

ERBUD S.A.
ul. Franciszka Klimczaka 1
02-797 WARSZAWA

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
ZA ROK OBROTOWY KOŃCĄCY SIĘ
31 GRUDNIA 2015 ROKU
WRAZ Z
OPINIĄ NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
I
RAPORTEM Z BADANIA SPRAWOZDANIA
FINANSOWEGO

TPA Horwath Horodko Audit Sp. z o.o.
Członek Crowe Horwath International

ul. Murawa 12-18, 61-655 Poznań, Tel.: +48/61/ 63 00 500, Fax: +48/61/ 63 00 502
ul. Przyokopowa 33, 01-208 Warszawa, Tel.: +48/22/64 79 700, Fax: +48/22/64 79 701
al. Korfantego 141 B, 40-154 Katowice, Tel.: +48/32/73 20 000, Fax +48/32/73 20 002
E-mail: office@tpa-horwath.pl, Internet: www.tpa-horwath.pl

NIP 778-143-20-33, REGON 300184858, Kapitał zakładowy 225 000 zł
Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, VIII Wydział Gospodarczy, KRS 0000245198

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA.....	3
RAPORT Z BADANIA JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ERBUD S.A. ZA ROK OBROTOWY KOŃCZĄCY SIĘ 31 GRUDNIA 2015 ROKU.....	6
I. INFORMACJE OGÓLNE	6
1. Dane identyfikujące badaną jednostkę	6
2. Informacje o sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy.....	8
3. Dane identyfikujące podmiot uprawniony oraz kluczowego biegłego rewidenta przeprowadzającego w jego imieniu badanie	9
4. Dostępność danych i oświadczenia kierownictwa jednostki	9
5. Sytuacja majątkowa i finansowa Spółki	9
II INFORMACJE SZCZEGÓŁOWE	11
1. Prawidłowość stosowanego systemu księgowości	11
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.....	14
4. Informacje i ustalenia końcowe	16
JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA ROK OBROTOWY KOŃCZĄCY SIĘ 31 GRUDNIA 2015 ROKU	
1. WPROWADZENIE DO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	
2. BILANS	
3. RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	
4. ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	
5. RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	
6. DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA	
SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI	

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Dla Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej Erbud S.A.

Przeprowadziliśmy badanie załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego Spółki Erbud S.A. („Spółka”) z siedzibą w Warszawie, ul. Franciszka Klimczaka 1, obejmującego:

- wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
- bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2015 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 713.060 tysięcy złotych,
- rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku wykazujący zysk netto w kwocie 11.397 tysięcy złotych,
- zestawienie zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę 7.637 tysięcy złotych,
- rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku wykazujący zmniejszenie stanu środków pieniężnych o kwotę 21.516 tysięcy złotych,
- dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami sprawozdania finansowego oraz sprawozdania z działalności odpowiedzialny jest Zarząd Spółki.

Zarząd Spółki oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności spełniały wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2013 r. poz. 330 z późn. zm.), zwanej dalej „ustawą o rachunkowości”.

Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o zgodności z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości tego sprawozdania finansowego oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy Spółki oraz o prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

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

Badanie 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 Spółkę zasad (polityki) rachunkowości i ocenę znaczących szacunków, sprawdzenie – w przeważającej mierze w sposób wyrywkowy – dowodów i zapisów księgowych, z których wynikają liczby i informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym, jak i całościową ocenę sprawozdania finansowego.

Uważamy, że badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia opinii.

Naszym zdaniem, zbadane jednostkowe sprawozdanie finansowe Erbud S.A. we wszystkich istotnych aspektach:

- przedstawia rzetelnie i jasno informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej Spółki na dzień 31 grudnia 2015 roku, jak też jej wyniku finansowego za okres od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku,
- zostało sporządzone zgodnie z ustawą o rachunkowości, wynikającymi z niej oraz wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,
- jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami statutu Spółki.

Jednocześnie pragniemy zwrócić uwagę na kwestię przedstawioną przez Zarząd Spółki w nocy nr 61 dodatkowych informacji i objaśnień do prezentowanego jednostkowego sprawozdania finansowego.

