

Opinia niezależnego biegłego rewidenta

Dla Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej Bauma S.A.

Przeprowadziliśmy badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Bauma S.A. (zwanej dalej „Grupą”), w której jednostką dominującą jest Bauma S.A. (zwana dalej „Jednostką dominującą”) z siedzibą w Warszawie przy ulicy Klasyków 10, obejmującego:

- (a) skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2005 r., który po stronie aktywów i kapitału własnego i zobowiązań wykazuje sumę 153.866 tys. zł;
- (b) skonsolidowany rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2005 r. wykazujący zysk netto w kwocie 18.181 tys. zł;
- (c) zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2005 r. wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę 18.354 tys. zł;
- (d) skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2005 r. wykazujący wpływy pieniężne netto w kwocie 1.965 tys. zł;
- (e) informację dodatkową o przyjętych zasadach rachunkowości oraz inne informacje objaśniające.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz sprawozdania z działalności Grupy odpowiedzialny jest Zarząd Jednostki dominującej. Naszym zadaniem było wyrażenie opinii o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym na podstawie przeprowadzonego badania.

Badanie przeprowadziliśmy stosownie do obowiązujących na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej:

- (a) przepisów rozdziału 7 Ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości („Ustawa” – Dz.U. z 2002 r. Nr 76 poz. 694 z późniejszymi zmianami);
- (b) norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce.

Badanie zostało zaplanowane i przeprowadzone tak, aby uzyskać wystarczającą pewność, że skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych błędów i przeoczeń. Badanie obejmowało między innymi sprawdzenie, na podstawie wybranej próby, dowodów potwierdzających kwoty i informacje wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmowało również ocenę zasad rachunkowości stosowanych przez Grupę oraz istotnych oszacowań dokonywanych przy sporządzeniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego, a także ogólną ocenę jego prezentacji. Uważamy, że nasze badanie stanowiło wystarczającą podstawę dla wyrażenia opinii.

Opinia niezależnego biegłego rewidenta

Dla Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej Bauma S.A. (c.d.)

Informacje zawarte w sprawozdaniu z działalności Grupy uwzględniają postanowienia Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych i są zgodne z informacjami zawartymi w zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

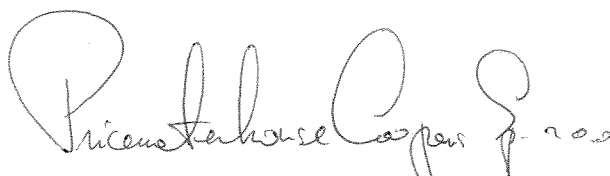
Naszym zdaniem, załączone skonsolidowane sprawozdanie finansowe we wszystkich istotnych aspektach:

- (a) zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonej dokumentacji konsolidacyjnej;
- (b) jest zgodne w formie i treści z obowiązującymi Grupę przepisami prawa;
- (c) przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Grupy na dzień 31 grudnia 2005 r. oraz wynik finansowy za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2005 r. zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską.

Działający w imieniu PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. i przeprowadzający badanie:



Wojciech Maj
Członek Zarządu
Biegły Rewident
Numer ewidencyjny 6128/2647



Spółka wpisana na listę podmiotów
uprawnionych do badania sprawozdań
finansowych pod numerem 144

Warszawa, 30 marca 2006 r.

Grupa Kapitałowa Bauma S.A.

**Raport uzupełniający opinię z badania skonsolidowanego
sprawozdania finansowego za rok obrotowy od
1 stycznia do 31 grudnia 2005 r.**

Raport uzupełniający opinię z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego dla Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej Bauma S.A.

PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o.
Al. Armii Ludowej 14
00-638 Warszawa, Polska
Telefon +48 (0) 22 523 4000
Faks +48 (0) 22 523 4040
www.pwc.com/pl

Niniejszy raport został sporządzony w związku z badaniem skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Bauma S.A. (zwanej dalej „Grupą”), w której jednostką dominującą jest Bauma S.A. (zwana dalej „Jednostką dominującą”) z siedzibą w Warszawie przy ulicy Klasyków 10. Badaniu podlegało skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmujące:

- (a) skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2005 r., który po stronie aktywów i kapitału własnego i zobowiązań wykazuje sumę 153.866 tys. zł;
- (b) skonsolidowany rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2005 r. wykazujący zysk netto w kwocie 18.181 tys. zł;
- (c) zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2005 r. wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę 18.354 tys. zł;
- (d) skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2005 r. wykazujący wpływy pieniężne netto w kwocie 1.965 tys. zł;
- (e) informację dodatkową o przyjętych zasadach rachunkowości oraz inne informacje objaśniające.

