

**RAPORT UZUPEŁNIAJĄCY OPINIĘ Z BADANIA  
SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO SPÓŁKI BUDIMEX SA  
ZA ROK OBROTOWY 2006**

**I. INFORMACJE OGÓLNE**

**1. Dane identyfikujące badaną jednostkę**

Spółka działa pod firmą BUDIMEX SA. Siedzibą Spółki jest Warszawa, ul. Stawki 40.

Spółka prowadzi działalność w formie spółki akcyjnej, zawiązanej aktem notarialnym w dniu 28 lipca 1994 roku przed notariuszem Jackiem Nalewajko w Warszawie (Repertorium A nr 2894/94), powstała w wyniku przekształcenia Budimex Engineering and Construction Sp. z o.o. w spółkę akcyjną.

Spółka jest wpisana do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy XIX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w Warszawie pod numerem KRS 1764.

Spółka posiada numer identyfikacji podatkowej NIP: 526-10-03-187 nadany przez Drugi Mazowiecki Urząd Skarbowy w dniu 9 września 1994 roku.

Urząd statystyczny nadał Spółce w dniu 22 sierpnia 1994 REGON o numerze: 010732630.

Spółka działa na podstawie przepisów Kodeksu spółek handlowych.

Według statutu Spółki przedmiotem jej działalności jest:

- wydobywanie kamienia,
- wydobywanie żwiru i gliny,
- produkcja wyrobów stolarskich i ciesielskich dla budownictwa,
- produkcja wyrobów z tworzyw sztucznych dla budownictwa,
- produkcja ceramiki budowlanej,
- produkcja cementu, wapna, oraz gipsu,
- produkcja wyrobów betonowych, oraz gipsowych,
- produkcja metalowych elementów konstrukcyjnych,
- obróbka metali i nakładanie powłok na metale, obróbka mechaniczna elementów metalowych,
- produkcja pozostałych metalowych wyrobów gotowych,
- produkcja pozostałych maszyn ogólnego przeznaczenia,
- produkcja pozostałych maszyn specjalnego przeznaczenia,
- produkcja aparatury rozdzielczej i sterowniczej energii elektrycznej,
- produkcja pozostałego sprzętu elektrycznego,
- produkcja systemów do sterowania procesami przemysłowymi,
- zagospodarowanie odpadów,
- przygotowanie terenu pod budowę,
- wznoszenie kompletnych obiektów budowlanych lub ich części, inżynieria lądowa i wodna,
- wykonywanie instalacji budowlanych,
- wykonywanie robót budowlanych,
- wynajem sprzętu budowlanego i wykończeniowego,
- sprzedaż hurtowa drewna, materiałów budowlanych i wyposażenia budowlanego,
- sprzedaż hurtowa artykułów metalowych, oraz sprzętu i dodatkowego wyposażenia sanitarnego,
- hotele i motele z restauracjami,
- transport drogowy,

- pozostała działalność wspomagająca transportu,
- telekomunikacja,
- pozostałe pośrednictwo finansowe,
- obsługa nieruchomości na własny rachunek,
- wynajem nieruchomości na własny rachunek,
- obsługa nieruchomości na zlecenie,
- wynajem maszyn i urządzeń,
- prace badawczo-rozwojowe w dziedzinie nauk technicznych,
- działalność rachunkowo-księgowa,
- badanie rynku i opinii publicznej,
- doradztwo w zakresie projektowania budowlanego, urbanistycznego, technologicznego,
- działalność związana z zarządzaniem holdingami,
- działalność w zakresie projektowania budowlanego, urbanistycznego, technologicznego,
- badania i analizy techniczne,
- pozostała działalność komercyjna,
- odprowadzanie ścieków, wywóz odpadów, usługi sanitarne.

W badanym okresie Spółka prowadziła działalność w zakresie wznoszenia obiektów budowlanych, wykonywania instalacji i robót budowlanych.

