

GRUPA BUDIMEX
WARSZAWA, UL. STAWKI 40

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE
FINANSOWE
ZA ROK OBROTOWY 2011
WRAZ Z
OPINIĄ BIEGŁEGO REWIDENTA
I
RAPORTEM Z BADANIA

SPIS TREŚCI

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA.....	3
RAPORT Z BADANIA SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO GRUPY BUDIMEX ZA ROK OBROTOWY 2011.....	5
I. INFORMACJE OGÓLNE.....	5
1. Dane identyfikujące badaną jednostkę	5
2. Informacje o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy.....	10
3. Dane identyfikujące podmiot uprawniony oraz kluczowego biegłego rewidenta przeprowadzającego w jego imieniu badanie	10
4. Dostępność danych i oświadczenia kierownictwa jednostki	10
II. SYTUACJA MAJĄTKOWA I FINANSOWA GRUPY BUDIMEX.....	11
III. INFORMACJE SZCZEGÓŁOWE	12
1. Informacje na temat badanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.....	12
2. Dokumentacja konsolidacyjna.....	12
3. Kompletność i poprawność sporządzenia dodatkowych informacji i objaśnień oraz sprawozdania z działalności grupy Budimex	13
IV. UWAGI KOŃCOWE	14

**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY BUDIMEX
ZA ROK OBROTOWY 2011**

1. Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej
2. Skonsolidowany rachunek zysków i strat
3. Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów
4. Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym
5. Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych
6. Informacje dodatkowe, obejmujące informacje o przyjętej polityce rachunkowości oraz
inne informacje objaśniające

SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY BUDIMEX

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Do Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej Budimex SA

Przeprowadziliśmy badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Budimex, dla której Budimex SA z siedzibą w Warszawie, ulica Stawki 40, jest Spółką Dominującą, na które składa się skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2011 roku, skonsolidowany rachunek zysków i strat, oraz skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów, skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym, skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku oraz informacje dodatkowe, obejmujące informacje o przyjętej polityce rachunkowości i inne informacje objaśniające.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz sprawozdania z działalności Grupy Budimex odpowiedzialność ponosi Zarząd Spółki Dominującej.

Zarząd Spółki Dominującej oraz członkowie jej Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby skonsolidowane sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności Grupy Budimex spełniały wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2009 r. Nr 152, poz. 1223 z późn. zm.), zwanej dalej „ustawą o rachunkowości”.

Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o zgodności skonsolidowanego sprawozdania finansowego z przyjętymi przez Grupę Budimex zasadami (polityką) rachunkowości oraz wyrażenie opinii, czy rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy Grupy Budimex.

Badanie 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 Spółkę 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 Budimex na dzień 31 grudnia 2011 roku, jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku,
- zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym w tych standardach – 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 Budimex.

Sprawozdanie z działalności Grupy Budimex za rok obrotowy 2011 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, pochodzące ze zbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, są z nim zgodne.



Maciej Krason
Kluczowy biegły rewident
przeprowadzający badanie
nr ewid. 10149

Maciej Krason
Wiceprezes Zarządu
Biegły rewident
nr ewid. 10149
osoby reprezentujące podmiot

Piotr Sokołowski
Wiceprezes Zarządu
Biegły rewident
nr ewid. 9752

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, 15 marca 2012 roku

**RAPORT Z BADANIA SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA
FINANSOWEGO GRUPY BUDIMEX ZA ROK OBROTOWY 2011**

I. INFORMACJE OGÓLNE

1. Dane identyfikujące badaną jednostkę

Spółka Dominująca Grupy 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), 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 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 roku REGON o numerze: 010732630.

Spółka działa na podstawie przepisów Kodeksu spółek handlowych.