Zgodnie z zamieszczonymi w nocy szczegółowymi informacjami Erbud S.A. jest stroną dwóch sporów sądowych związanych z Umową z dnia 14 września 2010 roku („Umowa”) realizowaną na rzecz Mazowieckiego Portu Lotniczego Warszawa - Modlin Sp. z o.o. („Zamawiający”), w której Spółka występowała w roli generalnego wykonawcy pasa startowego lotniska Warszawa-Modlin.

W dniu 12 maja 2014 roku doręczony został Spółce pozew, w którym Zamawiający domaga się zapłaty kwoty 34,4 miliona złotych tytułem odszkodowania za straty i utracone korzyści w następstwie rzekomo nienależytego wykonania przez Spółkę umowy dotyczącej budowy części lotniczej lotniska Warszawa – Modlin. W dniu 11 października 2014 roku Erbud S.A. wniosła o oddalenie powództwa, a ponadto złożyła powództwo wzajemne na kwotę 19,9 miliona złotych, na którą składają się koszty wykonanych napraw nawierzchni pasa startowego lotniska Warszawa – Modlin, a następnie o dodatkowe roszczenie na kwotę 2,4 miliona złotych z tytułu zatrzymanych kaucji.

Ponadto, w dniu 18 marca 2015 roku Spółka złożyła pozew przeciwko dostawcom kruszywa na potrzeby realizacji Umowy, tj. Cemex Polska Sp. z o.o. oraz Lafarge Kruszywa i Beton Sp. z o.o. o zapłatę łącznie kwoty 18,7 miliona złotych z tytułu odszkodowania za szkodę poniesioną przez Erbud S.A. z tytułu nienależytego wykonania umowy.

Zarząd Erbud S.A. nie uznaje odpowiedzialności Spółki za wadliwy stan nawierzchni pasa startowego i związane z tym roszczenia, gdyż niezależne ekspertyzy techniczne wskazują na powody uszkodzenia niezależne od Spółki. W związku z tym, w ocenie Zarządu Erbud S.A. i jej doradców prawnych, wydatki poniesione na wymianę nawierzchni pasa startowego w łącznej kwocie 20,1 miliona złotych, ujęte na dzień 31 grudnia 2015 roku w aktywach bilansu, zatrzymane kaucje jak również wszelkie roszczenia kierowane do Erbud S.A. związane z tą sprawą w ostatecznym rozliczeniu nie obciążą Spółki.

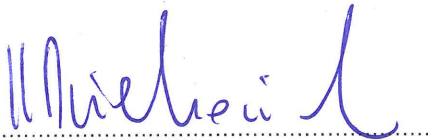
Z uwagi na złożony charakter postępowań sądowych związanych z przypisaniem odpowiedzialności za niewłaściwy stan pasa startowego lotniska oraz ich przewidywany długotrwały przebieg nie można jednak wykluczyć, iż ostateczne skutki finansowe w/w zdarzenia dla Spółki mogą się różnić od aktualnych oszacowań przyjętych przez Zarząd Erbud S.A. dla potrzeb sporządzenia prezentowanego sprawozdania finansowego.

Sprawozdanie z działalności Spółki za rok obrotowy 2015 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 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, 17 marca 2016 rok

**RAPORT Z BADANIA
JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO
ERBUD S.A.
ZA ROK OBROTOWY KOŃCZĄCY SIĘ 31 GRUDNIA 2015 ROKU**

I. INFORMACJE OGÓLNE

1. Dane identyfikujące badaną jednostkę

Spółka działa pod firmą Erbud S.A.

Siedzibą Spółki jest Warszawa, ul. Franciszka Klimczaka 1.

Zgodnie z uchwałą Zarządu 8/2015 spółka zmieniła swoją siedzibę z ul. Puławskiej 301a w Warszawie na ul. Franciszka Klimczaka 1 w Warszawie.

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 przyjęty przez Zarząd 19 sierpnia 2015 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 nadany przez Urząd Skarbowy w Toruniu w dniu 27 października 1993 roku.

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.

W badanym okresie sprawozdawczym nastąpiły zmiany w wielkości kapitału zakładowego Spółki. Podwyższenie kapitału było związane z programem opcji menedżerskich. Przyznano 49.934 akcji serii J o łącznej wartości nominalnej 4.993,40 złotych. Całkowity wzrost kapitałów własnych w związku z tą emisją wyniósł 549.274 złotych.

Według stanu na dzień 31 grudnia 2015 roku, zarejestrowany kapitał podstawowy Spółki wynosił 1.281.185,9 złotych i dzielił się na 12.811.859 akcji o wartości nominalnej 0,10 złotych każda.

