

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

**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
ZA ROK OBROTOWY ZAKOŃCZONY
31 GRUDNIA 2011 ROKU
WRAZ Z
OPINIĄ NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
I
RAPORTEM Z BADANIA SPRAWOZDANIA
FINANSOWEGO**

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

ul. Murawa 12-18, 61-655 Poznań, Tel.: +48/61/ 63 00 500, Fax: +48/61/ 63 00 502
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 Z BADANIA SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO GRUPY KAPITAŁOWEJ ERBUD S.A. ZA ROK OBROTOWY ZAKOŃCZONY 31 GRUDNIA 2011 ROKU.....	4
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.....	7
5. PRZEPROWADZONE BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH JEDNOSTEK OBJĘTYCH KONSOLIDACJĄ	7
6. SYTUACJA MAJĄTKOWA I FINANSOWA GRUPY KAPITAŁOWEJ.....	8
II. INFORMACJE SZCZEGÓŁOWE	9
1. ZASTOSOWANE ZASADY KONSOLIDACJI SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH	9
2. DOKUMENTACJA KONSOLIDACYJNA	10
3. ZASADY I METODY WYCENY AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ ORAZ KAPITAŁÓW WŁASNYCH	10
4. CHARAKTERYSTYKA SKŁADNIKÓW SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	10
5. KOMPLETNOŚĆ I POPRAWNOŚĆ SPORZĄDZENIA DODATKOWYCH INFORMACJI I OBJAŚNIEŃ ORAZ SPRAWOZDANIA Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY	10
6. INFORMACJE I USTALENIA KOŃCOWE	11
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA ROK OBROTOWY KOŃCZĄCY SIĘ 31 GRUDNIA 2011 ROKU	
1. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	
2. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	
3. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	
4. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	
5. DODATKOWE NOTY 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 2011 roku, które po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 774.762 tysiące złotych,
- skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku, wykazujące całkowite dochody w kwocie minus 18.574 tysiące złotych,
- skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku, wykazujące zmniejszenie kapitału własnego o kwotę 18.133 tysiące złotych,
- skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku, wykazujące zwiększenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę 14.062 tysiące złotych,
- oraz dodatkowe informacje i objaśnienia, obejmujące informacje o przyjętej polityce rachunkowości oraz inne informacje objaśniające.

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:

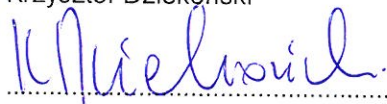
- przedstawia rzetelnie i jasno informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej Grupy Kapitałowej na dzień 31 grudnia 2011 roku, jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku,
- zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, 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 za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2011 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.

w imieniu

TPA Horwath Horodko Audit Sp. z o. o.
ul. Murawa 12-18, 61-655 Poznań
nr ew. 3082

Krzysztof Dziekoński



Kluczowy biegły rewident
przeprowadzający badanie
nr ewid. 10089

Warszawa, 25 kwietnia 2012 roku

RAPORT Z BADANIA SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO GRUPY KAPITAŁOWEJ ERBUD S.A. ZA ROK OBROTOWY ZAKOŃCZONY 31 GRUDNIA 2011 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 przyjęty przez Zarząd w dniu 16 sierpnia 2011 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 41.458 akcji serii F o łącznej wartości nominalnej 4.145,80 złotych. Całkowity wzrost kapitałów własnych w związku z tą emisją wyniósł 456.038 złotych.

Według stanu na dzień 31 grudnia 2011 roku zarejestrowany kapitał zakładowy Spółki wynosił 1.264.416,90 złotych i dzielił się na 12.644.169 akcji o wartości nominalnej 0,10 złotych każda.

Zgodnie z informacją otrzymaną od Jednostki Dominującej na dzień bilansowy struktura własności kapitału zakładowego Spółki była następująca:

	Ilość akcji	Liczba głosów	Wartość nominalna udziałów	Udział w kapitale podstawowym
Wolff & Muller Baubeteiligungen Gmbh & Co.KG w tym Wolff & Muller Holding Gmbh & Co.KG	4.152.865	4.152.865	415.286.50	32,84%
Juladal Investment Ltd	2.818.174	2.818.174	281.817,40	22,29%
Dariusz Grzeszczak	750.000	750.000	75.000,00	5,93%
AVIVA Otwarty Fundusz Emerytalny BZ WBK	1.183.146	1.183.146	118.314.60	9,36%
ING Otwarty Fundusz Emerytalny	1.269.709	1.269.709	126.970.90	10,04%
pozostali akcjonariusze	2.470.275	2.470.275	247.027.50	19,54%
Razem	12.644.169	12.644.169	1.264.416.90	100,00%

