budżetowej wzrost PKB w 2012 roku powinien wynieść 2,5% a średnioroczna inflacja 2,8% zaś bezrobocie na koniec roku szacowane jest na 12,3%.

Perspektywy rozwoju rynku budowlanego są zróżnicowane, w zależności od segmentu. Największe wyzwania czekają segment drogowy.

Mimo, że GDDKiA szacuje, że w 2012 roku na inwestycje przeznaczy ok. 29,3 mld złotych to spodziewane jest widoczne już w 2011r znaczne ograniczenie liczby nowych przetargów i spowalnianie rozstrzygnięć tych już ogłoszonych. Przełoży się na spadek wartości rynku drogowego w latach 2012-2014. Z drugiej strony, dynamiki nabierają inwestycje kolejowe. Zgodnie z danymi Ministerstwa Transportu, Budownictwa i Gospodarki Morskiej wydatki PKP PLK (głównego inwestora w tym sektorze) w 2011 wyniosły 3,7 mld złotych, a w przyszłym roku mają sięgnąć rekordowych 7-8 mld złotych. Skoncentrowanie się dużych, konkurencyjnych podmiotów na znacznej wartości inwestycjach w sektorze kolejowym i energetycznym może ułatwić Spółce konkurowaniu na rynku usług ogólnobudowlanych, zmniejszając poziom konkurencji.

Działalność Spółki koncentruje się na sektorze budowlanym, który w znaczącym stopniu korzysta ze środków pomocowych pozyskiwanych z Unii Europejskiej. W najbliższych latach kluczowy dla rozwoju rynku budowlanego będzie ostateczny budżet środków pomocowych Unii Europejskiej dla Polski na lata 2014-

2020. Projekt przygotowany przez Komisję Europejską przewiduje dla Polski około 80 mld euro, czyli więcej niż alokacja na lata 2007-2013. Jednak z uwagi na ograniczenia budżetowe istnieje zagrożenie, że z powodu braku pieniędzy na konieczny wkład własny w projekty część z nich zarówno komercyjnych jak i realizowanych przez instytucje rządowe nie zostanie zrealizowana.

W 2012 roku głównym zadaniem MIRBUD S.A. będzie polepszenie pozycji rynkowej przez zwiększenie skali działalności przy jednoczesnym skoncentrowaniu się na wypracowaniu rentowności na satysfakcjonującym poziomie.

W najbliższych latach Spółka nadal będzie działać we wszystkich ważniejszych sektorach rynku budowlanego na obszarze całego kraju.

W odpowiedzi na niekorzystne zmiany w otoczeniu rynkowym, Spółka wprowadziła nowe elementy do strategii mające na celu dywersyfikację źródeł przychodów. Efektem ww. działań są m.in. kontrakty podpisane na rok 2012 i 2013.

W 2012r większość zamówień Spółki pochodzić będzie z branży komercyjnej. Będą to centra i powierzchnie handlowe, centra magazynowo logistyczne i obiekty hotelarskie.

Portfel zamówień Spółki na rok 2012 wypełniony jest w ponad 80% co gwarantuje osiągnięcie zakładanych przychodów. W 2011r MIRBUD S.A zawarł kontrakty na łączną sumę 564 mln zł, z czego do realizacji na lata 2012 i 2013 przypadło 490 mln zł.

Czynnikami budowania wartości Spółki w dalszym ciągu będzie wzrost efektywności realizowanych kontraktów budowlanych oraz zdobywanie nowych kompetencji w perspektywnych obszarach rynku budowlanego. Oprócz działań rynkowych Spółka będzie kontynuowała działania mające na celu ograniczenie kosztów poprzez wykorzystanie zintegrowanego systemu zarządzania w oparciu o system SAP.

#### 4.4 Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych

Sytuacja finansowa Spółki pozwala na realizację projektów inwestycyjnych mających wpływ na jej rozwój i wzrost wartości. W najbliższym roku MIRBUD S.A. nie planuje znacznych nakładów inwestycyjnych. Będą miały one raczej charakter odtworzeniowy. Inwestycje zostaną sfinansowane ze środków własnych lub finansowania zewnętrznego.

#### 4.5 Czynniki ryzyka

##### 4.5.1 Ryzyko związane z koniunkturą w branży

Działalność Spółki jest ściśle skorelowana z ogólną sytuacją gospodarczą Polski. Na wyniki finansowe osiągnięte przez Spółki największy wpływ wywiera poziom inwestycji w przedsiębiorstwach, tempo wzrostu PKB, poziom inflacji, wartość produkcji budowlano – montażowej, polityka podatkowa czy wzrost stóp procentowych. Istnieje ryzyko, że negatywne zmiany wyżej wymienionych wskaźników, szczególnie obniżenie się tempa rozwoju gospodarczego, wzrost poziomu inflacji spowodowany wzrostem cen materiałów czy też wzrost stóp procentowych, mogą mieć negatywny wpływ na działalność oraz wyniki Spółki.

Zarząd MIRBUD S.A. zaobserwował stopniowe zwiększanie się ilości inwestycji w segmencie budynków przemysłowych i kubaturowych. Z uwagi na konieczność ograniczenia wydatków budżetowych nastąpi ograniczenie nakładów inwestycyjnych na infrastrukturę drogową, kontynuowane będą prace przy modernizacji sieci energetycznych i linii kolejowych.

#### 4.5.2 Ryzyko związane z konkurencją

Stagnacja albo recesja w wielu krajach Unii Europejskiej powodują wzrost ilości konkurujących podmiotów na Polskim rynku, co przy spowolnieniu polskiego wzrostu gospodarczego i ilości realizowanych w kraju inwestycji przekłada się na wzrost konkurencji i presji do obniżania marż na kontraktach budowlanych.

Dalsze nasilenie się konkurencji na rynkach, na których Spółka prowadzi działalność może mieć istotny niekorzystny wpływ na działalność, wyniki, sytuację finansową lub perspektywy jej rozwoju

Zarząd Spółki w oparciu o długoletnie doświadczenie stara się budować portfel kontraktów umożliwiający realizację odpowiedniego wyniku finansowego.

#### 4.5.3 Ryzyko stopy procentowej

W związku z faktem, iż Spółka posiada zaciągnięte na zasadach komercyjnych zobowiązania kredytowe wobec banków, krótko i długoterminowe, w znacznych kwotach, Zarząd zwraca uwagę na istnienie ryzyka stopy procentowej. Kredyty Spółki udzielone są w walucie polskiej w oparciu o stawkę referencyjną WIBOR. Obecna sytuacja gospodarcza w Polsce i na świecie daje przesłanki do prognozowania niewielkiego wzrostu wysokości stóp procentowych co może wpłynąć na wysokość kosztów finansowych.

#### 4.5.4 Ryzyko kursowe

W 2011r Spółka generowała ponad 10 % przychodów w walucie euro i była narażona na ryzyko kursowe, co mogło obniżyć efektywność realizowanych kontraktów budowlanych. i mieć wpływ na wielkość przychodów i zysków. Chcąc zminimalizować ryzyko kursowe Spółka zabezpieczała poziom kursu walutowego zawierając transakcje typu FORWARD. W przypadku realizacji kontraktów w walucie w roku 2012 Spółka będzie kontynuowała strategię zabezpieczania kursów walutowych.

#### 4.5.5 Ryzyko związane ze zmianami przepisów prawa, w szczególności prawa podatkowego

Polski system prawny charakteryzuje się znacznym stopniem zmienności oraz niejednoznaczności przepisów, co w szczególności dotyczy prawa podatkowego. W praktyce często występują problemy interpretacyjne, ma miejsce niekonsekwentne orzecznictwo sądów, jak również zdarzają się sytuacje, gdy organy administracji publicznej przyjmują niekorzystne dla podatnika interpretacje przepisów prawa, odmienne od poprzednio przyjmowanych interpretacji przez te organy. Wystąpienie zmian przepisów prawa, a w szczególności dotyczących ochrony środowiska, prawa pracy, prawa ubezpieczeń społecznych, prawa handlowego, a w szczególności prawa podatkowego może mieć niekorzystny wpływ na działalność, sytuację finansową lub perspektywy rozwoju Spółki.

#### 4.5.6 Ryzyko związane z finansowaniem rozwoju kredytami bankowymi i leasingiem

Spółka finansuje swój rozwój oraz bieżącą działalność przy wykorzystaniu kredytów bankowych i leasingu. Spółka również w przyszłości zamierza wykorzystywać kredyty bankowe do finansowania zapotrzebowania na kapitał obrotowy związanego z wzrostem skali działalności. Istnieje jednak ryzyko, iż w przyszłości w przypadku, wystąpienia niekorzystnych zmian na rynku działalności Spółki lub rynkach finansowych, lub w wyniku zmiany podejścia banków do oceny ryzyka kredytowego, MIRBUD S.A. będzie miał utrudniony dostęp do finansowania przy wykorzystaniu kredytów, ich koszt będzie wyższy od obecnego lub Spółka będzie zmuszona do wcześniejszej spłaty lub refinansowania na gorszych warunkach dotychczasowego zadłużenia. Może to przyczynić się do wolniejszego od planowanego tempa rozwoju i pogorszenia uzyskiwanych wyników finansowych. Zarząd Emitenta uważa obecny poziom zadłużenia za bezpieczny i nie widzi obecnie żadnych zagrożeń dla jego terminowej obsługi.

Strategia MIRBUD S.A, przewiduje, że nowo pozyskiwane finansowanie kredytami będzie celowe dla potrzeb realizacji konkretnych umów o roboty budowlane i rozliczane po zakończeniu procesu realizacji.

#### 4.5.7 Ryzyko związane z realizacją strategii rozwoju.

Rynek polski i sytuacja na rynkach lokalnych, na których działa Spółka, podlegają ciągłym zmianom, których kierunek i natężenie zależne są od szeregu czynników. Dlatego przyszłe wyniki finansowe, rozwój i pozycja rynkowa Spółki są uzależnione od zdolności do wypracowania i wdrożenia długoterminowej strategii w niepewnych i zmieniających się warunkach otoczenia rynkowego.

W szczególności realizacja założonej przez Spółkę strategii jest uzależniona od wystąpienia szeregu czynników, których wystąpienie jest często niezależne od decyzji organów Spółki i które nie zawsze mogą być przewidziane.

Do takich czynników należą zarówno czynniki o charakterze ogólnym, takie jak:

- nieprzewidywalne zdarzenia rynkowe, takie jak wystąpienie kryzysu gospodarczego lub recesji w Polsce lub innych krajach Unii Europejskiej,
- radykalne i nagłe zmiany przepisów prawnych bądź sposobów ich interpretacji (np. mających wpływ na wydawane warunków zabudowy),
- klęski żywiołowe na terenach gdzie Spółka prowadzi działalność.

MIRBUD S.A. dokłada wszelkich starań, by założona strategia była realizowana i stara się na bieżąco analizować wszystkie czynniki rynkowe i branżowe mające i mogące mieć wpływ na realizację strategii.

Opisane powyżej czynniki mogą spowodować, że Spółka nie będzie w stanie zrealizować zakładanej strategii rozwoju, w tym planowanych przychodów i wyniku finansowego, a przez to czynniki te mogą mieć istotny negatywny wpływ na działalność Spółki, jej sytuację finansową, wyniki lub perspektywy rozwoju.

#### 4.5.8 Ryzyko związane z karami za niewykonanie lub nieterminowe wykonanie zleceń

MIRBUD S.A. w umowach z inwestorami występuje jako generalny wykonawca. Podpisane i realizowane umowy nakładają na Emitenta szereg zobowiązań oraz określają konsekwencje nie wywiązywania się z przyjętych na siebie obowiązków. Umowy takie przede wszystkim bardzo dokładnie określają terminy – zarówno wykonania zleconych prac, jak i dokonania innych czynności, np. usunięcia ewentualnych usterek i wad w okresie gwarancyjnym. W przypadku niedotrzymania tych terminów Spółka zagrożona może być ryzykiem płacenia kar umownych.

W celu ograniczenia ryzyka wystąpienia przez inwestorów z roszczeniem zapłaty za niewykonanie lub nienależyte wykonanie zleceń Spółka podjęła następujące działania:

- obejmuje ochroną ubezpieczeniową kontrakty, w tym także działania podwykonawców,
- wdrożyła i stosuje Systemu Zarządzania wg EN ISO 9001:2000 w zakresie:
  - a) budownictwo ogólne, inżynieria lądowa, budowa dróg i autostrad,
  - b) budowa obiektów przemysłowych,
  - c) roboty instalacyjne,
- przenosi ryzyka do umów o współpracy zawieranych przez Spółkę z producentami, dostawcami i podwykonawcami (odpowiedzialność za produkt, odpowiedzialność za usługi, różnice między zamówionym a dostarczonym asortymentem, podwyżki cenowe itp.).

Niezależnie od powyższego zapłata nieprzewidzianych kar umownych, czy też odszkodowań może mieć negatywny wpływ na wyniki finansowe Spółki. Należy jednak zaznaczyć, iż w latach 2005-2011 z tytułu ryzyka związanego z karami za niewykonanie, nienależyte wykonanie, lub nieterminowe wykonanie zlecenia Spółka nie poniosła znaczących obciążeń.