Według Statutu Spółki przedmiotem jej działalności jest:

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

25. roboty związane z budową rurociągów, linii telekomunikacyjnych i elektroenergetycznych (PKD 42.2),
26. roboty związane z budową pozostałych obiektów inżynierii lądowej i wodnej (PKD 42.9),
27. rozbiórka i przygotowanie terenu pod budowę (PKD 43.1),
28. wykonywanie instalacji elektrycznych, wodno-kanalizacyjnych i pozostałych instalacji budowlanych (PKD 43.2),
29. wykonywanie robót budowlanych wykończeniowych (PKD 43.3),
30. pozostałe specjalistyczne roboty budowlane (PKD 43.9),
31. pozostała wyspecjalizowana sprzedaż hurtowa (PKD 46.7),
32. transport drogowy towarów oraz działalność usługowa związana z przewodnikami (PKD 49.4),
33. działalność usługowa wspomagająca transport (PKD 52.2),
34. hotele i podobne obiekty zakwaterowania (PKD 55.1),
35. telekomunikacja (PKD 61),
36. pozostała działalność usługowa w zakresie informacji (PKD 63.9),
37. działalność związana z oprogramowaniem i doradztwem w zakresie informatyki oraz działalność powiązana (PKD 62.0),
38. działalność holdingów finansowych (PKD 64.2),
39. pozostała finansowa działalność usługowa, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych (PKD 64.9),
40. kupno i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek (PKD 68.1),
41. wynajem i zarządzanie nieruchomościami własnymi lub dzierżawionymi (PKD 68.2),
42. działalność związana z obsługą rynku nieruchomości wykonywana na zlecenie (PKD 68.3),
43. działalność rachunkowo-księgowa; doradztwo podatkowe (PKD 69.2),
44. działalność firm centralnych (head offices) i holdingów, z wyłączeniem holdingów finansowych (PKD 70.1),
45. doradztwo związane z zarządzaniem (PKD 70.2),
46. działalność w zakresie architektury i inżynierii oraz związane z nią doradztwo techniczne (PKD 71.1),
47. badania i analizy techniczne (PKD 71.2),
48. badania naukowe i prace rozwojowe w dziedzinie nauk przyrodniczych i technicznych (PKD 72.1),
49. badanie rynku i opinii publicznej (PKD 73.2),
50. działalność w zakresie specjalistycznego projektowania (PKD 74.1),
51. pozostała działalność profesjonalna, naukowa i techniczna, gdzie indziej niesklasyfikowana (PKD 74.9),
52. wynajem i dzierżawa pozostałych maszyn, urządzeń oraz dóbr materialnych (PKD 77.3),
53. dzierżawa własności intelektualnej i podobnych produktów, z wyłączeniem prac chronionych prawem autorskim (PKD 77.4),
54. działalność związana z wyszukiwaniem miejsc pracy i pozyskiwaniem pracowników (PKD 78.1),
55. działalność ochroniarska w zakresie obsługi systemów bezpieczeństwa (PKD 80.20),
56. działalność usługowa związana z utrzymaniem porządku w budynkach i zagospodarowaniem terenów zieleni (PKD 81),
57. działalność związana z administracyjną obsługą biur, włączając działalność wspomagającą (PKD 82.1),
58. pozaszkolne formy edukacji (PKD 85.5),
59. działalność wspomagająca edukację (PKD 85.6),
60. 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 budowlano-montażowych, a także działalność doradczą, finansową i zarządczą dla spółek z Grupy Budimex.

Kapitał zakładowy Spółki według stanu na dzień 31 grudnia 2011 roku wynosił 127.650.490 zł i dzielił się na 25.530.098 akcji zwykłych o wartości nominalnej 5 zł każda. Po uwzględnieniu korekty hiperinflacyjnej, kapitał zakładowy Spółki według stanu na dzień 31 grudnia 2011 roku w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym wynosi 145.848 tys. zł.

Według stanu na dzień 19 maja 2011 roku (data ostatniego Zgromadzenia Akcjonariuszy) wśród akcjonariuszy Spółki znajdowali się:

- Valivala Holdings B.V. (Holandia) – 59,06% akcji w kapitale zakładowym,
- OFE PZU „Złota Jesień” – 5,66% akcji w kapitale zakładowym,
- pozostali akcjonariusze – 35,28% akcji w kapitale zakładowym.

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

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

Kapitał własny Grupy Budimex według stanu na dzień 31 grudnia 2011 roku wynosi 711.110 tys. zł.

Rokiem obrotowym Grupy Budimex jest rok kalendarzowy.

W skład Zarządu Spółki na dzień wydania opinii wchodził:

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

W badanym okresie nie wystąpiły zmiany w składzie Zarządu Spółki.