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 2011 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.	100%	wyłączona z konsolidacji
GWI GmbH	85%	konsolidacja pełna
Przedsiębiorstwo Budownictwa Drogowo-Inżynieryjnego S.A.	94,27%	konsolidacja pełna
Grupa Budlex	89,96%	konsolidacja pełna
Ersteel Sp. z o.o.	100%	konsolidacja pełna
Erbud Rzeszów Sp. z o.o.	79%	wyłączona z konsolidacji
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. w likwidacji	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 2011 roku skład jednostek konsolidowanych w ramach Grupy Kapitałowej nie uległ zmianie. W dniu 22 listopada 2011 roku zostało zarejestrowane podwyższenie kapitału zakładowego w spółce Ersteel Sp. z o.o. Kapitał zakładowy został podwyższony o kwotę 4.900 tysięcy złotych i w całości objęty przez dotychczasowego udziałowca – Erbud S.A.

Organem uprawnionym do reprezentowania Jednostki Dominującej jest Zarząd. Na dzień 31 grudnia 2011 roku oraz na dzień wydania opinii z badania w skład Zarządu wchodził:

- Dariusz Grzeszczak
- Józef Adam Zubelewicz
- Członek Zarządu,
- 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 2011 roku, jak i na dzień wydania opinii z badania w skład Rady Nadzorczej wchodzi:

- | | |
|-------------------|---------------------------------------|
| - 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, |
| - Zofia Dzik | - Członek Rady Nadzorczej. |

2. Informacje o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy

W 2010 roku Grupa Kapitałowa wykazała zysk netto w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym w wysokości 12.150 tysięcy złotych oraz całkowite dochody w wysokości 11.571 tysięcy złotych. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej za rok zakończony 31 grudnia 2010 roku zostało zbadane przez firmę TPA Horwath Horodko Audit Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu, ul. Murawa 16-18, wpisaną na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod nr 3082. Biegły rewident wydał o tym skonsolidowanym sprawozdaniu w dniu 28 kwietnia 2011 roku opinię bez zastrzeżeń.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2010 roku zostało zatwierdzone przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki uchwałą nr 4/2011 z dnia 21 czerwca 2011 roku.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2010 roku zostało opublikowane w Monitorze Polskim B w dniu 20 stycznia 2012 roku oraz złożone do Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 28 czerwca 2011 roku.

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

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone na podstawie umowy z dnia 13 lipca 2011 roku, zawartej pomiędzy Erbud S.A. a firmą TPA Horwath Horodko Audit Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu, ul. Murawa 16-18, wpisaną na prowadzoną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod nr 3082. W imieniu podmiotu uprawnionego badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone pod nadzorem kluczowego biegłego rewidenta Krzysztofa Dziekońskiego (nr ewidencyjny 10089) w dniach od 19 marca 2012 roku do 25 kwietnia 2012 roku, w tym w miejscu prowadzenia ksiąg rachunkowych w dniach od 19 marca 2012 roku do 30 marca 2012 roku.

Wyboru podmiotu uprawnionego dokonała Rada Nadzorcza uchwałą z dnia 21 czerwca 2011 roku.

TPA Horwath Horodko Audit Sp. z o.o. oraz kluczowy biegły rewident Krzysztof Dziekoński 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 25 kwietnia 2012 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 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku były jednostkowe sprawozdania finansowe spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej Erbud S.A., sporządzone na dzień 31

grudnia 2011 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 2011 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 spółek Budlex S.A., Erbud International Sp. z o.o., Ersteel Sp. z o.o. oraz Przedsiębiorstwa Budownictwa Drogowo-Inżynieryjnego S.A. zostały zbadane przez TPA Horwath Horodko Audit Sp. z o.o. i uzyskały opinię bez zastrzeżeń. Skonsolidowane sprawozdania finansowe Grupy Kapitałowej Budlex S.A. zostało zbadane przez TPA Horwath Horodko Audit Sp. z o.o. i uzyskało opinię bez zastrzeżeń ze zwróceniem uwagi.

