

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

**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE  
ZA ROK OBROTOWY ZAKOŃCZONY  
31 GRUDNIA 2009 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](mailto:office@tpa-horwath.pl), Internet: [www.tpa-horwath.pl](http://www.tpa-horwath.pl)

<b>OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA.....</b>	<b>3</b>
<b>RAPORT UZUPEŁNIAJĄCY OPINIĘ Z BADANIA SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO GRUPY KAPITAŁOWEJ ERBUD S.A. ZA ROK OBROTOWY ZAKOŃCZONY 31 GRUDNIA 2009 ROKU.....</b>	<b>5</b>
<b>I. INFORMACJE OGÓLNE.....</b>	<b>5</b>
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.....	7
5. PRZEPROWADZONE BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH JEDNOSTEK OBJĘTYCH KONSOLIDACJĄ.....	8
6. SYTUACJA MAJĄTKOWA I FINANSOWA GRUPY KAPITAŁOWEJ.....	8
<b>II. INFORMACJE SZCZEGÓŁOWE.....</b>	<b>10</b>
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
<b>SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA ROK OBROTOWY KOŃCZĄCY SIĘ 31 GRUDNIA 2009 ROKU</b>	
1. WPROWADZENIE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	
2. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	
3. SKONSOLIDOWANY BILANS	
4. SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	
5. SKONSOLIDOWANE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	
6. DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA	

#### **SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI**

# 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, za rok zakończony dnia 31 grudnia 2009 roku, obejmującego:

- skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2009 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 608.249 tysięcy złotych,
- skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od 1 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku wykazujące zysk netto w wysokości 42.586 tysięcy złotych oraz całkowity dochód ogółem w kwocie 42.471 tysięcy złotych,
- skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres od dnia 1 stycznia 2009 roku do dnia 31 grudnia 2009 roku, wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę 17.224 tysięcy złotych,
- skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za okres od dnia 1 stycznia 2009 roku do dnia 31 grudnia 2009 roku, wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę 56.966 tysięcy złotych,
- oraz informację dodatkową.

Za rzetelność, prawidłowość i jasność wymienionego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, jak również za prawidłowość dokumentacji konsolidacyjnej, odpowiada Zarząd Jednostki Dominującej. Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie, na podstawie badania, opinii o tym, czy skonsolidowane sprawozdanie finansowe, we wszystkich istotnych aspektach, prawidłowo, rzetelnie i jasno przedstawia sytuację majątkową i finansową oraz wynik finansowy Grupy.

Badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. z 2002 r. Nr 76, poz. 694, z późniejszymi zmianami),
- wiedzy i doświadczenia wynikającego z norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w okresie ich obowiązywania

w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, że sprawozdanie to nie zawiera istotnych nieprawidłowości. W szczególności, badanie obejmowało sprawdzenie – w dużej mierze metodą wrywkową - dokumentacji, z której wynikają kwoty i informacje zawarte w załączonym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmowało również ocenę poprawności przyjętych i stosowanych przez Grupę zasad rachunkowości i znaczących szacunków dokonanych przez Zarząd Jednostki Dominującej, jak i ogólnej prezentacji załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Uważamy, że przeprowadzone przez nas badanie zapewniło nam wystarczającą podstawę do wyrażenia opinii.

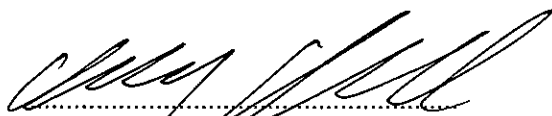


Naszym zdaniem, zbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Erbud S.A., obejmujące dane liczbowe i objaśnienia słowne:

- przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej Grupy na dzień 31 grudnia 2009 roku, jak też wyniku finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku,
- sporządzone zostało, we wszystkich istotnych aspektach prawidłowo, to jest 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,
- jest zgodne z wpływającymi na treść skonsolidowanego sprawozdania finansowego przepisami prawa obowiązującymi Grupę.

