

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

**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, 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

SPIS TREŚCI**STRONA**

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA.....	3
RAPORT UZUPEŁNIAJĄCY OPINIĘ Z BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ERBUD S.A. ZA ROK OBROTOWY KOŃCZĄCY SIĘ 31 GRUDNIA 2009 ROKU.....	5
I. INFORMACJE OGÓLNE.....	5
1. Dane identyfikujące badaną jednostkę.....	5
2. Informacje o 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.....	8
5. Sytuacja majątkowa i finansowa Spółki.....	8
II INFORMACJE SZCZEGÓŁOWE.....	10
1. Prawdliwość stosowanego systemu księgowości	10
2. Informacje o wybranych, istotnych pozycjach sprawozdania finansowego	11
3. Kompletność i poprawność sporządzenia wprowadzenia do sprawozdania finansowego, dodatkowych informacji i objaśnień oraz sprawozdania z działalności jednostki	13
4. Informacje i ustalenia końcowe	14
SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA ROK OBROTOWY KOŃCZĄCY SIĘ 31 GRUDNIA 2009 ROKU	
1. WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	
2. BILANS	
3. RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	
4. ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	
5. RACHUNEK PRZEPIŹYWÓW PIENIĘŻNYCH	
6. DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA	
SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI	

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Do Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej Erbud S.A.

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego Erbud S.A. z siedzibą w Warszawie, ul. Puławska 300 A, obejmującego:

- wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
- bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2009 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 532.288 tysięcy złotych,
- rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 1 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku wykazujący zysk netto w kwocie 39.495 tysięcy złotych,
- zestawienie zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od 1 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę 38.279 tysięcy złotych,
- rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych o kwotę 72.824 tysięcy złotych,
- dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za sporządzenie wymienionego sprawozdania finansowego odpowiedzialność ponosi Zarząd Spółki. Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o rzetelności, prawidłowości i jasności tego sprawozdania oraz prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

Badanie sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2002 roku, 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, wystarczającą podstawę do wyrażenia opinii, czy sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych błędów.

Badanie obejmowało w szczególności sprawdzenie – w dużej mierze metodą wrywkową – dowodów i zapisów księgowych, z których wynikają kwoty i informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym, a także ocenę zastosowanych zasad (polityki) rachunkowości, dokonanych przez Zarząd Spółki znaczących szacunków oraz ogólną ocenę prezentacji sprawozdania finansowego.

Jesteśmy przekonani, że przeprowadzone przez nas badanie zapewniło nam wystarczającą podstawę do wyrażenia opinii.

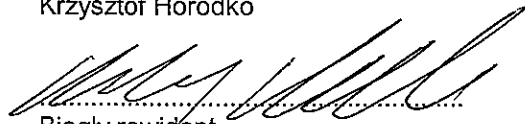
W naszej opinii zbadane sprawozdanie finansowe Erbud S.A. za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2009 roku, zostało sporządzone we wszystkich istotnych aspektach:

- zgodnie co do formy i treści z wymogami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości i statutem Spółki,
- zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi tą ustawą i polityką rachunkowości przyjętą przez Spółkę, z zachowaniem ich ciągłości, w odniesieniu do zbadanego bilansu oraz rachunku zysków i strat,
- na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych

i odzwierciedla ono rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej badanej Spółki na dzień 31 grudnia 2009 roku, jak i jej wyniku finansowego za okres od 1 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku.

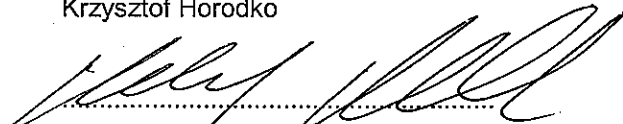
Sprawozdanie z działalności Spółki za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2009 roku jest kompletne w rozumieniu art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości, a zawarte w nim informacje, zaczerpnięte bezpośrednio ze zbadanego sprawozdania finansowego, są z nim zgodne.

