

BUDIMEX SA
WARSZAWA, UL. STAWKI 40

SPRAWOZDANIE FINANSOWE
ZA ROK OBROTOWY 2009
WRAZ Z
OPINIĄ BIEGŁEGO REWIDENTA
I
RAPORTEM Z BADANIA

SPIS TREŚCI

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA.....	3
RAPORT UZUPEŁNIAJĄCY OPINIĘ Z BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO SPÓŁKI BUDIMEX SA ZA ROK OBROTOWY 2009	5

I. INFORMACJE OGÓLNE	5
1. Dane identyfikujące badaną jednostkę	5
2. Informacje o sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy	8
3. Dane identyfikujące podmiot uprawniony oraz biegłego rewidenta przeprowadzającego w jego imieniu badanie.....	8
4. Dostępność danych i oświadczenia kierownictwa jednostki.....	9
5. Sytuacja majątkowa i finansowa Spółki.....	10
II. INFORMACJE SZCZEGÓŁOWE	11
1. Ocena systemu rachunkowości.....	11
2. Informacje na temat badanego sprawozdania finansowego	11
3. Informacje o wybranych, istotnych pozycjach sprawozdania finansowego	12
4. Kompletność i poprawność sporządzenia wprowadzenia do sprawozdania finansowego, dodatkowych informacji i objaśnień oraz sprawozdania z działalności jednostki	13
5. Informacje i ustalenia końcowe.....	14

SPRAWOZDANIE FINANSOWE SPÓŁKI BUDIMEX SA ZA ROK OBROTOWY 2009

1. Wprowadzenie
2. Bilans
3. Rachunek zysków i strat
4. Zestawienie zmian w kapitale własnym
5. Rachunek przepływów pieniężnych
6. Dodatkowe informacje i objaśnienia

SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI BUDIMEX SA ZA ROK OBROTOWY 2009

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Do Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej Budimex SA

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego Spółki Budimex SA z siedzibą w Warszawie, ulica Stawki 40, obejmującego:

- wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
- bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2009 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 2.873.214 tys. zł,
- rachunek zysków i strat za okres od 1 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku wykazujący zysk netto w kwocie 138.030 tys. zł,
- zestawienie zmian w kapitale własnym za okres od 1 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku wykazujące zmniejszenie kapitału własnego w kwocie 10.640 tys. zł,
- rachunek przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych w kwocie 342.533 tys. zł,
- dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za sporządzenie wymienionego sprawozdania finansowego odpowiedzialność ponosi Zarząd Spółki. Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o rzetelności, prawidłowości i jasności tego sprawozdania oraz prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

Badanie sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2009 r. Nr 152, poz. 1223 z późn. zmianami),
- norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce

w taki sposób, aby uzyskać racjonalną, wystarczającą podstawę do wyrażenia opinii, czy sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych błędów. Badanie obejmowało w szczególności sprawdzenie – w dużej mierze metodą wrywkową – dowodów i zapisów księgowych, z których wynikają kwoty i informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym, a także ocenę zastosowanych zasad (polityki) rachunkowości, dokonanych przez Zarząd Spółki znaczących szacunków oraz ogólną ocenę prezentacji sprawozdania finansowego. Jesteśmy przekonani, że przeprowadzone przez nas badanie zapewniło nam wystarczającą podstawę do wyrażenia opinii.

W naszej opinii zbadane sprawozdanie finansowe Spółki Budimex SA za rok obrotowy 2009 zostało sporządzone we wszystkich istotnych aspektach:

- zgodnie co do formy i treści z wymogami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości i statutem Spółki,
- zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi tą ustawą i polityką rachunkowości przyjętą przez Spółkę,
- na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,
- 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. z 2005 r. Nr 209 poz. 1743 z późn. zmianami) oraz w rozporządzeniu 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 r. Nr 33 poz. 259 z późn. zmianami)

i odzwierciedla ono rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej badanej Spółki na dzień 31 grudnia 2009 roku, jak też jej wyniku finansowego za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2009 roku.

Nie zgłaszając zastrzeżeń do prawidłowości i rzetelności zbadanego sprawozdania finansowego, chcielibyśmy zwrócić uwagę na punkt 2 wprowadzenia do sprawozdania finansowego, gdzie zamieszczono informację, iż Budimex SA jest Podmiotem Dominującym w Grupie Budimex, dla której zostało sporządzone skonsolidowane sprawozdanie finansowe według Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Budimex za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2009 było przedmiotem naszego badania i w dniu 17 marca 2010 roku wydaliśmy o nim opinię bez zastrzeżeń.