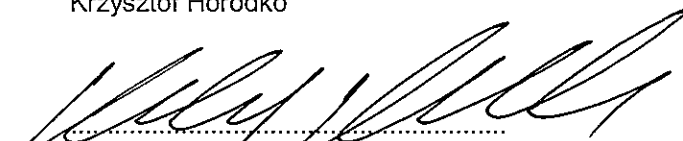
Zapoznaliśmy się ze sprawozdaniem Zarządu na temat działalności Grupy w okresie od dnia 1 stycznia 2009 roku do dnia 31 grudnia 2009 roku („sprawozdanie z działalności”) i uznaliśmy, że informacje pochodzące z załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego są z nim zgodne, a sprawozdanie jest kompletne w rozumieniu art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości. Informacje zawarte w sprawozdaniu z działalności uwzględniają odpowiednie postanowienia 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.

Krzysztof Horodko



Biegły rewident  
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 2010 roku

## RAPORT UZUPEŁNIAJĄCY OPINIĘ Z BADANIA SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO GRUPY KAPITAŁOWEJ ERBUD S.A. ZA ROK OBROTOWY ZAKOŃCZONY 31 GRUDNIA 2009 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 Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy w dniu 8 grudnia 2009 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 nie nastąpiły żadne zmiany w wielkości kapitału zakładowego Spółki.

Według stanu na dzień 31 grudnia 2009 roku i na dzień wydania opinii z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego zarejestrowany kapitał zakładowy Spółki wynosił 1.257 tysięcy złotych i dzielił się na 12.571.025 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 2009 roku

Na dzień bilansowy struktura własności kapitału zakładowego Spółki była następująca:

	Nazwa akcjonariusza	Rodzaj akcji	Ilość akcji	Udział w kapitale zakładowym
Seria A	Wolff & Müller GmbH & Co. KG	Zwykłe	282.137	2,24%
Seria A	Wolff & Müller Baubeteiligungen GmbH & Co. KG	Zwykłe	4.022.728	32,00%
Seria A	Dariusz Grzeszczak	Zwykłe	750.000	5,97%
Seria A	Józef Adam Zubelewicz	Zwykłe	250.000	1,99%
Seria B	Juladal Investment Ltd	Zwykłe	3.314.865	26,37%
Seria C	Pracownicy	Imienne	46.533	0,37%
Seria D	AVIVA OFE AVIVA BZ WBK /Commercial Union Otwarty Fundusz Emerytalny BPH CU WBK	Zwykłe	683.146	5,43%
Seria D	BPH Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych	Zwykłe	663.319	5,28%
Seria D	ING Otwarty Fundusz Emerytalny	Zwykłe	786.677	6,26%
Seria D	Pozostali akcjonariusze	Zwykłe	1.771.620	14,09%
	<b>Razem</b>		<b>12.571.025</b>	<b>100,00%</b>

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 2009 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
Toplux Sp. z o.o.	100%	wyłączona z konsolidacji
Grupa GWI GmbH	85%	konsolidacja pełna
Przedsiębiorstwo Robót Drogowych S.A.	100%	konsolidacja pełna
Rembet Plus Sp. z o.o.	75%	konsolidacja pełna
Grupa Budlex Sp. z o.o.	75%	konsolidacja pełna
Erbud Warszawa Sp. z o.o.	75%	wyłączona z konsolidacji
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.	69,70%	konsolidacja pełna
Toruńska Sportowa S.A.	39%	wyłączona z konsolidacji

W 2009 roku skład jednostek konsolidowanych w ramach Grupy Kapitałowej uległ zmianie. W wyniku nabycia 69,70% udziałów Erbud Energetyka Sp. z o.o. spółka ta została włączona do konsolidacji. W roku obrotowym Spółka nabyła 25% udziałów w Budlex Sp. z o.o. i posiada obecnie 100% udziałów tej spółki. W trakcie roku obrotowego Spółka zbyła 15% udziałów w GWI GmbH.

