

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

**SPRAWOZDANIE FINANSOWE
ZA ROK OBROTOWY KOŃCZĄCY SIĘ
31 GRUDNIA 2010 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. Żydowska 1, 61-761 Poznań, Tel.: +48/61/851 38 60, Fax: +48/61/855 98 00
ul. Grójecka 5, 02-019 Warszawa, Tel.: +48/22/44 00 200, Fax: +48/22/44 00 222
E-mail: office@tpa-horwath.pl, Internet: www.tpa-horwath.pl

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA.....	3
RAPORT Z BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ERBUD S.A. ZA ROK OBROTOWY KOŃCZĄCY SIĘ 31 GRUDNIA 2010 ROKU	5
I. INFORMACJE OGÓLNE	5
1. DANE IDENTYFIKUJĄCE BADANĄ JEDNOSTKĘ	5
2. INFORMACJE O SPRAWOZDANIU FINANSOWYM ZA POPRZEDNI ROK OBROTOWY	7
3. DANE IDENTYFIKUJĄCE PODMIOT UPRAWNIONY ORAZ KLUCZOWEGO BIEGŁEGO REWIDENTA PRZEPROWADZAJĄCEGO W JEGO IMIENIU BADANIE	7
4. DOSTĘPNOŚĆ DANYCH I OŚWIADCZENIA KIEROWNICTWA JEDNOSTKI	7
5. SYTUACJA MAJĄTKOWA I FINANSOWA SPÓŁKI.....	8
II INFORMACJE SZCZEGÓŁOWE	10
1. PRAWIDŁOWOŚĆ STOSOWANEGO SYSTEMU KSIĘGOWOŚCI.....	10
2. INFORMACJE O WYBRANYCH, ISTOTNYCH POZYCJACH SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO.....	11
3. KOMPLETNOŚĆ I POPRAWNOŚĆ SPORZĄDZENIA WPROWADZENIA DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO, DODATKOWYCH INFORMACJI I OBJAŚNIEŃ ORAZ SPRAWOZDANIA Z DZIAŁALNOŚCI JEDNOSTKI	14
4. INFORMACJE I USTALENIA KOŃCOWE.....	15
SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA ROK OBROTOWY KOŃCZĄCY SIĘ 31 GRUDNIA 2010 ROKU	
1. WPROWADZENIE DO 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 sprawozdania finansowego Spółki Erbud S.A. z siedzibą w Warszawie, ul. Puławska 300 A, obejmującego:

- wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
- bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2010 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 567.196 tysięcy złotych,
- rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku wykazujący zysk netto w kwocie 30.004 tysiące złotych,
- zestawienie zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę 26.479 tysięcy złotych,
- rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku wykazujący zmniejszenie stanu środków pieniężnych o kwotę 22.356 tysięcy złotych,
- dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami sprawozdania finansowego oraz sprawozdania z działalności odpowiedzialny jest Zarząd jednostki. Zarząd jednostki 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 2009 roku, nr 152, poz. 1223, 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 wrywkowy – 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.

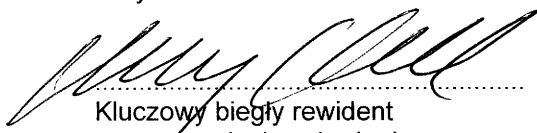


Naszym zdaniem, zbadane sprawozdanie finansowe Erbud S.A. we wszystkich istotnych aspektach:

- przedstawia rzetelnie i jasno informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej Spółki na dzień 31 grudnia 2010 roku, jak też jej wyniku finansowego za okres od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku,
- zostało sporządzone zgodnie 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.

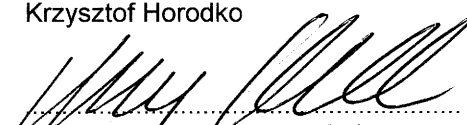
Sprawozdanie z działalności Spółki za rok obrotowy 2010 jest kompletne w rozumieniu art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości, a zawarte w nim informacje, pochodzące ze zbadanego sprawozdania finansowego, są z nim zgodne.