#### 4.5.9 Ryzyko związane z procesem produkcyjnym

Zasadniczym zakresem działalności MIRBUD S.A. jest działalność budowlana.

Umowy dotyczące realizacji kontraktów budowlanych zawierają szereg klauzul odnośnie należytego i terminowego wykonania kontraktu, właściwego usunięcia wad i usterek, z czym związane jest wniesienie kaucji gwarancyjnej lub zabezpieczenia kontraktu gwarancją ubezpieczeniową lub bankową. Zabezpieczenie zwykle wnoszone jest w postaci gwarancji ubezpieczeniowej, bankowej lub kaucji pieniężnej w określonym terminie po podpisaniu kontraktu i rozliczane po zakończeniu realizacji kontraktu. Wysokość zabezpieczenia

uzależniona jest od rodzaju kontraktu. Zwykle jego wysokość kształtuje się na poziomie 5-10% ceny kontraktowej.

Ponieważ konieczność wnoszenia zabezpieczenia w formie kaucji może wpływać na ograniczenie płynności finansowej Spółka preferuje wnoszenie zabezpieczenia w postaci gwarancji ubezpieczeniowej.

Skutkiem powyższych ryzyk może być zwiększenie kosztów, zamrożenie środków finansowych, co w konsekwencji może doprowadzić do obniżenia rentowności lub płynności finansowej Spółki.

#### 4.5.10 Ryzyko związane z jednoosobowym zarządem

Prezesem Zarządu Emitenta jest Pani Halina Mirgos uprawniona do jednoosobowej reprezentacji. Z tego względu dostrzega się ryzyko związane z zapewnieniem ciągłości zarządzania w przypadku niemożności sprawowania swej funkcji przez Prezesa Zarządu.

Dla zmniejszenia ryzyka związanego z ewentualnym brakiem organu Spółki, wprowadzono do Statutu § 29, który określa liczebność członków zarządu. Liczbę Członków Zarządu określono od 1 do 3. Ponadto zgodnie z § 30 Członków Zarządu powołuje Rada Nadzorcza Spółki odrębną uchwałą. Gdyby ew. nastąpiło zdarzenie powodujące niemożność sprawowania swojej funkcji przez Panią Halinę Mirgos, Rada Nadzorcza władna jest w każdym czasie odpowiednio szybko powołać nowy skład Zarządu Spółki.

W 2012 Spółka planuje dokonać rozszerzenia składu zarządu.

#### 4.5.11 Ryzyko niedostatecznej płynności rynku i wahań cen akcji

Polski rynek kapitałowy posiada wciąż stosunkowo małą płynność, w związku z czym ceny papierów wartościowych notowanych na GPW mogą charakteryzować się większymi wahaniami niż na innych rynkach. Tym samym mogą wystąpić trudności w sprzedaży dużej liczby akcji w krótkim czasie, co może spowodować znaczne obniżenie cen akcji. W 2010r. Spółka dokonała emisji dodatkowych 30.000.000 akcji co oprócz pozyskania kapitału w znacznym stopniu zwiększyło dostępność walorów na rynku oraz ograniczyło ryzyko nagłych wahań ich cen.

### 4.6 Informacje o kredytach, pożyczkach, poręczeniach i gwarancjach

#### 4.6.1 Kredyty MIRBUD S.A. na dzień 31.12.2011r

Tabela: Zobowiązania z tytułu kredytów MIRBUD S.A. według stanu na dzień 31 grudnia 2011 roku. w tys zł.

Rodzaj kredytu	Nazwa banku	Oprocentowanie	Kwota kredytu w tys zł	Okres kredytowania	Stan zadłużenia na	Kwota kredytu krótko-terminowego w tys zł
					31.12.2011w tys zł	
OBROTOWY	PKO B.P. S.A.	WIBOR 1M + marża banku	15 000	04.06.2011r.-03.06.2012r.	1 971	1 971
OBROTOWY	BRE Bank	WIBOR 1M + marża banku	13 500	01.04.2011r.-30.03.2012 r.	9 100	9 100
OBROTOWY	ING Bank Śląski	WIBOR 1M + marża banku	40 000	05.09.2007r.-30.09.2012r.	33 052	0
INWESTYCYJNE	PKO B.P. S.A.	WIBOR 1M + marża banku	4 334	09.07.2007r.-01.01.2012r.	79	79
INWESTYCYJNE	PKO B.P. S.A..	WIBOR 1M + marża banku	4 788	09.07.2007r.-01.07.2012r.	498	498
OBROTOWY	MILLENNIUM BANK S.A.	WIBOR 1M + marża banku	5 000	29.04.2011r.-03.06.2012r.	4 976	4 976
OBROTOWY	MILLENNIUM BANK S.A.	WIBOR 1M + marża banku	15 000	29.04.2011r.-30.09.2012r.	13 040	13 040
OBROTOWY	DEUTSCHE BANK PBC S.A.	WIBOR 1M + marża banku	6 000	30.10.2012r.	3 972	3972
INWESTYCYJNY	PKO B.P. S.A..	WIBOR 1M + marża banku	21 000	04.03.2008r.-01.03.2023r.	16 550	1 440
INWESTYCYJNY	BANK BPH S.A.	WIBOR 1M + marża banku	221	16.04.2009r.-15.04.2014r.	113	43



INWESTYCYJNY	MERCEDES BENZ BANK S.A.	WIBOR 1M + marża banku	350	12.10.2009r.- 13.10.2014r.	245	71
OBROTOWY	BGŻ S.A.	WIBOR 1M + marża banku	10 000	12.10.2010r- 31.12.2012r.	10 055	10 055
OBROTOWY	PEKAO S.A.	WIBOR 1M + marża banku	10 000	30.09.2012r	5 804	5 804
<b>RAZEM</b>			<b>145 193</b>		<b>99 455</b>	<b>51 049</b>

#### 4.6.2 Poręczenia

Spółka MIRBUD S.A. udzieliła poręczeń za jednostkę zależną JHM DEVELOPMENT sp z o.o. i stanowią zabezpieczenie kredytów zaciągniętych przez spółkę córkę na realizacji inwestycji deweloperskich, oraz jednostkę zależną PRDiM Kobylarnia S.A.

Tabela: Zobowiązania z tytułu udzielonych poręczeń według stanu na dzień 31 grudnia 2011 roku.

lp	tytuł	Na czyją rzecz	Podmiot za który udzielono poręczenia	Okres obowiązywania zobowiązania	Wartość zobowiązania w tys zł	Wartość poręczenia wg. oświadczenia o poddaniu się egzekucji w tys zł	Wartość zobowiązania na dzień 31.12.2011r w tys zł
1	umowa kredytu	NOBLE BANK S.A.	JHM DEVELOPMENT S.A.	od 27-05-2009 do 07-07-2019	4 990	9 980	4 255
2	umowa kredytu	PKO BP S.A.	JHM DEVELOPMENT S.A.	od 09-09-2010 do 30-06-2012	11 500	17 250	7 404
3	umowa kredytu	PKO BP S.A.	JHM DEVELOPMENT S.A.	od 26-07-2011 do 26-07-2012	5 000	7 500	4 987
4	umowa kredytu	PKO BP S.A.	JHM DEVELOPMENT S.A.	od 17-08-2011 do 31-03-2014	12 000	18 000	5008
5	umowa kredytu	DEUTSCHE BANK S.A.	Marywilka 44 sp z o.o	od 14.02.2011 do 15.07.2017	20 000	40 000	15 122
6	umowa o limit na udzielanie gwarancji	Generali Towarzystwo Ubezpieczeniowe	Przedsiębiorstwo Budowy Dróg i Mostów Kobylarnia S.A.	od 13.06.2011 do 12.06.2012	7 800	7 800	0
7	umowa kredytu	BGŻ S.A.	JHM DEVELOPMENT S.A.	od 17.06.2011 do 17.06.2016	10 000	15 000	10 000
	<b>RAZEM</b>				<b>71 290</b>	<b>115 530</b>	<b>46 776</b>

#### 4.6.3 Gwarancje

Realizowanie inwestycji budowlanych wiąże się z koniecznością uiszczenia kaucji gwarancyjnych lub składania gwarancji bankowych, czy ubezpieczeniowych, stanowiących zabezpieczenie dla jakości wykonywanych robót budowlanych.

Zmiany w zakresie gwarancji w okresie od zakończenia poprzedniego roku obrotowego wynikają z zakończenia prac rozpoczętych w poprzednich latach. W ocenie Zarządu Spółki, z uwagi na charakter potencjalnego zobowiązania oraz dotychczasową historię obciążeń z tego tytułu (sporadyczne przypadki na przestrzeni kilku lat), nie istnieje możliwość wiarygodnego wartościowego oszacowania zobowiązań warunkowych z tego tytułu. Tym nie mniej Zarząd jest świadomy istnienia takiego ryzyka w wyniku czego jest tworzona rezerwa na naprawę gwarancyjne.

Zobowiązania z tytułu gwarancji usunięcia wad i usterek udzielone przez MIRBUD S.A. inwestorom, powstałe, trwające i wygasłe w okresie od 01.01.2011r. – do 31.12.2011r przedstawiają się następująco:

*Tabela: Zobowiązania z tytułu gwarancji należytego wykonania umów budowlanych udzielone inwestorom w tys. zł*

lp.	Ubezpieczyciel	Kwota ubezpieczenia
1	STU HESTIA S.A. w Sopocie, ul. Hestii 1	5 764
2	Powszechny Zakład Ubezpieczeń S.A. w Warszawie, Al. Jana Pawła II	6 495
3	WARTA Towarzystwo Ubezpieczeń i Reasekuracji S.A. w Warszawie, ul. Chmielna 85/87	28 962
4	BANK MILLENIUM S.A.	7 641
	Razem kwota ubezpieczenia z tytułu gwarancji należytego wykonania umowy	48 862

*Tabela: Zobowiązania z tytułu gwarancji usunięcia wad i usterek udzielone inwestorom*

l.p.	Ubezpieczyciel/Instytucja finansowa	Kwota ubezpieczenia
1	STU HESTIA S.A. w Sopocie, ul. Hestii 1	31 331
2	Powszechny Zakład Ubezpieczeń S.A. w Warszawie, Al. Jana Pawła II	4 745
3	WARTA Towarzystwo Ubezpieczeń i Reasekuracji S.A. w Warszawie, ul. Chmielna 85/87	13 071
4	BANK MILLENIUM S.A.	798
	Razem kwota ubezpieczenia z tytułu gwarancji usunięcia wad i usterek	49 945

*Tabela: Zobowiązania z tytułu gwarancji zapłaty wierzytelności*

l.p.	Ubezpieczyciel	Kwota ubezpieczenia
1	RAIFFEISEN Bank Polska S.A. Warszawa	21 201
	Razem kwota ubezpieczenia z tytułu gwarancji usunięcia wad i usterek	21 201

Zmiany w zakresie gwarancji w okresie od zakończenia poprzedniego roku obrotowego wynikają z realizacji procesów budowlanych w 2011 roku.

#### 4.6.4 Informacje o udzielonych w danym roku obrotowym pożyczkach, ze szczególnym uwzględnieniem pożyczek udzielonych jednostkom powiązanim MIRBUD S.A.

W okresie sprawozdawczym MIRBUD S.A. udzielił następujących pożyczek spółkom zależnym JHM DEVELOPMENT S.A. (na realizację inwestycji deweloperskich), Marywilska 44 sp z o.o.