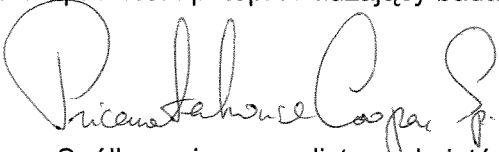
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało podpisane przez Zarząd jednostki dominującej dnia 29 marca 2006 r. Raport powinien być odczytywany wraz z opinią niezależnego biegłego rewidenta dla Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej Bauma S.A. z dnia 30 marca 2006 r. dotyczącą wyżej opisanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Opinia o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym wyraża ogólny wniosek wynikający z przeprowadzonego badania. Wniosek ten nie stanowi sumy ocen wyników badania poszczególnych pozycji skonsolidowanego sprawozdania bądź zagadnień, ale zakłada nadanie poszczególnym ustaleniom odpowiedniej wagi (istotności), uwzględniającej wpływ stwierdzonych faktów na rzetelność i prawidłowość skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Raport zawiera 17 kolejno ponumerowanych stron i składa się z następujących części:

	Strona
I. Ogólna charakterystyka Grupy	2
II. Informacje dotyczące przeprowadzonego badania	5
III. Charakterystyka wyników i sytuacji finansowej Grupy	6
IV. Charakterystyka wybranych pozycji skonsolidowanego sprawozdania finansowego	8
V. Stwierdzenia niezależnego biegłego rewidenta	17

Działający w imieniu PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. i przeprowadzający badanie:


Wojciech Maj
Członek Zarządu
Biegły Rewident
Numer ewidencyjny 6128/2647


Spółka wpisana na listę podmiotów
uprawnionych do badania sprawozdań
finansowych pod numerem 144

Warszawa, 30 marca 2006 r.

I. Ogólna charakterystyka Grupy

- (a) Jednostka dominująca rozpoczęła działalność 14 lutego 1989 roku jako spółka z o.o. i została zarejestrowana w Rep. Nr A.II - 2791. Dnia 15 lutego 1995 roku Jednostka dominująca została przekształcona w spółkę akcyjną zawiązaną aktem notarialnym przed notariuszem Robertem Dorem w Kancelarii Notarialnej w Warszawie i zarejestrowana w Rep. Nr A 5500/95.Akt. W dniu 29 października 2001 roku Sąd Rejonowy w Warszawie, XX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego dokonał wpisu Spółki do Rejestru Przedsiębiorców pod numerem KRS 0000055818.
- (b) Dla celów rozliczeń z tytułu podatków Jednostce dominującej nadano dnia 11 czerwca 1993 r. numer NIP 527-02-03-299. Dla celów statystycznych Jednostka dominująca otrzymała dnia 20 lutego 2002 r. numer REGON 011201520.
- (c) Zarejestrowany kapitał zakładowy jednostki dominującej na dzień 31 grudnia 2005 r. wynosi 9.781.264 zł i składa się z 4.890.632 akcji o wartości nominalnej 2 zł każda.
- (d) W badanym okresie przedmiotem działalności Grupy było:
- dzierżawa i sprzedaż deskowań budowlanych, w tym również na zasadach leasingu,
 - wykonywanie na zlecenie projektów zastosowań deskowań i rusztowań,
 - eksport usług świadczonych przez Spółkę,
 - sprzedaż materiałów i surowców budowlanych oraz akcesoriów do betonu.
- (e) W okresie obrotowym członkami Zarządu jednostki dominującej byli:
- | | | |
|--------------------------------|-----------------------|------------------------|
| • Andrzej Kozłowski | - Prezes Zarządu, | |
| • José Maria Aizpitarte Iñarra | - Wiceprezes Zarządu, | |
| • Krzysztof Orzełowski | - Członek Zarządu, | |
| • Cristobal Alvarez Estarta | - Członek Zarządu | do 12 grudnia 2005 r., |
| • José Ramón Anduaga Aguirre | - Członek Zarządu, | |
| • José Irizar Lasa | - Członek Zarządu | od 12 grudnia 2005 r. |



Grupa Kapitałowa Bauma S.A.