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
SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO
ERBUD S. A.
ZA ROK OBROTOWY KOŃCZĄCY SIĘ 31 GRUDNIA 2009 ROKU**

I. INFORMACJE OGÓLNE

1. Dane identyfikujące badaną jednostkę

Spółka działa pod firmą Erbud S.A.
Siedzibą Spółki jest Warszawa, ul. Puławska 300 A.

Spółka prowadzi działalność w formie spółki akcyjnej, powstałej w dniu 15 listopada 2006 roku w wyniku przekształcenia formy prawnej z Erbud Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością na posiedzeniu Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników w Kancelarii Notarialnej Doroty Kałowskiej w Warszawie przy ulicy Grzybowskiej 12/14 lok. B2 – Rep A nr 13158/2006. Działalność Spółki reguluje jej statut ustanowiony aktem notarialnym z dnia 15 listopada 2006 roku za Rep. A nr 13165/2006 sporządzonym przez Dorotę Kałowską z późniejszymi zmianami. Tekst jednolity statutu został uchwalony przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy w dniu 8 grudnia 2009 roku.

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

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

Spółka działa na podstawie przepisów Kodeksu spółek handlowych.

Według statutu Spółki przedmiotem jej działalności jest:

- 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.

Według stanu na dzień 31 grudnia 2009 roku, zarejestrowany kapitał zakładowy Spółki wynosił 1.257.102,50 złotych i dzielił się na 12.571.025 akcji o wartości nominalnej 0,10 złotych każda.

Raport uzupełniający opinię z badania sprawozdania finansowego
Erbud S.A.
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2009 roku

Na dzień bilansowy struktura własności kapitału zakładowego Spółki była następująca:

Nazwa akcjonariusza	Ilość akcji	Liczba głosów	Wartość nominalna akcji	Udział w kapitale podstawowym
Wolff & Müller Holding GmbH & Co. KG	282.137	282.137	28.213,70	2,24%
Wolff & Müller Baubeteiligungen GmbH & Co. KG	4.022.728	4.022.728	402.272,80	32,00%
Juladal Investment Ltd	3.314.865	3.314.865	331.486,50	26,37%
AVIVA OFE AVIVA BZ WBK/ Commercial Union OFE BPH CU WBK	683.146	683.146	68.314,60	5,43%
ING Otwarty Fundusz Emerytalny	786.677	786.677	78.667,70	6,26%
Dariusz Grzeszczak	750.000	750.000	75.000,00	5,97%
BPH Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych	663.319	663.319	66.331,90	5,28%
Józef Adam Zubelewicz Pracownicy	250.000 46.533	250.000 46.533	25.000,00 4.653,30	1,99% 0,37%
Pozostali akcjonariusze	1.771.620	1.771.620	177.162,00	14,09%
Razem	12.571.025	12.571.025	1.257.102,50	100,00%

Istotne zmiany struktury własności kapitału zakładowego w badanym okresie opisane są w Nocie 13.1 dodatkowych informacji i objaśnień do sprawozdania finansowego.

Rokiem obrotowym Spółki jest okres 12 miesięcy kończący się 31 grudnia.

Spółka jest jednostką dominującą grupy kapitałowej Erbud S.A. Spółka na dzień 31 grudnia 2009 roku posiadała co najmniej 20% udziałów w kapitale podstawowym w następujących podmiotach:

Nazwa spółki	Udział w kapitale zakładowym spółki
Erbud Warszawa Sp. z o.o.	75%
Delta Sp. z o.o.	100%
Erbud Construction Sp. z o.o.	100%
Erbud Energetyka Sp. z o.o.	69,7%
Toruńska Sportowa S.A.	39%
Erbud Rzeszów Sp. z o.o.	79%
Erbud International Sp. z o.o.	100%
Toplux Sp. z o.o.	100%
GWl GmbH	85%
Budlex Sp. z o.o.	100%
Rembet Plus Sp. z o.o.	75%
Przedsiębiorstwo Robót Drogowych S.A.	100%

Organem uprawnionym do reprezentowania Spółki jest Zarząd. Zarówno na dzień 31 grudnia 2009 roku, jak i na dzień wydania opinii w skład Zarządu wchodził:

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

W badanym okresie nie nastąpiła zmiana 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 sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy

Działalność Spółki w roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2008 roku zamknęła się zyskiem netto w wysokości 2.467 tysięcy złotych. Sprawozdanie finansowe Spółki za rok obrotowy kończący się 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 sprawozdaniu w dniu 29 kwietnia 2009 roku opinię bez zastrzeżeń.