Organem uprawnionym do reprezentowania Jednostki Dominującej jest Zarząd. Na dzień 31 grudnia 2009 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 2009 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 2008 roku Grupa Kapitałowa wykazała zysk netto w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym w wysokości 10.477 tysięcy złotych. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej za rok zakończony 31 grudnia 2008 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 29 kwietnia 2009 roku opinię bez zastrzeżeń.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2008 roku zostało zatwierdzone przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki uchwałą nr 4/2009 z dnia 25 czerwca 2009 roku.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2008 roku zostało opublikowane w Monitorze Polskim B w dniu 21 grudnia 2009 roku oraz złożone do Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 20 lipca 2009 roku.

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

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2009 roku zostało przeprowadzone na podstawie umowy z dnia 2 lipca 2009 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 2010 roku, w tym w miejscu prowadzenia ksiąg rachunkowych Jednostki Dominującej w dniach od 15 marca do 1 kwietnia oraz od 14 do 16 kwietnia 2010 roku.

Wyboru podmiotu uprawnionego dokonała Rada Nadzorcza uchwałą nr 21/2009 z dnia 25 czerwca 2009 roku.

TPA Horwath Horodko Audit Sp. z o.o. oraz biegły rewident Krzysztof Horodko potwierdzają, iż są uprawnieni do badania sprawozdań finansowych oraz iż spełniają oni warunki określone w art. 56 ustawy z dnia 7 maja 2009 roku o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz nadzorze publicznym 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 Jednostki Dominującej z dnia 28 kwietnia 2010 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 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku były jednostkowe sprawozdania finansowe spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej Erbud S.A., sporządzone na dzień 31 grudnia 2009 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 2009 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 do celów konsolidacji przez TPA Horwath Horodko Audit Sp. z o.o.

Sprawozdania finansowych trzech spółek należących do Grupy Kapitałowej Budlex Sp. z o.o.: Budlex Sp. z o.o., Budlex Nova Sp. z o.o. i Budlex Azalia Sp. z o.o. oraz sprawozdanie finansowe Przedsiębiorstwa Robót Drogowych S.A. zostały zbadane przez TPA Horwath Horodko Audit Sp. z o.o. Biegły rewident wydał o tych sprawozdaniach finansowych opinię bez zastrzeżeń.

Badania sprawozdań finansowych Erbud International Sp. z o.o. oraz Rembet Plus Sp. z o.o. 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.

<b>Podstawowe wielkości ze skonsolidowanego sprawozdania z całkowitych dochodów (w tysiącach złotych)</b>	<b>2009</b>	<b>2008</b>
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	954.590	1.046.140
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów oraz koszty sprzedaży i ogólnego zarządu	886.546	981.465
Pozostałe przychody operacyjne	4.757	4.748
Pozostałe koszty operacyjne	12.324	8.582
Przychody finansowe	6.813	10.555
Koszty finansowe	10.935	57.029
Podatek dochodowy	13.737	3.820
Zysk (strata) netto	42.586	10.477

<b>Rentowność</b>	<b>2009</b>	<b>2008</b>
Rentowność majątku (zysk netto / średni stan aktywów)	6,78%	1,84%
Rentowność kapitału własnego (zysk netto / średni stan kapitału własnego)	18,53%	4,86%
Marża brutto na sprzedaży	12,37%	9,79%
Marża netto	4,46%	1,00%

<b>Płynność finansowa i efektywność</b>	<b>2009</b>	<b>2008</b>
Wskaźnik płynności I	1,57	1,63
Wskaźnik płynności II szybki	1,26	1,20
Szybkość obrotu należnościami w dniach	89	66
Stopień spłaty zobowiązań w dniach	88	63
Wskaźnik szybkości obrotu zapasów	50	49

