

**GRUPA KAPITAŁOWA ERBUD S.A.
UL. PUŁAWSKA 300 A
02-819 WARSZAWA**

**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
ZA ROK OBROTOWY ZAKOŃCZONY
31 GRUDNIA 2010 ROKU
WRAZ Z
OPINIĄ NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
I
RAPORTEM UZUPEŁNIAJĄCYM BADANIE**

**TPA Horwath Horodko Audit Sp. z o.o.
Audit and Business Advisory
Członek Crowe Horwath International**

ul. Żydowska 1, 61-761 Poznań, Tel.: +48/61/851 38 60, Fax: +48/61/855 98 00
ul. Grójecka 5, 02-019 Warszawa, Tel.: +48/22/44 00 200, Fax: +48/22/44 00 222
E-mail: office@tpa-horwath.pl, Internet: www.tpa-horwath.pl

NIP 778-143-20-33, REGON 300184858, Kapitał zakładowy 150 000 zł
Sąd Rejonowy Poznań - Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, VIII Wydział Gospodarczy, KRS 0000245198

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA.....	3
RAPORT UZUPEŁNIAJĄCY OPINIĘ Z BADANIA SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO GRUPY KAPITAŁOWEJ ERBUD S.A. ZA ROK OBROTOWY ZAKOŃCZONY 31 GRUDNIA 2010 ROKU	5
I. INFORMACJE OGÓLNE	5
1. DANE IDENTYFIKUJĄCE BADANĄ GRUPĘ KAPITAŁOWĄ.....	5
2. INFORMACJE O SKONSOLIDOWANYM SPRAWOZDANIU FINANSOWYM ZA POPRZEDNI ROK OBROTOWY.....	7
3. DANE IDENTYFIKUJĄCE PODMIOT UPRAWNIONY ORAZ BIEGŁEGO REWIDENTA PRZEPROWADZAJĄCEGO W JEGO IMIENIU BADANIE	7
4. DOSTĘPNOŚĆ DANYCH I OŚWIADCZENIA KIEROWNICTWA JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ.....	8
5. PRZEPROWADZONE BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH JEDNOSTEK OBJĘTYCH KONSOLIDACJĄ.....	8
6. SYTUACJA MAJĄTKOWA I FINANSOWA GRUPY KAPITAŁOWEJ.....	8
II. INFORMACJE SZCZEGÓŁOWE.....	10
1. ZASTOSOWANE ZASADY KONSOLIDACJI SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH.....	10
2. DOKUMENTACJA KONSOLIDACYJNA.....	10
3. ZASADY I METODY WYCENY AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ ORAZ KAPITAŁÓW WŁASNYCH	10
4. CHARAKTERYSTYKA SKŁADNIKÓW SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	11
5. KOMPLETNOŚĆ I POPRAWNOŚĆ SPORZĄDZENIA DODATKOWYCH INFORMACJI I OBJAŚNIEŃ ORAZ SPRAWOZDANIA Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY.....	11
6. INFORMACJE I USTALENIA KOŃCOWE	12
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA ROK OBROTOWY KOŃCZĄCY SIĘ 31 GRUDNIA 2010 ROKU	
1. SKONSOLIDOWANE ZESTAWIENIE ZYSKU CAŁKOWITEGO	
2. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	
3. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	
4. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	
5. DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA	
SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ	

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Do Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej Erbud S.A.

Przeprowadziliśmy badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Erbud S.A. („Grupa”), w której jednostką dominującą jest Erbud S.A. („Jednostka Dominująca”, „Spółka”) z siedzibą w Warszawie, ul. Puławska 300 A, obejmującego:

- skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2010 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 623.886 tysięcy złotych,
- skonsolidowane zestawienie zysku całkowitego za okres od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku, wykazujące zysk netto w wysokości 12.150 tysięcy złotych oraz całkowity dochód ogółem w kwocie 11.571 tysięcy złotych,
- skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres od dnia 1 stycznia 2010 roku do dnia 31 grudnia 2010 roku, wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę 10.141 tysięcy złotych,
- skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od dnia 1 stycznia 2010 roku do dnia 31 grudnia 2010 roku, wykazujące zmniejszenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę 25.318 tysięcy złotych,
- oraz dodatkowe informacje i objaśnienia, obejmujące informacje o przyjętej polityce rachunkowości

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej odpowiedzialny jest Zarząd Jednostki Dominującej.