Sprawozdanie finansowe za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2008 roku zostało zatwierdzone przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy uchwałą nr 3 z dnia 25 czerwca 2009 roku. Zgodnie z postanowieniem uchwały nr 5 z dnia 25 czerwca 2009 roku, Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy podjęło decyzję, iż zysk netto roku 2008 w kwocie 2.467 tysięcy złotych został przeznaczony na:

- kapitał rezerwowy w kwocie 2.000 tysięcy złotych, zarezerwowany na nabycie akcji własnych w celu zaoferowania ich do nabycia przez pracowników Grupy Kapitałowej Erbud S.A. w ramach pracowniczego programu motywacyjnego,
- kapitał zapasowy w kwocie 467 tysięcy złotych.

Sprawozdanie finansowe za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2008 roku zostało złożone w Krajowym Rejestrze Sądowym dnia 20 lipca 2009 roku oraz zostało opublikowane w Monitorze Polskim B z dnia 21 grudnia 2009 roku.

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

Badanie sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone na podstawie umowy z dnia 2 lipca 2009 roku, zawartej pomiędzy Erbud S.A. a firmą 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 sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone pod nadzorem biegłego rewidenta Krzysztofa Horodko (nr ewidencyjny 10229) w dniach od 15 marca 2010 roku do 28 kwietnia 2010 roku, w tym w miejscu prowadzenia ksiąg rachunkowych w dniach od 15 marca 2010 roku do 1 kwietnia 2010 roku oraz od 14 kwietnia 2010 roku 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 sprawozdaniu finansowym Erbud S.A.

4. Dostępność danych i oświadczenia kierownictwa jednostki

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 2010 roku.

5. Sytuacja majątkowa i finansowa Spółki

Poniżej zaprezentowane zostały podstawowe wielkości z rachunku zysków i strat oraz wskaźniki finansowe opisujące wynik finansowy Spółki, jej sytuację finansową i majątkową w porównaniu do analogicznych wielkości za rok ubiegły.

Podstawowe wielkości z rachunku zysków i strat (w tysiącach złotych)	2009	2008
Przychody ze sprzedaży	649.463	835.354
Koszty działalności operacyjnej	599.908	788.979
Pozostałe przychody operacyjne	917	3.259
Pozostałe koszty operacyjne	3.480	2.470
Przychody finansowe	7.536	7.835
Koszty finansowe	4.528	51.424
Podatek dochodowy	10.505	1.108
Zysk (strata) netto	39.495	2.467

Rentowność	2009	2008
Rentowność majątku (ROA)	8,15%	0,62%
Rentowność kapitału własnego (ROE)	19,14%	1,33%
Marża na sprzedaży	7,63%	5,55%
Marża netto	6,08%	0,30%

Płynność finansowa i efektywność	2009	2008
Wskaźnik płynności I	1,54	1,65
Wskaźnik płynności II szybki	1,59	1,82
Wskaźnik płynności III	0,64	0,43
Szybkość obrotu należnościami w dniach	112	64
Stopień spłaty zobowiązań w dniach	100	56

Wskaźniki struktury	2009	2008
Udział majątku trwałego w aktywach ogółem	29,23%	28,93%
Udział majątku obrotowego w aktywach ogółem	70,77%	71,07%
Udział kapitału własnego w pasywach ogółem	42,36%	42,80%
Udział kapitału obcego w pasywach ogółem	57,64%	57,20%