Krzysztof Horodko



Kluczowy biegły rewident
przeprowadzający badanie
nr ewid. 10229

Krzysztof Horodko



osoba reprezentująca podmiot

TPA Horwath Horodko Audit Sp. z o. o.
ul. Żydowska 1, 61-761 Poznań

**podmiot uprawniony do badania
sprawozdań finansowych
wpisany na listę podmiotów
uprawnionych pod
nr ewidencyjnym 3082**

Poznań, 28 kwietnia 2011 roku

RAPORT Z BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ERBUD S.A. ZA ROK OBROTOWY KOŃCZĄCY SIĘ 31 GRUDNIA 2010 ROKU

I. INFORMACJE OGÓLNE

1. Dane identyfikujące badaną jednostkę

Spółka działa pod firmą Erbud S.A.

Siedzibą Spółki jest Warszawa, ul. Puławska 300 A.

Spółka prowadzi działalność w formie spółki akcyjnej, powstałej w dniu 15 listopada 2006 roku w wyniku przekształcenia formy prawnej z Erbud Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością na posiedzeniu Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników w Kancelarii Notarialnej Doroty Kałowskiej w Warszawie przy ulicy Grzybowskiej 12/14 lok. B2 – Rep A nr 13158/2006. Działalność Spółki reguluje jej statut ustanowiony aktem notarialnym z dnia 15 listopada 2006 roku za Rep. A nr 13165/2006 sporządzonym przez Dorotę Kałowską z późniejszymi zmianami. Tekst jednolity statutu został uchwalony przez Zarząd w dniu 5 sierpnia 2010 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 31.686 akcji serii E o wartości nominalnej 3.168,6 złotych.

Według stanu na dzień 31 grudnia 2010 roku, zarejestrowany kapitał zakładowy Spółki wynosił 1.260.271,10 złotych i dzielił się na 12.602.711 akcji o wartości nominalnej 0,10 złotych każda.

Raport z badania sprawozdania finansowego
Erbud S.A.
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2010 roku

Na dzień bilansowy struktura własności kapitału zakładowego Spółki była następująca:

	Ilość udziałów	Liczba głosów	Wartość nominalna udziałów	Udział w kapitale podstawowym
Wolff & Muller Holding Gmbh & Co.KG	282.137	282.137	28.213,70	2,24%
Wolff & Muller Baubeteiligungen Gmbh & Co.KG	4.022.728	4.022.728	402.272,80	31,92%
Juladal Investment Ltd	2.761.147	2.761.147	276.114,70	21,91%
Dariusz Grzeszczak	750.000	750.000	75.000,00	5,95%
AVIVA Otwarty Fundusz Emerytalny BZ WBK	927.978	927.978	92.797,80	7,36%
ING Otwarty Fundusz Emerytalny	786.677	786.677	78.667,70	6,24%
pozostali akcjonariusze	3.072.044	3.072.044	307.204,40	24,38%
Razem	12.602.711	12.602.711	1.260.271,10	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 2010 roku posiadała co najmniej 20% udziałów w kapitale podstawowym w następujących podmiotach:

Nazwa spółki	Udział w kapitale zakładowym spółki
Delta Sp. z o.o.	100%
Erbud Construction Sp. z o.o.	100%
Erbud Energetyka Sp. z o.o.	86,36%
Toruńska Sportowa S.A.	39%
Erbud Rzeszów Sp. z o.o.	79%
Erbud International Sp. z o.o.	100%
ER Services Sp. z o.o.	100%
GWI GmbH	85%
Budlex Sp. z o.o.	90%
Przedsiębiorstwo Budownictwa Drogowo Inżynieryjnego Sp. z o.o.	94,27%
Ersteel Sp. z o.o.	100%

Organem uprawnionym do reprezentowania Spółki jest Zarząd. Zarówno na dzień 31 grudnia 2010 roku jak i na dzień wydania opinii w skład Zarządu wchodził:

- Dariusz Grzeszczak – Członek Zarządu
- Józef Adam Zubelewicz – Członek Zarządu

W badanym okresie nie nastąpiła zmiana w składzie Zarządu.