Zarząd Jednostki Dominującej oraz członkowie jej Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby skonsolidowane sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej spełniały wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2009 roku, nr 152, poz. 1223, z późn. zm.), zwanej dalej „ustawą o rachunkowości”.

Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o zgodności skonsolidowanego sprawozdania finansowego z przyjętymi przez Grupę Kapitałową zasadami (polityką) rachunkowości oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy Grupy Kapitałowej.

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- rozdziału 7 ustawy o rachunkowości,
- krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce.

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność pozwalającą na wyrażenie opinii o sprawozdaniu. W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie poprawności zastosowanych przez Jednostkę Dominującą oraz jednostki zależne zasad (polityki) rachunkowości i sprawdzenie – w przeważającej mierze w sposób wyrywkowy – podstaw, z których wynikają liczby i informacje zawarte w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, jak i całościową ocenę skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Uważamy, że badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia opinii.

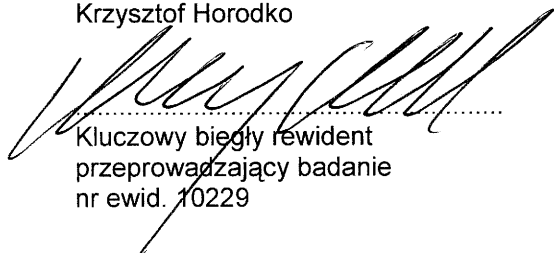


Naszym zdaniem, zbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe we wszystkich istotnych aspektach:

- przedstawia rzetelnie i jasno informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej Grupy Kapitałowej na dzień 31 grudnia 2010 roku, jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku,
- zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej („MSR”), a w zakresie nieuregulowanym przez MSR – stosownie do wymogów ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych,
- jest zgodne z wpływającymi na treść skonsolidowanego sprawozdania finansowego przepisami prawa obowiązującymi Grupę Kapitałową.

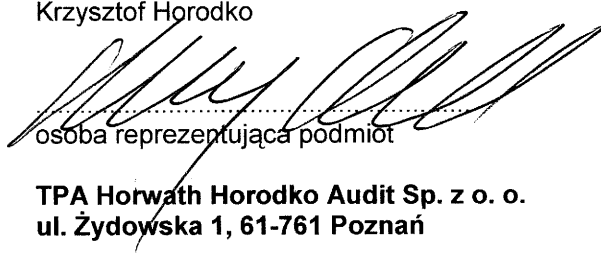
Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej za rok obrotowy 2010 jest kompletne w rozumieniu art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości oraz rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim, a zawarte w nim informacje, pochodzące ze zbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, są z nim zgodne.

Krzysztof Horodko



Kluczowy biegły rewident
przeprowadzający badanie
nr ewid. 10229

Krzysztof Horodko



osoba reprezentująca podmiot

TPA Horwath Horodko Audit Sp. z o. o.
ul. Żydowska 1, 61-761 Poznań

**podmiot uprawniony do badania
sprawozdań finansowych
wpisany na listę podmiotów
uprawnionych pod
nr ewidencyjnym 3082**

Poznań, 28 kwietnia 2011 roku

RAPORT UZUPEŁNIAJĄCY OPINIĘ Z BADANIA SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO GRUPY KAPITAŁOWEJ ERBUD S.A. ZA ROK OBROTOWY ZAKOŃCZONY 31 GRUDNIA 2010 ROKU

I. INFORMACJE OGÓLNE

1. Dane identyfikujące badaną Grupę Kapitałową

Jednostką Dominującą w Grupie Kapitałowej (zwanej dalej „Grupą”, „Grupą Kapitałową”) jest Erbud S.A. („Spółka”, „Jednostka Dominująca”).