Kapitał zakładowy Spółki według stanu na dzień 31 grudnia 2006 roku wynosił 127.650.490 zł i dzielił się na 25.530.098 akcji zwykłych o wartości nominalnej 5 zł każda. Według stanu na dzień 13 czerwca 2006 roku (data ostatniego Zgromadzenia Akcjonariuszy) wśród akcjonariuszy Spółki znajdowali się:

- |   |                                       |
|---|---------------------------------------|
| – Valivala Holdings B.V. (Holandia)     | - 59,06% akcji w kapitale zakładowym, |
| – Julius Baer Investment Management LLC | - 6,15% akcji,                        |
| – pozostali akcjonariusze               | - 34,79% akcji.                       |

W badanym okresie wystąpiły następujące znaczące zmiany w strukturze własności kapitału zakładowego Spółki:

- w wyniku zbycia akcji, dniu 9 stycznia 2006 roku Commercial Union Otwarty Fundusz Emerytalny zmniejszył dotychczasowy udział w kapitale zakładowym Spółki wynoszący 5,09% do progu nieprzekraczającego 5%.

Po dniu bilansowym nastąpiły następujące znaczące zmiany w kapitale zakładowym Spółki:

- w dniu 24 stycznia 2007 roku, klienci BZ WBK AIB Asset Management SA stali się posiadaczami akcji Spółki, które stanowią 5,01% akcji w kapitale zakładowym Spółki,
- w dniu 6 lutego 2007 roku, w wyniku zbycia akcji Julius Baer Investment Management LLC zmniejszył dotychczasowy łączny udział w kapitale zakładowym Spółki wynoszący 6,15% do progu nieprzekraczającego 5%.

Po dniu bilansowym nie nastąpiły żadne zmiany w kapitale zakładowym Spółki.

Wartość kapitału własnego na dzień 31 grudnia 2006 roku wynosiła 498.181 tys. zł.

Rokiem obrotowym Spółki jest rok kalendarzowy.

Do podmiotów powiązanych Spółka zalicza spółki z Grupy Ferrovial, oraz własne spółki zależne i stowarzyszone:

- |                                    |                             |
|------------------------------------|-----------------------------|
| – Budimex Bau GmbH                 | - podmiot zależny w 100%,   |
| – Budimex Nieruchomości Sp. z o.o. | - podmiot zależny w 59,89%, |
| – Budimex Dromex SA                | - podmiot zależny w 100%,   |

- |                           |                                   |
|---------------------------|-----------------------------------|
| - ZAO Budimex             | - podmiot zależny w 100%,         |
| - PKZ Budimex GmbH        | - podmiot zależny w 100%,         |
| - Autostrada Południe SA  | - podmiot stowarzyszony w 37,50%, |
| - Elektromontaż Poznań SA | - podmiot stowarzyszony w 30,78%, |

oraz pozostałe spółki z Grupy Kapitałowej Budimex S.A.

W skład Zarządu Spółki na dzień wydania opinii wchodził:

- |                            |                       |
|----------------------------|-----------------------|
| - Marek Michałowski        | - Prezes Zarządu,     |
| - Stefan Bekir Assanowicz  | - Wiceprezes Zarządu, |
| - Ignacio Vivancos Sanchez | - Wiceprezes Zarządu, |
| - Henryk Urbański          | - Członek Zarządu,    |
| - Dariusz Blocher          | - Członek Zarządu,    |
| - Marcin Węglowski         | - Członek Zarządu.    |

W badanym okresie wystąpiły następujące zmiany w składzie Zarządu Spółki:

- w dniu 10 października 2006 roku Pani Marzena Wilbik-Kaczyńska złożyła rezygnację ze stanowiska Członka Zarządu spółki Budimex SA, a Rada Nadzorcza Budimeksu SA rezygnację przyjęła.

## **2. Informacje o sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy**

Działalność Spółki w 2005 roku zamknęła się stratą netto w wysokości 13.515 tys. zł. Sprawozdanie finansowe Spółki za rok obrotowy 2005 podlegało badaniu przez biegłego rewidenta. Badanie zostało przeprowadzone przez podmiot uprawniony PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. Biegły rewident wydał o tym sprawozdaniu w dniu 6 kwietnia 2006 roku opinię bez zastrzeżeń.

Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy zatwierdzające sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2005 odbyło się w dniu 13 czerwca 2006 roku. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy postanowiło o pokryciu straty netto za rok 2005 z kapitału zapasowego Spółki.

Sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2005 zostało zgodnie z przepisami prawa złożone w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 20 czerwca 2006 roku i złożone do opublikowania w Monitorze Polskim B w dniu 21 czerwca 2006 roku. Sprawozdanie to zostało opublikowane w Monitorze Polskim B nr 1452 w dniu 18 grudnia 2006 roku.

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

Badanie sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone na podstawie umowy z dnia 10 lipca 2006 roku, zawartej pomiędzy BUDIMEX SA, a firmą Deloitte Audyt Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, ul. Piękna 18, wpisaną na prowadzoną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod nr 73. W imieniu podmiotu uprawnionego badanie sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone pod nadzorem biegłego rewidenta Macieja Krasonia (nr ewidencyjny 10149/7512) w siedzibie Spółki w dniach od 20 listopada do 30 listopada 2006 roku oraz od 22 stycznia do 14 lutego 2007 roku.

Wyboru podmiotu uprawnionego dokonała Rada Nadzorcza uchwałą z dnia 4 lipca 2006 roku na podstawie upoważnienia zawartego w par. 16 pkt.9 statutu Spółki.

Deloitte Audyt Sp. z o.o. oraz biegły rewident Maciej Krasoń potwierdzają, iż są uprawnieni do badania sprawozdań finansowych oraz iż spełniają warunki określone w art. 66 ust. 2 i 3 ustawy o rachunkowości, do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o sprawozdaniu finansowym Spółki BUDIMEX SA.

#### **4. Dostępność danych i oświadczenia kierownictwa jednostki**

Nie wystąpiły ograniczenia zakresu naszego 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 lutego 2007 roku.

## 5. Sytuacja majątkowa i finansowa Spółki

Poniżej zaprezentowane są 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 lata ubiegłe.

| <u>Podstawowe wielkości z rachunku zysków i strat</u><br><u>(w tys. zł)</u> | <u>2006</u> | <u>2005</u> | <u>2004</u> |
|---|-------------|-------------|-------------|
| Przychody ze sprzedaży  | 409 553     | 416 322     | 366 242     |
| Koszty działalności operacyjnej   | 447 711     | 404 835     | 433 274     |
| Pozostałe przychody operacyjne  | 14 722      | 4 478       | 6 062       |
| Pozostałe koszty operacyjne   | 2 922       | 9 669       | 4 062       |
| Przychody finansowe   | 15 634      | 3 602       | 57 611      |
| Koszty finansowe  | 9 058       | 26 620      | 34 740      |
| Zysk (strata) na zdarzeniach nadzwyczajnych                                 | 0           | 0           | 0           |
| Podatek dochodowy   | 3 030       | (3 207)     | (9 311)     |
| Zysk (strata) netto   | (22 812)    | (13 515)    | (32 850)    |
| <u>Wskaźniki rentowności</u>  | <u>2006</u> | <u>2005</u> | <u>2004</u> |
| – rentowność sprzedaży  | (5%)        | (4%)        | (12%)       |
| – rentowność sprzedaży netto  | (6%)        | (3%)        | (9%)        |
| – rentowność netto kapitału własnego  | (4%)        | (3%)        | (6%)        |
| <u>Wskaźniki efektywności</u>   |             |             |             |
| – wskaźnik rotacji majątku  | 0,45        | 0,47        | 0,41        |
| – wskaźnik rotacji należności w dniach                                      | 139         | 128         | 145         |
| – wskaźnik rotacji zobowiązań w dniach                                      | 86          | 103         | 114         |
| – wskaźnik rotacji zapasów w dniach   | 32          | 24          | 3           |
| <u>Płynność/Kapitał obrotowy netto</u>                                      |             |             |             |
| – stopa zadłużenia  | 45%         | 42%         | 41%         |
| – stopień pokrycia majątku kapitałem własnym                                | 55%         | 58%         | 59%         |
| – kapitał obrotowy netto (w tys. zł)  | (129 789)   | (104 359)   | (103 526)   |
| – wskaźnik płynności  | 0,68        | 0,71        | 0,71        |
| – wskaźnik podwyższonej płynności   | 0,61        | 0,57        | 0,69        |

Analiza powyższych wielkości i wskaźników wskazuje na wystąpienie w roku 2006 następujących tendencji:

- wydłużenie się cyklu rotacji należności i zapasów w dniach,
- wzrost stopy zadłużenia,
- znaczący spadek wartości kapitału obrotowego netto.