Tabela: Pożyczki udzielone stan na dzień 31.12.2011r w tys. zł

Pożyczkobiorca	Kwota pożyczki wg umowy	Waluta	Kwota pożyczki pozostała do spłaty	Oprocentowanie	Termin spłaty	Przeznaczenie
JHM DEVELOPMENT S.A	30 000	PLN	25 000	1M WIBOR + 1,8%	16.12.2013r.	Działalność developerska
JHM DEVELOPMENT S.A	30 000	PLN	25 000	1M WIBOR + 1,8%	16.12.2013r.	Działalność developerska
JHM DEVELOPMENT S.A	1 700	PLN	1 700	1M WIBOR + 1,8%	16.12.2013r.	Działalność developerska
JHM DEVELOPMENT S.A	5 300	PLN	5 300	1M WIBOR + 1,8%	31.03.2012r.	Bieżąca działalność
MARYWILSKA 44 Sp. z o.o.	37 800	PLN	37 800	3M WIBOR+2,5%	31.07.2019	Bieżąca działalność
<b>Razem</b>			<b>94 800</b>			

## 5. ZNACZĄCE UMOWY

### 5.1 Umowy ubezpieczenia zawarte przez MIRBUD S.A.

- W dniu 21.03.2011r spółki MIRBUD S.A. i JHM DEVELOPMENT sp z o.o. zawarły z Sopockim Towarzystwem Ubezpieczeń ERGO HESTIA S.A. umowę kompleksowego ubezpieczenia przedsiębiorstwa od wszelkich ryzyk nr 5/MIRBUD/2010 z okresem ubezpieczenia od 01.04.2010 do 31-03-2011r
- W dniu 09.06.2011 MIRBUD S.A. zawarł z Sopockim Towarzystwem Ubezpieczeń ERGO HESTIA S.A. aneks nr 10/2010 do porozumienia o współpracy nr 8/2004 z dnia 15.10.2004r o okresowe udzielanie gwarancji ubezpieczeniowych kontraktowych. Aneks określa maksymalny limit zaangażowania w kwocie 40.000.000 zł z zastrzeżeniem, że kwota limitu przeznaczona na gwarancje zwrotu zaliczki nie może być wyższa niż 5.000.000 zł
- W dniu 09.11.2011 MIRBUD S.A. zawarł z Sopockim Towarzystwem Ubezpieczeń ERGO HESTIA S.A. aneks nr 11/2010 do porozumienia o współpracy nr 8/2004 z dnia 15.10.2004r o okresowe udzielanie gwarancji ubezpieczeniowych kontraktowych. Aneks określa maksymalny limit zaangażowania w kwocie 60.000.000 zł z zastrzeżeniem, że kwota limitu przeznaczona na gwarancje zwrotu zaliczki nie może być wyższa niż 5.000.000 zł
- W dniu 05.04.2011r MIRBUD S.A. zawarł z Powszechnym Zakładem Ubezpieczeń S.A. aneks nr 5/2011 do umowy nr UO/GKR/47/07-071 z dnia 05 kwietnia 2007. Aneks określa maksymalną limit zaangażowania w kwocie 50.000.000 zł z zastrzeżeniem, że suma gwarancyjna lub łączna suma gwarancyjna udzielanej gwarancji nie będzie przekraczała 25.000.000 zł, kwota limitu przeznaczona na gwarancje zwrotu zaliczki nie może być wyższa niż 3.000.000 zł, oraz termin obowiązywania od 06.04.2011 do 05.04.2012r
- W dniu 08.07.2011r MIRBUD S.A. zawarł z TUIR ALLIANZ POLSKA S.A. Aneks nr 2 do umowy o udzielanie gwarancji kontraktowych w ramach limitu odnawialnego nr 377/10/1245 z dnia 07.06.2010r. Umowa określa maksymalny limit zaangażowania 20.000.000zł z zastrzeżeniem, że

kwota pojedynczej gwarancji nie może przekroczyć 6.000.000 zł oraz termin obowiązywania od 07.06.2011-06.06.2012r.

- W dniu 27.07.2011r MIRBUD S.A. zawarł z TUIR WARTA S.A. Aneks nr A-1/UL/75/2011/LODD do umowy o udzielanie ubezpieczeniowych gwarancji kontraktowych w ramach określonego limitu gwarancyjnego nr 75/UL/2010/LODD Umowa określa maksymalny limit zaangażowania 19.000.000zł oraz termin obowiązywania od 17.12.2010-16.12.2011r.
- W dniu 19.09.2011r MIRBUD S.A. zawarł z TUIR WARTA S.A. Aneks nr A-2/UL/75/2011/LODD do umowy o udzielanie ubezpieczeniowych gwarancji kontraktowych w ramach określonego limitu gwarancyjnego nr 75/UL/2010/LODD Umowa określa maksymalny limit zaangażowania 39.000.000zł oraz termin obowiązywania od 17.12.2010-31.08.2012r.

## 5.2 Znaczące umowy zawarte przez Spółkę w okresie 01.01.2011r -31.12.2011r

Tabela: Znaczące umowy zawarte przez Spółkę MIRBUD S.A. w okresie 01.01.2011-31.12.2011r

Data zawarcia umowy	Wartość kontraktu (brutto) w tys zł	Kontrahent	Przedmiot umowy
2011-01-05	25 775	Politechnika Gdańska	Budowa obiektu Centrum Nanotechnologii Politechniki Gdańskiej zlokalizowanego w Gdańsku przy ul. G. Narutowicza 11/12 wraz z uzbrojeniem i zagospodarowaniem terenu
2011-01-07	Wartość umowy nie przekroczyła 10% wartości kapitałów własnych Emitenta	Udziałowiec PRDiM sp z o.o. z siedzibą w Kobyłarni	Zawarcie z udziałowcem innym niż objęci "Warunkową Umową Sprzedaży Udziałów" z dnia 04.09.2010r. (raport nr 73/2010 z dnia 04.09.2010r.), umowy kupna 850 udziałów Przedsiębiorstwa Budowy Dróg i Mostów Spółki z ograniczoną odpowiedzialnością z/s w Kobyłarni (dalej: "PBDiM Spółka z o.o."), Emitent obecnie dysponuje bezpośrednio łącznie 2086 udziałami, stanowiącymi 52,1 % głosów na zgromadzeniu wspólników.
2011-02-15	15 769	Gmina Michałowice	Budowa Urzędu Gminy Michałowice wraz z infrastrukturą techniczną
2011-02-28	45 051	Międzynarodowe Targi Lubelskie S.A.	Kompleksowe wykonanie inwestycji budowlanej – Hala Wystawienniczo Targowa w Lublinie
2011-04-27	105 780	BAWEŁNIANKA sp z o.o.	Budowa Centrum Handlowego Bawełnianka
2011-05-18	14 515	PLC POLAND 13 sp z o.o.	Budowa budynku magazynowo biurowego
2011-06-01	28 905	BRICOMAN POLSKA S.A.	Budowa marketu budowlanego
2011-06-28	11 481	PLC POLAND 28 sp z o.o.	Budowa budynku magazynowo biurowego
2011-08-04	20 931 (5 196EUR)	INDUSTRIAL CENTER 4 sp z o.o.	Budowa budynku magazynowego z biurami na terenie Panattoni Park Świącie, Błonie-Kopytów
2011-09-08	184 500	POLARIS HOSPITALITY ENTERPRISES Sp z o.o.	Budowa Double Tree By Hilton Warsaw Conference Center and SPA
2011-09-27	79 889	DEMUTH ALFA sp. z o.o.	Przebudowa Hali 1 oraz Hali 2 – Arena Ostróda Centrum Targowo Konferencyjne Warmii Mazur
2011-09-29	20 233	MARCPOL Spółka Akcyjna	Projekt i wykonanie Centrum Handlowo usługowego w Podkowie Leśnej
2011-10-27	10 900	FARRIS INVESTMENTS sp z o.o.	Wykonanie Zespołu Pawilonów Handlowych Karuzela Park w Biskupcu
2011-11-04	23 511	MAR-BUD BUDOWNICTWO Sp z o.o.	Umowa z podwykonawcą - kompleksowe wykonanie robót żelbetowych na budowie Double Tree by Hilton w Warszawie

### 5.3 Zdarzenia i umowy zawarte przez Spółkę po dniu, na który sporządzono sprawozdanie finansowe, a mogące w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe

Po dniu na który sporządzono sprawozdanie Spółka miała miejsca następujące zdarzenia mogące mieć znaczący wpływ na jej przyszłe wyniki finansowe;

Tabela: Istotne umowy zawarte przez Emitenta po dniu na który sporządzono sprawozdanie finansowe w tys zł

Data zawarcia umowy	Wartość kontraktu (brutto)	Kontrahent	Przedmiot umowy
2012-01-03	27 406 zł	MARCPOL S.A.	Z powodu znaczącej, inwestorskiej zmiany przedmiotu i w konsekwencji podwyższenia wartości Umowy z dnia 29.09.2011r., objętej raportem bieżącym nr 40/2011, dokonano rozwiązania uprzednio zawartej umowy i zawarcia nowej umowy na budowę Centrum Handlowego "Galeria Podkowa" w Podkowie Leśnej
2012-01-12	4 477 zł	Miastem Skierniewice.	Rozbudowa ulicy Widok od ul. Siennej do ul. Skłodowskiej w ciągu drogi wojewódzkiej nr 705 w Skierniewicach.
2012-01-31	10 270 zł	Manhattan Development Sp. z o.o. z/s w Warszawie	Umowa na wybudowanie obiektu handlowo - usługowego Media Markt Gdynia Pustki Cisowskie wraz z infrastrukturą, oraz ciągu pieszego łączącego Pustki Cisowskie z ul.Kcyńską.

W dniu **05.01.2012r.** Emitent zawarł z Bankiem Polskiej Spółdzielczości Spółka Akcyjna (dalej: Bank), umowa o kredyt rewalwingowy w walucie polskiej, w ramach której Bank udziela Emitentowi odnawialnego kredytu rewalwingowego w kwocie 20.000.000,00 zł na poniższych warunkach: Okres kredytowania: od dnia podpisania umowy do 30 września 2013

W dniu **30.01.2012r.** MIRBUD S.A. zawarł umowę nabycia prawa własności pozostałych (obecnie) akcji (dalej: "Umowa") w spółce Przedsiębiorstwo Budowy Dróg i Mostów KOBYLARNIA S.A. z/s w Kobylarni (dalej: "PBDiM S.A.") ze sprzedającą spółką GLEBOVA HOLDINGS LTD z siedzibą w Nikozji, która stała się stroną z uwagi na fakt wniesienia do niej aportem wszystkich posiadanych przez Sprzedających Większościowych (rb 73/2010) akcji PBDiM S.A.

Strony Umowy postanowiły, że czyni ona zadość wszelkim ich roszczeniom o wypełnienie treści Warunkowej Umowy Sprzedaży Udziałów z dnia 04.09.2010r. (rb 73/2010) i w tym zakresie zrzekają się, w stosunku do siebie wzajemnie wszelkich roszczeń, w tym przyszłych lub ewentualnych, wynikających z faktu zawarcia, wykonania, lub braku wykonania, w części lub w całości, Warunkowej Umowy Sprzedaży Udziałów, w tym co do wysokości ceny za zbywane (wówczas) udziały.

Na mocy Umowy Emitent nabył 959.000 (słownie: dziewięćset pięćdziesiąt dziewięć tysięcy) akcji imiennych serii A Spółki PBDiM S.A. o łącznej wartości nominalnej 95.900 (słownie: dziewięćdziesiąt pięć tysięcy dziewięćset) złotych o numerach od 1.043.001 do 2.002.000, inkorporowanych w cztery niżej wymienione odcinki zbiorowe:

- 1) odcinek zbiorowy na ilość 457.000 (słownie: czterysta pięćdziesiąt siedem tysięcy) akcji imiennych serii A, o wartości nominalnej 10 gr każda Akcja, o łącznej wartości nominalnej 45.700 (słownie: czterdzieści pięć tysięcy siedemset) złotych, o numerach od 1.043.001 do 1.500.000, (dalej: "odcinek zbiorowy nr I");
- 2) odcinek zbiorowy na ilość 352.000 (słownie: trzysta pięćdziesiąt dwa tysiące) akcji imiennych serii A, o wartości nominalnej 10 gr każda Akcja, o łącznej wartości nominalnej 35.200 (słownie: trzydzieści pięć tysięcy dwieście) złotych, o numerach od 1.500.001 do 1.852.000, (dalej: "odcinek zbiorowy nr II");
- 3) odcinek zbiorowy na ilość 100.000 (słownie: sto tysięcy) akcji imiennych serii A, o wartości nominalnej 10 gr każda Akcja, o łącznej wartości nominalnej 10.000 (słownie: dziesięć tysięcy) złotych, o numerach od 1.852.001 do 1.952.000, (dalej: "odcinek zbiorowy nr III");
- 4) odcinek zbiorowy na ilość 50.000 (słownie: pięćdziesiąt tysięcy) akcji imiennych Spółki Przekształconej serii A, o wartości nominalnej 10 gr każda Akcja, o łącznej wartości nominalnej 5.000 (słownie: pięć tysięcy) złotych, o numerach od 1.952.001 do 2.002.000, (dalej: "odcinek zbiorowy nr IV").

W dniu zawarcia Umowy Sprzedający wydał odcinki zbiorowe inkorporujące Akcje przenoszone przez Sprzedającego na Kupującego oraz potwierdził przeniesienie Akcji oświadczeniem złożonym na odcinkach zbiorowych wydawanych Akcji.