Erbud S.A. prowadzi działalność w formie spółki akcyjnej, powstałej w dniu 15 listopada 2006 roku w wyniku przekształcenia formy prawnej z Erbud Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością. Siedzibą Spółki jest Warszawa, ul. Puławska 300 A.

Jednostka Dominująca została zarejestrowana w dniu 29 listopada 2006 roku w Sądzie Rejonowym dla miasta stołecznego Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000268667.

Jednostka Dominująca posiada numer identyfikacji podatkowej NIP 879-017-22-53. Urząd statystyczny nadał Spółce numer identyfikacyjny REGON: 005728373.

Jednostka Dominująca działa na podstawie przepisów Kodeksu spółek handlowych oraz statutu ustanowionego aktem notarialnym z dnia 15 listopada 2006 roku za Rep. A nr 13165/2006 sporządzonym przez notariusz Dorotę Kałowską, z późniejszymi zmianami. Tekst jednolity statutu został uchwalony przez Zarząd w dniu 5 sierpnia 2010 roku.

Według statutu Spółki, przedmiotem jej działalności jest między innymi:

- rozbiórka i burzenie obiektów budowlanych, roboty ziemne,
- wykonywanie robót ogólnobudowlanych związanych ze wznoszeniem budynków,
- wykonywanie robót budowlanych w zakresie obiektów mostowych,
- wykonywanie instalacji elektrycznych budynków i budowli,
- wykonywanie instalacji elektrycznych sygnalizacyjnych,
- działalność w zakresie projektowania budowlanego, urbanistycznego, technologicznego,
- wykonywanie pozostałych robót budowlanych wykończeniowych.

Zakres działalności podmiotów zależnych, współzależnych i stowarzyszonych jest związany z działalnością Jednostki Dominującej.

W badanym okresie sprawozdawczym nastąpiły zmiany w wielkości kapitału zakładowego Spółki. Podwyższenie kapitału było związane z programem opcji menedżerskich. Przyznano 31.686 akcji serii E o wartości nominalnej 3.168,60 złotych. Całkowity wzrost kapitałów własnych w związku z tą emisją wyniósł 348.546 złotych.

Według stanu na dzień 31 grudnia 2010 roku, zarejestrowany kapitał zakładowy Spółki wynosił 1.260.271,10 złotych i dzielił się na 12.602.711 akcji o wartości nominalnej 0,10 złotych każda.

Raport uzupełniający opinię z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
Grupy Kapitałowej Erbud S.A.
za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2010 roku

Na dzień bilansowy struktura własności kapitału zakładowego Spółki była następująca:

	Ilość udziałów	Liczba głosów	Wartość nominalna udziałów	Udział w kapitale podstawowym
Wolff & Muller Holding Gmbh & Co.KG	282.137	282.137	28.213,70	2,24%
Wolff & Muller Baubeteiligungen Gmbh & Co.KG	4.022.728	4.022.728	402.272,80	31,92%
Juladal Investment Ltd	2.761.147	2.761.147	276.114,70	21,91%
Dariusz Grzeszczak	750.000	750.000	75.000,00	5,95%
AVIVA Otwarty Fundusz Emerytalny BZ WBK	927.978	927.978	92.797,80	7,36%
ING Otwarty Fundusz Emerytalny	786.677	786.677	78.667,70	6,24%
Pozostali Akcjonariusze	3.072.044	3.072.044	307.204,40	24,38%
Razem	12.602.711	12.602.711	1.260.271,10	100%

Istotne zmiany struktury własności kapitału zakładowego Jednostki Dominującej w badanym okresie opisane są w Nocie 17.1 dodatkowych informacji i objaśnień do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Rokiem obrotowym Grupy Kapitałowej jest okres 12 miesięcy kończący się 31 grudnia.