Sprawozdanie z działalności Spółki za rok obrotowy 2009 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, a zawarte w nim informacje, zaczerpnięte bezpośrednio ze zbadanego sprawozdania finansowego, są z nim zgodne.



Maciej Krasoń
Biegły rewident
nr ewid. 10149

Członek Zarządu



Wiceprezes Zarządu

Zbigniew Adamkiewicz

osoby reprezentujące podmiot

DELOITTE AUDYT Sp. z o.o.

Al. Jana Pawła II 19, 00-854 Warszawa

tel. (022) 511-08-11, fax (022) 511-08-13

NIP 527-020-07-86; REGON 010076870

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

Warszawa, 17 marca 2010 roku

**RAPORT UZUPEŁNIAJĄCY OPINIĘ Z BADANIA
SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO SPÓŁKI BUDIMEX SA
ZA ROK OBROTOWY 2009**

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 Nalewajkiem w Warszawie (Repertorium A nr 2894/94).

Aktualnie Spółka jest wpisana do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy XIX Wydział Gospodarczy Rejestrowy w Warszawie pod numerem KRS 0000001764.

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:

- pozyskiwanie drewna (PKD 02.20),
- wydobywanie kamienia, piasku i gliny (PKD 08.1),
- działalność usługowa wspomagająca pozostałe górnictwo i wydobywanie (PKD 09.9),
- produkcja wyrobów z drewna, korka, słomy i materiałów używanych do wyplatania (PKD 16.2),
- produkcja wyrobów dla budownictwa z tworzyw sztucznych (PKD 22.23),
- produkcja cegieł, dachówek i materiałów budowlanych, z wypalanej gliny (PKD 23.32),
- produkcja cementu, wapna i gipsu (PKD 23.5),
- produkcja wyrobów z betonu, cementu i gipsu (PKD 23.6),
- produkcja metalowych elementów konstrukcyjnych (PKD 25.1),
- obróbka metali i nakładanie powłok na metale; obróbka mechaniczna elementów metalowych (PKD 25.6),
- produkcja pozostałych materiałów gotowych (PKD 25.9),
- produkcja pozostałych maszyn ogólnego przeznaczenia, gdzie indziej niesklasyfikowana (PKD 28.29),
- produkcja maszyn do obróbki metali (PKD 28.41),
- produkcja pozostałych maszyn specjalnego przeznaczenia (PKD 28.9),
- naprawa i konserwacja metalowych wyrobów gotowych, maszyn i urządzeń (PKD 33.1),
- instalowanie maszyn przemysłowych, sprzętu i wyposażenia (PKD 33.2),
- odprowadzanie i oczyszczanie ścieków (PKD 37.0),
- zbieranie odpadów (PKD 38.1),
- przetwarzanie i unieszkodliwianie odpadów (PKD 38.2),
- odzysk surowców (PKD 38.3),
- działalność związana z rekultywacją i pozostała działalność usługowa związana z gospodarką odpadami (PKD 39.0),
- realizacja projektów budowlanych związanych ze wznoszeniem budynków (PKD 41.1),
- roboty budowlane związane ze wznoszeniem budynków mieszkalnych i niemieszkalnych (PKD 41.2),
- roboty związane z budową dróg kołowych i szynowych (PKD 42.1),

