

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

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
ZA ROK OBROTOWY ZAKOŃCZONY
31 GRUDNIA 2015 ROKU
WRAZ Z
OPINIĄ NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
I
RAPORTEM Z BADANIA SKONSOLIDOWANEGO
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 SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO GRUPY KAPITAŁOWEJ ERBUD S.A. ZA ROK OBROTOWY ZAKOŃCZONY 31 GRUDNIA 2015 ROKU	5
I. INFORMACJE OGÓLNE	6
1. DANE IDENTYFIKUJĄCE BADANĄ GRUPĘ KAPITAŁOWĄ	6
2. INFORMACJE O SKONSOLIDOWANYM SPRAWOZDANIU FINANSOWYM ZA POPRZEDNI ROK OBROTOWY	8
3. DANE IDENTYFIKUJĄCE PODMIOT UPRAWNIONY ORAZ BIEGŁEGO REWIDENTA PRZEPROWADZAJĄCEGO W JEGO IMIENIU BADANIE	9
4. DOSTĘPNOŚĆ DANYCH I OŚWIADCZENIA KIEROWNICTWA JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ	9
5. PRZEPROWADZONE BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH JEDNOSTEK OBJĘTYCH KONSOLIDACJĄ	9
6. SYTUACJA MAJĄTKOWA I FINANSOWA GRUPY KAPITAŁOWEJ	10
II. INFORMACJE SZCZEGÓŁOWE	12
1. ZASTOSOWANE ZASADY KONSOLIDACJI SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH	12
2. DOKUMENTACJA KONSOLIDACYJNA	12
3. ZASADY I METODY WYCENY AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ ORAZ KAPITAŁÓW WŁASNYCH	12
4. CHARAKTERYSTYKA SKŁADNIKÓW SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	12
5. KOMPLETNOŚĆ I POPRAWNOŚĆ SPORZĄDZENIA DODATKOWYCH INFORMACJI I OBJAŚNIEŃ ORAZ SPRAWOZDANIA Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY	13
6. INFORMACJE I USTALENIA KOŃCOWE	15
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA ROK OBROTOWY KOŃCZĄCY SIĘ 31 GRUDNIA 2015 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. Franciszka Klimczaka 1, obejmującego:

- skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2015 roku, które po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 1.098.889 tysięcy złotych,
- skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku, wykazujące całkowite dochody w kwocie 34.232 tysięcy złotych,
- skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku, wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę 28.256 tysięcy złotych,
- skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku, wykazujące zwiększenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę 44.875 tysięcy 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 2013 r. poz. 330, 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 2015 roku, jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 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.

Jednocześnie pragniemy zwrócić uwagę na kwestię przedstawioną przez Zarząd Jednostki Dominującej w nocie nr 45 dodatkowych informacji i objaśnień do prezentowanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Zgodnie z zamieszczonymi w nocie szczegółowymi informacjami Erbud S.A. („Jednostka Dominująca”, „Spółka”) 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 Erbud S.A. występował 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 Jednostka Dominująca 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 Jednostki Dominującej nie uznaje odpowiedzialności Erbud S.A. 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 Grupy za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2015 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, z późn. zm.), 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, 17 marca 2016 roku

**RAPORT Z BADANIA
SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO
GRUPY KAPITAŁOWEJ ERBUD S.A.
ZA ROK OBROTOWY ZAKOŃCZONY 31 GRUDNIA 2015 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. Franciszka Klimczaka 1.

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 Jednostki Dominującej został przyjęty przez Zarząd w dniu 19 sierpnia 2015 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 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 z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
Grupy Kapitałowej Erbud S.A.
za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2015 roku

Zgodnie z informacją otrzymaną od Jednostki Dominującej na dzień bilansowy struktura własności kapitału zakładowego Spółki 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 PTE	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. kontrolowana 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	18,17%
Razem	12.811.859	12.811.859	1.281.185,9	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 2015 roku.

Na dzień 31 grudnia 2015 roku w skład Grupy wchodziły następujące jednostki zależne:

Nazwa spółki	Udział w kapitale spółki	Metoda konsolidacji
Erbud International Sp. z o.o.	100%	konsolidacja pełna
Grupa Kapitałowa GWI GmbH	85%	konsolidacja pełna
Przedsiębiorstwo Budownictwa Drogowo-Inżynieryjnego S.A.	94,27%	konsolidacja pełna
Grupa Kapitałowa Budlex S.A.	89,96%	konsolidacja pełna
Erbud Industry Sp. z o.o.	100%	konsolidacja pełna
Erbud Rzeszów Sp. z o.o.	79%	konsolidacja pełna
Erbud Industry Centrum Sp. z o.o.	98,92%	konsolidacja pełna
Erbud Industry Pomorze Sp. z o.o.	100%	konsolidacja pełna
Erbud Industry Południe Sp. z o.o.	99,29%	konsolidacja pełna
Erbud Construction Sp. z o.o.	100%	wyłączona z konsolidacji
Toruńska Sportowa S.A. w likwidacji	39%	wyłączona z konsolidacji

Erbud Construction Sp. z o.o. oraz Toruńska Sportowa S.A. w likwidacji nie były konsolidowane z powodu nieistotnego wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy.