2. Informacje o sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy

Działalność Spółki w 2009 roku zamknęła się zyskiem netto w wysokości 39.495 tysięcy złotych. Sprawozdanie finansowe Spółki za rok obrotowy 2009 zostało zbadane przez firmę TPA Horwath Horodko Audit Sp. z o.o. Biegły rewident wydał o tym sprawozdaniu w dniu 28 kwietnia 2010 roku opinię bez zastrzeżeń.

Sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2009 zostało zatwierdzone przez Zwyczajne Zgromadzenie Wspólników uchwałą numer 4 z dnia 29 czerwca 2010 roku. Zgodnie z postanowieniem uchwały numer 3 z dnia 11 sierpnia 2010 roku Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników podjęło decyzję, iż zysk netto roku 2009 w kwocie 39.495 tysięcy złotych zostanie przeznaczony na kapitał zapasowy w wysokości 32.704 tysięcy, na wypłatę dywidendy 6.266 tysięcy oraz na pokrycie straty z lat ubiegłych 525 tysięcy złotych. Uchwała Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników zmieniła uchwałę nr 6/2010 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia w zakresie podziału zysku.

Sprawozdanie finansowe za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2009 roku zostało złożone w Krajowym Rejestrze Sądowym dnia 12 lipca 2010 roku oraz zostało przekazane do publikacji w Monitorze Polskim B dnia 2 lipca 2010 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 1 lipca 2010 roku, zawartej pomiędzy Spółką Erbud S.A. a firmą TPA Horwath Horodko Audit Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu, ul. Żydowska 1, 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 biegłego rewidenta Krzysztofa Horodko (nr ewidencyjny 10229) w dniach od 15 marca 2011 roku do 28 kwietnia 2011 roku, w tym w miejscu prowadzenia ksiąg rachunkowych w dniach od 15 marca 2011 roku do 1 kwietnia 2011 roku oraz od 11 kwietnia 2011 roku do 15 kwietnia 2011 roku. Wyboru podmiotu uprawnionego dokonała Rada Nadzorcza uchwałą z dnia 29 czerwca 2010 roku.

TPA Horwath Horodko Audit Sp. z o.o. oraz kluczowy biegły rewident Krzysztof Horodko 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 28 kwietnia 2011 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)	2010	2009
Przychody ze sprzedaży	906.460	649.463
Koszty działalności operacyjnej	872.034	599.908
Pozostałe przychody operacyjne	3.846	917
Pozostałe koszty operacyjne	2.920	3.480
Przychody finansowe	5.630	7.536
Koszty finansowe	3.745	4.528
Zysk (strata) na zdarzeniach nadzwyczajnych	0	0
Podatek dochodowy	7.233	10.505
Zysk (strata) netto	30.004	39.495

Rentowność	2010	2009
Rentowność majątku (ROA)	5,46%	8,15%
Rentowność kapitału własnego (ROE)	12,57%	19,14%
Marża na sprzedaży	3,80%	7,63%
Marża netto	3,31%	6,08%

Płynność finansowa i efektywność	2010	2009
Wskaźnik płynności I	1,48	1,54
Wskaźnik płynności II szybki	1,52	1,59
Szybkość obrotu należnościami w dniach	73	112
Stopień spłaty zobowiązań w dniach	87	100
Szybkość obrotu zapasów w dniach	1	1

Wskaźniki struktury	2010	2009
Udział majątku trwałego w aktywach ogółem	31,72%	29,23%
Udział majątku obrotowego w aktywach ogółem	68,28%	70,77%
Udział kapitału własnego w pasywach ogółem	44,42%	42,36%
Udział kapitału obcego w pasywach ogółem	55,58%	57,64%

Analiza powyższych wielkości i wskaźników wskazuje na wystąpienie w roku 2010 następujących tendencji:

- wskaźniki rentowności uległy pogorszeniu w porównaniu z rokiem ubiegłym. Wskaźnik rentowności majątku spadł z 8,15% w roku zakończonym dnia 31 grudnia 2009 roku do 5,46% w roku zakończonym dnia 31 grudnia 2010 roku. Wskaźnik rentowności kapitału spadł z 19,14% w roku zakończonym dnia 31 grudnia 2009 roku do 12,57% w roku zakończonym dnia 31 grudnia 2010 roku. Wskaźnik rentowności sprzedaży spadł z 7,63% w roku zakończonym dnia 31 grudnia 2009 roku do 3,80% w roku zakończonym dnia 31 grudnia 2010 roku.
- wskaźniki płynności finansowej kształtowały się na stosunkowo wysokim i stabilnym poziomie w obu latach,
- wskaźnik cyklu rotacji należności uległ skróceniu średnio ze 112 dni w roku zakończonym dnia 31 grudnia 2009 roku do 73 dni w roku zakończonym dnia 31 grudnia 2010 roku,
- cykl rotacji zobowiązań w roku uległ skróceniu średnio ze 100 dni w roku zakończonym dnia 31 grudnia 2009 roku do 87 dni w roku zakończonym dnia 31 grudnia 2010 roku,
- wskaźnik obrotu zapasów w roku 2010 nie uległ zmianom w porównaniu z rokiem poprzednim i utrzymywał się na poziomie 1 dnia, zarówno w roku zakończonym dnia 31 grudnia 2009 roku, jak i w roku zakończonym dnia 31 grudnia 2010 roku,
- wskaźniki struktury wskazują na zwiększenie udziału wartości majątku trwałego w aktywach ogółem w porównaniu z rokiem poprzednim oraz na zwiększenie 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 i wchodzących w jej skład okresów sprawozdawczych, metod wyceny aktywów i pasywów oraz ustalania wyniku finansowego, sposobu prowadzenia ksiąg rachunkowych, systemu ochrony danych i ich zbiorów.

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 CDN XL firmy Comarch, w którym dokonywane są księgowania wszystkich zdarzeń gospodarczych występujących w Spółce. System CDN 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 2009 roku został prawidłowo wprowadzony na dzień 1 stycznia 2010 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 2010 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 2010 roku przedstawia poniższa tabela:

Rzeczowe aktywa trwałe	Wartość w tysiącach złotych
Wartości niematerialne i prawne	124
Budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	3.631
Urządzenia techniczne i maszyny	275
Środki transportowe	4.312
Inne środki trwałe	364
Razem	8.706

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

Inwestycje długoterminowe

Struktura wartości inwestycji długoterminowych na dzień 31 grudnia 2010 roku przedstawia poniższa tabela:

Inwestycje długoterminowe	Wartość w tysiącach złotych
Nieruchomości	515
Długoterminowe aktywa finansowe jednostkach powiązanych	157.272
Długoterminowe aktywa finansowe jednostkach pozostałych	714
Razem	158.501

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 2010 roku stanowią wyłącznie materiały. Inwentaryzacja zapasów została przeprowadzona zgodnie z wymaganiami i terminami określonymi przez ustawę o rachunkowości.

Na podstawie przeprowadzonego spisu z natury nie odnotowano różnic inwentaryzacyjnych.

Należności krótkoterminowe

Wartość należności krótkoterminowych na dzień 31 grudnia 2010 roku wyniosła 194.423 tysiące złotych i składała się z następujących pozycji:

Należności krótkoterminowe	Wartość w tysiącach złotych
Należności handlowe brutto	171.843
Odpisy aktualizujące wartość należności	(2.908)
Należności publiczno-prawne	4.695
Inne	20.793
Razem	194.423

Inwestycje krótkoterminowe

Inwestycje krótkoterminowe składały się z następujących pozycji:

Inwestycje krótkoterminowe	Wartość w tysiącach złotych
Pożyczki udzielone jednostkom powiązanym	8.636
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	121.191
- środki pieniężne w kasie i na rachunkach bankowych	104.566
- inne środki pieniężne	16.625
Razem	129.827

Środki pieniężne zostały prawidłowo zaprezentowane w sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2010 roku. Inwestycje krótkoterminowe składały się ze środków pieniężnych w wysokości 121.191 tysięcy złotych, co stanowi 93% całej pozycji. Pozostała część inwestycji krótkoterminowych dotyczy udzielonych pożyczek w kwocie 8.636 tysięcy złotych.