Na dzień 31 grudnia 2011 roku w skład Grupy Budimex wchodzi:

- Podmiot Dominujący – Budimex SA, oraz
- spółki zależne:
 - Budimex Nieruchomości Sp. z o.o.,
 - Mostostal Kraków SA,
 - Przedsiębiorstwo Napraw Infrastruktury Sp. z o.o.,
 - Budimex Danwood Sp. z o.o.,
 - Budimex Bau GmbH,
 - Budimex Budownictwo Sp. z o.o.,
 - MK Logistic Sp. z o.o. (w likwidacji),
 - Budimex Most Wschodni SA,
 - Budimex Autostrada SA,
 - Budimex Serwis SA,
 - Budimex Parking Wrocław Sp. z o.o.,
 - SPV – BN 1 Sp. z o.o.,
 - SPV – BN 2 Sp. z o.o.,

- Budimex Autostrada A-1 SA,
- Dromex Oil Sp. z o.o. (w likwidacji),
- spółki współzależne:
 - Budimex SA Sygnity SA Sp.j.,
 - Budimex SA Ferrovial Agroman SA Sp.j.,
 - Budimex SA Ferrovial Agroman SA s.c.,
 - PKZ Budimex GmbH,
 - Tecpresa-Techniki Sprężania i Usługi Dodatkowe Sp. z o.o.,
- spółki stowarzyszone:
 - PPHU Promos Sp. z o.o.,
 - Elektromontaż Poznań SA.

Skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym na dzień 31 grudnia 2011 roku objęte zostały następujące spółki:

a) Spółka Dominująca – Budimex SA

Przeprowadziliśmy badanie sprawozdania finansowego podmiotu dominującego Budimex SA za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku. W wyniku przeprowadzonego badania wydaliśmy w dniu 15 marca 2012 roku opinię bez zastrzeżeń.

b) Spółki objęte konsolidacją metodą pełną:

Nazwa Spółki	Udział w kapitale (w %)	Podmiot przeprowadzający badanie sprawozdania finansowego i rodzaj wydanej opinii	Dzień bilansowy konsolidowanej jednostki	Data opinii
Budimex Nieruchomości Sp. z o.o.	100	Deloitte Audyt Sp. z o.o., opinia bez zastrzeżeń	31.12.2011	13.02.2012
Mostostal Kraków SA	100	Deloitte Audyt Sp. z o.o., opinia bez zastrzeżeń	31.12.2011	22.02.2012
Przedsiębiorstwo Napraw Infrastruktury Sp. z o.o.	100	sprawozdanie finansowe nie podlegało badaniu	31.03.2012	nie dotyczy
Budimex Danwood Sp. z o.o.	100	Deloitte Audyt Sp. z o.o., opinia bez zastrzeżeń	31.12.2011	14.03.2012
Budimex Budownictwo Sp. z o.o.	100	sprawozdanie finansowe nie podlegało badaniu	31.12.2011	brak obowiązku badania
Budimex Bau GmbH	100	sprawozdanie finansowe nie podlegało badaniu	31.12.2011	nie dotyczy
SPV – BN 1 Sp. z o.o.	100	sprawozdanie finansowe nie podlegało badaniu	31.12.2011	brak obowiązku badania
SPV – BN 2 Sp. z o.o.	100	sprawozdanie finansowe nie podlegało badaniu	31.12.2011	brak obowiązku badania

c) Spółki objęte konsolidacją metodą proporcjonalną:

Nazwa Spółki	Udział w kapitale (w %)	Podmiot przeprowadzający badanie sprawozdania finansowego i rodzaj wydanej opinii	Dzień bilansowy konsolidowanej jednostki	Data opinii
Budimex SA Sygnity SA Sp.j.	67	Dane finansowe uwzględnione w sprawozdaniu finansowym Budimex SA, badanym przez Deloitte Audyt Sp. z o.o.	31.12.2011	brak obowiązku badania
Budimex SA Ferrovial Agroman SA Sp.j.	50	Dane finansowe uwzględnione w sprawozdaniu finansowym Budimex SA, badanym przez Deloitte Audyt Sp. z o.o.	31.12.2011	brak obowiązku badania
Budimex SA Ferrovial Agroman SA s.c.	99,98	Dane finansowe uwzględnione w sprawozdaniu finansowym Budimex SA, badanym przez Deloitte Audyt Sp. z o.o.	31.12.2011	brak obowiązku badania
Tecpresa-Techniki Sprężania i Usługi Dodatkowe Sp. z o.o.	30	sprawozdanie finansowe nie podlegało badaniu	31.12.2011	brak obowiązku badania

d) Spółki objęte konsolidacją metodą praw własności:

Nazwa Spółki	Udział w kapitale (w %)	Podmiot przeprowadzający badanie sprawozdania finansowego i rodzaj wydanej opinii	Data opinii
Promos Sp. z o.o.	25,53	Jerzy Foryś Kancelaria Biegłego Rewidenta	opinia nie została wydana do 15.03.2012
Elektromontaż Poznań SA	30,78	Deloitte Audyt Sp. z o.o., opinia bez zastrzeżeń	17.02.2012

Spółka Dominująca sporządzająca sprawozdanie skonsolidowane, nie stosowała istotnych uproszczeń i odstępstw od przyjętych zasad konsolidacji w stosunku do kontrolowanych jednostek.

W badanym roku obrotowym, począwszy od dnia 1 czerwca 2011 roku Spółka Dominująca zaprzestała konsolidacji Centrum Konferencyjne Budimex Sp. z o.o. w związku ze sprzedażą udziałów w ww. podmiocie.

W badanym roku obrotowym Spółka Dominująca włączyła do konsolidacji Przedsiębiorstwo Napraw Infrastruktury Sp. z o.o. w związku z zakupem 100% udziałów w ww. podmiocie. Dodatkowo objęte konsolidacją zostały spółki utworzone w 2011 – SPV – BN 1 Sp. z o.o., SPV – BN 2 Sp. z o.o., oraz Tecpresa – Techniki Sprężania i Usługi Dodatkowe Sp. z o.o.

Pozostałe nowoutworzone podmioty (Budimex Serwis SA, Budimex Parking Wrocław Sp. z o.o., Budimex Autostrada SA, Budimex Most Wschodni SA, Budimex Autostrada A-1 SA), oraz PKZ Budimex GmbH i spółki w likwidacji zostały wyłączone z konsolidacji z uwagi nieistotność ich danych finansowych z punktu widzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

2. Informacje o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy

Działalność Grupy Budimex w 2010 roku zamknęła się zyskiem netto w wysokości 267.409 tys. zł. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Budimex za rok obrotowy 2010 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 16 marca 2011 roku opinię bez zastrzeżeń.

Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy zatwierdzające skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2010 odbyło się w dniu 19 maja 2011 roku.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2010 zostało zgodnie z przepisami prawa złożone w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 25 maja 2011 roku i złożone do opublikowania w Monitorze Polskim B w dniu 23 maja 2011 roku. Sprawozdanie to zostało opublikowane w Monitorze Polskim B nr 1607 w dniu 19 września 2011 roku.

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

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone na podstawie umowy z dnia 17 czerwca 2011 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 skonsolidowanego sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone pod nadzorem kluczowego biegłego rewidenta Macieja Krasonia (nr ewidencyjny 10149) w siedzibie Spółki Dominującej oraz poza nią w dniach od 24 października do 4 listopada 2011 roku oraz od 23 stycznia do 15 marca 2012 roku.

Wyboru podmiotu uprawnionego dokonała Rada Nadzorcza uchwałą z dnia 23 marca 2011 roku na podstawie upoważnienia zawartego w par. 16 pkt. 9 Statutu Spółki Dominującej.

Deloitte Audyt Sp. z o.o. oraz kluczowy 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 Grupy Budimex.

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 Dominującej z dnia 15 marca 2012 roku.

II. SYTUACJA MAJĄTKOWA I FINANSOWA GRUPY BUDIMEX

Poniżej zaprezentowane są podstawowe wielkości ze skonsolidowanego rachunku zysków i strat oraz wskaźniki finansowe opisujące wynik finansowy Grupy Budimex, jej sytuację finansową i majątkową w porównaniu do analogicznych wielkości za rok ubiegły.