## **II. INFORMACJE SZCZEGÓŁOWE**

### **1. Ocena systemu rachunkowości**

#### System rachunkowości

Spółka posiada aktualną dokumentację opisującą przyjęte przez nią zasady (politykę) rachunkowości, w szczególności dotyczącą: określenia roku obrotowego i wchodzących w jej skład okresów sprawozdawczych, metod wyceny aktywów i pasywów oraz ustalania wyniku finansowego, sposobu prowadzenia ksiąg rachunkowych, systemu ochrony danych i ich zbiorów. Dokumentacja polityki rachunkowości została opracowana zgodnie z ustawą o rachunkowości i zatwierdzona do stosowania od 1 stycznia 2002 roku uchwałą Zarządu BUDIMEX SA nr 2 z dnia 5 lutego 2002 roku.

Przyjęte przez Spółkę zasady rachunkowości są zgodne z ustawą o rachunkowości. Podstawowe zasady wyceny aktywów i pasywów oraz pomiaru wyniku finansowego zostały przedstawione we wstępie do sprawozdania finansowego.

W Spółce stosowany jest komputerowy system ewidencji księgowej SAP R3, w którym dokonywane są księgowania wszystkich zdarzeń gospodarczych, za wyjątkiem płac, które kalkulowane są w programie Teta. System SAP R3 posiada zabezpieczenia hasłowe przed dostępem osób nieuprawnionych oraz funkcyjne ograniczenia dostępu. Opis systemu informatycznego spełnia wymogi art. 10 ust. 1 pkt 3 lit. c) ustawy.

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

W zakresie sald bilansu otwarcia wykonaliśmy niezbędne procedury mające na celu potwierdzenie, czy salda te nie zawierają istotnych błędów.

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

Księgi rachunkowe, dowody księgowe, dokumentację przyjętego sposobu prowadzenia rachunkowości oraz zatwierdzone sprawozdania finansowe Spółki są przechowywane zgodnie z rozdziałem 8 ustawy o rachunkowości.

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

### **2. Informacje na temat badanego sprawozdania finansowego**

Badane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na dzień 31 grudnia 2006 roku i obejmuje:

- wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
- bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2006 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 910.505 tys. zł,
- rachunek zysków i strat za okres od 1 stycznia 2006 roku do 31 grudnia 2006 roku wykazujący stratę netto w kwocie 22.812 tys. zł,

- zestawienie zmian w kapitale własnym za okres od 1 stycznia 2006 roku do 31 grudnia 2006 roku wykazujące zmniejszenie kapitału własnego w kwocie 22.894 tys. zł,
- rachunek przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2006 roku do 31 grudnia 2006 roku wykazujący zmniejszenie stanu środków pieniężnych w kwocie 3.987 tys. zł,
- dodatkowe informacje i objaśnienia.

Struktura aktywów i pasywów oraz pozycji kształtujących wynik finansowy została przedstawiona w sprawozdaniu finansowym.

### **3. Informacje o wybranych, istotnych pozycjach sprawozdania finansowego**

#### Rzeczowe aktywa trwałe

Na pozycję rzeczowych aktywów trwałych w Spółce składają się:

- środki trwałe w kwocie 6.513 tys. zł,
- środki trwałe w budowie w kwocie 128 tys. zł.

Noty dodatkowych objaśnień i informacji do sprawozdania finansowego prawidłowo opisują zmiany stanu środków trwałych oraz środków trwałych w budowie, łącznie z ujawnieniem ewentualnych odpisów aktualizujących powyższe składniki majątkowe.

#### Inwestycje długoterminowe

Do pozycji inwestycji długoterminowych w Spółce zaliczono udziały i akcje w podmiotach podporządkowanych w kwocie 603.153 tys. zł.

Noty dodatkowych objaśnień i informacji do sprawozdania finansowego prawidłowo opisują zmiany inwestycji w trakcie roku obrotowego.