Na dzień 31 grudnia 2010 roku w skład Grupy Kapitałowej Erbud S.A. wchodziły następujące jednostki zależne:

Nazwa spółki	Udział w kapitale zakładowym spółki	Metoda konsolidacji
Erbud International Sp. z o.o.	100%	konsolidacja pełna
ER Services Sp. z o.o. (dawniej Toplux Sp. z o.o.)	100%	wyłączona z konsolidacji
GWI GmbH	85%	konsolidacja pełna
Przedsiębiorstwo Budownictwa Drogowo-Inżynieryjnego S.A.	94,27%	konsolidacja pełna
Grupa Budlex Sp. z o.o.	90%	konsolidacja pełna
Ersteel Sp. z o.o.	100%	konsolidacja pełna
Erbud Rzeszów Sp. z o.o.	79%	wyłączona z konsolidacji
Grupa Delta Sp. z o.o.	100%	wyłączona z konsolidacji
Erbud Construction Sp. z o.o.	100%	wyłączona z konsolidacji
Erbud Energetyka Sp. z o.o.	86,36%	konsolidacja pełna
Toruńska Sportowa S.A.	39%	wyłączona z konsolidacji
Erbud Ireland Ltd	100%	wyłączona z konsolidacji

Część spółek została wyłączona z konsolidacji ze względu na nieistotność ich danych finansowych.

W 2010 roku skład jednostek konsolidowanych w ramach Grupy Kapitałowej uległ zmianie. W dniu 18 lutego 2010 roku zbyto całość posiadanych udziałów w spółce zależnej Erbud Warszawa Sp. z o.o. W dniu 1 lipca 2010 roku Erbud S.A. odkupił od podmiotu zależnego Budlex Sp. z o.o. 100% udziałów w spółce Ersteel Sp. z o.o.

Dodatkowo miały miejsce zmiany w udziale w kapitale zakładowym następujących jednostek zależnych:

- **W dniu 30 lipca 2010** Jednostka Dominująca nabyła 55 udziałów w spółce Erbud Energetyka Sp. z o.o. z siedzibą Katowicach. Wartość transakcji wyniosła 20 tys. z. Po transakcji kupna

- Erbud S.A. jest w posiadaniu 285 udziałów, co daje 86,36% ogólnej liczby głosów
- **W dniu 31 grudnia 2010 roku** nastąpiło połączenie Rembet Plus Sp. z o.o. i Przedsiębiorstwa Robót Drogowych S.A., z połączenia powstało Przedsiębiorstwo Budownictwa Drogowo Inżynieryjnego S.A. W nowym podmiocie Erbud S.A. posiada 94,27% udziałów w kapitale akcyjnym i tyle samo procent głosów na WZA.
 - **W dniu 19 lutego 2010 roku**, Jednostka Dominująca zawarła umowę zakupu 251 udziałów w spółce Budlex Sp. z o.o., stanowiących 25% udziałów w kapitale zakładowym i 25% ogólnej liczby głosów. Po tej transakcji Jednostka Dominująca posiadała 100% udziałów w Budlex Sp. z o.o.
 - **W dniu 23 grudnia 2010 roku** zostało zarejestrowane podwyższenie kapitału zakładowego w spółce Budlex Sp. z o.o. Udziały w wysokości 112 tysięcy złotych stanowiące 10% kapitału podstawowego zostały objęte przez prezesa Spółki Pana Igora Pawłowskiego. Obecnie Jednostka Dominująca posiada 90% udziałów w spółce Budlex Sp. z o.o.

Organem uprawnionym do reprezentowania Jednostki Dominującej jest Zarząd. Na dzień 31 grudnia 2010 roku oraz na dzień wydania opinii z badania w skład Zarządu wchodził:

- | | |
|-------------------------|--------------------|
| – Dariusz Grzeszczak | – Członek Zarządu, |
| – Józef Adam Zubelewicz | – Członek Zarządu. |

W badanym okresie nie miały miejsca zmiany w składzie Zarządu.