Strony Umowy postanowiły, że zachowują moc wynikające z Umowy Warunkowej zobowiązania Kupującego, co do Ceny Podstawowej (rb 73/2010) oraz do kwot z tytułu Zwiększenia Ceny, przy czym, dokonują zmiany warunków płatności Ceny Podstawowej w ten sposób, że zapłata Ceny Podstawowej na rzecz Sprzedającego zostanie dokonana w sposób przedstawiony poniżej:

- 1) część Ceny Podstawowej przypadającej za odcinek zbiorowy nr I w wysokości 11.875.602 (słownie: jedenaście milionów osiemset siedemdziesiąt pięć tysięcy sześćset dwa) złote, zostanie zapłacona w ratach miesięcznych: po 60.000,00 złotych w okresie od II.2012r. do VI.2013r. (17 rat), po 539.780,00 zł w okresie od VIII.2013r. do II.2015r. (19 rat), ratę wstępną w kwocie 60.000,00 złotych oraz kwotę 539.782,00 złotych w miesiącu lipcu 2013 roku;
- 2) część Ceny Podstawowej przypadającej za odcinek zbiorowy nr II w wysokości 8.208.640 (słownie: osiem milionów dwieście osiem tysięcy sześćset czterdzieści) złotych, zostanie zapłacona w 17 równych miesięcznych ratach, po 456.035,00 złotych każda i rata wstępna w wysokości 456.045,00 złotych;
- 3) część Ceny Podstawowej przypadającej za odcinek zbiorowy nr III w wysokości 2.332.000 (słownie: dwa miliony trzysta trzydzieści dwa tysiące) złotych, zostanie zapłacona w 17 równych miesięcznych ratach, po 129.555,00 złotych każda i rata wstępna w wysokości 129.565,00 złotych,
- 4) część Ceny Podstawowej przypadającej za odcinek zbiorowy nr IV w wysokości 1.166.000 (słownie: jeden milion sto sześćdziesiąt sześć tysięcy) złotych, zostanie zapłacona w 17 równych miesięcznych ratach, po 64.777,00 złotych każda i rata wstępna w wysokości 64.791,00 złotych;

Raty wstępne zostaną zapłacone najpóźniej w dniu zawarcia niniejszej Umowy, pozostałe raty określone w pkt 2, 3 i 4 będą płatne począwszy od miesiąca lutego 2012 roku raty określone w pkt 1 będą płatne w terminach określonych w tym punkcie, wszystkie pozostałe raty (poza wstępnymi) będą płatne ostatniego dnia miesiąca, za który są należne.

Strony potwierdzają, że łączna Cena należna Sprzedającemu opisana w pkt 1 – 4 może ulec zwiększeniu o kwotę nie większą niż 4.398.744 (słownie: cztery miliony trzysta dziewięćdziesiąt osiem tysięcy siedemset czterdzieści cztery) złote, pod następującymi warunkami oraz w następujący sposób ("Zwiększenie Ceny"):

Jeżeli suma zysków operacyjnych Spółki PBDiM S.A. za lata sprzed przekształcenia (rb 41/2011) i za lata 2010, 2011, 2012, 2013 wyniesie co najmniej 14.000.000 złotych oraz suma zysków netto Spółki PBDiM S.A., za lata sprzed przekształcenia i za lata 2010, 2011, 2012, 2013 wyniesie co najmniej 10.000.000 złotych, wówczas cena należna przypadająca Sprzedającemu dla poszczególnych Większościowych Sprzedających ulegnie zwiększeniu o kwoty wskazane poniżej:

- 1) przypadająca za odcinek zbiorowy nr I w wysokości 2.189.944 (słownie: dwa miliony sto osiemdziesiąt dziewięć tysięcy dziewięćset czterdzieści cztery) złote;
- 2) przypadająca za odcinek zbiorowy nr II w wysokości 1.548.800 (słownie: jeden milion pięćset czterdzieści osiem tysięcy osiemset) złotych;
- 3) przypadająca za odcinek zbiorowy nr III w wysokości 440.000 (słownie: czterysta czterdzieści tysięcy) złotych;
- 4) przypadająca za odcinek zbiorowy nr IV w wysokości 220.000 (słownie: dwieście dwadzieścia tysięcy) złotych;

Jeżeli w okresie przed rokiem 2013 suma zysków operacyjnych Spółki PBDiM KOBYLARNIA S.A., liczonych od 2010 roku, wyniesie co najmniej 14.000.000 złotych oraz suma zysków netto Spółki PBDiM KOBYLARNIA S.A., liczonych od 2010 roku, wyniesie co najmniej 10.000.000 złotych, wówczas cena należna Sprzedającemu przypadająca dla poszczególnych Większościowych Sprzedających, zostanie wypłacona za rok, w którym wielkości zysków zostaną osiągnięte.

Emitent posiada obecnie 2.002.000 akcji czyli 100 % w ogólnej liczbie akcji i taki sam udział w głosach na walnym zgromadzeniu PBDiM KOBYLARNIA S.A.

Nabycie, na dzień zawarcia Umowy, nastąpiło za cenę w kwocie 23.582.242 zł brutto, i sfinansowane zostanie w całości ze środków własnych Emitenta.

## **6. TRANSAKcje Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI NA WARUNKACH INNYCH NIŻ RYNKOWE**

---

W okresie sprawozdawczym zdarzenia w powyższym zakresie nie wystąpiły.

## **7. OSIĄGNIĘTE I PROGNOZOWANE WYNIKI FINANSOWE**

---

Spółka nie publikowała prognoz dotyczących wyników jednostkowych

W oparciu o sprawozdanie finansowe za IV kwartał 2010 roku opublikowane w raporcie okresowym z dnia 21 lutego 2011 roku i częściowe wyniki bieżącego 2011 roku spółek z Grupy Kapitałowej MIRBUD (w tym dokonaną w 2010r akwizycję PRDiM sp z o.o. w Kobylarni) a także parametry zawartych kontraktów, które mają zostać zrealizowane w bieżącym roku Zarząd Spółki przekazał do publicznej wiadomości raportem bieżącym nr 14/2011 z dnia 03.03.2011r następujące prognozy skonsolidowanego wyniku finansowego dla Grupy na rok 2011.

- przychody w wysokości 520,7 mln zł (tj. o 72,9% więcej niż w roku 2010);
- EBITDA w wysokości 81,8 mln zł (tj. o 63,27% więcej niż w roku 2010);
- EBIT w wysokości 68,0 mln zł (tj. o 58,5% więcej niż w roku 2010);
- zysk netto w wysokości 43,7 mln zł (tj. o 63,0% więcej niż w roku 2010).

W dniu 16.02.2012r. Zarząd MIRBUD S.A. raportem bieżącym nr 9/2012przekazał do publicznej wiadomości korektę niepoddanej badaniu biegłego rewidenta prognozy wyników finansowych Grupy Kapitałowej MIRBUD na rok obrotowy rozpoczynający się w dniu 01.01.2011 i kończący się w dniu 31.12.2011r. Zarząd MIRBUD S.A. wg. stanu wiedzy na chwilę publikacji niniejszego raportu:

Podtrzymał prognozę w następującej części:

- prognozowane skonsolidowane przychody ze sprzedaży w wysokości 520,7 mln zł nie spodziewając się odchyień wykonania o więcej niż +/- 10% od prognozowanych wartości.

Dokonał korekty prognozy w następującej części:

- EBITDA w wysokości przed korektą 81,8 mln zł po korekcie 56,8 mln zł
- EBIT w wysokości przed korektą 68,0 mln zł po korekcie 44,8 mln zł
- zysk netto w wysokości przed korektą 43,7 mln zł po korekcie 27 mln zł

Główną przyczyną korekty prognoz Grupy były słabsze niż przewidywane wyniki finansowe spółek PRDiM KOBYLARNIA S.A. , JHM DEVELOPMNET S.A. i Marywilska 44 sp z o.o.

## **8. OPIS GŁÓWNYCH STOSOWANYCH W SPÓŁCE SYSTEMÓW KONTROLI WEWNĘTRZNEJ I ZARZĄDZANIA RYZYKIEM W ODNIESIENIU DO PROCESU SPORZĄDZANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH**

---

Zarząd Spółki MIRBUD S.A. jest odpowiedzialny za sporządzenie sprawozdania finansowego. Odpowiada również za system kontroli wewnętrznej i jego skuteczność w procesie sporządzania skonsolidowanych sprawozdań finansowych, które są przygotowywane i publikowane przez jednostkę dominującą, zgodnie z zasadami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitenta papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim.

Założeniem efektywnego systemu kontroli wewnętrznej w sprawozdawczości finansowej jest zapewnienie adekwatności i poprawności informacji finansowych zawartych w sprawozdaniach finansowych i raportach okresowych. Sprawozdania finansowe Spółki sporządzane są przez Głównego Księgowego. W procesie

sporządzania sprawozdań finansowych Spółki jednym z podstawowych elementów kontroli jest badanie rocznego sprawozdania finansowego i przegląd półrocznego sprawozdania finansowego przez niezależnego biegłego rewidenta celem wyrażenia przez niego w opinii i raporcie, czy sprawozdanie finansowe jest prawidłowe oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia sytuację majątkową i finansową Spółki, jak też jej wynik finansowy. Roczne sprawozdanie finansowe Spółki z opinią biegłego rewidenta przedstawiane jest Walnemu Zgromadzeniu Akcjonariuszy do zatwierdzenia.

Za przygotowanie sprawozdań finansowych, okresowej sprawozdawczości finansowej Spółki odpowiedzialny jest pion finansowo-księgowy kierowany przez Dyrektora ds. Ekonomiczno – Finansowych. Przygotowywanie sprawozdań finansowych i raportów okresowych rozpoczyna się po akceptacji okresowych sprawozdań Spółek przez Głównego Księgowego i Zarząd Emitenta.

Spółka poprzez śledzenie na bieżąco zmian wymaganych przez przepisy i regulacje zewnętrzne odnoszących się do wymogów sprawozdawczych spółek giełdowych i przygotowywanie się do ich wprowadzenia ze znacznym wyprzedzeniem czasowym.

Zarząd Emitenta stwierdza, że na dzień 31 grudnia 2011 roku nie istniały i w chwili obecnej nie istnieją czynniki mogące wpływać na rzetelność i poprawność sporządzanych sprawozdań finansowych.

W dniu 23 października 2009r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy MIRBUD S.A. podjęło uchwałę nr 24/2009 przyjmującą Międzynarodowe Standardy Rachunkowości (MSR) za podstawę sporządzenia sprawozdania finansowego Spółki i skonsolidowanego sprawozdania finansowego grupy kapitałowej MIRBUD S.A. za rok 2010, oraz sprawozdań finansowych odpowiednio za kolejne okresy sprawozdawcze. Uchwała weszła w życie z dniem pojęcia i wywiera skutki od dnia 01.01.2010r.

W dniu 21.12.2009r Zarząd Spółki podjął uchwałę nr XII w sprawie przyjęcia nowych Zasad (Polityki) Rachunkowości dla Grupy Kapitałowej MIRBUD.

## 9. INFORMACJE UZUPEŁNIAJĄCE

---

### 9.1 Akcjonariat

---

#### 9.1.1 Informacje o dywidendzie wypłaconej w okresie od 01.01.2011r do 31.12.2011r.

---

Uchwałą Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia nr 7/2011 z dnia 17.06.2011r. zysk Spółki MIRBUD S.A. za 2010 rok został w całości przeznaczony na kapitał zapasowy Spółki.

#### 9.1.2 Informacje o nabyciu i sprzedaży akcji własnych przez MIRBUD S.A.

---

W raportowanym okresie zdarzenia nie wystąpiły.

#### 9.1.3 Informacja dotycząca zmian akcjonariuszy posiadających ponad 5% akcji

---

Na dzień 31.12.2011r. kapitał zakładowy Spółki wynosi 7.500.000 złotych i jest podzielony na 75.000.000 akcji o wartości nominalnej 0,10 zł każda.

Tabela: Struktura kapitału akcyjnego

I.p.	Seria akcji	Liczba akcji	Wartość nominalna jednej akcji	Kapitał zakładowy zarejestrowany w tys zł	Sposób pokrycia kapitału	Data rejestracji
1	A	19 500 000	0,10 zł	1 950	gotówka	22.12.2008r.
2	B	14 625 000	0,10 zł	1 462	gotówka	22.12.2008r.
3	C	2 264 000	0,10 zł	226	gotówka	22.12.2008r.
4	D	3 611 000	0,10 zł	361, 10	gotówka	22.12.2008r.
5	E	5 000 000	0,10 zł	500 0	gotówka	11.12.2009r.
6	F	10 000 000	0,10 zł	1 000	gotówka	03.03.2010r.
7	G	10 000 000	0,10 zł	1 000	gotówka	19.05.2010r.
8	H	10 000 000	0,10 zł	1 000	gotówka	18.08.2010r.
<b>Razem</b>		<b>75 000 000</b>		<b>7 500</b>		

Tabela: Struktura własności kapitału podstawowego na dzień 31 grudnia 2010 roku przedstawiała się następująco

Struktura akcjonariatu	Liczba akcji	Udział w kapitale zakładowym
Jerzy Mirgos wraz z podmiotem zależnym	31 629 597	42,17%
Generali Otwarty Fundusz Emerytalny	3 773 806	5,03%
Pioneer Peakao Investment Management S.A.	6 179 380	8,24%
Pozostali akcjonariusze	33 417 217	44,56%
<b>Razem</b>	<b>75 000 000</b>	<b>100,00%</b>

Tabela: Struktura własności kapitału podstawowego na dzień 31 grudnia 2011 roku przedstawiała się następująco

Struktura akcjonariatu	Liczba akcji	Udział w kapitale zakładowym
Jerzy Mirgos wraz z podmiotem zależnym	31 893 372	<b>42,52%</b>
Pioneer Peakao Investment Management S.A.	6 179 380	<b>8,24%</b>
BPH Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych	4 259 824	<b>5,68%</b>
Pozostali akcjonariusze	32 667 424	<b>43,56%</b>
<b>Razem</b>	<b>75 000 000</b>	<b>100,00%</b>

W omawianym okresie nie miały miejsca operacje związane z emisją, wykupem lub spłatą dłużnych papierów wartościowych

#### 9.1.4 Liczba posiadanych akcji lub uprawnień do akcji przez osoby zarządzające i nadzorujące

Łączna liczba akcji MIRBUD S.A. będąca w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących na dzień 31 grudnia 2011 roku przedstawia się następująco:

Tabela. Akcje Spółki w posiadaniu członków organów zarządzających i nadzorujących (w szt.)