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

- Wskaźniki rentowności wykazywały tendencję rosnącą. Wskaźnik rentowności majątku wzrósł z 0,62% w roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2008 roku do 8,15% w roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2009 roku. Wskaźnik rentowności kapitału wzrósł z 1,33% w roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2008 roku do 19,14% w roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2009 roku. Marża netto wzrosła z 0,30% w roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2008 roku do 6,08% w badanym okresie sprawozdawczym. Marża na sprzedaży również wzrosła w porównaniu z rokiem poprzednim z 5,55% do 7,63%. 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 poprzednim okresie, nie miały znaczącego wpływu na wynik finansowy 2009 roku.
- Wskaźniki płynności finansowej uległy z reguły nieznacznemu obniżeniu w porównaniu z rokiem ubiegłym. Wskaźnik płynności I obniżył się z 1,65 w roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2008 roku do 1,54 w roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2009 roku. Wskaźnik płynności II spadł z 1,82 w roku ubiegłym do 1,59 w roku zakończonym 31 grudnia 2009 roku. Wskaźnik płynności III zwiększył się z 0,43 do 0,64 w roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2009 roku. Wskaźnik obrotu należnościami w badanym roku obrotowym wzrósł o 48 dni w porównaniu do roku poprzedniego i wyniósł 112 dni, natomiast wskaźnik spłaty zobowiązań w roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2009 roku zwiększył się o 44 dni w porównaniu do poprzedniego okresu obrotowego i wyniósł 100 dni.
- Wskaźniki struktury majątku wskazują na zwiększenie udziału wartości majątku trwałego w aktywach ogółem w porównaniu z rokiem poprzednim. Spółka w badanym roku obrotowym finansowała się w podobnym stopniu kapitałem własnym.

II INFORMACJE SZCZEGÓŁOWE

1. Prawdliwość stosowanego systemu księgowości

System rachunkowości

Spółka posiada aktualną dokumentację opisującą przyjęte przez nią zasady rachunkowości, w szczególności dotyczącą: określenia roku obrotowego i wchodzących w jej skład okresów sprawozdawczych, metod wyceny aktywów i pasywów oraz ustalania wyniku finansowego, sposobu prowadzenia ksiąg rachunkowych, systemu ochrony danych i ich zbiorów. Dokumentacja polityki rachunkowości została opracowana zgodnie z ustawą o rachunkowości i zatwierdzona do stosowania uchwałą w sprawie polityki rachunkowości z dnia 1 lipca 2006 roku.

Przyjęte przez Spółkę zasady rachunkowości są zgodne z ustawą o rachunkowości i były stosowane w sposób ciągły.

Księgi rachunkowe Spółki prowadzone są przez Spółkę w Toruniu, ul. Wapienna 10. Księgi rachunkowe, dowody księgowo, dokumentację przyjętego sposobu prowadzenia rachunkowości oraz zatwierdzone sprawozdania finansowe Spółki są przechowywane zgodnie z rozdziałem 8 ustawy o rachunkowości.

Ewidencja wszystkich zdarzeń gospodarczych prowadzona jest techniką komputerową za pomocą systemu CDN XL wersja 9.0. System ten posiada zabezpieczenia hasłowe przed dostępem osób nieuprawnionych oraz funkcyjne ograniczenia dostępu. Płace i kadry prowadzone są w systemie ENOVA.

System umożliwia automatyczne ewidencjonowanie zdarzeń gospodarczych dotyczących transakcji wewnątrzgrupowych, a następnie ich stałe monitorowanie. Opis systemu informatycznego spełnia wymogi art. 10 ust. 1 pkt. 3 lit. c) ustawy.

Bilans otwarcia wynika z zatwierdzonego sprawozdania finansowego za poprzedni rok obrotowy i został on prawidłowo wprowadzony do ksiąg rachunkowych badanego okresu.

W części przez nas zbadanej, udokumentowanie operacji gospodarczych, księgi rachunkowe oraz powiązanie zapisów księgowych z dokumentami i sprawozdaniem finansowym spełniają wymogi rozdziału 2 ustawy o rachunkowości.

Inwentaryzacja

Spółka przeprowadziła inwentaryzację aktywów i pasywów w zakresie oraz w terminach i z częstotliwością wymaganą przez ustawę o rachunkowości. Różnice inwentaryzacyjne ujęto i rozliczono w księgach badanego okresu.