Organem uprawnionym do sprawowania nadzoru jest Rada Nadzorcza. Zarówno na dzień 31 grudnia 2010 roku, jak i na dzień wydania opinii z badania w skład Rady Nadzorczej wchodził:

- | | |
|-------------------|---------------------------------------|
| – Udo Berner | – Przewodniczący Rady Nadzorczej, |
| – Józef Olszyński | – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej, |
| – Albert Dürr | – Członek Rady Nadzorczej, |
| – Gabriel Główka | – Członek Rady Nadzorczej, |
| – Lech Wysokiński | – Członek Rady Nadzorczej. |

2. Informacje o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy

W 2009 roku Grupa Kapitałowa wykazała zysk netto w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym w wysokości 42.586 tysięcy złotych oraz całkowity dochód ogółem w wysokości 42.471 tysięcy złotych. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej za rok zakończony 31 grudnia 2009 roku zostało zbadane przez firmę TPA Horwath Horodko Audit Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu, ul. Żydowska 1, wpisaną na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod nr 3082. Biegły rewident wydał o tym skonsolidowanym sprawozdaniu w dniu 28 kwietnia 2010 roku opinię bez zastrzeżeń.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2009 roku zostało zatwierdzone przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki uchwałą nr 5/2010 z dnia 29 czerwca 2010 roku.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2009 roku zostało opublikowane w Monitorze Polskim B w dniu 12 grudnia 2010 roku oraz złożone do Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 12 lipca 2010 roku.

3. Dane identyfikujące podmiot uprawniony oraz biegłego rewidenta przeprowadzającego w jego imieniu badanie

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2010 roku zostało przeprowadzone na podstawie umowy z dnia 1 lipca 2010 roku, zawartej pomiędzy Erbud S.A. a TPA Horwath Horodko Audit Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu, ul. Żydowska 1, wpisaną na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod nr 3082. W imieniu podmiotu uprawnionego badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone

pod nadzorem biegłego rewidenta Krzysztofa Horodko (nr ewidencyjny 10229) w dniach od 15 marca do 28 kwietnia 2011 roku, w tym w miejscu prowadzenia ksiąg rachunkowych Jednostki Dominującej w dniach od 15 marca do 1 kwietnia oraz od 11 do 15 kwietnia 2011 roku.

Wyboru podmiotu uprawnionego dokonała Rada Nadzorcza uchwałą z dnia 29 czerwca 2010 roku.

TPA Horwath Horodko Audit Sp. z o.o. oraz kluczowy biegły rewident Krzysztof Horodko potwierdzają, iż są uprawnieni do badania sprawozdań finansowych oraz iż spełniają warunki określone w art. 56 ust. 3 i 4 ustawy o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz. U. z 2009 roku, nr 77, poz. 649), do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej Erbud S.A.

4. Dostępność danych i oświadczenia kierownictwa Jednostki Dominującej

Nie wystąpiły żadne ograniczenia zakresu badania. Podmiotowi uprawnionemu i biegłemu rewidentowi w trakcie badania udostępniono wszystkie żądane dokumenty i dane, jak również udzielono wyczerpujących informacji i wyjaśnień, co między innymi zostało potwierdzone pisemnym oświadczeniem Zarządu Spółki z dnia 28 kwietnia 2011 roku.

5. Przeprowadzone badania sprawozdań finansowych jednostek objętych konsolidacją

Podstawą sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego według Międzynarodowych Standardów Rachunkowości i Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej za okres od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku były jednostkowe sprawozdania finansowe spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej Erbud S.A., sporządzone na dzień 31 grudnia 2010 roku według ustawy o rachunkowości. Sprawozdania te zostały przekształcone w celu dostosowania ich do zasad wynikających z MSR.

Sprawozdanie finansowe Jednostki Dominującej za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2010 roku zostało zbadane przez TPA Horwath Horodko Audit Sp. z o.o., podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych nr 3082, i uzyskało opinię bez zastrzeżeń.