<u>Podstawowe wielkości z rachunku zysków i strat (w tys. zł)</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Przychody ze sprzedaży	5.516.675	4.430.269
Koszty działalności operacyjnej	5.217.757	4.092.741
Pozostałe przychody operacyjne	86.338	85.053
Pozostałe koszty operacyjne	54.602	97.958
Zysk (strata) z pochodnych instrumentów finansowych	(11.218)	6.743
Przychody finansowe	54.457	39.993
Koszty finansowe	44.777	36.471
Udział w zyskach/(stratach) netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	(2.537)	(3.136)
Podatek dochodowy	65.705	64.343
Zysk (strata) netto	260.874	267.409

<u>Wskaźniki rentowności</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
– rentowność sprzedaży	5,79%	7,48%
– rentowność sprzedaży netto	4,73%	6,04%
– rentowność netto kapitału własnego	57,94%	64,75%

<u>Wskaźniki efektywności</u>		
– wskaźnik rotacji majątku	1,21	1,09
– wskaźnik rotacji należności w dniach	26	29
– wskaźnik rotacji zobowiązań w dniach	48	39
– wskaźnik rotacji zapasów w dniach	73	92

<u>Płynność/Kapitał obrotowy netto</u>		
– stopa zadłużenia	84%	83%
– stopień pokrycia majątku kapitałem własnym	16%	17%
– kapitał obrotowy netto (w tys. zł)	201.474	302.514
– wskaźnik płynności	1,06	1,10
– wskaźnik podwyższonej płynności	0,74	0,78

Analiza powyższych wielkości i wskaźników wskazuje na wystąpienie w roku 2011 następujących tendencji:

- spadek rentowności sprzedaży i kapitału własnego,
- wydłużenie cyklu rotacji zobowiązań w dniach,
- skrócenie cyklu rotacji zapasów w dniach,
- spadek kapitału obrotowego netto.

III. INFORMACJE SZCZEGÓŁOWE

1. Informacje na temat badanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Badane skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na dzień 31 grudnia 2011 roku i obejmuje:

- skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2011 roku, które po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 4.551.114 tys. zł,
- skonsolidowany rachunek zysków i strat za okres od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku wykazujący zysk netto w kwocie 260.874 tys. zł,
- skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku wykazujące całkowity dochód ogółem w kwocie 261.492 tys. zł,
- skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku wykazujące zwiększenie kapitału własnego w kwocie 30.705 tys. zł,
- skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku wykazujące zmniejszenie stanu środków pieniężnych w kwocie 121.019 tys. zł,
- informacje dodatkowe, obejmujące informacje o przyjętej polityce rachunkowości oraz inne informacje objaśniające.

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

Badanie objęło okres od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku i polegało głównie na:

- badaniu prawidłowości i rzetelności przygotowanego przez Zarząd Podmiotu Dominującego skonsolidowanego sprawozdania finansowego,
- badaniu dokumentacji konsolidacyjnej,
- ocenie prawidłowości zastosowanych w trakcie konsolidacji metod i procedur konsolidacyjnych,
- przeglądzie sporządzonych przez innych biegłych rewidentów opinii i raportów z badania sprawozdań finansowych spółek zależnych i stowarzyszonych, podlegających konsolidacji.

2. Dokumentacja konsolidacyjna

Spółka Dominująca przedstawiła dokumentację konsolidacyjną obejmującą:

- 1) sprawozdania finansowe jednostek objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym;
- 2) sprawozdania finansowe jednostek podporządkowanych dostosowane do zasad (polityki) rachunkowości obowiązujących przy konsolidacji;
- 3) sprawozdania finansowe jednostek podporządkowanych przeliczane na walutę polską;
- 4) wszelkie korekty i wyłączenia dokonywane w celu konsolidacji, niezbędne do sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego;
- 5) obliczenia wartości godziwej aktywów netto jednostek podporządkowanych;
- 6) obliczenia wartości firmy,
- 7) obliczenia różnic kursowych z przeliczenia sprawozdań finansowych jednostek podporządkowanych, wyrażonych w walutach obcych.

Podstawy sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Budimex za rok obrotowy 2011 sporządzono zgodnie z MSSF.

Określenie jednostek Grupy Budimex

Przy określaniu zakresu i metod konsolidacji, jak również stosunku zależności, stosowano kryteria określone w MSSF.

Okres obrotowy

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na ten sam dzień bilansowy i za ten sam rok obrotowy, co sprawozdanie finansowe Spółki Dominującej – Budimex SA. Jednostki zależne i stowarzyszone objęte konsolidacją sporządziły sprawozdania finansowe na ten sam dzień bilansowy, co Spółka Dominująca a ich rok obrotowy został zakończony 31 grudnia 2011 roku. Jedynie rok obrotowy spółki Przedsiębiorstwo Napraw Infrastruktury zostanie zakończony 31 marca 2012 roku.