Kontrola wewnętrzna

Zarząd Spółki jest odpowiedzialny za ustanowienie i utrzymywanie systemu kontroli wewnętrznej. W tym celu Zarząd musi ocenić potencjalne koszty i korzyści ustalenia i wdrożenia określonych zasad i procedur kontroli wewnętrznej.

Podczas planowania badania sprawozdań finansowych Erbud S.A. za rok zakończony dnia 31 grudnia 2009 roku wzięliśmy pod uwagę system kontroli wewnętrznej Spółki w celu określenia naszych procedur na potrzeby badania sprawozdań finansowych.

2. Informacje o wybranych, istotnych pozycjach sprawozdania finansowego

Rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne i prawne

Strukturę wartości netto rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych na dzień 31 grudnia 2009 roku przedstawia poniższa tabela:

Rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne i prawne	Wartość w tysiącach złotych
Wartości niematerialne i prawne	20
Grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	138
Budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	4.095
Urządzenia techniczne i maszyny	305
Środki transportowe	2.955
Inne środki trwałe	321
Razem	7.834

Szczegółowy zakres zmian wartości grup rodzajowych środków trwałych, wartości niematerialnych i prawnych został prawidłowo przedstawiony w notach 1 i 2 dodatkowych informacji i objaśnień do sprawozdania finansowego.

Inwestycje długoterminowe

Wartość inwestycji długoterminowych na dzień 31 grudnia 2009 roku wyniosła 134.450 tysięcy złotych i składała się z następujących pozycji:

Inwestycje długoterminowe	Wartość w tysiącach złotych
Nieruchomości	515
Długoterminowe aktywa finansowe jednostkach powiązanych	133.201
Długoterminowe aktywa finansowe jednostkach pozostałych	734
Razem	134.450

W roku obrotowym Spółka nabyła 25% udziałów w Budlex Sp. z o.o. i posiada obecnie 100% udziałów tej spółki. Transakcja została opisana w notcie 5 dodatkowych informacji i objaśnień do sprawozdania finansowego.

Należności krótkoterminowe

Wartość należności krótkoterminowych na dzień 31 grudnia 2009 roku wyniosła 197.576 tysięcy złotych i składała się z następujących pozycji:

Należności krótkoterminowe	Wartość w tysiącach złotych
Należności handlowe brutto	198.518
Odpisy aktualizujące wartość należności	(4.100)
Należności publiczno-prawne	2.110
Inne	1.048
Razem	197.576

Inwestycje krótkoterminowe

Wartość inwestycji krótkoterminowych na dzień 31 grudnia 2009 roku wyniosła 152.525 tysięcy złotych i składała się z następujących pozycji:

Inwestycje krótkoterminowe	Wartość w tysiącach złotych
Pożyczki udzielone jednostkom powiązanym	8.978
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	143.547
- <i>środki pieniężne w kasie i na rachunkach bankowych</i>	118.938
- <i>inne środki pieniężne</i>	24.609
Razem	152.525

Kapitał własny

W badanym roku obrotowym Spółka zaprezentowała prawidłowo wartość kapitału własnego.

Zobowiązania krótkoterminowe

Stan zobowiązań krótkoterminowych na dzień 31 grudnia 2009 roku wynosił 243.391 tysięcy złotych i składał się z następujących pozycji:

Zobowiązania krótkoterminowe	Wartość w tysiącach złotych
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług wobec jednostek powiązanych	18.974
Zobowiązania wobec pozostałych jednostek	224.417
- <i>inne zobowiązania finansowe</i>	15.877
- <i>z tytułu dostaw i usług</i>	170.645
- <i>zaliczki otrzymane na dostawy</i>	10.008
- <i>z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń</i>	18.261
- <i>z tytułu wynagrodzeń</i>	1.986
- <i>inne</i>	7.640
Razem	243.391

Inne krótkoterminowe zobowiązania finansowe obejmują głównie zobowiązania z tytułu wyceny instrumentów pochodnych w kwocie 14.907 tysięcy złotych.