- roboty związane z budową rurociągów, linii telekomunikacyjnych i elektroenergetycznych (PKD 42.2),
- roboty związane z budową pozostałych obiektów inżynierii lądowej i wodnej (PKD 42.9),
- rozbiórka i przygotowanie terenu pod budowę (PKD 43.1),
- wykonywanie instalacji elektrycznych, wodno-kanalizacyjnych i pozostałych instalacji budowlanych (PKD 43.2),
- wykonywanie robót budowlanych wykończeniowych (PKD 43.3),
- pozostałe specjalistyczne roboty budowlane (PKD 43.9),
- pozostała wyspecjalizowana sprzedaż hurtowa (PKD 46.7),
- transport drogowy towarów oraz działalność usługowa związana z przewodnikami (PKD 49.4),
- działalność usługowa wspomagająca transport (PKD 52.2),
- hotele i podobne obiekty zakwaterowania (PKD 55.1),
- telekomunikacja (PKD 61),
- pozostała działalność usługowa w zakresie informacji (PKD 61.9),
- działalność związana z oprogramowaniem i doradztwem w zakresie informatyki oraz działalność powiązana (PKD 62.0),
- działalność holdingów finansowych (PKD 64.2),
- pozostała finansowa działalność usługowa, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych (PKD 64.9),
- kupno i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek (PKD 68.1),
- wynajem i zarządzanie nieruchomościami własnymi lub dzierżawionymi (PKD 68.2),
- działalność związana z obsługą rynku nieruchomości wykonywana na zlecenie (PKD 68.3),
- działalność rachunkowo-księgowa; doradztwo podatkowe (PKD 69.2),
- działalność firm centralnych (head offices) i holdingów, z wyłączeniem holdingów finansowych (PKD 70.1),
- doradztwo związane z zarządzaniem (PKD 70.2),
- działalność w zakresie architektury i inżynierii oraz związane z nią doradztwo techniczne (PKD 71.1),
- badania i analizy techniczne (PKD 71.2),
- badania naukowe i prace rozwojowe w dziedzinie nauk przyrodniczych i technicznych (PKD 72.1),
- badanie rynku i opinii publicznej (PKD 73.2),
- działalność w zakresie specjalistycznego projektowania (PKD 74.1),
- pozostała działalność profesjonalna, naukowa i techniczna, gdzie indziej niesklasyfikowana (PKD 74.9),
- wynajem i dzierżawa pozostałych maszyn, urządzeń oraz dóbr materialnych (PKD 77.3),
- dzierżawa własności intelektualnej i podobnych produktów, z wyłączeniem prac chronionych prawem autorskim (PKD 77.4),
- działalność związana z wyszukiwaniem miejsc pracy i pozyskiwaniem pracowników (PKD 78.1),
- działalność ochroniarska w zakresie obsługi systemów bezpieczeństwa (PKD 80.20),
- działalność usługowa związana z utrzymaniem porządku w budynkach i zagospodarowaniem terenów zieleni (PKD 81),
- działalność związana z administracyjną obsługą biura, włączając działalność wspomagającą (PKD 82.1),
- pozaszkolne formy edukacji (PKD 85.5),
- działalność wspomagająca edukację (PKD 85.6),
- naprawa i konserwacja komputerów i sprzętu komunikacyjnego (PKD 95.1).



W badanym okresie Spółka prowadziła działalność w zakresie wznoszenia obiektów budowlanych, wykonywania instalacji i robót budowlanych, a także działalność doradczą, finansową i zarządczą dla spółek z Grupy Budimex.

W roku 2009 nastąpiło połączenie Budimex SA (spółka przejmująca) ze spółkami Budimex Inwestycje Sp. z o.o. - wpis do Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 13 sierpnia 2009 roku oraz Budimex Dromex SA - wpis do Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 16 listopada 2009 roku (spółki przejmowane). Połączenie spółek odbyło się w trybie art. 492 § 1 pkt.1 Kodeksu spółek handlowych przez przeniesienie całego majątku spółek przejmowanych na spółkę przejmującą.

Kapitał zakładowy Spółki według stanu na dzień 31 grudnia 2009 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 28 października 2009 roku (data ostatniego Zgromadzenia Akcjonariuszy) wśród akcjonariuszy Spółki znajdowali się:

- | | |
|-------------------------------------|---------------------------------------|
| - Valivala Holdings B.V. (Holandia) | - 59,06% akcji w kapitale zakładowym, |
| - pozostali akcjonariusze | - 40,94% akcji. |

W roku obrotowym oraz po dniu bilansowym nie wystąpiły zmiany w kapitale zakładowym Spółki.

W badanym okresie nie wystąpiły znaczące zmiany w strukturze kapitału zakładowego Spółki.

Kapitał własny Spółki według stanu na dzień 31 grudnia 2009 roku wynosi 585.253 tys. zł.

Rokiem obrotowym Spółki jest rok kalendarzowy.