Raport uzupełniający opinię z badania sprawozdania finansowego
Erbud S.A.
za okres od 1 stycznia 2015 do 31 grudnia 2015

Zgodnie z informacją uzyskaną od Spółki na dzień bilansowy struktura własności kapitału podstawowego była następująca:

	Ilość udziałów	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	32,41%
DGI Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych kontrolowany przez Dariusza Grzeszczaka	2.136.260	2.136.260	213.626,00	16,67%
Nationale Nederlanden Otwarty Fundusz Emerytalny	1.266.900	1.266.900	126.690,00	9,89%
AVIVA Otwarty Fundusz Emerytalny BZ WBK	1.183.146	1.183.146	118.314,60	9,23%
Dariusz Grzeszczak	773.900	773.900	77.390,00	6,04%
Adler Properties Sp. z o. o. kontrolowane przez Józefa Zubelewicza	712.087	712.087	71.208,70	5,56%
Józef Adam Zubelewicz	259.500	259.500	25.950,00	2,03%
pozostali akcjonariusze	2.327.201	2.327.201	232.720,10	18,16%
Razem	12.811.859	12.811.859	1.281.185,90	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 rok kalendarzowy.

Spółka działa w ramach grupy kapitałowej Erbud S.A. jako jednostka dominująca i traktuje wszystkie podmioty działające w ramach tej grupy jako podmioty powiązane.

Spółka na dzień 31 grudnia 2015 roku posiadała bezpośrednio co najmniej 20% udziałów w kapitale podstawowym w następujących podmiotach:

Nazwa spółki	Udział w kapitale zakładowym spółki
Erbud Rzeszów Sp. z o.o.	79%
Erbud International Sp. z o.o.	100%
GWI GmbH	85%
Budlex S.A.	89,96%
Przedsiębiorstwo Budownictwa Drogowo-Inżynieryjnego S.A.	94,27%
Erbud Industry Sp. z o.o.	100%
Erbud Construction Sp. z o.o.	100%
Toruńska Sportowa S.A. w likwidacji	39%

Spółka jako jednostka dominująca Grupy Kapitałowej sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

Organem uprawnionym do reprezentowania Spółki jest Zarząd. Zarówno na dzień 31 grudnia 2015 roku jak i na dzień wydania opinii w skład Zarządu wchodzi:

- | | |
|-------------------------|-------------------|
| – Dariusz Grzeszczak | – Członek Zarządu |
| – Józef Adam Zubelewicz | – Członek Zarządu |
| – Paweł Smoleń | – Członek Zarządu |

Na mocy uchwały Rady Nadzorczej nr 18/2015 i 19/2015 z dnia 29 maja 2015 roku na kolejną 3-letnią kadencję powołano Dariusza Grzeszczaka i Józefa Adama Zubelewicza. Dodatkowo zgodnie z uchwałą Rady Nadzorczej 23/2015 z dnia 16 czerwca 2015 powołano nowego Członka Zarządu – Pawła Smolenia.

Organem uprawnionym do sprawowania nadzoru jest Rada Nadzorcza. Zarówno na dzień 31 grudnia 2015 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, |
| – Zofia Dzik | – Członek Rady Nadzorczej, |
| – Janusz Lewandowski | – Członek Rady Nadzorczej, |
| – Michał Otto | – Członek Rady Nadzorczej. |

W badanym okresie nie wystąpiły zmiany w składzie Rady Nadzorczej.

2. Informacje o sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy

Działalność Spółki w 2014 roku zamknęła się zyskiem netto w wysokości 12.245 tysięcy złotych. Sprawozdanie finansowe Spółki za rok obrotowy 2014 zostało zbadane przez firmę TPA Horwath Horodko Audit Sp. z o.o. Kluczowy biegły rewident wydał o tym sprawozdaniu w dniu 24 kwietnia 2015 roku opinię bez zastrzeżeń z objaśnieniem następującej kwestii:

„W naszej opinii zbadane sprawozdanie finansowe Spółki Erbud S.A. za rok obrotowy 2014 zostało sporządzone we wszystkich istotnych aspektach zgodnie z ustawą o rachunkowości i statutem Spółki i odzwierciedla ono rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej badanej Spółki na dzień 31 grudnia 2014 roku.