Raport uzupełniający opinię z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2005 r.

3

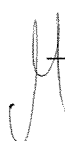
I. Ogólna charakterystyka Grupy (cd.)

(f) W skład Grupy Kapitałowej Bauma S.A. na dzień 31 grudnia 2005 r. wchodzi następujące jednostki:

Nazwa jednostki	Charakterystyka powiązania kapitałowego (% własności)	Metoda konsolidacji	Podmiot badający sprawozdanie finansowe	Rodzaj opinii	Dzień bilansowy, na który sporządzono sprawozdanie finansowe
Bauma S.A.	Dominująca	Pełna	PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o.	bez zastrzeżeń	31 grudnia 2005 r.
Bauma System S.A.	Zależna 100%	Pełna	PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o.	bez zastrzeżeń	31 grudnia 2005 r.
Bauma Kruszywa Sp. z o.o.	Zależna 100%	Pełna	Spółka nie podlegała badaniu	-	31 grudnia 2005 r.
Bauma Ukraina	Zależna 100%	Pełna	Spółka nie podlegała badaniu	-	31 grudnia 2005 r.
Bauma Rus	Zależna 100%	Pełna	Spółka nie podlegała badaniu	-	31 grudnia 2005 r.

I. Ogólna charakterystyka Grupy (cd.)

- (g) Zgodnie ze znowelizowanymi przepisami Ustawy o rachunkowości jednostka dominująca, jako emitent papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym Europejskiego Obszaru Gospodarczego, została zobowiązana do sporządzenia, począwszy od roku obrotowego 2005, skonsolidowanych sprawozdań finansowych zgodnie ze standardami rachunkowości przyjętymi do stosowania w Unii Europejskiej. Zbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe jest pierwszym sprawozdaniem według nowych zasad a efekt przejścia z poprzednio stosowanych zasad na standardy rachunkowości przyjęte do stosowania w Unii Europejskiej opisany został w nocie nr 1 skonsolidowanego sprawozdania finansowego.



II. Informacje dotyczące przeprowadzonego badania

- (a) PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. została wybrana na biegłego rewidenta Grupy uchwałą nr 12 Rady Nadzorczej z dnia 20 lipca 2005 r. na podstawie paragrafu 23 pkt. 1 Statutu Spółki.
- (b) PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. oraz biegły rewident przeprowadzający badanie są niezależni od jednostek wchodzących w skład Grupy w rozumieniu art. 66 ust. 2 ustawy o rachunkowości.
- (c) Badanie przeprowadzono na podstawie umowy zawartej w dniu 25 lipca 2005 roku w okresie:
 - badanie wstępne od 26 do 28 października 2005 r.;
 - badanie końcowe od 20 lutego do 30 marca 2006 r. (z przerwami).



III. Charakterystyka wyników i sytuacji finansowej Grupy

Poniższe komentarze przedstawiono w oparciu o wiedzę uzyskaną w trakcie badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie uwzględnia wpływu inflacji. Ogólny wskaźnik zmian poziomu cen towarów i usług konsumpcyjnych (od grudnia do grudnia) wyniósł w badanym roku 0,7% (2004 r.: 4,4%).

Bauma S.A. jest jednostką dominującą w Grupie, w skład której w roku badanym wchodziło 5 spółek (w tym 4 skonsolidowane spółki zależne). W roku poprzedzającym rok badany Grupa składała się z 5 spółek, z których 4 spółki zależne zostały włączone do skonsolidowanego sprawozdania finansowego metodą pełną.