#### Struktura należności

Struktura wiekowa należności handlowych została prawidłowo przedstawiona w notcie objaśniającej tę pozycję bilansu. W zbadanej przez nas próbie należności przedawnione lub umorzone nie wystąpiły.

#### Zobowiązania

Największe wartości wśród zobowiązań Spółki stanowią:

- kredyty i pożyczki długoterminowe w kwocie 5.694 tys. zł,
- kredyty i pożyczki krótkoterminowe w kwocie 84.612 tys. zł,
- zobowiązania z tytułu dostaw i usług w kwocie 113.863 tys. zł.

Specyfikację zaciągniętych kredytów wraz z opisem ich zabezpieczeń ujawniono w notach dodatkowych objaśnień i informacji do sprawozdania finansowego. Część kredytów długoterminowych, których spłata przypada w 2006 roku oraz naliczone a niezapłacone odsetki zostały wykazane w sprawozdaniu finansowym jako zobowiązania krótkoterminowe. Zobowiązania przedawnione lub umorzone w zbadanej przez nas próbie nie wystąpiły.

#### Rozliczenia międzyokresowe i rezerwy na zobowiązania

Noty objaśniające czynne i bierne rozliczenia międzyokresowe oraz rezerwy na zobowiązania w sposób prawidłowy opisują ich strukturę.

Największą wartość wśród rozliczeń międzyokresowych czynnych stanowi nadwyżka wartości przychodu rozpoznanego z tytułu wykonania niezakończonych usług budowlanych nad kwotą przychodów zafakturowanych w wysokości 21.915 tys. zł.

W pozycji rozliczenia międzyokresowe przychodów główny tytuł stanowi nadwyżka kwoty zafakturowanych przychodów w stosunku do przychodów rozpoznanych na kontraktach budowlanych w wysokości 35.935 tys. zł.

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

Rezerwy na zobowiązania ustalono w wiarygodnie oszacowanych kwotach.

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

#### **4. 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 pozycji: rzeczowe aktywa trwałe, wartości niematerialne i prawne, inwestycje, zobowiązania i rezerwy prawidłowo przedstawiają zwiększenia i zmniejszenia oraz tytuły tych zmian w ciągu roku obrotowego. Dla poszczególnych aktywów wykazanych w bilansie przedstawiono możliwość dysponowania nimi z uwagi na zabezpieczenia poczynione na rzecz wierzycieli.

Dodatkowe informacje i objaśnienia do sprawozdania finansowego w sposób prawidłowy i kompletny opisują pozycje sprawozdawcze oraz jasno prezentują pozostałe informacje zgodnie z wymogami określonymi w Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 18 października 2005 roku w sprawie zakresu informacji wykazywanych w sprawozdaniach finansowych i skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych, wymaganych w prospekcie emisyjnym dla emitentów z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, dla których właściwe są polskie zasady rachunkowości (Dz. U. Nr 209 poz. 1743) oraz w Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz. U. Nr 209 poz. 1744).

Zarząd sporządził i załączył do sprawozdania finansowego sprawozdanie z działalności Spółki w roku obrotowym 2006. Sprawozdanie z działalności zawiera informacje wymagane art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości oraz rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych. Dokonałmy sprawdzenia tego sprawozdania w zakresie ujawnionych w nim tych informacji, dla których bezpośrednim źródłem jest zbadane sprawozdanie finansowe.



## **5. Informacje i ustalenia końcowe**

### Oświadczenia Zarządu

Deloitte Audyt Sp. z o.o. oraz biegły rewident otrzymali od Zarządu Spółki pisemne oświadczenie, w którym Zarząd stwierdził, iż Spółka przestrzegała przepisów prawa.

Maria Rzepnikowska  
Prezes Zarządu

Wacław Nitka  
Członek Zarządu

Maciej Krasoń  
Biegły rewident  
nr ewid. 10149/7512

osoby reprezentujące podmiot

Deloitte Audyt Sp. z o.o.  
ul. Piękna 18  
00-549 Warszawa

podmiot uprawniony do badania  
sprawozdań finansowych wpisany  
na listę podmiotów uprawnionych  
pod nr ewidencyjnym 73  
prowadzoną przez KRBR

Warszawa, 28 lutego 2007 roku