Do podmiotów powiązanych Spółka zalicza własne spółki zależne, współzależne i stowarzyszone:

- | | |
|---|-----------------------------------|
| - Budimex Nieruchomości Sp. z o.o. | - podmiot zależny w 100%, |
| - Budimex Danwood Sp. z o.o. | - podmiot zależny w 100%, |
| - Sprzęt Transport Sp. z o.o. (w likwidacji) | - podmiot zależny w 100%, |
| - Budimex Auto-Park Sp. z o.o. | - podmiot zależny w 100%, |
| - Mostostal Kraków SA | - podmiot zależny w 100%, |
| - Centrum Konferencyjne Budimex Sp. z o.o. | - podmiot zależny w 100%, |
| - Budimex Bau GmbH | - podmiot zależny w 100%, |
| - MK Logistic Sp. z o.o. (w likwidacji) | - podmiot zależny w 100%, |
| - Dromex Oil Sp. z o.o. (w likwidacji) | - podmiot zależny w 98%, |
| - Budimex Dromex SA Sygnity SA Sp.j. | - podmiot współzależny w 67%, |
| - Budimex Dromex SA Ferrovia Agroman SA Sp.j. | - podmiot współzależny w 50%, |
| - PKZ Budimex GmbH | - podmiot współzależny w 50%, |
| - Elektromontaż Poznań SA | - podmiot stowarzyszony w 30,78%, |
| - Promos Sp. z o.o. | - podmiot stowarzyszony w 25,53%. |

Ponadto jako podmioty powiązane Budimex SA traktuje również spółki należące do Grupy Ferrovia.

Sprawozdanie finansowe Budimex SA zawiera dane finansowe spółek Budimex Dromex SA Sygnity SA Sp.j. oraz Budimex Dromex SA Ferrovia Agroman SA Sp.j. (z dniem 13 stycznia 2010 roku nazwa spółki zmieniona na Budimex SA Ferrovia Agroman SA Sp.j.) w części przypadającej na Spółkę z tytułu posiadanych udziałów, ujęte w sprawozdaniu finansowym metodą proporcjonalną, zgodnie z art. 61 ustawy o rachunkowości.

W skład Zarządu Spółki na dzień wydania opinii wchodzi:

- | | |
|-----------------------------|-----------------------|
| – Dariusz Blocher | - Prezes Zarządu, |
| – Ignacio Botella Rodriguez | - Wiceprezes Zarządu, |
| – Jacek Daniewski | - Członek Zarządu, |
| – Henryk Urbański | - Członek Zarządu, |
| – Marcin Węglowski | - Członek Zarządu, |
| – Joanna Siwak-Makowiecka | - Członek Zarządu. |

W badanym okresie wystąpiły następujące zmiany w składzie Zarządu Spółki:

- w dniu 29 września 2009 r. Marek Michałowski zrezygnował z pełnienia funkcji Prezesa Zarządu Budimex SA,
- w dniu 30 września 2009 r. Rada Nadzorcza Budimex SA podjęła decyzję o powołaniu na stanowisko Prezesa Zarządu Budimex SA Dariusza Blochera, pełniącego wcześniej obowiązki Członka Zarządu.

2. Informacje o sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy

Działalność Spółki w 2008 roku zamknęła się zyskiem netto w wysokości 49.169 tys. złotych. Sprawozdanie finansowe Spółki za rok obrotowy 2008 podlegało badaniu przez biegłego rewidenta. Badanie zostało przeprowadzone przez podmiot uprawniony Deloitte Audyt Sp. z o.o. Biegły rewident wydał o tym sprawozdaniu w dniu 24 marca 2009 roku opinię bez zastrzeżeń.

Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy zatwierdzające sprawozdanie finansowe Spółki za rok obrotowy 2008 odbyło się w dniu 17 czerwca 2009 roku. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy postanowiło o przeznaczeniu zysku netto za rok 2008 w kwocie 49.169 tys. złotych, a także części kapitału zapasowego w kwocie 99.927 tys. złotych na wypłatę dywidendy.

Sprawozdanie finansowe Spółki za rok obrotowy 2008 zostało zgodnie z przepisami prawa złożone w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 24 czerwca 2009 roku i złożone do opublikowania w Monitorze Polskim B w dniu 18 czerwca 2009 roku. Sprawozdanie to zostało opublikowane w Monitorze Polskim B nr 1494 w dniu 1 września 2009 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 2009 roku, zawartej pomiędzy Budimex SA, a firmą Deloitte Audyt Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, Al. Jana Pawła II 19, 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) w siedzibie Spółki oraz poza nią w dniach od 26 października do 6 listopada 2009 roku oraz od 20 stycznia do 17 marca 2010 roku.