- Na koniec roku obrotowego aktywa Grupy wyniosły 153.866 tys. zł. W ciągu roku suma bilansowa zwiększyła się o 37.705 tys. zł, tj. o 32,5%. Zmiana aktywów Grupy dotyczyła przede wszystkim wzrostu rzeczowych aktywów trwałych o 30.469 tys. zł i krótkoterminowych należności handlowych oraz pozostałych o 6.743 tys. zł. Wzrost aktywów został sfinansowany przede wszystkim przez zysk netto wypracowany w roku 2005 w kwocie 18.181 tys. zł oraz wzrost stanu zobowiązań krótkoterminowych o kwotę 3.566 tys. zł i zobowiązań długoterminowych o 15.785 tys. zł.
- W badanym okresie nastąpił znaczący wzrost wartości rzeczowych aktywów trwałych (zmiana wartości netto o 30.469 tys. zł), pociągnęło to za sobą również zwiększenie kosztów odpisów amortyzacyjnych, które wyniosły w badanym okresie 19.116 tys. zł (15.665 tys. zł w roku 2004).
- W wyniku zwiększenia sprzedaży o 20,2% w roku 2005 wzrosło saldo krótkoterminowych należności handlowych oraz pozostałych z 21.082 tys. zł w roku 2004 do 27.825 tys. zł w roku bieżącym (tj. o 32,0%).
- Sytuacja płatnicza Grupy uległa poprawie w trakcie roku 2005. Wskaźnik obrotu należności zmniejszył się ze 125 dni do 111 dni, co było spowodowane wzrostem przychodów ze sprzedaży. Wartość netto należności z tytułu dostaw i usług wzrosła o 6.073 tys. zł z 20.356 tys. zł w roku 2004 do 26.429 tys. zł w roku 2005. Odpisy aktualizujące wartość należności krótkoterminowych wyniosły w roku 2005 13.603 tys. zł i są na porównywalnym poziomie co w roku ubiegłym (13.828 tys. zł).



III. Charakterystyka wyników i sytuacji finansowej Grupy (cd.)

- Stopa zadłużenia zmalała z 57,3% w końcu roku ubiegłego do 55,8% w roku badanym. Poprawa struktury zadłużenia wynika z osiągniętego przez Grupę w roku 2005 zysku netto. Działalność operacyjna Grupy finansowana była w znacznej części zobowiązaniami z tytułu kredytów i pożyczek, które zwiększyły się z 29.139 tys. zł do 51.330 tys. zł. Wskaźnik obrotu zobowiązań zwiększył się odpowiednio z 116 dni do 120 dni.
- Wskaźnik płynności I oraz II są na poziomie zbliżonym do roku ubiegłego i wynoszą odpowiednio 1,0 oraz 0,7 na dzień 31.12.2005.
- Wzrost zobowiązań z tytułu kredytów bankowych (krótko- i długoterminowych) służących finansowaniu działalności inwestycyjnej oraz operacyjnej o 22.191 tys. zł znacznie przewyższył spadek zobowiązań z tytułu leasingu (zmniejszenie z 12.010 tys. zł w roku 2004 do 7.972 tys. zł w roku 2005). Koszty finansowe z tytułu odsetek za rok 2005 zwiększyły się o 512 tys. zł (z 2.631 tys. zł w roku ubiegłym do 3.143 tys. zł w 2005 roku).
- Ogółem przychody ze sprzedaży wyniosły 98.593 tys. zł i wzrosły o 20,2% w porównaniu do roku poprzedniego. Podstawową działalnością Grupy w bieżącym roku obrotowym była dzierżawa i sprzedaż szalunków.
- Podstawowym rynkiem zbytu pozostawał rynek krajowy, na którym zrealizowano 87,2% sprzedaży. Udział sprzedaży eksportowej w całości przychodów wynosi 12,8% i jest mniejszy od tego osiągniętego w roku 2004 o 4,4 punktu procentowego.
- Koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów wzrósł o 8,6%, czyli o 11,6 punktu procentowego wolniej niż przychody ze sprzedaży, co dodatkowo poparte spadkiem o 1.202 tys. zł kosztów sprzedaży i marketingu oraz ogólnego zarządu doprowadziło do osiągnięcia zysku operacyjnego w wysokości 25.383 tys. zł (2004: 12.601 tys. zł).
- Wymienione powyżej czynniki pozwoliły Grupie na osiągnięcie zysku netto w wysokości 18.181 tys. zł, podczas gdy w roku 2004 wyniósł on 10.862 tys. zł. Rentowność sprzedaży mierzona wynikiem netto wyniosła w badanym okresie 18,5% (2004: 13,3%), a ogólna rentowność kapitału 30,9% (2004: 24,4%).
- Obciążenie spółek Grupy Kapitałowej podatkiem dochodowym od osób prawnych zwiększyło się z 1.937 tys. zł w 2004 r. do 4.110 tys. zł w roku bieżącym, przy czym część odroczonego podatku zmniejszyła się z 589 tys. zł do 486 tys. zł.