Dane finansowe spółek konsolidowanych zostały zbadane lub przejrane dla celów konsolidacji przez TPA Horwath Horodko Audit Sp. z o.o.

Sprawozdanie finansowe spółki Budlex Sp. z o.o. zostało zbadane przez TPA Horwath Horodko Audit Sp. z o.o. i uzyskało opinię bez zastrzeżeń.

Sprawozdania finansowe czterech spółek należących do Grupy Kapitałowej Budlex Sp. z o.o.: Budlex Azalia Sp. z o.o., Budlex Invest Sp. z o.o. Budlex Nova Sp. z o.o. i Budlex Winnica Sp. z o.o. zostały zbadane przez SAKS Audit Sp. z o.o. Biegły rewident wydał o tych sprawozdaniach finansowych opinie bez zastrzeżeń.

Badania sprawozdań finansowych Erbud International Sp. z o.o. oraz Przedsiębiorstwa Budownictwa Drogowo-Inżynieryjnego S.A. nie zostały zakończone na dzień wydania opinii ze skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Pozostałe spółki wchodzące w skład Grupy nie podlegają obowiązkowi badania i ogłaszania sprawozdań finansowych.

6. Sytuacja majątkowa i finansowa Grupy Kapitałowej

Poniżej zaprezentowane zostały podstawowe wielkości ze skonsolidowanego sprawozdania z całkowitych dochodów oraz wskaźniki finansowe opisujące wynik finansowy Grupy Kapitałowej, jej sytuację finansową i majątkową w porównaniu do analogicznych wielkości za rok ubiegły.

Podstawowe wielkości ze skonsolidowanego sprawozdania z całkowitych dochodów (w tysiącach złotych)	2010	2009
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	1.103.907	954.590
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów oraz koszty sprzedaży i ogólnego zarządu	1.081.853	886.546
Pozostałe przychody operacyjne	5.769	4.757
Pozostałe koszty operacyjne	6.951	12.324
Przychody finansowe	4.347	6.813
Koszty finansowe	8.181	10.935
Podatek dochodowy	6.838	13.737
Zysk (strata) netto	12.150	42.586

Rentowność	2010	2009
Rentowność majątku (zysk netto / średni stan aktywów)	1,97%	6,78%
Rentowność kapitału własnego (zysk netto / średni stan kapitału własnego)	4,99%	18,53%
Marża brutto na sprzedaży	6,87%	12,37%
Marża netto	1,10%	4,46%

Płynność finansowa i efektywność	2010	2009
Wskaźnik płynności I	1,59	1,57
Wskaźnik płynności II szybki	1,29	1,26
Szybkość obrotu należnościami w dniach	70	89
Stopień spłaty zobowiązań w dniach	84	88
Wskaźnik szybkości obrotu zapasów	33	50

Wskaźniki struktury	2010	2009
Udział majątku trwałego w aktywach ogółem	18,05%	15,28%
Udział majątku obrotowego w aktywach ogółem	81,95%	84,72%
Udział kapitału własnego w pasywach ogółem	39,84%	39,20%
Udział kapitału obcego w pasywach ogółem	60,16%	60,80%

Analiza powyższych wielkości i wskaźników wskazuje na wystąpienie w roku 2010 następujących tendencji:

- Wskaźniki rentowności uległy pogorszeniu w porównaniu z rokiem ubiegłym. Wskaźnik rentowności majątku spadł z 6,78% w roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2009 roku do 1,97% w roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2010 roku. Wskaźnik rentowności kapitału spadł z 18,53% w roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2009 roku do 4,99% w roku obrotowym zakończonym dnia 31 grudnia 2010 roku. Wskaźnik rentowności sprzedaży brutto spadł z 12,37% w roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2009 roku do 6,87% w badanym okresie sprawozdawczym.
- Wskaźniki płynności utrzymywały się na podobnym poziomie w obydwu latach obrotowych. Wskaźnik obrotu należnościami w badanym roku obrotowym spadł w porównaniu do roku poprzedniego i wyniósł 70 dni. Okres spłaty zobowiązań w obu latach kształtował się na podobnym poziomie, w roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2010 roku wyniósł 84 dni. Wskaźnik szybkości obrotu zapasów w badanym roku obrotowym spadł do 33 dni i był o 17 dni krótszy w porównaniu do roku poprzedniego.
- Wskaźniki struktury majątku wskazują nieznaczne zwiększenie udziału wartości majątku trwałego w aktywach ogółem w porównaniu z rokiem poprzednim. Grupa w badanym roku obrotowym w podobnym stopniu jak w roku poprzednim finansowała się kapitałem obcym.