Imię nazwisko	Funkcja w Spółce	Liczba posiadanych akcji (w szt.)	Liczba posiadanych akcji w %
Halina Mirgos	Prezes Zarządu	292 716 akcji na okaziciela o wartości nominalnej 0,10 zł każda akcja o łącznej wartości 29.271,6 zł	0,39%
Dariusz Jankowski	Przewodniczący Rady Nadzorczej	39 akcji o wartości nominalnej 0,10 zł każda akcja o łącznej wartości 3,90 zł	0,00 %
<b>RAZEM</b>		<b>293 106 akcji</b>	<b>0,39%</b>



Na dzień sporządzenia sprawozdania liczba akcji będąca w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących nie uległa zmianie.

Żaden z członków Zarządu ani Rady Nadzorczej nie posiada opcji na akcje Spółki.

## 9.2 Zarząd i Rada Nadzorcza oraz zmiany w tych organach w okresie od 01.01.2011 do 31.12.2011r.

W okresie od 01.01.2011r. do 31.12.2011r. Zarząd MIRBUD S.A. pełnił obowiązki w niezmienionym, jednosobowym składzie.

Skład Zarządu Spółki:

1. Halina Mirgos - Prezes Zarządu.

Na dzień 31.12.2011r w skład Rady Nadzorczej wchodzi:

1. Dariusz Jankowski - Przewodniczący Rady Nadzorczej.
2. Waldemar Borzykowski – Z-ca Przewodniczącego Rady Nadzorczej,
3. Agnieszka Maria Bujnowska - Sekretarz Rady Nadzorczej
4. Hubert Bojdo - Członek Rady Nadzorczej
5. Andrzej Zakrzewski- Członek Rady Nadzorczej,

## 9.3 Informacja o osobistych, faktycznych i organizacyjnych powiązaniach członków Zarządu i Rady Nadzorczej z określonymi akcjonariuszami posiadającymi co najmniej 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy MIRBUD S.A.:

Pomiędzy głównym akcjonariuszem Panem Jerzym Mirgos a Prezesem Zarządu Panią Haliną Mirgos występują powiązania rodzinne. Pani Halina Mirgos jest matką Pana Jerzego Mirgos. Pani Halina Mirgos ponadto jest akcjonariuszem Emitenta, posiada 0,39% ( na dzień sporządzania sprawozdania) w kapitale zakładowym Spółki.

## 9.4 Wynagrodzenia wypłacone Członkom Zarządu i Członkom Rady Nadzorczej w okresie 01.01.2011r – 31.12.2011 .

Tabela: Wartość wynagrodzenia osób zarządzających w Spółce uzyskanego w okresie 01.01.2011r – 31.12.2011r w tys zł

Nazwa organu	krótkoterminowe świadczenia pracownicze	świadczenia po okresie zatrudnienia	świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy	płatności w formie akcji	łącznie
<b>Zarząd</b>	<b>396</b>	0,00	0,00	0,00	<b>396</b>
<b>Rada Nadzorcza:</b>	<b>81</b>	0,00	0,00	0,00	<b>81</b>
- Przewodniczący Rady Nadzorczej	14	0,00	0,00	0,00	14
- Zastępca Przewodniczącego	9	0,00	0,00	0,00	9
- Sekretarz Rady Nadzorczej	28	0,00	0,00	0,00	28
- Członek Rady Nadzorczej	15	0,00	0,00	0,00	15
- Członek Rady Nadzorczej	15	0,00	0,00	0,00	15
<b>łącznie</b>	<b>477</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>477</b>



## 9.5 Umowy zawarte między Spółką a osobami zarządzającymi

---

MIRBUD S.A. nie zawierał z osobami zarządzającymi umów przewidujących rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie jest lub zwolnienie następuje z powodu połączenia Spółki przez przejęcie.

## 9.6 Informacje o akcjach pracowniczych i ograniczeniach przenoszenia prawa własności papierów wartościowych MIRBUD S.A.

---

W okresie sprawozdawczym zdarzenia w powyższym zakresie nie wystąpiły.

## 9.7 Wszelkie ograniczenia dotyczące przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Spółki oraz wszelkie ograniczenia w zakresie wykonywania prawa głosu przypadające na akcje Spółki

---

W okresie sprawozdawczym zdarzenia w powyższym zakresie nie wystąpiły.

## 9.8 Informacje dotyczące umów z podmiotami uprawnionymi do badania sprawozdań finansowych

---

W dniu 29.12.2010r Spółka MIRBUD S.A. zawarła umowę o dokonanie badania i oceny rocznego sprawozdania finansowego za rok obrotowy kończący się w dniu 31.12.2010r z BGGM AUDYT spółką z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie ul. Ratuszowa 11 zarejestrowaną w Krajowym Rejestrze Sądowym przez Sąd Rejonowy dla Miasta Stołecznego Warszawy, w Warszawie XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod nr 0000327377 oraz wpisana pod nr 3489 na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych prowadzoną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów. Za wykonanie usług objętych niniejszą umową Spółka zapłaci Zleceniobiorcy kwotę netto 18.000 zł.

W dniu 29.12.2010r Spółka MIRBUD S.A. zawarła umowę o dokonanie badania i oceny rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej MIRBUD za rok obrotowy kończący się w dniu 31.12.2010r z BGGM AUDYT spółką z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie ul. Ratuszowa 11 zarejestrowaną w Krajowym Rejestrze Sądowym przez Sąd Rejonowy dla Miasta Stołecznego Warszawy, w Warszawie XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod nr 0000327377 oraz wpisana pod nr 3489 na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych prowadzoną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów. Za wykonanie usług objętych niniejszą umową Spółka zapłaci Zleceniobiorcy kwotę netto 22.000 zł.

W dniu 29.12.2010r Spółka MIRBUD S.A. zawarła umowę o przeprowadzenie przeglądu skróconego sprawozdania finansowego za okres od 01.01.2011r do 30.06.2011r oraz przeglądu skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres 01.01.2011r do 30.06.2011r Grupy Kapitałowej MIRBUD z BGGM AUDYT spółką z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie ul. Ratuszowa 11 zarejestrowaną w Krajowym Rejestrze Sądowym przez Sąd Rejonowy dla Miasta Stołecznego Warszawy, w Warszawie XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod nr 0000327377 oraz wpisana pod nr 3489 na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych prowadzoną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów. Za wykonanie usług objętych niniejszą umową Spółka zapłaci Zleceniobiorcy kwotę netto 18.000 zł.

W dniu 29.12.2011r Spółka MIRBUD S.A. zawarła umowę o dokonanie badania i oceny rocznego sprawozdania finansowego za rok obrotowy kończący się w dniu 31.12.2011r z BGGM AUDYT spółką z

ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie ul. Ratuszowa 11 zarejestrowaną w Krajowym Rejestrze Sądowym przez Sąd Rejonowy dla Miasta Stołecznego Warszawy, w Warszawie XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod nr 0000327377 oraz wpisana pod nr 3489 na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych prowadzoną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów. Za wykonanie usług objętych niniejszą umową Spółka zapłaci Zleceniobiorcy kwotę netto 15.000 zł.

W dniu 29.12.2011r Spółka MIRBUD S.A. zawarła umowę o dokonanie badania i oceny rocznego o dokonanie badania i oceny rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej MIRBUD za rok obrotowy kończący się w dniu 31.12.2011r z BGGM AUDYT spółką z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie ul. Ratuszowa 11 zarejestrowaną w Krajowym Rejestrze Sądowym przez Sąd Rejonowy dla Miasta Stołecznego Warszawy, w Warszawie XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod nr 0000327377 oraz wpisana pod nr 3489 na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych prowadzoną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów. Za wykonanie usług objętych niniejszą umową Spółka zapłaci Zleceniobiorcy kwotę netto 19.000 zł.

W okresie od 01.01.2011r. do 31.12.2011r. ogółem wypłacono wynagrodzenie dla biegłego rewidenta w kwocie 58 000,00 zł nett za badanie sprawozdania finansowego za 2010r I przegląd śródrocznych sprawozdań finansowych.

#### 9.9 Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej

---

W okresie objętym niniejszym raportem:

- a) nie toczyły się żadne postępowania dotyczące zobowiązań albo wierzytelności emitenta lub jednostki od niego zależnej, których wartość stanowi co najmniej 10 % kapitałów własnych Emitenta
- b) nie toczyły się żadne postępowania dotyczące dwu lub więcej postępowań dotyczących zobowiązań oraz wierzytelności, których łączna wartość stanowi odpowiednio co najmniej 10 % kapitałów własnych Emitenta



**Oświadczenie o stosowaniu ładu  
korporacyjnego przez MIRBUD S.A.  
w roku 2011**

Zgodnie z § 29 ust. 5 Regulaminu Giełdy (tekst ujednolicony według stanu prawnego na dzień 18 lutego 2011r.) oraz treścią Uchwały nr 1013/2007 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie SA z dnia 11 grudnia 2007 roku określającą zakres i strukturę raportu dotyczącego stosowania zasad ładu korporacyjnego przez spółki, Zarząd MIRBUD S.A. prezentuje raport dotyczący stosowania zasad ładu korporacyjnego w 2011 roku.

Oświadczenie o stosowaniu w spółce MIRBUD SA zasad ładu korporacyjnego w roku 2011 zostało sporządzone zgodnie z treścią § 91 ust. 5 pkt. 4 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa nie będącego państwem członkowskim.

## **1. Zbiór zasad ładu korporacyjnego, któremu podlega MIRBUD.S.A.**

---

MIRBUD S.A. w 2011 roku podlegała zbiorowi zasad ładu korporacyjnego pod nazwą „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW”, który został przyjęty przez Radę Nadzorczą Giełdy Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie w dniu 4 lipca 2007 roku zmieniony Uchwałą nr 17/1249/2010 Rady Giełdy z dnia 19.05.2010r. Rada Nadzorcza Giełdy Papierów Wartościowych w 2011 roku, Uchwałą Nr 15/1282/2011 z dnia 31 sierpnia 2011 roku i Uchwałą Nr 20/1287/2011 z dnia 19 października 2011 roku wprowadziła zmiany „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW”, wchodzące w życie z dniem 1 stycznia 2012 roku. Tekst jednolity, uwzględniający wzmiankowane powyżej zmiany, stanowi załącznik do Uchwały Nr 20/1287/2011 z dnia 19 października 2011 roku i jest dostępny publicznie na stronie internetowej Giełdy Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie w sekcji poświęconej Zasadom ładu Korporacyjnego:

<http://www.corp-gov.gpw.pl/publications.asp>

## **2. Wskazanie zasad ładu korporacyjnego, które nie były przez Spółkę stosowane, wraz ze wskazaniem jakie były okoliczności i przyczyny nie zastosowania danej zasady**

---

Spółka w roku 2011 stosowała zasady „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW” (Załącznik do Uchwały Nr 12/1170/2007 Rady Giełdy z dnia 4 lipca 2007r.), z następującymi wyłączeniami:

- a) w sposób trwały zasady nr I.1 **"Spółki powinny umożliwiać transmitowanie obrad walnego zgromadzenia z wykorzystaniem sieci Internet, rejestrować przebieg obrad i upubliczniać go na stronie internetowej"**.

Uzasadniając niestosowanie zasady nr I.1, Zarząd MIRBUD S.A. wyjaśnia, iż Spółka nie posiada odpowiedniej infrastruktury technicznej umożliwiającej transmitowanie obrad walnego zgromadzenia w sieci Internet, rejestrowania jego przebiegu oraz upubliczniania na stronie internetowej Spółki. Biorąc pod uwagę znikome zainteresowanie akcjonariuszy przebiegiem obrad wyrażającym się niską frekwencją na walnych zgromadzeniach Spółka nie uważa, by brak takiego środka komunikacji z inwestorami istotnie ograniczał lub utrudniał bądź zakłócał prowadzenie rzetelnej polityki informacyjnej. W przyszłości Zarząd Spółki rozważy wprowadzenie tej formy komunikacji z inwestorami. Przebieg obrad rejestrowany jest w formie protokołu notarialnego a następnie publikowany na stronie internetowej Spółki (przez podanie co najmniej treści podjętych uchwał i wyników głosowań). Ponadto Spółka zapewnia możliwość udziału mediów w obradach walnego zgromadzenia.

- b) Zgodnie z zasadą nr III 7 **"W ramach rady nadzorczej powinien funkcjonować, co najmniej komitet audytu. W skład tego komitetu powinien wchodzić, co najmniej jeden członek niezależny od spółki i podmiotów pozostających w istotnym powiązaniu ze spółką, posiadający kompetencje w dziedzinie rachunkowości i finansów. W spółkach, w których rada nadzorcza składa się z**

minimalnej wymaganej przez prawo liczby członków, zadania komitetu mogą być wykonywane przez radę nadzorczą" Zarząd informuje, iż Rada Nadzorcza Spółki składa się z minimalnej 5-cio osobowej liczby członków, w związku z czym w Radzie nie ma wyodrębnionego komitetu audytu. Zadania komitetu audytu wykonywane są przez całą Radę Nadzorczą.