IV. Charakterystyka wybranych pozycji skonsolidowanego sprawozdania finansowego

SKONSOLIDOWANY BILANS na 31 grudnia 2005 r.

	Komentarz	31.12.2005 r. tys. zł	31.12.2004 r. tys. zł	Zmiana tys. zł	Zmiana (%)	31.12.2005 r. Struktura (%)	31.12.2004 r. Struktura (%)
AKTYWA							
Aktywa trwałe							
Rzeczowe aktywa trwałe	1	113.879	83.410	30.469	36,5	74,0	71,8
Wartości niematerialne		765	743	22	3,0	0,5	0,6
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży		10	10	-	-	-	-
		114.654	84.163	30.491	36,2	74,5	72,4
Aktywa obrotowe							
Zapasy	2	9.945	9.289	656	7,1	6,5	8,0
Należności handlowe oraz pozostałe należności	3	27.825	21.082	6.743	32,0	18,1	18,1
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego		-	195	(195)	(100,0)	-	0,3
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	4	1.442	1.432	10	0,7	0,9	1,2
		39.212	31.998	7.214	22,6	25,5	27,6
Aktywa razem		153.866	116.161	37.705	32,5	100,0	100,0

IV. Charakterystyka wybranych pozycji skonsolidowanego sprawozdania finansowego (cd.)

SKONSOLIDOWANY BILANS na 31 grudnia 2005 r. (cd.)

	Komentarz	31.12.2005 r. tys. zł	31.12.2004 r. tys. zł	Zmiana tys. zł	Zmiana (%)	31.12.2005 r. Struktura (%)	31.12.2004 r. Struktura (%)
KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA							
Kapitał własny							
Kapitał podstawowy	5	9.781	9.781	-	-	6,4	8,4
Kapitał zapasowy		25.776	25.776	-	-	16,8	22,1
Różnice kursowe z konsolidacji		(136)	(309)	173	(56,0)	(0,2)	(0,3)
Zatrzymane zyski z lat poprzednich		14.505	3.643	10.862	298,2	9,4	3,1
Zysk netto okresu	8	18.181	10.862	7.319	67,4	11,8	9,4
		68.107	49.753	18.354	36,9	44,2	42,7
Zobowiązania długoterminowe							
Kredyty i pożyczki	6	38.940	18.682	20 258	108,0	25,3	16,1
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego		1.493	1.007	486	48,3	1,0	0,9
Zobowiązania długoterminowe z tytułu świadczeń emerytalnych		89	89	0	0,0	0,1	0,2
Zobowiązania długoterminowe z tytułu leasingu finansowego		3.735	7.834	-4 099	-52,3	2,4	6,7
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania		644	1.504	-860	-57,2	0,4	1,3
		44.901	29.116	15.785	54,2	29,2	25,2
Zobowiązania krótkoterminowe							
Kredyty i pożyczki	7	12.390	10.457	1.933	18,5	8,0	9,0
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego		97	0	97	-	0,1	0,0
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu leasingu finansowego		4.237	4.176	61	1,5	2,8	3,6
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania		24.134	22.659	1.475	6,5	15,7	19,5
		40.858	37.292	3.566	9,6	26,6	32,1
Kapitał własny i zobowiązania razem		153.866	116.161	37.705	32,5	100,0	100,0

IV. Charakterystyka wybranych pozycji skonsolidowanego sprawozdania finansowego (cd.)

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT
Za okres obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2005 r.

	Komentarz	2005 r. tys. zł	2004 r. tys. zł	Zmiana tys. zł	Zmiana (%)	2005 r. Struktura (%)	2004 r. Struktura (%)
Przychody ze sprzedaży	10	98 593	82 032	16 561	20,2	100,0	100,0
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	10	(59 980)	(55 222)	(4 758)	8,6	(60,8)	(67,3)
Zysk brutto		38 613	26 810	11 803	44,0	39,2	32,7
Koszty sprzedaży i marketingu	10	(5 078)	(5 978)	900	(15,1)	(5,2)	(7,3)
Koszty ogólnego zarządu	10	(7 768)	(8 070)	302	(3,7)	(7,9)	(9,8)
Inne straty netto	11	(384)	(161)	(223)	138,5	(0,4)	(0,2)
Zysk operacyjny		25 383	12 601	12 782	101,4	25,7	15,4
Przychody finansowe	12	583	168	(415)	(247,0)	0,6	0,2
Koszty finansowe	12	(3 675)	30	(3 705)	*	(3,7)	0,0
Zysk przed opodatkowaniem		22 291	12 799	9 492	74,2	22,6	15,6
Podatek dochodowy		(4 110)	(1 937)	(2 173)	112,2	(4,1)	(2,4)
Zysk netto		18 181	10 862	7 319	67,4	18,5	13,3