Jednocześnie pragniemy zwrócić uwagę na kwestię przedstawioną przez Zarząd Spółki w nocie nr 61 dodatkowych informacji i objaśnień do prezentowanego jednostkowego sprawozdania finansowego.

Zgodnie z zamieszczonymi w nocie szczegółowymi informacjami Erbud S.A. jest stroną dwóch sporów sądowych związanych z umową z dnia 14 września 2010 roku realizowaną na rzecz Mazowieckiego Portu Lotniczego Warszawa - Modlin Sp. z o.o. („Zamawiający”), w której Erbud S.A. występowała w roli generalnego wykonawcy pasa startowego lotniska Warszawa-Modlin.

W dniu 12 maja 2014 roku doręczony został Spółce pozew, w którym Zamawiający domaga się zapłaty kwoty 34,4 miliona złotych tytułem odszkodowania za straty i utracone korzyści w następstwie rzekomo nienależytego wykonania przez Spółkę umowy dotyczącej budowy części lotniczej lotniska Warszawa – Modlin. W dniu 11 października 2014 roku Erbud S.A. wniosła o oddalenie powództwa, a ponadto złożyła powództwo wzajemne na kwotę 19,9 miliona złotych, na którą składają się koszty wykonanych napraw nawierzchni pasa startowego lotniska Warszawa – Modlin.

Ponadto, w dniu 18 marca 2015 roku Spółka złożyła pozew przeciwko Cemex Polska Sp. z o.o. oraz Lafarge Kruszywa i Beton Sp. z o.o. o zapłatę łącznie kwoty 18,7 miliona złotych z tytułu odszkodowania za szkodę poniesioną przez Erbud S.A. z tytułu nienależytego wykonania umowy.

Zarząd Erbud S.A. nie uznaje odpowiedzialności Spółki za wadliwy stan nawierzchni pasa startowego i związane z tym roszczenia, gdyż niezależne ekspertyzy techniczne wskazują na powody uszkodzenia niezależne od Spółki. W związku z tym, w ocenie Zarządu Erbud S.A. i jej doradców prawnych, wydatki poniesione na wymianę nawierzchni pasa startowego w łącznej kwocie 20,1 miliona złotych, ujęte na dzień 31 grudnia 2014 roku w aktywach bilansu, jak również wszelkie roszczenia kierowane do Erbud S.A. związane z tą sprawą w ostatecznym rozliczeniu nie obciążają Spółki.

Z uwagi na początkową fazę postępowań sądowych związanych z przypisaniem odpowiedzialności za niewłaściwy stan pasa startowego lotniska, złożony charakter sprawy oraz przewidywane długotrwałe postępowania sądowe nie można wykluczyć, iż ostateczne skutki finansowe w/w zdarzenia dla Spółki mogą się różnić od aktualnych oszacowań przyjętych przez Zarząd Erbud S.A. dla potrzeb sporządzenia prezentowanego sprawozdania finansowego.”

Sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2014 zostało zatwierdzone przez Zwyczajne Zgromadzenie Akcjonariuszy uchwałą numer 3/2015 z dnia 29 maja 2015 roku. Zgodnie z postanowieniem uchwały numer 5/2014 z dnia 29 maja 2015 roku Zwyczajne Zgromadzenie Akcjonariuszy podjęło decyzję, iż zysk roku 2014 w kwocie 12.245 tysięcy złotych zostanie przeznaczony na wypłatę należnej Akcjonariuszom dywidendy oraz zwiększenie kapitału zapasowego. Kwota przeznaczona na dywidendę wyniosła 6.381 tysięcy złotych, natomiast wpłata na kapitał zapasowy wyniosła 5.864 tysięcy złotych.

Sprawozdanie finansowe za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2014 roku zostało złożone w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 3 czerwca 2015 roku.

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

Badanie sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone na podstawie umowy z dnia 30 czerwca 2015 roku, zawartej pomiędzy Spółką 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 sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone pod nadzorem kluczowego biegłego rewidenta Krzysztofa Dziekońskiego (nr ewidencyjny 10089) w dniach od 3 lutego 2016 roku do dnia wydania opinii, w tym w miejscu prowadzenia ksiąg rachunkowych w dniach od 8 lutego do 19 lutego 2016 roku.