### 3. Systemy kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych

Zarząd MIRBUD S.A. jest odpowiedzialny za system kontroli wewnętrznej i jego skuteczność w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych.

Nadzór merytoryczny nad przygotowaniem jednostkowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych pełni Dyrektor Ekonomiczno-Finansowy. Za sporządzenie jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego odpowiedzialna jest Główna Księgowa jednostki dominującej.

Skonsolidowane sprawozdania finansowe sporządza się na podstawie sprawozdań finansowych jednostki dominującej oraz jednostek zależnych. Sprawozdania finansowe jednostki zależnej po uwzględnieniu korekt doprowadzających do zgodności z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSF”) są sporządzane w oparciu o jednolite zasady rachunkowości stosowane dla transakcji i zdarzeń gospodarczych o podobnym charakterze.

Sprawozdania skonsolidowane i jednostkowe sprawozdania finansowe MIRBUD S.A. podlegają przeglądowi lub badaniu przez niezależnego biegłego rewidenta.

### 4. Akcjonariusze posiadający znaczne pakiety akcji

Według stanu na dzień 31.12.2011r. kapitał zakładowy Spółki wynosi 7.500.000 (słownie: siedem milionów pięćset tysięcy) złotych i jest podzielony na 75.000.000 (słownie: siedemdziesiąt pięć milionów) akcji o wartości nominalnej 0,10 zł (słownie: dziesięć groszy) każda.

**Struktura własności kapitału podstawowego na dzień 31 grudnia 2011 roku przedstawiała się następująco:**

Struktura akcjonariatu	Liczba akcji	Udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów na WZA	% głosów na WZA
Jerzy Mirgos	31 893 372	42,52 %	31 893 372	42,52 %
Pioneer Pekao Investment Management S.A.	6 179 380	8,24 %	6 179 380	8,24 %
BPH Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.	4 259 824	5,68 %	4 259 824	5,68 %
Pozostali akcjonariusze	32 667 424	43,56 %	32 667 424	43,56 %
<b>RAZEM</b>	<b>75 000 000</b>	<b>100,00 %</b>	<b>75 000 000</b>	<b>100,00 %</b>

## **5. Posiadacze wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne, wraz z opisem tych uprawnień**

MIRBUD S.A. nie wyemitowała papierów wartościowych dających akcjonariuszom specjalne uprawnienia kontrolne.

## **6. Ograniczenia odnośnie wykonywania prawa głosu**

W Spółce nie istnieją żadne ograniczenia w zakresie wykonywania prawa głosu.

## **7. Ograniczenia dotyczące przenoszenia prawa własności papierów wartościowych**

MIRBUD S.A. nie wyemitowała akcji co do których występowałyby jakiegokolwiek ograniczenia w przenoszeniu prawa własności.

## **8. Zasady zmiany statutu MIRBUD S.A.**

Zgodnie z § 18 ust. 1 pkt 3) i ust. 2 Statutu MIRBUD S.A., jego zmiana dokonywana jest w drodze uchwały Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy, podjętej na wniosek Zarządu Spółki przedłożony łącznie z pisemną opinią Rady Nadzorczej lub na wniosek akcjonariuszy, który powinien być zaopiniowany przez Zarząd Spółki i Radę Nadzorczą, zgodnie z art. 415 Kodeksu spółek handlowych większością trzech czwartych głosów. Uchwalone zmiany wprowadzane są w drodze dokonania stosownego wpisu do rejestru przedsiębiorców.

## **9. Zgromadzenie Akcjonariuszy MIRBUD S.A.**

Walne Zgromadzenie obraduje jako Zwyczajne lub Nadzwyczajne i jako organ Spółki działa w oparciu o przepisy Kodeksu spółek handlowych, Statutu Spółki oraz postanowień Regulaminu Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy MIRBUD S.A., stanowiącego załącznik do Uchwały nr 27/2009 NWZA z dnia 23 października 2009r., w sprawie przyjęcia Regulaminu Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy, jak również zasad wynikających z „Dobrych Praktyk Spółek notowanych na GPW”.

Statut Spółki w § 16 przewiduje, że WZ odbywa się w siedzibie Spółki - lub w Warszawie.

Zgodnie z § 14 Statutu Zwyczajne Walne Zgromadzenie odbywa się w terminie 6 (sześciu) miesięcy po upływie każdego roku obrotowego. Zwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje: Zarząd, Rada Nadzorcza - gdy Zarząd nie zwoła go w terminie określonym powyżej. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje: Zarząd, Rada Nadzorcza - gdy zwołanie go uzna za wskazane, akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący przynajmniej połowę kapitału zakładowego lub co najmniej połowę głosów w Spółce, Zarząd na żądanie akcjonariuszy reprezentujących przynajmniej 1/20 (jedną dwudziestą) kapitału zakładowego, złożone na piśmie lub w postaci elektronicznej wraz z żądaniem umieszczenia określonych spraw w porządku obrad tego zgromadzenia. Jeżeli Zarząd nie zwoła Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia w terminie dwóch tygodni od dnia przedstawienia żądania, o którym mowa powyżej, sąd rejestrowy może upoważnić do zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia akcjonariuszy występujących z tym żądaniem.

Uchwał Walnego Zgromadzenia, zgodnie z § 18 Statutu, wymagają w szczególności: dokonanie podziału zysku lub pokrycia strat, zmiana Statutu Spółki, zmiana przedmiotu działalności Spółki, podwyższenie lub obniżenie kapitału zakładowego, sposób i warunki umorzenia akcji, połączenie lub przekształcenie Spółki, rozwiązanie i likwidacja Spółki, emisja obligacji zamiennych lub z prawem pierwszeństwa, zbycie i wydzierżawienie przedsiębiorstwa lub jego zorganizowanej części oraz ustanowienie na nich ograniczonego prawa rzeczowego, tworzenie i znoszenie kapitałów i funduszy Spółki – na wniosek Zarządu Spółki przedłożony łącznie z pisemną opinią Rady Nadzorczej lub na wniosek akcjonariuszy, który powinien być zaopiniowany przez Zarząd Spółki i Radę Nadzorczą; rozpatrzenie i zatwierdzenie sprawozdania finansowego, oraz sprawozdania Zarządu Spółki z działalności za ubiegły rok obrotowy Spółki oraz udzielenie absolutorium członkom organów Spółki z wykonania przez nich obowiązków, wszelkie postanowienia dotyczące roszczeń o naprawienie szkody wyrządzonej przy zawiązywaniu Spółki lub sprawowaniu zarządu albo nadzoru, wyrażenie zgody na zawarcie przez Radę Nadzorczą w imieniu Spółki, umowy o sprawowanie zarządu w Spółce. Nabycie lub zbycie nieruchomości, użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości lub w użytkowaniu wieczystym, obciążenie nieruchomości lub prawa wieczystego użytkowania innymi prawami rzeczowymi nie wymaga podjęcia uchwały Walnego Zgromadzenia. Uchwały dotyczące zdjęcia z porządku obrad bądź zaniechania rozpatrywania sprawy umieszczonej w porządku obrad na wniosek akcjonariuszy podejmowane są większością  $\frac{3}{4}$  (trzech czwartych) głosów oddanych, po uprzednio wyrażonej zgodzie przez wszystkich obecnych akcjonariuszy, którzy zgłosili taki wniosek.

Zgodnie z § 2 Regulaminu Walne Zgromadzenie zwołuje się przez ogłoszenie dokonywane na stronie internetowej Spółki oraz w sposób określony dla przekazywania informacji bieżących zgodnie z przepisami o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych. Ogłoszenie powinno być dokonane co najmniej na **dwadzieścia sześć** dni przed terminem Walnego Zgromadzenia. Treść ogłoszenia o Walnym Zgromadzeniu powinna być zgodna z wymogami Kodeksu spółek handlowych w odniesieniu do takich ogłoszeń dla spółek publicznych. W przypadku zwoływania Walnego Zgromadzenia przez Radę Nadzorczą lub uprawnionych akcjonariuszy podmioty te składają na ręce Zarządu na piśmie lub w postaci elektronicznej treść ogłoszenia o zwołaniu Walnego Zgromadzenia, projekty uchwał, jeżeli przewiduje się podejmowanie uchwał oraz, o ile zachodzi taka potrzeba, inne materiały, które mają być przedstawione Walnemu Zgromadzeniu, co najmniej na trzydzieści jeden dni przed terminem Walnego Zgromadzenia. Zarząd ogłasza o zwołaniu takiego Walnego Zgromadzenia w trybie przewidzianym powyżej. Akcjonariusze lub akcjonariusz reprezentujący co najmniej **1/20** kapitału zakładowego mogą żądać zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia. Żądanie takie powinno zostać złożone na ręce Zarządu na piśmie lub w postaci elektronicznej i zawierać treść ogłoszenia o zwołaniu Walnego Zgromadzenia, projekty uchwał, jeżeli przewiduje się podejmowanie uchwał oraz, o ile zachodzi taka potrzeba, inne materiały, które mają być przedstawione Walnemu Zgromadzeniu, co najmniej na **trzydzieści jeden** dni przed terminem Walnego Zgromadzenia. Porządek obrad ustala podmiot zwołujący Walne Zgromadzenie lub żądający jego zwołania. W przypadku, gdy Walne Zgromadzenie jest zwoływane przez Zarząd, porządek obrad ustala Zarząd w porozumieniu z Radą Nadzorczą. Akcjonariusze lub akcjonariusz reprezentujący co najmniej **1/20** kapitału zakładowego mogą żądać umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia. Żądanie takie powinno zostać złożone na ręce Zarządu na piśmie lub w postaci elektronicznej, nie później niż na dwadzieścia jeden dni przed wyznaczonym terminem tego Zgromadzenia. Żądanie powinno zawierać uzasadnienie lub projekt uchwały dotyczącej proponowanego punktu porządku obrad oraz, o ile zachodzi taka potrzeba, inne materiały, które mają być przedstawione Walnemu Zgromadzeniu. Zarząd jest obowiązany niezwłocznie, jednak nie później niż na osiemnaście dni przed wyznaczonym terminem Walnego Zgromadzenia ogłosić w sposób właściwy dla zwołania Walnego Zgromadzenia zmiany w porządku obrad wprowadzone na żądanie wymienionych akcjonariuszy. W sprawach nie objętych porządkiem obrad nie można powziąć uchwały, za wyjątkiem wniosków o charakterze porządkowym lub o zwołanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia lub w sytuacji, gdy cały kapitał zakładowy jest na Walnym Zgromadzeniu reprezentowany, a nikt z obecnych nie zgłosił sprzeciwu dotyczącego

powzięcia uchwały. Akcjonariusze lub akcjonariusz reprezentujący co najmniej **1/20** kapitału zakładowego mogą przed terminem Walnego Zgromadzenia zgłaszać Spółce na piśmie lub przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej projekty uchwał dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad Walnego Zgromadzenia lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad. Zarząd niezwłocznie ogłasza projekty uchwał na stronie internetowej. Każdy z akcjonariuszy może podczas Walnego Zgromadzenia zgłaszać projekty uchwał dotyczących spraw wprowadzonych do porządku obrad, do chwili zarządzenia przez Przewodniczącego głosowania w danym punkcie porządku obrad. Walne Zgromadzenie może być odwołane tylko i wyłącznie w przypadku, gdy jego odbycie napotyka na nadzwyczajne przeszkody. Jednakże w sytuacji, gdy Walne Zgromadzenie zostało zwołane na wniosek uprawnionych podmiotów lub w porządku obrad umieszczone są sprawy na wniosek uprawnionych podmiotów, odwołanie Walnego Zgromadzenia wymaga zgody wnioskodawców. Odwołanie następuje w taki sposób jak zwołanie Walnego Zgromadzenia. Zmiana terminu Walnego Zgromadzenia następuje w takim samym trybie jak jego zwołanie, choćby nie uległ zmianie proponowany porządek obrad. Korespondencja akcjonariuszy dotycząca Walnego Zgromadzenia przesyłana przez akcjonariuszy powinna umożliwiać identyfikację akcjonariusza oraz potwierdzać jego uprawnienia jako akcjonariusza. Korespondencja elektroniczna powinna być kierowana na przeznaczony do tego adres poczty elektronicznej wskazany na stronie internetowej Spółki. Dokumenty przesyłane elektronicznie do Spółki powinny być zeskanowane do formatu PDF.