* - wyliczenie niewykonalne

IV. Charakterystyka wybranych pozycji skonsolidowanego sprawozdania finansowego (cd.)**Przedstawienie sytuacji majątkowej i finansowej oraz wyniku finansowego Grupy**

Działalność gospodarczą Grupy, jej wynik finansowy za rok obrotowy oraz sytuację majątkową i finansową na dzień bilansowy w porównaniu do okresu poprzedzającego charakteryzują następujące wskaźniki:

	2005	2004
Wskaźniki aktywności		
- szybkość obrotu należności	111 dni	125 dni
- szybkość obrotu zapasów	58 dni	44 dni
Wskaźniki rentowności		
- rentowność sprzedaży netto	18,5	13,3
- rentowność sprzedaży brutto	26,1	15,5
- ogólna rentowność kapitału	30,9	24,4
Wskaźniki zadłużenia		
- stopa zadłużenia	55,8	57,3
- szybkość obrotu zobowiązań	120 dni	116 dni
	31.12.2005	31.12.2004
Wskaźniki płynności		
- wskaźnik płynności I	1,0	0,9
- wskaźnik płynności II	0,7	0,6

IV. Charakterystyka wybranych pozycji skonsolidowanego sprawozdania finansowego (cd.)

Skonsolidowany bilans na dzień 31 grudnia 2005 r.

1. Rzeczowe aktywa trwałe

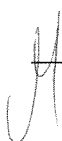
Rzeczowe aktywa trwałe pochodzą z następujących konsolidowanych spółek (dane dla spółek przed wyłączeniami konsolidacyjnymi):

	31.12.2005 r. tys. zł	31.12.2004 r. tys. zł
Bauma S.A.	113.020	80.504
Bauma System S.A.	5.837	6.410
Bauma Kruszywa Sp. z o.o.	100	835
Bauma Ukraina	3.187	908
Korekty konsolidacyjne	(8.265)	(5.247)
RAZEM	113.879	83.410

2. Zapasy

Zapasy pochodzą z następujących konsolidowanych spółek (dane dla spółek przed korektami konsolidacyjnymi):

	31.12.2005 r. tys. zł	31.12.2004 r. tys. zł
Bauma S.A.	3.179	2.623
Bauma System S.A.	5.733	6.253
Bauma Kruszywa Sp. z o.o.	2	3
Bauma Ukraina	2.862	576
Korekty konsolidacyjne	(1.831)	(166)
RAZEM	9.945	9.289



IV. Charakterystyka wybranych pozycji skonsolidowanego sprawozdania finansowego (cd.)

3. Należności handlowe oraz pozostałe należności

Należności krótkoterminowe pochodzą z następujących konsolidowanych spółek (dane dla spółek przed wyłączeniami konsolidacyjnymi):

	31.12.2005 r. tys. zł	31.12.2004 r. tys. zł
Bauma S.A.	29.280	19.603
Bauma System S.A.	9.371	6.922
Bauma Kruszywa Sp. z o.o.	798	960
Bauma Ukraina	1.273	595
Korekty konsolidacyjne	(12.897)	(6.998)
RAZEM	27.825	21.082

4. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Krótkoterminowe aktywa finansowe pochodzą z następujących konsolidowanych spółek:

	31.12.2005 r. tys. zł	31.12.2005 r. tys. zł
Bauma S.A.	489	922
Bauma System S.A.	180	60
Bauma Kruszywa Sp. z o.o.	287	407
Bauma Ukraina	486	43
RAZEM	1.442	1.432

5. Kapitał podstawowy jednostki dominującej

Na 31.12.2005 r. akcjonariuszami Jednostki dominującej byli:

Nazwa akcjonariusza	Liczba posiadanych akcji	Wartość nominalna posiadanych akcji	Typ posiadanych akcji	% posiadanych głosów
ULMA C y E, S.Coop.	4.767.290	9.534.580	Zwykłe	97,48
Pozostali	123.342	246.684	Zwykłe	2,52
	4.890.632	9.781.264		100,0

IV. Charakterystyka wybranych pozycji skonsolidowanego sprawozdania finansowego (cd.)

6. Zobowiązania długoterminowe

Zobowiązania długoterminowe pochodzą z następujących konsolidowanych spółek :

	31.12.2005 r. tys. zł	31.12.2004 r. tys. zł
Bauma S.A.	43.419	26.134
Bauma System S.A.	1.482	2.982
RAZEM	44.901	29.116

7. Zobowiązania krótkoterminowe

Zobowiązania krótkoterminowe pochodzą z następujących konsolidowanych spółek (dane dla spółek przed wyłączeniami konsolidacyjnymi):

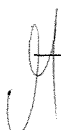
	31.12.2005 r. tys. zł	31.12.2004 r. tys. zł
Bauma S.A.	43.926	35.089
Bauma System S.A.	5.046	6.724
Bauma Kruszywa Sp. z o.o.	1.062	1.535
Bauma Ukraina	5.634	1.009
Korekty konsolidacyjne	(14.810)	(7.065)
RAZEM	40.858	37.292

8. Uzgodnienie wyniku finansowego netto skonsolidowanych spółek ze skonsolidowanym wynikiem netto Grupy

	31.12.2005 r. tys. zł
(a) Zysk netto Bauma S.A.	17.463
Zysk netto podmiotów zależnych (skonsolidowanych)	5.116
Razem zysk netto według sprawozdań finansowych	22.579
(b) Eliminacja zysków na sprzedaży wewnętrznej środków trwałych	(4.613)
(c) Korekta amortyzacji	1.427
(d) Eliminacja wyników na sprzedaży zapasów	(1.665)
(e) Korekta odpisów aktualizujących wartość udziałów	244
(f) Inne korekty konsolidacyjne	209
Zysk netto Grupy Kapitałowej	18.181

9. Uzgodnienie aktywów netto skonsolidowanych spółek ze skonsolidowanymi aktywami netto Grupy

31.12.2005 r.



IV. Charakterystyka wybranych pozycji skonsolidowanego sprawozdania finansowego (cd.)

	tys. zł
(a) Aktywa netto Bauma S.A.	67.068
Aktywa netto podmiotów zależnych (skonsolidowanych)	19.027
Razem aktywa netto	86.095
(b) Korekty (nota 8 punkty b-f; jak wyżej)	(4.398)
(c) Eliminacja kapitałów podstawowych spółek zależnych	(11.371)
(d) Eliminacja pozostałych kapitałów spółek	(2.219)
Skonsolidowane aktywa netto	68.107



IV. Charakterystyka wybranych pozycji skonsolidowanego sprawozdania finansowego (cd.)**Skonsolidowany rachunek zysków i strat za rok obrotowy do 31 grudnia 2005 r.****10. Przychody ze sprzedaży i koszty działalności operacyjnej**

Przychody Grupy za rok badany wzrosły znacząco w porównaniu do roku poprzedniego i wynoszą 98.593 tys. zł (rok 2004: 82.032 tys. zł). Oznacza to wzrost o 16.561 tys. zł, czyli 20,2%.

Przychody ze sprzedaży zostały osiągane przez Grupę głównie z usług dzierżawy szalunków oraz ze sprzedaży towarów (szalunków i podpór).

Podstawowym rynkiem zbytu pozostawał rynek krajowy, na którym zrealizowano 82,4% sprzedaży. Udział sprzedaży eksportowej w całości przychodów wynosi 17,6% i jest porównywalny do osiągniętego w roku 2004.

Koszty działalności operacyjnej wyniosły w badanym okresie 72.826 tys. zł i wzrosły w porównaniu do roku ubiegłego o 3.556 tys. zł czyli o 5,1%. Głównym składnikiem tych kosztów w roku 2005 były:

- koszty zużycia materiałów i energii (20.163 tys. zł), które wzrosły o 54,6% w porównaniu do okresu ubiegłego;
- koszty usług obcych w kwocie 19.384 tys. zł, które wzrosły o 13,3% w porównaniu do okresu ubiegłego;
- amortyzacja w kwocie 19.473 tys. zł, która wzrosła o 21,2% w porównaniu do okresu ubiegłego;
- koszty sprzedanych towarów i materiałów w kwocie 14.217 tys. zł., które spadły o 6,7% w porównaniu do okresu ubiegłego.