Wyboru podmiotu uprawnionego dokonała Rada Nadzorcza uchwałą nr 13/2015 z dnia 29 maja 2015 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 sprawozdaniu finansowym Spółki 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 17 marca 2016 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)	2015	2014
Przychody ze sprzedaży	1.167.999	1.108.379
Koszty działalności operacyjnej	1.101.381	1.051.385
Pozostałe przychody operacyjne	3.315	3.054
Pozostałe koszty operacyjne	9.484	5.893
Przychody finansowe	5.332	7.448
Koszty finansowe	6.885	8.616
Podatek dochodowy	4.907	4.147
Zysk (strata) netto	11.397	12.245

Rentowność	2015	2014
Rentowność majątku (ROA)	1,51%	1,7%
Rentowność kapitału własnego (ROE)	4,54%	5,0%
Marża na sprzedaży	2,1%	1,8%
Marża netto	0,98%	1,1%
Płynność finansowa i efektywność	2015	2014
Wskaźnik płynności I	1,77	1,40
Wskaźnik płynności II szybki	1,79	1,42
Szybkość obrotu należnościami w dniach	86	78
Stopień spłaty zobowiązań w dniach	105	98
Wskaźniki struktury	2015	2014
Udział majątku trwałego w aktywach ogółem	25,4%	25,0%
Udział majątku obrotowego w aktywach ogółem	74,6%	75,0%
Udział kapitału własnego w pasywach ogółem	35,7%	31,0%
Udział kapitału obcego w pasywach ogółem	64,3%	69,0%

Analiza powyższych wielkości i wskaźników wskazuje na wystąpienie w roku 2015 następujących tendencji:

- wskaźniki rentowności uległy nieznacznym zmianom w porównaniu z rokiem ubiegłym. Wskaźnik rentowności majątku spadł z 1,7% w roku zakończonym dnia 31 grudnia 2014 do 1,51% w roku zakończonym dnia 31 grudnia 2015. Wskaźnik rentowności kapitału spadł z 5% w roku zakończonym dnia 31 grudnia 2014 do 4,54% w roku zakończonym dnia 31 grudnia 2015. Wskaźnik rentowności sprzedaży wzrósł z 1,8% w roku zakończonym dnia 31 grudnia 2014 do 2,1% w roku zakończonym dnia 31 grudnia 2015,
- wskaźniki płynności finansowej uległy poprawie w stosunku do roku 2014 i kształtują się na wysokim poziomie. Wskaźnik płynności I wyniósł 1,77, natomiast wskaźnik płynności II wyniósł 1,79,
- wskaźnik cyklu rotacji należności uległ wydłużeniu średnio z 78 dni w roku zakończonym dnia 31 grudnia 2014 do 86 dni w roku zakończonym dnia 31 grudnia 2015,
- cykl rotacji zobowiązań uległ wydłużeniu średnio z 98 dni w roku zakończonym dnia 31 grudnia 2014 do 105 dni w roku zakończonym dnia 31 grudnia 2015,
- wskaźniki struktury wskazują na nieznaczny wzrost udziału wartości majątku trwałego w aktywach ogółem w porównaniu z rokiem poprzednim oraz na wzrost udziału kapitału własnego w pasywach ogółem w stosunku do roku poprzedniego.

II INFORMACJE SZCZEGÓŁOWE

1. Prawdliwość stosowanego systemu księgowości

System rachunkowości

Spółka posiada aktualną dokumentację opisującą przyjęte przez nią zasady rachunkowości, w szczególności dotyczące: określenia roku obrotowego, metod wyceny aktywów i pasywów oraz ustalania wyniku finansowego, sposobu prowadzenia ksiąg rachunkowych, systemu ochrony danych i ich zbiorów.

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

W Spółce stosowany jest komputerowy system ewidencji księgowej ERP XL firmy Comarch, w którym dokonywane są księgowania wszystkich zdarzeń gospodarczych występujących w Spółce. System ERP XL posiada zabezpieczenia hasłowe przed dostępem osób nieuprawnionych oraz funkcyjne ograniczenia dostępu.

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 zamknięcia na dzień 31 grudnia 2014 roku został prawidłowo wprowadzony na dzień 1 stycznia 2015 roku jako bilans otwarcia.

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

Księgi rachunkowe, dowody księgowe oraz dokumentacja przyjętego sposobu prowadzenia rachunkowości są przechowywane zgodnie z rozdziałem 8 ustawy o rachunkowości.