Zgodnie z § 3 Regulaminu Walne Zgromadzenie otwiera Przewodniczący Rady Nadzorczej lub jego Zastępca. W razie nieobecności tych osób Walne Zgromadzenie otwiera Prezes Zarządu albo osoba wyznaczona przez Zarząd Spółki. Osoba otwierająca obrady czyni to o godzinie i w miejscu podanym w ogłoszeniu. Osoba uprawniona do otwarcia Walnego Zgromadzenia przeprowadza wybór Przewodniczącego Zgromadzenia. Może ona w tym celu podejmować decyzje porządkowe i zarządzać głosowanie w sprawie wyboru. Walne Zgromadzenie zwołane przez akcjonariusza lub akcjonariuszy reprezentujących co najmniej **1/20** kapitału zakładowego na podstawie postanowienia sądu otwiera osoba wyznaczona przez sąd na Przewodniczącego Walnego Zgromadzenia. Osoba ta przewodniczy też Walnemu Zgromadzeniu. Przewodniczącego Walnego Zgromadzenia zwołanego przez akcjonariuszy reprezentujących co najmniej połowę kapitału zakładowego wyznaczają ci akcjonariusze. Wybór Przewodniczącego następuje w głosowaniu tajnym. Przewodniczącym Walnego Zgromadzenia może zostać wybrana tylko jedna osoba fizyczna – akcjonariusz lub jego przedstawiciel ustawowy albo pełnomocnik. Jeśli okaże się to konieczne i uzasadnione potrzebami Walnego Zgromadzenia możliwe jest powołanie Zastępcy lub Zastępców Przewodniczącego.

Zgodnie z § 4 Regulaminu Przewodniczący Walnego Zgromadzenia kieruje jego obradami w sposób zapewniający sprawne i zgodne z prawem przeprowadzenie obrad i podjęcie uchwał przewidzianych przyjętym porządkiem obrad. Zgodnie z § 5 Regulaminu, niezwłocznie po podpisaniu listy obecności Przewodniczący zarządza jej wyłożenie do wglądu akcjonariuszy. Lista obecności winna zawierać spis uczestników Walnego Zgromadzenia to jest akcjonariuszy, ich przedstawicieli ustawowych i pełnomocników z podaniem ilości akcji i przypadających na nie głosów. Każdy uprawniony do udziału w Walnym Zgromadzeniu winien podpisać się na liście obecności, przedstawiciele ustawowi i pełnomocnicy uprawnionych akcjonariuszy winni złożyć oryginały pełnomocnictw na piśmie lub kopie pełnomocnictw uwierzytelnione notarialnie. Lista obecności jest dostępna do wglądu przez cały czas obrad Walnego Zgromadzenia. Na listę obecności należy wpisać akcjonariusza lub jego przedstawiciela, pominiętego w liście akcjonariuszy, jeżeli przybył on na Walne Zgromadzenie i wykaże, że przysługuje mu prawo uczestnictwa w obradach. Podobnie należy uzupełnić listę, jeżeli już po jej podpisaniu przez Przewodniczącego zgłoszą się następni akcjonariusze uprawnieni do udziału w Walnym Zgromadzeniu. W razie gdy osoba uczestnicząca w Walnym Zgromadzeniu opuści obrady lub akcjonariuszowi wpisanemu na listę odmówi się prawa udziału w Walnym Zgromadzeniu wobec stwierdzenia braku jego uprawnień - listę należy odpowiednio sprostować przez wykreślenie tej osoby. Po każdej zmianie w składzie uczestników Walnego Zgromadzenia Przewodniczący ponownie podpisuje listę obecności. Celem dodatkowego sprawdzenia listy obecności Walne Zgromadzenie może powołać komisję w



składzie co najmniej trzyosobowym. Jeśli z wnioskiem takim wystąpią akcjonariusze posiadający jedną dziesiątą akcji kapitału akcyjnego reprezentowanego na Walnym Zgromadzeniu komisja musi być powołana. Od decyzji komisji przysługuje zainteresowanemu akcjonariuszowi odwołanie do Walnego Zgromadzenia.

Zgodnie z § 6 Regulaminu, głosowanie na Walnym Zgromadzeniu jest jawne. Głosowanie tajne musi być przeprowadzone w sprawach wyboru i odwołania Członków Rady Nadzorczej, wyboru wszystkich innych osób wybieranych przez Walne Zgromadzenie, pociągnięcia do odpowiedzialności członków władz spółki lub likwidatorów, w sprawach osobistych w tym udzielenia Członkom Zarządu zezwolenia na uczestniczenie w spółce konkurencyjnej, w przypadku gdy żądanie przeprowadzenia tajnego głosowania zgłosi chociażby jeden uczestnik Walnego Zgromadzenia. Walne zgromadzenie może powziąć uchwałę o uchyleniu tajności głosowania w sprawach dotyczących wyboru komisji powoływanej przez walne zgromadzenie. W skład komisji mogą wchodzić osoby spoza uczestników Walnego Zgromadzenia. W razie zaistnienia prawnych podstaw dokonania wyboru Rady Nadzorczej w drodze głosowania grupami, zgodnie z § 7 Regulaminu, Walne Zgromadzenie dokona powyższego, z zastrzeżeniem, że inicjatywa w tworzeniu poszczególnych grup należy tylko i wyłącznie do akcjonariuszy. Akcjonariusze określą minimum akcji potrzebnych do utworzenia oddzielnej grupy (iloraz liczby akcji reprezentowanych na Walnym Zgromadzeniu i liczby Członków Rady Nadzorczej do obsadzenia), utworzą oddzielną grupę (grupy) uprawnioną (e) do dokonania wyboru Członka (ów) Rady Nadzorczej oraz ustalą liczbę Członków Rady Nadzorczej, których wybór leży w kompetencji poszczególnych grup. Każda wyodrębniona grupa, dokona wyboru Członka Rady Nadzorczej uprzednio dokonując wyboru Przewodniczącego grupy i Komisji Skrutacyjnej, sporządzenia odrębnej listy obecności dla danej grupy wyborców (akcjonariuszy), podpisania listy obecności w grupie przez Przewodniczącego grupy, zgłoszenia kandydatur na Członka Rady Nadzorczej w grupie, głosowania tajnego, w sprawie wyboru Członka Rady Nadzorczej przez grupę, ustalenia wyniku wyborów w grupie przez Komisję Skrutacyjną, oraz przekazaniu uchwały w sprawie wyboru Członka (ów) Rady Nadzorczej przez grupę Przewodniczącemu Walnego Zgromadzenia. Przewodniczący Walnego Zgromadzenia ogłosi treść uchwał podjętych przez grupy, oraz ustali liczbę Członków Rady, których wyboru dokonają akcjonariusze uprawnieni do uczestnictwa na Walnym Zgromadzeniu - którzy nie weszli w skład żadnej z oddzielnych grup, uprawnionych do wyboru Członków Rady Nadzorczej. Pozostali akcjonariusze, obecni na Walnym Zgromadzeniu (którzy nie utworzyli oddzielnej grupy) dokonają w głosowaniu tajnym, wyboru pozostałych Członków Rady Nadzorczej. Uchwały dot. powołania Członków Rady Nadzorczej przez oddzielne grupy, oraz przez pozostałych akcjonariuszy wymagają zaprotokołowania przez notariusza.

Uchwały Walnego Zgromadzenia są protokołowane. Protokół Walnego Zgromadzenia sporządza notariusz w formie aktu notarialnego. Niedopełnienie tego obowiązku skutkuje bezwzględną nieważnością uchwał. Do protokołu należy dołączyć dowody zwołania Walnego Zgromadzenia i proponowanego porządku obrad, podpisaną przez uczestników Walnego Zgromadzenia i Przewodniczącego listę obecności, pełnomocnictwa i inne dokumenty złożone przez przedstawicieli akcjonariuszy. Niezależnie od protokołu notarialnego Przewodniczący Walnego Zgromadzenia może zarządzić sporządzenie pełnego protokołu Walnego Zgromadzenia rejestrującego w sposób całościowy przebieg Walnego Zgromadzenia i treść poszczególnych wypowiedzi. Protokół sporządza wybrany przez Walne Zgromadzenie Sekretarz. Protokoły ze wszystkich Walnych Zgromadzeń włącza się do księgi protokołów prowadzonej przez Zarząd. Każdy akcjonariusz nawet nie uczestniczący w Walnym Zgromadzeniu może przeglądać księgę protokołów Walnych Zgromadzeń i żądać wydania odpisów całości lub części protokołów, za odpłatnością.

## **10. Zarząd MIRBUD S.A. oraz zasady powoływania i odwoływania osób zarządzających**

---

W okresie od 01.01.2011r. do 31.12.2011r. Zarząd MIRBUD S.A. był jednoosobowy. Funkcję Prezesa Zarządu MIRBUD S.A. pełniła Halina Mirgos.

Zgodnie z § 29 Statutu Zarząd składa się z 1 (jednego) do 3 (trzech) członków. Liczbę członków Zarządu określa Rada Nadzorcza Spółki odrębną uchwałą. Liczbę członków pierwszego Zarządu określa uchwała o przekształceniu Spółki. Członków Zarządu lub cały Zarząd powołuje Rada Nadzorcza. Członkowie pierwszego Zarządu powołani zostają uchwałą o przekształceniu Spółki. Członkowie Zarządu powoływani są na indywidualną kadencję, trwającą pięć lat od daty powołania. Zgodnie z § 30 Statutu Zarząd Spółki prowadzi sprawy Spółki i reprezentuje Spółkę. Regulamin Zarządu określa szczegółowo tryb działania Zarządu.

Regulamin uchwała Zarząd, a zatwierdza uchwałą Rada Nadzorcza. Prezes Zarządu ma głos rozstrzygający we wszystkich przypadkach, gdy oddano równą liczbę głosów za i przeciw danej uchwale. Uchwały Zarządu wymagają sprawy przekraczające zwykły zarząd, w szczególności:

- 1) wprowadzenie regulaminu organizacyjnego, określającego organizację przedsiębiorstwa Spółki,
- 2) ustanawianie prokury,
- 3) zaciąganie kredytów i pożyczek,
- 4) udzielanie gwarancji kredytowych i poręczeń majątkowych,
- 5) zbywanie i nabywanie majątku trwałego o wartości przekraczającej równowartość w złotych polskich 100.000 (sto tysięcy) Euro,

Podjęcie decyzji przez Zarząd w sprawach wymienionych w pkt 3, 4, i 5 o wartości przekraczających 500.000 (pięćset tysięcy) Euro, wymaga uzyskania wcześniej akceptacji Rady Nadzorczej.

Wcześniejszej akceptacji Rady Nadzorczej wymaga także decyzja Zarządu w sprawie:

- 1) zaprzestania lub istotnego ograniczenia jakiejkolwiek działalności Spółki przewidzianej w Statucie,
- 2) uchwalenia lub zmiany planu strategicznego Spółki,
- 3) wypłaty akcjonariuszom Spółki zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy.

Zgodnie z § 32 Statutu jeżeli Zarząd jest jednoosobowy do składania oświadczeń i podpisywania w imieniu Spółki uprawniony jest Prezes Zarządu jednoosobowo, zaś jeżeli Zarząd jest wieloosobowy, wymagane jest współdziałanie dwóch członków Zarządu, a w razie ustanowienia prokury również współdziałanie jednego członka Zarządu z prokurentem. W umowie między Spółką a członkiem Zarządu, jak również w sporze z nim Spółkę reprezentuje Rada Nadzorcza.

Zarząd MIRBUD S.A. na dzień 31.12.2011r nie posiada uprawnień do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji.

## **5 Rada Nadzorcza MIRBUD S.A.**

---

Rada Nadzorcza Spółki wybierana jest przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy. W tym samym trybie członkowie Rady Nadzorczej mogą być odwołani. Członek Rady Nadzorczej nie powinien rezygnować z pełnienia tej funkcji w trakcie kadencji, jeżeli mogłoby to uniemożliwić działanie Rady, a w szczególności, jeśli mogłoby to uniemożliwić terminowe podjęcie istotnej uchwały. W razie ustąpienia członka Rady bądź wygaśnięcia mandatu z innych przyczyn przed upływem kadencji Rady Nadzorczej najbliższe Walne Zgromadzenie może uzupełnić skład Rady. Kandydatury członków

Rady Nadzorczej są zgłaszane i szczegółowo uzasadniane w sposób umożliwiający dokonanie świadomego wyboru. Rada Nadzorcza składa się z 5 członków, którzy powoływani są na indywidualną kadencję, trwającą cztery lata od dnia powołania.

W roku 2011, w składzie Rady Nadzorczej swoje obowiązki pełniły następujące osoby:

1. Wiesław Kosonóg - Przewodniczący Rady Nadzorczej – powołany dnia 10 lutego 2009 roku, z dniem 3 czerwca 2011 roku złożył rezygnację.
2. Marek Gola - Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej – powołany dnia 4 października 2007 roku, odwołany w dniu 17 czerwca 2011 roku w związku z zamiarem podjęcia pracy w spółce zależnej Emitenta na stanowisku bezpośrednio podległym Prezesowi Zarządu.
3. Dariusz Jankowski – Przewodniczący Rady Nadzorczej – powołany dnia 17 czerwca 2011 roku na kadencję trwającą do dnia 17 czerwca 2015 roku.
4. Waldemar Borzykowski – Zastępca Przewodniczącego Rady - powołany dnia 17 czerwca 2011 roku na kadencję trwającą do dnia 17 czerwca 2015 roku.
5. Agnieszka Bujnowska – Sekretarz Rady – powołana dnia 4 października 2007 roku, w dniu 17 czerwca 2011 roku powołana na powtórny kadencję trwającą do dnia 17 czerwca 2015 roku.
6. Andrzej Zakrzewski – powołany dnia 4 października 2007 roku, w dniu 17 czerwca 2011 roku powołany na powtórny kadencję trwającą do dnia 17 czerwca 2015 roku.
7. Hubert Bojdo – powołany dnia 23 października 2009 roku na kadencję trwającą do dnia 23 października 2013 roku.

