

**BUDIMEX SA**

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI  
za rok 2008**

## SPIS TREŚCI

|      |   |    |
|------|---|----|
| T1.  | OTOCZENIE RYNKOWE .....   | 3  |
| 1.1  | Ogólna charakterystyka rynku .....  | 3  |
| 1.2  | Perspektywy rozwoju rynku .....   | 3  |
| 2.   | DZIAŁALNOŚĆ SPÓŁKI BUDIMEX I PERSPEKTYWY ROZWOJU .....  | 4  |
| 2.1  | Jednostki organizacyjne spółki Budimex SA .....   | 4  |
| 2.2  | Struktura sprzedaży działalności budowlanej Budimex SA .....  | 4  |
| 2.3  | Struktura geograficzna przychodów ze sprzedaży .....  | 5  |
| 2.4  | Działalność na rynku niemieckim .....   | 5  |
| 2.5  | Działalność na rynkach Europy Środkowej i Wschodniej .....  | 5  |
| 2.6  | Perspektywy rozwoju działalności Spółki w okresie najbliższego roku .....   | 5  |
| 2.7  | Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych .....  | 6  |
| 2.8  | Czynniki ryzyka .....   | 6  |
| 2.9  | Zmiana źródeł zaopatrzenia .....  | 6  |
| 3.   | SYTUACJA FINANSOWA .....  | 7  |
| 3.1  | Charakterystyka podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych spółki Budimex SA .....  | 7  |
| 3.2  | Rachunek przepływów pieniężnych .....   | 9  |
| 3.3  | Zarządzanie zasobami finansowymi spółki Budimex SA .....  | 9  |
| 3.4  | Pozycje pozabilansowe Budimex SA .....  | 11 |
| 3.5  | Objaśnienie różnic pomiędzy osiągniętymi i prognozowanymi wynikami finansowymi Budimex SA .....   | 12 |
| 3.6  | Wykorzystanie wpływów z emisji papierów wartościowych Budimex SA .....  | 12 |
| 4.   | ZNACZĄCE UMOWY .....  | 13 |
| 4.1  | Umowy ubezpieczenia obejmujące spółkę Budimex SA .....  | 13 |
| 4.2  | Umowy o współpracy i kooperacji, którymi objęty jest Budimex SA zawarte w roku 2008 .....   | 13 |
| 4.3  | Transakcje z podmiotami powiązanymi .....   | 14 |
| 4.4  | Zaciągnięte kredyty i pożyczki .....  | 14 |
| 4.5  | Główne lokaty i inwestycje kapitałowe dokonane w roku 2008 roku .....   | 14 |
| 4.6  | Informacje o udzielonych w danym roku obrotowym pożyczkach, ze szczególnym uwzględnieniem pożyczek udzielonych jednostkom powiązanym emitenta .....   | 14 |
| 5.   | INFORMACJE POZOSTAŁE .....  | 15 |
| 5.1  | Umowy zawarte między emitentem a osobami zarządzającymi .....   | 15 |
| 5.2  | Informacje o stanie posiadania akcji Jednostki Dominującej oraz akcji/udziałów w jednostkach powiązanych przez osoby zarządzające i nadzorujące Jednostkę Dominującą .....                                      | 15 |
| 5.3  | Informacje o nabyciu akcji własnych .....   | 15 |
| 5.4  | Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych .....  | 15 |
| 5.5  | Informacje o znanych Spółce umowach (w tym również zawartych po dniu bilansowym), w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy ..... | 15 |
| 5.6  | Informacja o istotnych postępowaniach toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej .....  | 15 |
| 5.7  | Informacja o podmiocie pełniącym funkcję biegłego rewidenta .....   | 16 |
| 6.   | OŚWIADCZENIE O STOSOWANIU ŁADU KORPORACYJNEGO .....   | 16 |
| 6.1  | Wskazanie zbioru zasad ładu korporacyjnego, któremu podlega Budimex SA, oraz miejsca, gdzie tekst zbioru zasad jest publicznie dostępny .....   | 16 |
| 6.2  | Opis podstawowych cech stosowanych w spółce systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych Budimeksu SA .....                                | 16 |
| 6.3  | Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji .....  | 17 |
| 6.4  | Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne .....   | 17 |
| 6.5  | Wskazanie wszelkich ograniczeń odnośnie do wykonywania prawa głosu .....  | 17 |
| 6.6  | Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Budimeksu SA .....   | 17 |
| 6.7  | Opis zasad dotyczących powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz ich uprawnień, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji, .....  | 18 |
| 6.8  | Opis zasad zmiany statutu lub umowy Budimeksu SA .....  | 18 |
| 6.9  | Opis sposobu działania Walnego Zgromadzenia i jego zasadniczych uprawnień oraz praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania .....   | 18 |
| 6.10 | Skład osobowy i zmiany, które w nim zaszły w ciągu ostatniego roku obrotowego, oraz opis działania organów zarządzających i nadzorujących Spółkę oraz ich komitetów .....                                       | 19 |