II. INFORMACJE SZCZEGÓŁOWE

1. Zastosowane zasady konsolidacji sprawozdań finansowych

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej za 2010 rok sporządzono zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe na dzień 31 grudnia 2010 roku zostało sporządzone na podstawie sprawozdań finansowych jednostek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej w taki sposób, aby zaprezentować sytuację finansową i majątkową Grupy Kapitałowej tak jakby grupa ta stanowiła jedną jednostkę.

Sprawozdania finansowe wszystkich jednostek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej zostały sporządzone na dzień 31 grudnia 2010 roku i obejmują dane finansowe za okres sprawozdawczy od dnia 1 stycznia 2010 roku do dnia 31 grudnia 2010 roku, a w przypadku spółek przejętych w okresie sprawozdawczym za okres od momentu przejęcia kontroli do 31 grudnia 2010 roku.

Podmiot dominujący i podmioty zależne skonsolidowane zostały metodą pełną.

Przy określaniu zakresu i metod konsolidacji, jak również stosunku zależności stosowano kryteria określone w Międzynarodowych Standardach Sprawozdawczości Finansowej.

W toku konsolidacji dokonano odpowiednich wyłączeń w zakresie wzajemnych należności i zobowiązań, przychodów i kosztów dotyczących operacji między jednostkami objętymi konsolidacją, a także zysków i strat zawartych w aktywach podlegających konsolidacji. Ponadto wyłączeniom podlegała wyrażona w cenie nabycia wartość posiadanych udziałów przez Jednostkę Dominującą w kapitale jednostek zależnych z tą częścią wycenionych według wartości godziwej aktywów netto jednostek zależnych, jaka odpowiada udziałowi Jednostki Dominującej w kapitale jednostek zależnych.

Wynikające ze sprawozdań finansowych dane, stanowiące podstawę konsolidacji zostały ustalone i przekształcone przy zastosowaniu zasad rachunkowości ustalonych przez kierownika Jednostki Dominującej, celem ujednolicenia w istotnym stopniu zasad rachunkowości stosowanych przez jednostki objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym.

2. Dokumentacja konsolidacyjna

Dokumentacja konsolidacyjna została sporządzona na podstawie rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 12 grudnia 2001 roku w sprawie szczegółowych zasad sporządzania przez jednostki inne niż banki i zakłady ubezpieczeń sprawozdania finansowego jednostek powiązanych.

Dokumentacja konsolidacyjna zawiera wszystkie dokumenty niezbędne do prawidłowego sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz do właściwego udokumentowania przeprowadzonych wyłączeń konsolidacyjnych.

3. Zasady i metody wyceny aktywów i zobowiązań oraz kapitałów własnych

Zasady (politykę) rachunkowości Grupy oraz wykazywania danych przedstawiono w notach objaśniających do sprawozdania finansowego Grupy za rok zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku.

4. Charakterystyka składników skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Struktura aktywów, zobowiązań i kapitałów własnych Grupy została przedstawiona w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku. Dane wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym są zgodne z dokumentacją konsolidacyjną.