<b>Wskaźniki struktury</b>	<b>2009</b>	<b>2008</b>
Udział majątku trwałego w aktywach ogółem	15,28%	15,38%
Udział majątku obrotowego w aktywach ogółem	84,72%	84,62%
Udział kapitału własnego w pasywach ogółem	39,20%	34,14%
Udział kapitału obcego w pasywach ogółem	60,80%	65,86%

Analiza powyższych wielkości i wskaźników wskazuje na wystąpienie w roku 2009 następujących tendencji:

- Wskaźniki rentowności uległy zwiększeniu w porównaniu z rokiem ubiegłym. Wskaźnik rentowności majątku wzrósł z 1,84% w roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2008 roku do 6,78% w roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2009 roku. Wskaźnik rentowności kapitału zwiększył się z 4,86% w roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2008 roku do 18,53% w roku obrotowym zakończonym dnia 31 grudnia 2009 roku. Wskaźnik rentowności sprzedaży brutto wzrósł z 9,79% w roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2008 roku do 12,37% w badanym okresie sprawozdawczym. Wzrost wskaźników rentowności opartych na wyniku netto związany był głównie z mniejszymi kosztami finansowymi w 2009 roku w porównaniu do poprzedniego okresu sprawozdawczego. Instrumenty finansowe, których wycena w 2008 roku spowodowała wzrost kosztów finansowych w poprzednim okresie, nie miały znaczącego wpływu na wynik finansowy 2009 roku.
- Wskaźniki płynności utrzymywały się na podobnym poziomie w obydwu latach obrotowych. Wskaźnik obrotu należnościami w badanym roku obrotowym wzrósł w porównaniu do roku poprzedniego i wyniósł 89 dni. Okres spłaty zobowiązań w roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2009 roku wyniósł 88 dni i był o 25 dni dłuższy w porównaniu do roku poprzedniego. Wskaźnik szybkości obrotu zapasów kształtował się na podobnym poziomie w obydwu latach.
- Wskaźniki struktury majątku wskazują nieznaczne zmniejszenie udziału wartości majątku trwałego w aktywach ogółem w porównaniu z rokiem poprzednim. Grupa w badanym roku obrotowym w mniejszej mierze finansowała się kapitałem obcym.

## II. INFORMACJE SZCZEGÓŁOWE

### 1. Zastosowane zasady konsolidacji sprawozdań finansowych

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej za 2009 rok sporządzono zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe na dzień 31 grudnia 2009 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 2009 roku i obejmują dane finansowe za okres sprawozdawczy od dnia 1 stycznia 2009 roku do dnia 31 grudnia 2009 roku, a w przypadku spółek przejętych w okresie sprawozdawczym za okres od momentu przejścia kontroli do 31 grudnia 2009 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 ujednoczenia 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 2009 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 2009 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. Kapitał własny udziałowców mniejszościowych na dzień 31 grudnia 2009 roku wynosił 2.892 tysięcy złotych. Wyliczenie kapitałów mniejszości 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. Skonsolidowany bilans, 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 2009 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 r., 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 2009 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 2009 roku.

## 6. Informacje i ustalenia końcowe

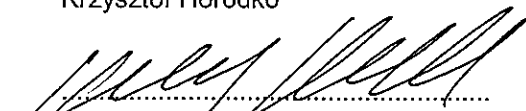
### Oświadczenia Zarządu

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

### Oświadczenie biegłego rewidenta

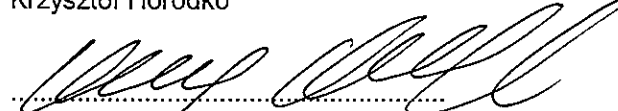
Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone zgodnie z obowiązującymi w tej mierze przepisami prawa oraz normami środowiskowymi.

Krzysztof Horodko



.....  
Biegły rewident  
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 2010 roku