Wyboru podmiotu uprawnionego dokonała Rada Nadzorcza uchwałą z dnia 20 maja 2009 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 spełniają warunki określone w art. 56 ustawy o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz nadzorze publicznym (Dz. U. z 2009 r., nr 77, poz. 649), do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym 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 17 marca 2010 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 poprzednie.

<u>Podstawowe wielkości z rachunku zysków i strat</u> <u>(w tys. zł)</u>	<u>2009</u>	<u>2008 (*)</u>	<u>2007 (**)</u>
Przychody ze sprzedaży	2 857 001	3 015 918	315 570
Koszty działalności operacyjnej	2 662 068	2 802 941	281 712
Pozostałe przychody operacyjne	52 502	37 338	2 210
Pozostałe koszty operacyjne	105 992	61 637	7 317
Przychody finansowe	111 635	68 333	15 875
Koszty finansowe	77 852	103 146	16 505
Zysk (strata) na zdarzeniach nadzwyczajnych	0	0	0
Podatek dochodowy	37 196	36 018	1 103
Zysk (strata) netto	138 030	117 847	27 018

<u>Wskaźniki rentowności</u>	<u>2009</u>	<u>2008 (*)</u>	<u>2007(**)</u>
– rentowność sprzedaży	6%	5%	9%
– rentowność sprzedaży netto	5%	4%	9%
– rentowność netto kapitału własnego	31%	25%	5%

<u>Wskaźniki efektywności</u>			
– wskaźnik rotacji majątku	0,99	1,27	0,39
– wskaźnik rotacji należności w dniach	72	47	170
– wskaźnik rotacji zobowiązań w dniach	125	65	101
– wskaźnik rotacji zapasów w dniach	16	9	26

<u>Płynność/Kapitał obrotowy netto</u>			
– stopa zadłużenia	80%	75%	36%
– stopień pokrycia majątku kapitałem własnym	20%	25%	64%
– kapitał obrotowy netto (w tys. zł)	(466 456)	23 743	(105 776)
– wskaźnik płynności	0,79	1,01	0,63
– wskaźnik podwyższonej płynności	0,73	0,94	0,58

(*) Dane porównywalne dotyczące 2008 roku przekształcono w taki sposób jakby połączenie Spółki ze spółkami zależnymi Budimex Dromex SA i Budimex Inwestycje Sp. z o.o. miało miejsce na początku 2008 roku.

(**) Dane za rok 2007 dotyczą Budimex SA przed połączeniem ze spółkami zależnymi Budimex Dromex SA i Budimex Inwestycje Sp. z o.o. i z uwagi na fakt, iż nie zostały one przekształcone, nie są porównywalne z latami 2008 i 2009.

Analiza powyższych wielkości i wskaźników wskazuje na wystąpienie w roku 2009 następujących tendencji w stosunku do roku ubiegłego:

- wzrost wskaźników rentowności,
- wydłużenie się cyklu rotacji zobowiązań, należności i zapasów w dniach,
- wzrost stopy zadłużenia,
- znaczny spadek kapitału obrotowego netto,
- spadek wskaźników płynności.

II. INFORMACJE SZCZEGÓŁOWE

1. Ocena systemu rachunkowości

Spółka posiada aktualną dokumentację opisującą przyjęte przez nią zasady (politykę) rachunkowości, w szczególności dotyczącą: określenia roku obrotowego i wchodzących w jego 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. 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.

W związku z połączeniem Spółki ze spółkami Budimex Dromex SA oraz Budimex Inwestycje Sp. z o.o. bilans otwarcia przedstawia dane porównywalne za poprzedni rok obrotowy w taki sposób, jakby połączenie miało miejsce na początku poprzedniego roku obrotowego, z tym że poszczególne składniki kapitałów własnych na koniec poprzedniego roku zostały wykazane jako suma poszczególnych składników kapitałów własnych.

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, dokumentacja 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 2009 roku i obejmuje:

- wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
- bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2009 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 2.873.214 tys. zł,
- rachunek zysków i strat za okres od 1 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku wykazujący zysk netto w kwocie 138.030 tys. zł,
- zestawienie zmian w kapitale własnym za okres od 1 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku wykazujące zmniejszenie kapitału własnego w kwocie 10.640 tys. zł,
- rachunek przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych w kwocie 342.533 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 66.441 tys. zł,
- środki trwałe w budowie w kwocie 377 tys. zł.