## 1. OTOCZENIE RYNKOWE

### 1.1 Ogólna charakterystyka rynku

Po wysokim wzroście, notowanym w pierwszej połowie 2008 roku, w kolejnych okresach obserwowano spowolnienie dynamiki produkcji w przemyśle, produkcji budowlano-montażowej oraz sprzedaży detalicznej. Zarówno nagromadzenie niekorzystnych zjawisk na globalnych rynkach finansowych jak i pogarszająca się koniunktura w gospodarce światowej wpływały na stopniowe osłabienie dynamiki popytu zagranicznego oraz negatywnie oddziaływały na przedsiębiorców krajowych. Tempo wzrostu gospodarczego w Polsce było wolniejsze niż w dwóch poprzednich latach. Jednak mimo notowanych w drugim półroczu w wielu obszarach gospodarki oznak spowolnienia, Polska należała do krajów o najwyższym wzroście PKB w Unii Europejskiej.

Według wstępnego szacunku GUS PKB w 2008 roku był wyższy o ok. 4,8% w porównaniu z 2007 rokiem (w cenach stałych roku poprzedniego). W 2007 roku w porównaniu z 2006 rokiem wzrost PKB wyniósł 6,7%. Wartość dodana brutto w gospodarce narodowej zwiększyła się o 4,9%. W 2008 roku stopa inwestycji zwiększyła się z 21,6% w roku 2007 do 22% w 2008 roku.

Według publikacji GUS Biuletyn Statystyczny nr 1/2009 produkcja budowlano – montażowa wyrażona w cenach bieżących wzrosła w roku 2008 o 15,7% w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego (wzrost o 10,9% w cenach stałych). Najszybciej rosła sprzedaż robót o charakterze remontowym (wzrost o 20,5% w stosunku do roku 2007), wolniej natomiast w porównaniu z rokiem ubiegłym robót o charakterze inwestycyjnym (wzrost o 9,9% w stosunku do roku 2007).

Nadal wysoki, ale również niższy w stosunku do poprzednich okresów był wzrost produkcji budowlano-montażowej w 2008 roku. Ceny producentów w budownictwie z kwartału na kwartał rosły wolniej, w wyniku czego w roku 2008 ich dynamika była znacznie niższa w porównaniu do roku 2007.

Wśród podmiotów zajmujących się wznoszeniem budynków i budowli oraz inżynierią lądową i wodną zwiększenie sprzedaży robót odnotowano we wszystkich klasach, w tym w jednostkach:

- budujących głównie obiekty inżynierii wodnej – o ok. 24%;
- specjalizujących się w robotach budowlano - drogowych – o ponad 19%;
- wykonujących głównie konstrukcje i porzucenie dachowe – o ok. 12%.

W strukturze produkcji budowlano – montażowej nieznacznie wzrósł o 1,3% udział budownictwa mieszkaniowego. Po pięciu latach wzrostu, liczba wydanych pozwoleń w 2008 roku na budowę spadła o ok. 7,1% w stosunku do 2007 roku i wyniosła 230,1 tysięcy. Liczba mieszkań oddanych do użytkowania w 2008 roku wyniosła 165,8 tysięcy, co oznacza 24% wzrost w stosunku do 2007 roku.

Wśród barier w prowadzeniu działalności budowlanej w 2008 roku przedsiębiorstwa najczęściej wymieniają koszty zatrudnienia, konkurencję ze strony innych firm (choć jej znaczenie obniżyło się w porównaniu do grudnia 2007 roku) niedostateczny popyt oraz trudności z uzyskaniem kredytu.

### 1.2 Perspektywy rozwoju rynku

Według Ministerstwa Finansów i „Poprawki Rady Ministrów do projektu ustawy budżetowej na rok 2009” prognozowany poziom wzrostu PKB to ok. 3,7%. Ze względu na dużą niepewność i zmienność gospodarczą brak jest w tej chwili spójnych i wiarygodnych prognoz makroekonomicznych.