Sposób ustalenia wartości firmy z konsolidacji, zasady oceny utraty wartości przedstawiono w nocie 10 informacji dodatkowej do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Wykazany stan kapitałów własnych, w tym kapitału udziałowców mniejszościowych jest zgodny z dokumentacją konsolidacyjną i odpowiednimi dokumentami prawnymi. Wartość udziałów niekontrolujących na dzień 31 grudnia 2010 roku wyniosła 9.381 tysięcy złotych. Wyliczenia udziałów niekontrolujących dokonano na podstawie procentowego udziału udziałowców mniejszościowych w kapitale własnym jednostek zależnych według stanu na dzień bilansowy. Dane dotyczące kapitałów własnych przedstawiono w nocie 17 informacji dodatkowej do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

5. Kompletność i poprawność sporządzenia dodatkowych informacji i objaśnień oraz sprawozdania z działalności Grupy

Dane zawarte w informacji dodatkowej do skonsolidowanego sprawozdania finansowego zawierające opis znaczących zasad rachunkowości oraz inne informacje objaśniające, zostały przedstawione, we wszystkich istotnych aspektach, kompletnie i prawidłowo. Dane te stanowią integralną część skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Jednostka Dominująca sporządziła dodatkowe informacje i objaśnienia w postaci not tabelarycznych do poszczególnych pozycji skonsolidowanego bilansu i sprawozdania z całkowitych dochodów oraz opisów słownych, zgodnie z zasadami zawartymi w MSR.

Jednostka Dominująca dokonała prawidłowej prezentacji poszczególnych składników aktywów i pasywów oraz przychodów i kosztów w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej, skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów, skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym oraz skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych wraz z dodatkowymi notami, informacjami i objaśnieniami, stanowiącymi ich integralną część, zawierają wszystkie pozycje, których ujawnienie w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym jest wymagane przepisami MSR.

Sprawozdanie z działalności Grupy za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2010 roku jest kompletne w rozumieniu art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości oraz 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 niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. z 2009 roku, nr 33, poz. 259), a zawarte w nim informacje, zaczerpnięte bezpośrednio ze zbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, są z nim zgodne.

Uzasadnienie wydanej opinii

W naszej opinii, zbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Erbud S.A. za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2010 roku zostało sporządzone we wszystkich istotnych aspektach zgodnie z zasadami (polityką) rachunkowości wynikającymi z Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej oraz związanych z nimi interpretacji ogłoszonych w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej („MSR”), a w zakresie nieuregulowanym przez MSR, zgodnie z wymogami ustawy o rachunkowości i wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi, odrębnymi przepisami dotyczącymi spółek publicznych i odzwierciedla ono rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej badanej Grupy Kapitałowej na dzień 31 grudnia 2010 roku.

6. Informacje i ustalenia końcowe

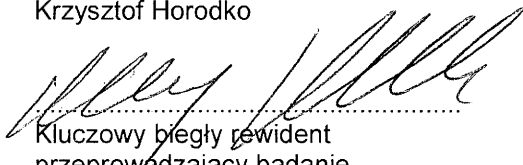
Oświadczenia Zarządu

TPA Horwath Horodko Audit Sp. z o.o. oraz biegły rewident otrzymali od Zarządu Spółki Dominującej pisemne oświadczenie, w którym Zarząd stwierdził, iż Grupa przestrzegała przepisów prawa.

Oświadczenie biegłego rewidenta

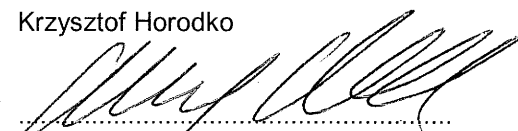
Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone zgodnie z obowiązującymi w tej mierze przepisami prawa oraz normami środowiskowymi.

Krzysztof Horodko



Kluczowy biegły rewident
przeprowadzający badanie
nr ewid. 10229

Krzysztof Horodko



osoba reprezentująca podmiot

TPA Horwath Horodko Audit Sp. z o.o.
ul. Żydowska 1, 61-761 Poznań

podmiot uprawniony do badania
sprawozdań finansowych
wpisany na listę podmiotów
uprawnionych pod
nr ewidencyjnym 3082

Poznań, 28 kwietnia 2011 roku