Rozliczenia międzyokresowe i rezerwy na zobowiązania

Noty objaśniające pasywne rozliczenia międzyokresowe oraz rezerwy prawidłowo opisują ich strukturę.

Koszty i przychody rozliczane w czasie prawidłowo zakwalifikowano w stosunku do badanego okresu obrotowego.

Pozycje ujęto kompletnie i prawidłowo w istotnych aspektach w odniesieniu do całości sprawozdania finansowego.

Na rozliczenia międzyokresowe czynne długoterminowe na dzień 31 grudnia 2009 roku składały się aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego w kwocie 13.308 tysięcy złotych.

Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe czynne na dzień 31 grudnia 2009 roku wyniosły 26.292 tysięcy złotych, w tym z tytułu wyceny kontraktów budowlanych 23.919 tysięcy złotych.

Rozliczenia międzyokresowe bierne na dzień 31 grudnia 2009 roku dotyczyły wycen kontraktów budowlanych i wyniosły 39.034 tysięcy złotych.

Koszty i przychody operacyjne

W 2009 roku Spółka prawidłowo zaprezentowała przychody i koszty operacyjne.

Pozycje ujęto kompletnie i prawidłowo w istotnych aspektach w odniesieniu do całości sprawozdania finansowego.

3. Kompletność i poprawność sporządzenia wprowadzenia do sprawozdania finansowego, dodatkowych informacji i objaśnień oraz sprawozdania z działalności jednostki

Wprowadzenie do sprawozdania finansowego zawiera wszystkie informacje wymagane załącznikiem nr 1 do ustawy o rachunkowości. Spółka potwierdziła zasadność zastosowania zasady kontynuacji działalności przy sporządzaniu sprawozdania finansowego. Zasady wyceny aktywów i pasywów, pomiaru wyniku finansowego oraz sposobu sporządzenia sprawozdania finansowego zostały prawidłowo i kompletnie opisane w tym wprowadzeniu.

Spółka sporządziła dodatkowe informacje i objaśnienia w postaci not tabelarycznych do poszczególnych pozycji bilansu i rachunku zysków i strat oraz opisów słownych.

Noty objaśniające do poszczególnych pozycji bilansu prawidłowo przedstawiają zwiększenia i zmniejszenia oraz tytuły tych zmian w ciągu roku obrotowego.

Dodatkowe informacje i objaśnienia do sprawozdania finansowego w sposób prawidłowy i kompletny opisują pozycje sprawozdawcze oraz jasno prezentują pozostałe informacje wymagane według załącznika nr 1 do ustawy o rachunkowości.

Zarząd sporządził i załączył do sprawozdania finansowego sprawozdanie z działalności Spółki za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2009 roku. Sprawozdanie z działalności zawiera informacje wymagane art. 49 ustawy o rachunkowości oraz rozporządzeniem 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. Dokonaliśmy sprawdzenia tego sprawozdania w zakresie ujawnionych w nim informacji, dla których bezpośrednim źródłem jest zbadane sprawozdanie finansowe.

Uzasadnienie wydanej opinii

W naszej opinii, zbadane sprawozdanie finansowe Erbud S.A. za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2009 roku zostało sporządzone we wszystkich istotnych aspektach zgodnie z ustawą o rachunkowości, odrębnymi przepisami dotyczącymi spółek publicznych i statutem Spółki i odzwierciedla ono rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej badanej Spółki na dzień 31 grudnia 2009 roku.

4. Informacje i ustalenia końcowe

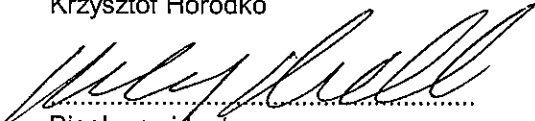
Oświadczenia Zarządu

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

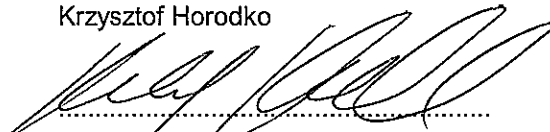
Badanie sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone zgodnie z obowiązującymi w tej mierze przepisami prawa oraz normami środowiskowymi.

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