W badanym roku obrotowym Jednostka Dominująca włączyła do konsolidacji, za pośrednictwem Grupy Kapitałowej GWI GmbH, następujące jednostki zależne, kontrolowane przez GWI GmbH: PDI Düsseldorf Malmedyerstrasse Ost GmbH z siedzibą w Niemczech oraz PDI Düsseldorf Malmedyerstrasse West GmbH z siedzibą w Niemczech. W grudniu 2015 roku nastąpiła sprzedaż udziałów w spółce wspólnie kontrolowanej Projekt Deptak P2 Sp. z o.o., przez co została ona wyłączona z konsolidacji metodą praw własności.

Organem uprawnionym do reprezentowania Jednostki Dominującej jest Zarząd. Na dzień 31 grudnia 2015 roku oraz na dzień wydania opinii z badania w skład Zarządu wchodził:

- | | |
|-------------------------|--------------------|
| - Dariusz Grzeszczak | - Członek Zarządu, |
| - Józef Adam Zubelewicz | - Członek Zarządu, |
| - Paweł Stefan Smoleń | - Członek Zarządu. |

W badanym okresie 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 nr 23/2015 z dnia 16 czerwca 2015 powołano nowego Członka Zarządu – Pawła Stefana 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 wchodził:

- | | |
|----------------------|---------------------------------------|
| – Udo Berner | – Przewodniczący Rady Nadzorczej, |
| – Józef Olszyński | – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej, |
| – Albert Dürr | – Członek Rady Nadzorczej, |
| – Gabriel Główna | – Członek Rady Nadzorczej, |
| – Zofia Dzik | – Członek Rady Nadzorczej, |
| – Michał Otto | – Członek Rady Nadzorczej, |
| – Janusz Lewandowski | – Członek Rady Nadzorczej. |

W badanym okresie nie wystąpiły zmiany w składzie Rady Nadzorczej.

2. Informacje o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy

W 2014 roku Grupa Kapitałowa wykazała zysk netto w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym w wysokości 27.892 tysięcy złotych oraz całkowite dochody w wysokości 27.188 tysięcy złotych. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej za rok zakończony 31 grudnia 2014 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. Kluczowy biegły rewident Krzysztof Dziekoński wydał o tym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym w dniu 24 kwietnia 2015 roku opinię bez zastrzeżeń ze zwróceniem uwagi na następującą kwestię:

„Jednocześnie pragniemy zwrócić uwagę na kwestię przedstawioną przez Zarząd Jednostki Dominującej w nocie nr 45 dodatkowych informacji i objaśnień do prezentowanego skonsolidowanego 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.”

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2014 roku zostało zatwierdzone przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki uchwałą nr 4/2015 z dnia 29 maja 2015 roku.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2014 roku złożone do Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 3 czerwca 2015 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 30 czerwca 2015 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 15 lutego 2016 roku do dnia wydania niniejszej opinii (z przerwami), w tym w miejscu prowadzenia ksiąg rachunkowych w dniach od 15 lutego 2016 roku do 26 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 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 17 marca 2016 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 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku były jednostkowe sprawozdania finansowe spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej Erbud S.A., sporządzone na dzień 31 grudnia 2015 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 2015 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 ze zwróceniem uwagi na następującą kwestię:

„Jednocześnie pragniemy zwrócić uwagę na kwestię przedstawioną przez Zarząd Jednostki Dominującej w nocie nr 61 dodatkowych informacji i objaśnień do prezentowanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Zgodnie z zamieszczonymi w nocie szczegółowymi informacjami Erbud S.A. („Jednostka Dominująca”, „Spółka”) 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 Erbud S.A. występował 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 Jednostka Dominująca 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 Jednostki Dominującej nie uznaje odpowiedzialności Erbud S.A. 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 Grupy za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2015 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, z późn. zm.), a zawarte w nim informacje, zaczerpnięte bezpośrednio ze zbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, są z nim zgodne."