Rada Nadzorcza działa Zgodnie z Kodeksem Spółek Handlowych i Statutem Spółki MIRBUD S.A. a także na podstawie regulaminu Rady, który w sposób szczegółowy określa jej organizację, sposób wykonywania czynności i obowiązki członków związane z pełnioną w Radzie funkcją. Zgodnie z upoważnieniem zawartym w Statucie Spółki Rada Nadzorcza uchwałą nr XXV z dnia 17 listopada 2009r. ustaliła i przyjęła swój Regulamin.

Członkowie Rady Nadzorczej wybierają ze swego grona przewodniczącego, zastępcę przewodniczącego i sekretarza. Do ważności wyboru wymagana jest bezwzględna większość głosów spośród obecnych na posiedzeniu Rady.

Posiedzenia Rady Nadzorczej są zwoływane w miarę potrzeb, nie rzadziej jednak niż cztery razy w roku obrotowym. Zgodnie z § 26 Statutu posiedzenia Rady Nadzorczej zwołuje przewodniczący Rady lub jego zastępca. Posiedzenia Rady Nadzorczej Spółki odbywają się w miejscu wskazanym w zawiadomieniu. Pierwsze posiedzenie Rady Nadzorczej zwołuje Zarząd Spółki. Z wnioskiem o zwołanie posiedzenia Rady Nadzorczej może wystąpić Zarząd i poszczególni członkowie Rady Nadzorczej. Przewodniczący zwołuje posiedzenie Rady w terminie dwóch tygodni od dnia otrzymania wniosku. Posiedzenia Rady Nadzorczej, z wyjątkiem spraw dotyczących bezpośrednio Zarządu lub jego członków, w szczególności odwołania, odpowiedzialności oraz ustalania wynagrodzenia, są dostępne i jawne dla członków Zarządu. W części posiedzenia Rady mają prawo uczestniczyć także akcjonariusze (lub ich pełnomocnicy), których wnioski lub odwołania są przedmiotem obrad; jeżeli zaproszony akcjonariusz lub jego pełnomocnik, legitymujący się pisemnym pełnomocnictwem nie zgłosi się na posiedzenie Rady bez uprzedniego jej powiadomienia o przeszkodzie w stawianictwie, Rada rozpatrzy wniosek lub odwołanie zaocznie, powiadamiając zainteresowanego o podjętej decyzji listem poleconym.

Do ważności uchwał Rady Nadzorczej wymagane jest pisemne zawiadomienie wszystkich członków Rady Nadzorczej w terminie umożliwiającym członkom Rady zapoznanie się z proponowanym porządkiem obrad oraz przygotowaniem się do obrad Rady. Porządek obrad Rady Nadzorczej nie powinien być zmieniany lub uzupełniany w trakcie posiedzenia, którego dotyczy. Wymogu powyższego nie stosuje się, gdy obecni są wszyscy członkowie Rady i wyrażą oni zgodę na zmianę lub uzupełnienie porządku obrad, a także, gdy podjęcie określonych działań przez Radę jest konieczne dla uchronienia Spółki przed szkodą. Uchwały Rady Nadzorczej zapadać mogą w każdej sprawie przyjętej pod obrady w porządku obrad uchwalonym w głosowaniu jawnym; każdy członek Rady może zgłosić do momentu rozpoczęcia głosowania nad porządkiem obrad wnioski o wpisanie lub skreślenie sprawy. Uchwały Rady podpisują wszyscy obecni członkowie Rady.

Uchwały Rady mogą być powzięte jeżeli na posiedzeniu jest obecna co najmniej połowa jej członków. Uchwały Rady Nadzorczej zapadają bezwzględną większością głosów. Głosowanie na posiedzeniach Rady jest jawne chyba, że którykolwiek z członków Rady zażąda głosowania tajnego lub uchwała dotyczy spraw osobowych albo odpowiedzialności członków władz Spółki. Rada Nadzorcza może podejmować uchwały w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość. Podejmowanie uchwał w ww. trybie nie dotyczy wyborów przewodniczącego i wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej, powołania Członka Zarządu oraz odwołania i zawieszania w czynnościach tych osób. Uchwały podejmowane w formie pisemnej są ważne, tak jak podjęte na prawidłowo zwołanym posiedzeniu, jeśli wszyscy członkowie Rady zostali powiadomieni o treści projektu uchwały i jeżeli podpisali je, co najmniej trzech członkowie Rady Nadzorczej.

Grupa akcjonariuszy lub Rada Nadzorcza może delegować poszczególnych członków do indywidualnego wykonywania czynności nadzorczych. Członkowie Rady Nadzorczej, delegowani do stałego indywidualnego wykonywania nadzoru, otrzymują osobne wynagrodzenie, którego wysokość ustala walne zgromadzenie. Członek Rady Nadzorczej oddelegowany do stałego pełnienia nadzoru powinien składać Radzie, po zakończeniu każdego roku obrotowego jak również po zakończeniu pełnienia nadzoru, szczegółowe sprawozdanie z pełnionej funkcji.

Zgodnie z § 27 Statutu Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki. Do kompetencji Rady Nadzorczej należy w szczególności:

- 1) powoływanie i odwoływanie członków Zarządu Spółki oraz ustalanie liczby członków Zarządu Spółki,
- 2) ustalanie zasad i wysokości wynagrodzenia dla członków Zarządu,
- 3) wyrażanie zgody na świadczenie z jakiegokolwiek tytułu przez Spółkę i jakiegokolwiek podmioty powiązane ze Spółką na rzecz członków Zarządu i na rzecz podmiotów z nimi powiązanych,
- 4) wyrażanie zgody na zawarcie przez Spółkę lub podmiot od niej zależny istotnej umowy z podmiotem powiązany lub podmiotem powiązany członka Zarządu lub Rady Nadzorczej,
- 5) zawieranie, za zgodą Walnego Zgromadzenia, umowy o sprawowanie zarządu w Spółce,
- 6) na wniosek Zarządu udzielanie zezwolenia na tworzenie oddziałów za granicą,
- 7) wybór podmiotu przeprowadzającego badanie lub przegląd sprawozdań finansowych Spółki a także grupy kapitałowej oraz wyrażanie zgody na zawieranie umów z takim podmiotem lub jego podmiotami powiązany oraz na dokonywanie wszelkich innych czynności, które mogą ograniczać niezależność takiego podmiotu w dokonywaniu badania lub przeglądu sprawozdań finansowych Spółki a także grupy kapitałowej,
- 8) badanie sprawozdań finansowego zarówno, co do zgodności z księgami i dokumentami, jak i ze stanem faktycznym,
- 9) badanie sprawozdań Zarządu z działalności Spółki a także grupy kapitałowej oraz wniosków Zarządu co do podziału zysku lub pokrycia strat,
- 10) składanie Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu pisemnego sprawozdania z wyników czynności, o których mowa w punktach 8 i 9 zawierającego zwięzłą ocenę sytuacji Spółki a także grupy kapitałowej,
- 11) wyrażanie zgody na zawiązanie przez Spółkę innej spółki i objęcie albo nabycie akcji lub udziałów w innych spółkach,
- 12) wyrażenie zgody na dokonanie czynności, o których mowa w § 31 ust. 5 i 6 Statutu Spółki,
- 13) zatwierdzanie Regulaminu Zarządu.

Zgodnie z § 28<sup>1</sup> Statutu od momentu wprowadzenia akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym (obrotu giełdowego), co najmniej dwóch członków Rady Nadzorczej będzie Członkami Niezależnymi. Członek Niezależny powinien spełniać następujące warunki:

- 1) Członek Niezależny nie może być osobą, która była członkiem Zarządu Spółki lub prokurentem Spółki w okresie ostatnich pięciu lat obrotowych,
- 2) Członek Niezależny nie może być pracownikiem kadry kierowniczej wyższego szczebla Spółki lub jednostki stowarzyszonej ze Spółką w rozumieniu ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości, ani osobą, która była takim pracownikiem w ciągu ostatnich trzech lat. Przez pracownika kadry kierowniczej wyższego szczebla rozumie się osoby będące kierownikiem albo dyrektorem jednostek organizacyjnych spółki podległe służbowo bezpośrednio Zarządowi Spółki albo określonym członkom Zarządu Spółki,
- 3) Członek Niezależny nie może otrzymywać od Spółki lub podmiotu stowarzyszonego ze Spółką innego wynagrodzenia niż z tytułu pełnienia funkcji w Radzie Nadzorczej, w tym w szczególności z tytułu udziału w programie opcji lub innym programie wynagradzania za wyniki,
- 4) Członek Niezależny nie może być akcjonariuszem posiadającym akcje Spółki stanowiące 5% bądź więcej kapitału zakładowego Spółki, ani osobą powiązaną z takim akcjonariuszem lub reprezentującą takiego akcjonariusza,
- 5) Członek Niezależny nie może być osobą, która obecnie utrzymuje lub w ciągu ostatniego roku utrzymywała znaczące stosunki handlowe ze Spółką lub podmiotem stowarzyszonym ze Spółką, czy to bezpośrednio, czy w charakterze wspólnika, akcjonariusza, członka zarządu, prokurenta lub pracownika kadry kierowniczej wyższego szczebla podmiotu utrzymującego takie stosunki ze Spółką lub podmiotem stowarzyszonym ze Spółką. Przez znaczące stosunki handlowe rozumieć należy takie, których wartość przekracza 5% przychodów Spółki za ostatni rok obrotowy,
- 6) Członek Niezależny nie może być osobą, która jest obecnie lub w ciągu ostatnich trzech lat była wspólnikiem lub pracownikiem obecnego lub byłego audytora Spółki,
- 7) Członek Niezależny nie może być członkiem zarządu, ani prokurentem w innej spółce, w której członek Zarządu lub prokurent Spółki pełni funkcję członka rady nadzorczej,
- 8) Członek Niezależny nie może pełnić funkcji w Radzie Nadzorczej dłużej niż trzy kadencje,
- 9) Członek Niezależny nie może być małżonkiem, konkubentem ani członkiem bliskiej rodziny członka Zarządu, prokurenta lub osób, o których mowa w lit. 1)-8) powyżej. Za członka bliskiej rodziny uważa się krewnych i powinowatych do drugiego stopnia.

Rada Nadzorcza dokłada wszelkich starań, aby otrzymywać od Zarządu regularne i wyczerpujące informacje o wszystkich istotnych sprawach dotyczących działalności Spółki oraz o ryzyku związanym z prowadzoną działalnością i sposobach zarządzania tym ryzykiem. Rada Nadzorcza opiniuje sprawy mające być przedmiotem uchwał Walnego Zgromadzenia. W celu podjęcia optymalnych z punktu widzenia interesów Spółki decyzji Rada Nadzorcza może powoływać stałe lub doraźne zespoły specjalistyczne lub doradcze, które na zlecenie Rady będą opracowywać opinie, ekspertyzy lub prognozy. Członkowie Rady Nadzorczej powinni przede wszystkim mieć na względzie interes Spółki. O zaistniałym konflikcie interesów członek Rady Nadzorczej powinien poinformować pozostałych członków Rady i powstrzymać się od zabierania głosu w dyskusji oraz głosowania nad przyjęciem uchwały w sprawie, w której zaistniał konflikt interesów.

Informacja o osobistych, faktycznych i organizacyjnych powiązaniach członka rady nadzorczej z określonym akcjonariuszem, a zwłaszcza z akcjonariuszem większościowym jest dostępna publicznie. Spółka po uzyskaniu takich informacji od członków Rady Nadzorczej niezwłocznie je upublicznia.

Każdy członek Rady Nadzorczej powinien umożliwić Zarządowi przekazanie w sposób publiczny i we właściwym trybie informacji o zbyciu lub nabyciu akcji Spółki lub też spółki wobec niej dominującej lub zależnej, jak również o transakcjach z takimi spółkami, o ile są one istotne dla jego sytuacji materialnej.

Wynagrodzenie członków Rady Nadzorczej ustalane jest przez Walne Zgromadzenie na podstawie przejrzystych procedur i zasad. Wynagrodzenie to nie stanowi istotnej pozycji kosztów działalności Spółki i nie wpływa w poważny sposób na jej wynik finansowy. Łączna wysokość wynagrodzeń wszystkich, a także indywidualna każdego z członków Rady Nadzorczej w rozbiciu dodatkowo na poszczególne jego składniki jest ujawniana w raporcie rocznym wraz z informacją o procedurach

i zasadach jego ustalania. Działalność Rady Nadzorczej jest finansowana ze środków własnych Spółki w ciężar jej kosztów.