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 odroczonego oszacowano w prawidłowej wysokości.

Kapitał własny

W badanym roku obrotowym Spółka zaprezentowała prawidłowo wartość kapitału własnego.

Zobowiązania długoterminowe

Na dzień 31 grudnia 2010 roku Spółka posiadała zobowiązania długoterminowe w wysokości 10.892 tysiące złotych, w tym 1.691 tysięcy złotych z tytułu innych zobowiązań finansowych oraz 9.201 tysięcy złotych z tytułu innych zobowiązań.

Zobowiązania krótkoterminowe

Stan zobowiązań krótkoterminowych na dzień 31 grudnia 2010 roku wynosił 259.467 tysięcy złotych i składał się z następujących pozycji:

Zobowiązania krótkoterminowe	Wartość w tysiącach złotych
Zobowiązania handlowe	226.308
Zobowiązania publiczno-prawne	6.645
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń, zaliczki na dostawy i inne	26.514
Razem	259.467

Rozliczenia międzyokresowe i rezerwy na zobowiązania

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

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

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

Strukturę rozliczeń międzyokresowych biernych na dzień 31 grudnia 2010 roku przedstawia tabela poniżej:

Rozliczenia międzyokresowe bierne	Wartość w tysiącach złotych
Nadwyżka kosztów według stopnia zaawansowania nad kosztami wynikającymi z kosztów księgowych	17.316
Nadwyżka faktur częściowych nad przychodami według stopnia zaawansowania	9.178
Razem	26.494

Strukturę rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na dzień 31 grudnia 2010 roku przedstawia tabela poniżej:

Rezerwy	Wartość w tysiącach złotych
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego, w tym:	11.209
- część odniesiona w rachunek zysków i strat	11.209
- część odniesiona w kapitał z aktualizacji wyceny	0
Razem	11.209

Przychody i koszty operacyjne

Na dzień bilansowy 31 grudnia 2010 roku Spółka prawidłowo zaprezentowała przychody i koszty operacyjne.

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

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

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

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

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

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

Zarząd sporządził i załączył do sprawozdania finansowego sprawozdanie z działalności Spółki za rok obrotowy 2010. Sprawozdanie z działalności zawiera informacje wymagane art. 49 ustawy o rachunkowości. 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 2010 zostało sporządzone we wszystkich istotnych aspektach zgodnie z ustawą o rachunkowości i umową Spółki i odzwierciedla ono rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej badanej Spółki na dzień 31 grudnia 2010 roku.

4. Informacje i ustalenia końcowe

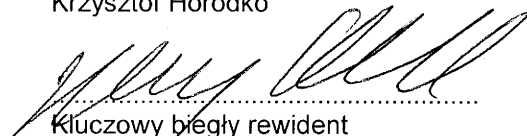
Oświadczenia Zarządu

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

Oświadczenie biegłego rewidenta

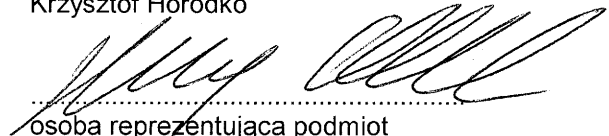
Badanie sprawozdań finansowych zostało przeprowadzone zgodnie z obowiązującymi w tej mierze przepisami prawa oraz normami środowiskowymi.

Krzysztof Horodko



.....
kluczowy biegły rewident
przeprowadzający badanie
nr ewid. 10229

Krzysztof Horodko



.....
osoba reprezentująca podmiot

**TPA Horwath Horodko Audit Sp. z o.o.
ul. Żydowska 1, 61-761 Poznań**

**podmiot uprawniony do badania
sprawozdań finansowych
wpisany na listę podmiotów
uprawnionych pod
nr ewidencyjnym 3082**

Poznań, 28 kwietnia 2011 roku