Metoda konsolidacji

Konsolidacja sprawozdań Grupy Budimex, w odniesieniu do jednostek zależnych, została przeprowadzona metodą pełną przez sumowanie w pełnej wysokości wszystkich, odpowiednich pozycji sprawozdań finansowych Podmiotu Dominującego i jednostek zależnych objętych konsolidacją.

Po dokonaniu sumowań dokonano korekt i wyłączeń konsolidacyjnych, które dotyczyły:

- wartości nabycia udziałów posiadanych przez Spółkę Dominującą w jednostkach zależnych oraz część aktywów netto jednostek zależnych odpowiadającej udziałowi Spółki Dominującej we własności tych jednostek,
- wzajemnych należności i zobowiązań jednostek objętych konsolidacją,
- istotnych przychodów i kosztów dotyczących operacji pomiędzy jednostkami objętymi konsolidacją.

W odniesieniu do jednostek stowarzyszonych zastosowano metodę praw własności. Wartość udziału Spółki Dominującej w jednostce stowarzyszonej skorygowano o przypadające na rzecz Spółki Dominującej zwiększenia lub zmniejszenia kapitału własnego jednostki stowarzyszonej, które nastąpiły w ciągu okresu objętego konsolidacją oraz pomniejszono o należne od tych jednostek dywidendy.

3. Kompletność i poprawność sporządzenia dodatkowych informacji i objaśnień oraz sprawozdania z działalności Grupy Budimex

Spółka Dominująca potwierdziła zasadność zastosowania zasady kontynuacji działalności przy sporządzaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Zasady wyceny aktywów i pasywów, pomiaru wyniku finansowego oraz sposobu sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego zostały prawidłowo i kompletnie opisane w dodatkowych informacjach i objaśnieniach do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Spółka Dominująca sporządziła dodatkowe informacje i objaśnienia w postaci not tabelarycznych do poszczególnych pozycji skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej, rachunku zysków i strat i sprawozdania z całkowitych dochodów oraz opisów słownych, zgodnie z zasadami zawartymi w MSSF.

Informacje 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 skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej przedstawiono możliwość dysponowania nimi z uwagi na zabezpieczenia poczynione na rzecz wierzycieli.

Spółka Dominująca dokonała prawidłowej prezentacji poszczególnych składników aktywów i pasywów oraz przychodów i kosztów w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej, skonsolidowany rachunek zysków i strat, skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów, skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym oraz skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych wraz z dodatkowymi notami, informacjami i objaśnieniami, stanowiącymi ich integralną część, zawierają wszystkie pozycje, których ujawnienie w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym jest wymagane przepisami MSSF.

Zarząd sporządził i załączył do skonsolidowanego sprawozdania finansowego sprawozdanie z działalności Grupy Budimex w roku obrotowym 2011. Sprawozdanie z działalności zawiera informacje wymagane przez 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. Dokonaliśmy sprawdzenia tego sprawozdania w zakresie ujawnionych w nim tych informacji, dla których bezpośrednim źródłem jest zbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

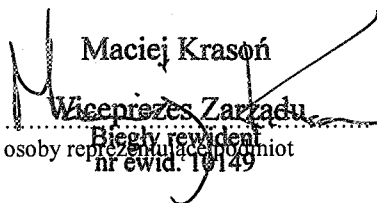
IV. UWAGI KOŃCOWE

Oświadczenia Zarządu

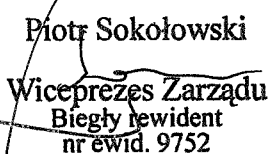
Deloitte Audyt Sp. z o.o. oraz biegły rewident otrzymali od Zarządu Spółki Dominującej pisemne oświadczenie, w którym Zarząd stwierdził, iż Grupa Budimex przestrzegała przepisów prawa.



Maciej Krason
Kluczowy biegły rewident
przeprowadzający badanie
nr ewid. 10149



Maciej Krason
Wiceprezes Zarządu
Biegły rewident
osoby reprezentujące podmiot
nr ewid. 10149



Piotr Sokołowski
Wiceprezes Zarządu
Biegły rewident
nr ewid. 9752

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, 15 marca 2012 roku