Noty dodatkowych objaśnień i informacji do sprawozdania finansowego prawidłowo opisują zmiany stanu środków trwałych.

Inwestycje długoterminowe

Do pozycji inwestycji długoterminowych w Spółce zaliczono:

- nieruchomości inwestycyjne w kwocie 14.053 tys. zł,
- udziały i akcje w podmiotach zależnych, współzależnych, stowarzyszonych i innych podmiotach powiązanych w kwocie 830.347 tys. zł,
- udziały w pozostałych jednostkach w kwocie 2.242 tys. zł.

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

Struktura zapasów

Struktura zapasów została prawidłowo przedstawiona w nocie objaśniającej tę pozycję bilansu.

Do pozycji zapasów zaliczono:

- materiały przeznaczone do wykorzystania w procesach produkcyjnych w kwocie 35.828 tys. zł,
- półprodukty i produkty w toku w kwocie 574 tys. zł,
- produkty gotowe, które stanowią głównie mieszkania i lokale użytkowe gotowe do sprzedaży w kwocie 57.675 tys. zł,
- towary w kwocie 541 tys. zł,
- zaliczki na dostawy w kwocie 15.199 tys. zł.

Struktura należności

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

Zobowiązania

Największe wartości wśród zobowiązań Spółki stanowią:

- zobowiązania z tytułu dostaw i usług wobec jednostek powiązanych w kwocie 89.927 tys. zł,
- zobowiązania z tytułu dostaw i usług wobec jednostek pozostałych w kwocie 787.987 tys. zł,
- zobowiązania z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń w kwocie 219.409 tys. zł.

Specyfikację zaciągniętych pożyczek i kredytów wraz z opisem ich zabezpieczeń ujawniono w notach dodatkowych objaśnień i informacji do sprawozdania finansowego.

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 96.450 tys. zł.

W pozycji rozliczenia międzyokresowe przychodów główny tytuł stanowi nadwyżka kwoty zafakturowanych przychodów w stosunku do przychodów rozpoznanych na kontraktach budowlanych w wysokości 328.141 tys. zł.

Największą wartość spośród rozliczeń międzyokresowych biernych stanowią rezerwy na straty na kontraktach w kwocie 240.823 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.

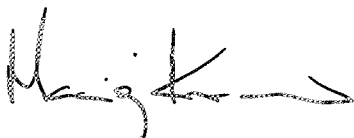
Dodatkowe informacje i objaśnienia do sprawozdania finansowego w sposób prawidłowy i kompletny opisują pozycje sprawozdawcze oraz jasno prezentują pozostałe informacje zgodnie z wymogami określonymi w rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 18 października 2005 roku w sprawie zakresu informacji wykazywanych 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. z 2005 r. Nr 209 poz. 1743 z późn. zmianami) oraz w rozporządzeniu 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 r., Nr 33, poz. 259 z późn. zmianami).

Zarząd sporządził i załączył do sprawozdania finansowego sprawozdanie z działalności Spółki w roku obrotowym 2009. Sprawozdanie z działalności zawiera informacje wymagane art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości oraz rozporządzenie 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. Dokonałmy sprawdzenia tego sprawozdania w zakresie ujawnionych w nim tych informacji, dla których bezpośrednim źródłem jest zbadane sprawozdanie finansowe.

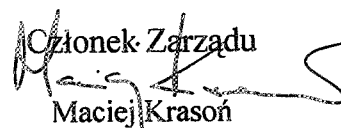
5. Informacje i ustalenia końcowe

Oświadczenia Zarządu

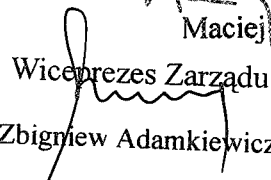
Deloitte Audyt Sp. z o.o. oraz biegły rewident otrzymali od Zarządu Spółki pisemne oświadczenie, w którym Zarząd stwierdził, iż Spółka przestrzegała przepisów prawa.



Maciej Krason
Biegły rewident
nr ewid. 10149



Członek Zarządu
Maciej Krason



Wiceprezes Zarządu

Zbigniew Adamkiewicz

osoby reprezentujące podmiot

DELOITTE AUDYT Sp. z o.o.
Al. Jana Pawła II 19, 00-854 Warszawa
tel. (22) 511-08-11, fax (22) 511-08-13
NIP 527-020-07-86; REGON 010076870

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

Warszawa, 17 marca 2010 roku