Inwentaryzacja

Spółka przeprowadziła inwentaryzację aktywów i pasywów w zakresie oraz w terminach i z częstotliwością wymaganą przez ustawę o rachunkowości.

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 Spółki Erbud S.A. za rok zakończony dnia 31 grudnia 2015 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

Struktura wartości netto rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych i prawnych na dzień 31 grudnia 2015 roku przedstawia poniższa tabela:

Rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne i prawne	Wartość w tysiącach złotych
Wartości niematerialne i prawne	72
Budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	0
Urządzenia techniczne i maszyny	125
Środki transportowe	4.554
Inne środki trwałe	1.242
Środki trwałe w budowie	1.293
Razem	7.286

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

Struktura wartości inwestycji długoterminowych na dzień 31 grudnia 2015 roku przedstawia poniższa tabela:

Inwestycje długoterminowe	Wartość w tysiącach złotych
Nieruchomości	232
Długoterminowe aktywa finansowe jednostkach powiązanych	150.433
Długoterminowe aktywa finansowe jednostkach pozostałych	2.044
Razem	152.709

Noty 3, 4, 5 oraz 6 do sprawozdania finansowego prawidłowo prezentują szczegółowe informacje o zmianach w inwestycjach długoterminowych Spółki.

Zapasy

Stan zapasów wykazanych na dzień 31 grudnia 2015 roku stanowią materiały i produkcja w toku. Inwentaryzacja zapasów została przeprowadzona zgodnie z wymaganiami i terminami określonymi przez ustawę o rachunkowości.

Należności krótkoterminowe

Wartość należności krótkoterminowych na dzień 31 grudnia 2015 roku wyniosła 303.221 tysięcy złotych i składała się z następujących pozycji:

Należności krótkoterminowe	Wartość w tysiącach złotych
Należności handlowe od jednostek powiązanych	11.811
Należności handlowe od jednostek pozostałych	270.652
Należności publiczno-prawne	12.371
Inne	8.387
Razem	303.221

Inwestycje krótkoterminowe

Inwestycje krótkoterminowe składały się z następujących pozycji:

Inwestycje krótkoterminowe	Wartość w tysiącach złotych
Udzielone pożyczki jednostkom powiązanym	1.184
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne, w tym:	101.225
- środki pieniężne w kasie i na rachunkach bankowych	92.021
- inne środki pieniężne	9.204
Razem	102.409

Środki pieniężne zostały prawidłowo zaprezentowane w sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2015 roku.

Rozliczenia międzyokresowe czynne długo- i krótkoterminowe

Nota 11 dodatkowych informacji i objaśnień do sprawozdania finansowego prawidłowo opisuje strukturę aktywnych rozliczeń międzyokresowych.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego oszacowano w prawidłowej wysokości.

Strukturę rozliczeń międzyokresowych czynnych na dzień 31 grudnia 2015 roku przedstawia tabela poniżej:

Rozliczenia międzyokresowe czynne	Wartość w tysiącach złotych
Nadwyżka przychodów wg stopnia zaawansowania nad fakturami częstkowymi	60.366
Nadwyżka kosztów wynikających z kosztów księgowych nad kosztami wg stopnia zaawansowania usługi	38.577
Koszty kontraktu Modlin (dochodzone na drodze sądowej)	20.122
Inne	4.018
Razem	123.083

Kapitał własny

W badanym roku obrotowym Spółka zaprezentowała prawidłowo wartość kapitału własnego.

Zobowiązania długoterminowe

Na dzień 31 grudnia 2015 roku Spółka posiadała zobowiązania długoterminowe w wysokości 52.000 tysięcy złotych z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych oraz 2.278 tysięcy złotych z tytułu zobowiązań leasingowych.

Zobowiązania krótkoterminowe

Stan zobowiązań krótkoterminowych na dzień 31 grudnia 2015 roku wynosił 295.121 tysiące złotych i składał się z następujących pozycji:

Zobowiązania krótkoterminowe	Wartość w tysiącach złotych
Zobowiązania handlowe wobec jednostek powiązanych	37.232
Zobowiązania handlowe wobec jednostek pozostałych	233.520
Zaliczki na dostawy	11.964
Inne zobowiązania finansowe	2.293
Zobowiązania publiczno-prawne	7.787
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	1.809
Inne	847
Razem	295.452

Rozliczenia międzyokresowe i rezerwy na zobowiązania

Noty objaśniające bierne 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.