11. Inne straty netto

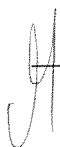
Wartość innych strat netto w roku 2005 wyniosła 384 tys. zł i wzrosła o 223 tys. zł w porównaniu do ubiegłego okresu. W skład tej pozycji wchodzi przede wszystkim: przychody z tytułu nadwyżek inwentaryzacyjnych (337 tys. zł), koszty aktualizacji wartości aktywów trwałych w spółce zależnej (270 tys. zł) oraz koszty likwidacji składników majątku (279 tys. zł).

12. Przychody i koszty finansowe

W badanym okresie wartość przychodów finansowych wyniosła 583 tys. zł i wzrosła w porównaniu do poprzedniego okresu o 415 tys. zł. W skład przychodów finansowych w roku 2005 wchodzi przede wszystkim przychody z tytułu: sprzedaży wierzytelności (391 tys. zł) oraz skonta otrzymane (115 tys. zł).

Koszty finansowe w badanym okresie wyniosły 3.675 tys. zł i wzrosły w porównaniu do roku 2004 o 3.705 tys. zł.

Głównymi składnikami tych kosztów są: koszty odsetek (3.143 tys. zł) oraz koszty uzyskania poręczenia spłaty zobowiązań z tytułu kredytu (475 tys. zł).



V. Stwierdzenia niezależnego biegłego rewidenta

- (a) Zarząd jednostki dominującej przedstawił w toku badania żądane informacje, wyjaśnienia i oświadczenia oraz przedłożył oświadczenie o kompletnym ujęciu danych w księgach rachunkowych i dokumentacji konsolidacyjnej oraz wykazaniu wszelkich zobowiązań warunkowych, a także poinformował o istotnych zdarzeniach, które nastąpiły po dniu bilansowym do dnia złożenia oświadczenia.
- (b) Zakres badania nie był ograniczony.
- (c) Dokumentacja konsolidacyjna była kompletna i poprawna, a sposób jej przechowywania zapewnia właściwą ochronę.
- (d) We wszystkich istotnych aspektach przyjęte w Grupie zasady rachunkowości oraz wykazywanie danych były zgodne ze standardami rachunkowości przyjętymi do stosowania w Unii Europejskiej.
- (e) We wszystkich istotnych aspektach konsolidacja kapitałów oraz ustalenie kapitału mniejszości zostały przeprowadzone prawidłowo.
- (f) Wyłączenia wzajemnych rozrachunków (należności i zobowiązań) oraz obrotów wewnętrznych (przychodów i kosztów) jednostek objętych konsolidacją zostały dokonane we wszystkich istotnych aspektach zgodnie ze standardami rachunkowości przyjętymi do stosowania w Unii Europejskiej.
- (g) Wyłączenia wyników nie zrealizowanych przez jednostki objęte konsolidacją, zawartych w wartości aktywów oraz z tytułu dywidend zostały dokonane we wszystkich istotnych aspektach zgodnie ze standardami rachunkowości przyjętymi do stosowania w Unii Europejskiej.
- (h) Informacja dodatkowa przedstawia wszystkie istotne informacje określone przez standardy rachunkowości przyjęte do stosowania w Unii Europejskiej w sposób kompletny i prawidłowy.
- (i) Sprawozdanie z działalności Grupy uwzględnia zagadnienia wymagane przez Rozporządzenie Rady Ministrów z dnia 21 marca 2005 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych. Informacje finansowe w nim zawarte są zgodne z informacjami przedstawionymi w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.
- (j) Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok poprzedzający zostało zbadane przez PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. Biegły rewident wydał opinię bez zastrzeżeń.
- (k) Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2004 r. zostało zatwierdzone uchwałą Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 24 maja 2005 r. Zostało ono złożone w Krajowym Rejestrze Sądowym w Warszawie w dniu 12 sierpnia 2005 r. i ogłoszone w Monitorze Polskim B numer 1724 w dniu 4 listopada 2005 r.