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)

	2011	2010
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	1.527.832	1.103.907
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów oraz koszty sprzedaży i ogólnego zarządu	1.540.972	1.081.853
Pozostałe przychody operacyjne	5.244	5.769
Pozostałe koszty operacyjne	4.365	6.951
Przychody finansowe	7.694	4.347
Koszty finansowe	16.436	8.181
Podatek dochodowy	-1.288	6.838
Zysk (strata) netto	-19.715	12.150
Całkowite dochody	-18.574	11.571

Rentowność

	2011	2010
Rentowność majątku (wynik netto / średni stan aktywów)	-2,82%	1,97%
Rentowność kapitału własnego (wynik netto / średni stan kapitału własnego)	-8,23%	4,99%
Marża brutto na sprzedaży	0,24%	6,87%
Marża netto	-1,29%	1,10%

Płynność finansowa i efektywność

	2011	2010
Wskaźnik płynności I	1,49	1,59
Wskaźnik płynności II szybki	1,24	1,29
Szybkość obrotu należnościami w dniach	58	70
Stopień spłaty zobowiązań w dniach	67	84
Wskaźnik szybkości obrotu zapasów	24	33

Wskaźniki struktury

	2011	2010
Udział majątku trwałego w aktywach ogółem	16,35%	18,05%
Udział majątku obrotowego w aktywach ogółem	83,65%	81,95%

Udział kapitału własnego w pasywach ogółem	29,74%	39,84%
Udział kapitału obcego w pasywach ogółem	70,26%	60,16%

Analiza powyższych wielkości i wskaźników wskazuje na występowanie w roku 2011 następujących tendencji:

- Wskaźniki rentowności uległy pogorszeniu w porównaniu z rokiem ubiegłym. Wskaźnik rentowności majątku spadł z 1,97% w roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2010 roku do -2,82% w roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2011 roku. Wskaźnik rentowności kapitału spadł z 4,99% w roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2010 roku do -8,23% w roku obrotowym zakończonym dnia 31 grudnia 2011 roku. Wskaźnik rentowności sprzedaży brutto spadł z 6,87% w roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2010 roku do 0,24% 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 58 dni. Okres spłaty zobowiązań w badanym roku obrotowym spadł w porównaniu do roku poprzedniego i wyniósł 67 dni. Wskaźnik szybkości obrotu zapasów w badanym roku obrotowym spadł do 24 dni i był o 9 dni krótszy w porównaniu do roku poprzedniego.
- Wskaźniki struktury majątku wskazują nieznaczne zmniejszenie udziału wartości majątku trwałego w aktywach ogółem w porównaniu z rokiem poprzednim. Grupa w badanym roku obrotowym zwiększyła finansowanie się kapitałem obcym.

II. INFORMACJE SZCZEGÓŁOWE

1. Zastosowane zasady konsolidacji sprawozdań finansowych

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej za 2011 rok sporządzono zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe na dzień 31 grudnia 2011 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 2011 roku i obejmują dane finansowe za okres sprawozdawczy od dnia 1 stycznia 2011 roku do dnia 31 grudnia 2011 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 25 września 2009 r. (Dz.U. z 2009 nr 169 poz. 1327) w sprawie szczegółowych zasad sporządzania przez jednostki inne niż banki i zakłady ubezpieczeń sprawozdań finansowych grup kapitałowych.

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 2011 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 2011 roku. Dane wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym są zgodne z dokumentacją konsolidacyjną.

Informacje dotyczące wartości firmy z konsolidacji oraz kwestie odnoszące się do oceny utraty wartości przedstawiono w notcie 10 informacji dodatkowej do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Wykazany stan kapitałów własnych, w tym udziałów niekontrolujących jest zgodny z dokumentacją konsolidacyjną i odpowiednimi dokumentami prawnymi. Wartość udziałów niekontrolujących na dzień 31 grudnia 2011 roku wyniosła 9.983 tysiące 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 notcie 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 sprawozdania z sytuacji finansowej 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 istotne pozycje, których ujawnienie w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym jest wymagane przepisami MSR.

Sprawozdanie z działalności Grupy za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2011 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 2011 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 2011 roku.

6. Informacje i ustalenia końcowe

Oświadczenia Zarządu

TPA Horwath Horodko Audit Sp. z o.o. oraz kluczowy 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.

w imieniu

TPA Horwath Horodko Audit Sp. z o. o.
ul. Murawa 12-18, 61-655 Poznań
nr ew. 3082

Krzysztof Dziekoński

Kluczowy biegły rewident
przeprowadzający badanie
nr ewid. 10089

Warszawa, 25 kwietnia 2012 roku