Strukturę rozliczeń międzyokresowych biernych na dzień 31 grudnia 2015 roku przedstawia tabela poniżej:

Rozliczenia międzyokresowe bierne	Wartość w tysiącach złotych
Nadwyżka kosztów według stopnia zaawansowania nad kosztami wynikającymi z kosztów księgowych	40.502
Nadwyżka faktur cząstkowych nad przychodami według stopnia zaawansowania	29.357
Razem	69.859

Przychody i koszty operacyjne

W roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2015 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 istotne 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 2015. Sprawozdanie z działalności zawiera informacje wymagane art. 49 ust. 2 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 (Dz. U. z 2009 roku, nr 33, poz. 259 z późn. zm.). 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 Spółki Erbud S.A. za rok obrotowy 2015 zostało sporządzone we wszystkich istotnych aspektach zgodnie z ustawą o rachunkowości i statutem Spółki i odzwierciedla ono rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej badanej Spółki na dzień 31 grudnia 2015 roku.

Jednocześnie pragniemy zwrócić uwagę na kwestię przedstawioną przez Zarząd Spółki w nocie nr 61 dodatkowych informacji i objaśnień do prezentowanego jednostkowego sprawozdania finansowego.

Zgodnie z zamieszczonymi w nocie szczegółowymi informacjami Erbud S.A. jest stroną dwóch sporów sądowych związanych z Umową z dnia 14 września 2010 roku („Umowa”) realizowaną na rzecz Mazowieckiego Portu Lotniczego Warszawa - Modlin Sp. z o.o. („Zamawiający”), w której Spółka występowała w roli generalnego wykonawcy pasa startowego lotniska Warszawa-Modlin.

W dniu 12 maja 2014 roku doręczony został Spółce pozew, w którym Zamawiający domaga się zapłaty kwoty 34,4 miliona złotych tytułem odszkodowania za straty i utracone korzyści w następstwie rzekomo nienależytego wykonania przez Spółkę umowy dotyczącej budowy części lotniczej lotniska Warszawa – Modlin. W dniu 11 października 2014 roku Erbud S.A. wniosła o oddalenie powództwa, a ponadto złożyła powództwo wzajemne na kwotę 19,9 miliona złotych, na którą składają się koszty wykonanych napraw nawierzchni pasa startowego lotniska Warszawa – Modlin, a następnie o dodatkowe roszczenie na kwotę 2,4 miliona złotych z tytułu zatrzymanych kaucji.

Ponadto, w dniu 18 marca 2015 roku Spółka złożyła pozew przeciwko dostawcom kruszywa na potrzeby realizacji Umowy, tj. Cemex Polska Sp. z o.o. oraz Lafarge Kruszywa i Beton Sp. z o.o. o zapłatę łącznie kwoty 18,7 miliona złotych z tytułu odszkodowania za szkodę poniesioną przez Erbud S.A. z tytułu nienależytego wykonania umowy.

Zarząd Erbud S.A. nie uznaje odpowiedzialności Spółki za wadliwy stan nawierzchni pasa startowego i związane z tym roszczenia, gdyż niezależne ekspertyzy techniczne wskazują na powody uszkodzenia niezależne od Spółki. W związku z tym, w ocenie Zarządu Erbud S.A. i jej doradców prawnych, wydatki poniesione na wymianę nawierzchni pasa startowego w łącznej kwocie 20,1 miliona złotych, ujęte na dzień 31 grudnia 2015 roku w aktywach bilansu, zatrzymane kaucje jak również wszelkie roszczenia kierowane do Erbud S.A. związane z tą sprawą w ostatecznym rozliczeniu nie obciążą Spółki.

Z uwagi na złożony charakter postępowań sądowych związanych z przypisaniem odpowiedzialności za niewłaściwy stan pasa startowego lotniska oraz ich przewidywany długotrwały przebieg nie można jednak wykluczyć, iż ostateczne skutki finansowe w/w zdarzenia dla Spółki mogą się różnić od aktualnych oszacowań przyjętych przez Zarząd Erbud S.A. dla potrzeb sporządzenia prezentowanego sprawozdania finansowego.

4. Informacje i ustalenia końcowe

Oświadczenia Zarządu

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

Oświadczenie biegłego rewidenta

Badanie sprawozdań finansowych 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, 17 marca 2016 roku