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

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)		
	2015	2014
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	1.763.282	1.577.830
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów oraz koszty sprzedaży i ogólnego zarządu	1.719.632	1.540.104
Pozostałe przychody operacyjne	12.321	6.876
Pozostałe koszty operacyjne	11.873	8.356
Udział w zyskach/ (stratach) netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	0	6 882
Zysk ze sprzedaży udziałów w jednostce współkontrolowanej	7.430	0
Przychody finansowe	4.812	3.980
Koszty finansowe	11.511	11.054
Podatek dochodowy	13.140	8.162
Zysk (strata) netto	31.689	27.892
Całkowite dochody	34.232	27.188
Rentowność		
	2015	2014
Rentowność majątku (wynik netto / średni stan aktywów)	2,95%	3,02%
Rentowność kapitału własnego (wynik netto / średni stan kapitału własnego)	10,50%	10,06%
Marża brutto na sprzedaży	6,90%	6,29%
Marża netto	1,80%	1,64%
Płynność finansowa i efektywność		
	2015	2014
Wskaźnik płynności I	1,44	1,44
Wskaźnik płynności II szybki	1,24	1,25
Szybkość obrotu należnościami w dniach	66	62
Stopień spłaty zobowiązań w dniach	72	73
Wskaźniki struktury		
	2015	2014
Udział majątku trwałego w aktywach ogółem	15,89%	15,42%
Udział majątku obrotowego w aktywach ogółem	84,11%	84,58%
Udział kapitału własnego w pasywach ogółem	28,74%	27,35%
Udział kapitału obcego w pasywach ogółem	71,26%	72,65%

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

- Z uwagi na wzrost zysku netto wskaźniki rentowności uległy poprawie. Wskaźnik rentowności majątku wyniósł 2,95% w porównaniu do 3,02% w roku 2014. Wskaźnik rentowności kapitału własnego wzrósł z 10,06% w roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2014 roku do 10,50% w roku obrotowym zakończonym dnia 31 grudnia 2015. Wskaźnik rentowności sprzedaży brutto wzrósł z 6,29% w roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2014 do 6,90% w badanym okresie sprawozdawczym, wskaźnik rentowności netto wzrósł natomiast do 1,80% w porównaniu do 1,64% w roku 2014.
- Wskaźniki płynności kształtują się na dobrym i stabilnym poziomie, wskaźnik płynności I wyniósł 1,44, natomiast wskaźnik płynności II wyniósł 1,24.
- Wskaźniki efektywności kształtują się na dobrym poziomie. Okres spłaty należności wyniósł 66 dni w porównaniu do 62 dni w roku 2014, wskaźnik spłaty zobowiązań wyniósł 72 dni w porównaniu do 73 dni w roku 2014.
- Wskaźniki struktury majątku wskazują na nieznaczne zwiększenie udziału wartości majątku trwałego w aktywach ogółem w porównaniu z rokiem poprzednim. Grupa w badanym roku obrotowym nieznacznie zmniejszyła proporcję finansowania się kapitałem obcym.

II. INFORMACJE SZCZEGÓŁOWE

1. Zastosowane zasady konsolidacji sprawozdań finansowych

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej za 2015 rok sporządzono zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe na dzień 31 grudnia 2015 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 2015 roku i obejmują dane finansowe za okres sprawozdawczy od dnia 1 stycznia 2015 roku do dnia 31 grudnia 2015 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 2015 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 2015 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 punkcie 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 2015 roku wyniosła 16.912 tysięcy złotych. Wyliczenia udziałów niekontrolujących dokonano na podstawie procentowego udziału udziałowców mniejszościowych w kapitale własnym jednostek zależnych według stanu na dzień bilansowy. Dane dotyczące kapitałów własnych przedstawiono w notce 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 2015 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, z późn. zm.), a zawarte w nim informacje, zaczerpnięte bezpośrednio ze zbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, są z nim zgodne.

Uzasadnienie wydanej 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 2015 roku, jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 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.

Jednocześnie pragniemy zwrócić uwagę na kwestię przedstawioną przez Zarząd Jednostki Dominującej w nocie nr 45 dodatkowych informacji i objaśnień do prezentowanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Zgodnie z zamieszczonymi w nocie szczegółowymi informacjami Erbud S.A. („Jednostka Dominująca”, „Spółka”) 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 Erbud S.A. występował 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 Jednostka Dominująca 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 Jednostki Dominującej nie uznaje odpowiedzialności Erbud S.A. 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 Grupy za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2015 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, z późn. zm.), a zawarte w nim informacje, zaczerpnięte bezpośrednio ze zbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, są z nim zgodne.

6. Informacje i ustalenia końcowe

Oświadczenia Zarządu

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

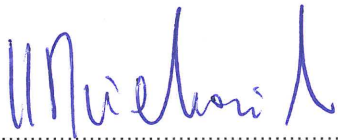
Oświadczenie biegłego rewidenta

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, 17 marca 2016 roku