Budownictwo jest i będzie sektorem działalności, który w dużym stopniu korzysta na integracji z Unią Europejską, ponieważ duża część funduszy europejskich przeznaczona jest na inwestycje infrastrukturalne. Łączna wielkość środków finansowych zaangażowanych w realizację Programu Operacyjnego „Infrastruktura i Środowisko” na lata 2007-2013 wynosi 37,6 miliardów euro, z czego wkład unijny wynosi 27,9 miliardów euro, zaś wkład krajowy – 9,7 miliardów euro. W ramach w/w programu w latach 2007-2013 na realizację inwestycji transportowych z funduszy europejskich planowane są wydatki na poziomie 19,4 miliardów euro, natomiast na realizację inwestycji środowiskowych 4,8 miliardów euro. W latach 2007-2008 nie zostały zawarte umowy o dofinansowanie inwestycji transportowych oraz na realizację inwestycji środowiskowych.

Wśród kluczowych zadań, które objęte będą finansowaniem unijnym w latach 2007-2013 należy wymienić przede wszystkim:

- w obszarze transportu drogowego:

- autostrady: A1, A2, A4, A18;
- drogi ekspresowe: S1, S2, S3, S5, S7, S8, S17, S19, S69;

- w obszarze transportu kolejowego:

- linie: E65, E59, E20/CE20, E30, CE 59, E75;
- linię Warszawa – Łódź,
- linię Psary – Kozłów – Kraków,
- linię kolejową nr 8 oraz nr 14.

## 2. DZIAŁALNOŚĆ SPÓŁKI BUDIMEX I PERSPEKTYWY ROZWOJU

### 2.1 Jednostki organizacyjne spółki Budimex SA

Spółka Budimex SA posiada w swojej strukturze organizacyjnej trzy oddziały krajowe, których zadaniem jest obsługa rynku niemieckiego, :

- Oddział w Rzeszowie,
- Oddział w Nowym Sączu,
- Oddział w Poznaniu.

Budimex SA działała w 2008 roku na rynkach zagranicznych poprzez swoje oddziały/przedstawicielstwa zagraniczne:

- Oddział w Niemczech z siedzibą w Kolonii,
- Przedstawicielstwa w Rosji - z siedzibą w Moskwie (jednostka w likwidacji) oraz z siedzibą w Kaliningradzie,
- Przedstawicielstwo na Ukrainie z siedzibą w Kijowie – w likwidacji,
- Przedstawicielstwo na Białorusi z siedzibą w Mińsku – w likwidacji.

### 2.2 Struktura sprzedaży działalności budowlanej Budimex SA

Budimex SA, pełniąc funkcje zarządcze w Grupie Budimex, prowadzi również działalność budowlaną pod własnym znakiem firmowym.

Działalność budowlana obejmuje świadczenie szeroko rozumianych usług budowlano – montażowych, obecnie głównie za granicą.

W roku 2008 wartość sprzedaży działalności budowlanej Budimeksu zmalała aż o 84,5% w porównaniu z analogicznym okresem ubiegłego roku. Spadek sprzedaży spółki jest wynikiem przede wszystkim kończącego się procesu stopniowej minimalizacji zadań wykonawczych na rzecz konsekwentnej koncentracji funkcji zarządczych w Grupie. Wyjątek od tej zasady stanowi rynek niemiecki. Spółka jest także w końcowej fazie procesu likwidacji działalności budowlanej na rynkach wschodnich, dlatego w 2008 roku nie generowała już sprzedaży budowlanej na tychże rynkach.

Strukturę sprzedaży w podziale na poszczególne sektory rynku budowlanego oraz jej zmianę w porównaniu z rokiem ubiegłym prezentuje poniższa tabela.

| Rodzaj obiektów                                | Wartość sprzedaży |             |            |             |
|--|-------------------|-------------|------------|-------------|
|  | 2008              |             | 2007       |             |
|  | mln zł            | %           | mln zł     | %           |
| użyteczności publicznej                        | 0                 | 0,0%        | 117        | 56,8%       |
| ochrony środowiska                             | 1                 | 3,1%        | 27         | 13,1%       |
| handlowo-usługowe                              | 0                 | 0,0%        | 2          | 1,0%        |
| przemysłowe                                    | 0                 | 0,0%        | 0          | 0,0%        |
| biurowe  | 0                 | 0,0%        | 0          | 0,0%        |
| usługi budowlano-montażowe na rynku niemieckim | 31                | 96,9%       | 60         | 29,1%       |
| pozostałe                                      | 0                 | 0,0%        | 0          | 0,0%        |
| <b>razem</b>                                   | <b>32</b>         | <b>100%</b> | <b>206</b> | <b>100%</b> |

Portfel zamówień Budimex SA na usługi budowlano-montażowe kształtuje się obecnie się na poziomie około 5 milionów złotych i dotyczy w całości rynku niemieckiego.

#### Najważniejsze kontrakty budowlane zawarte przez spółkę Budimex SA w 2008 r.:

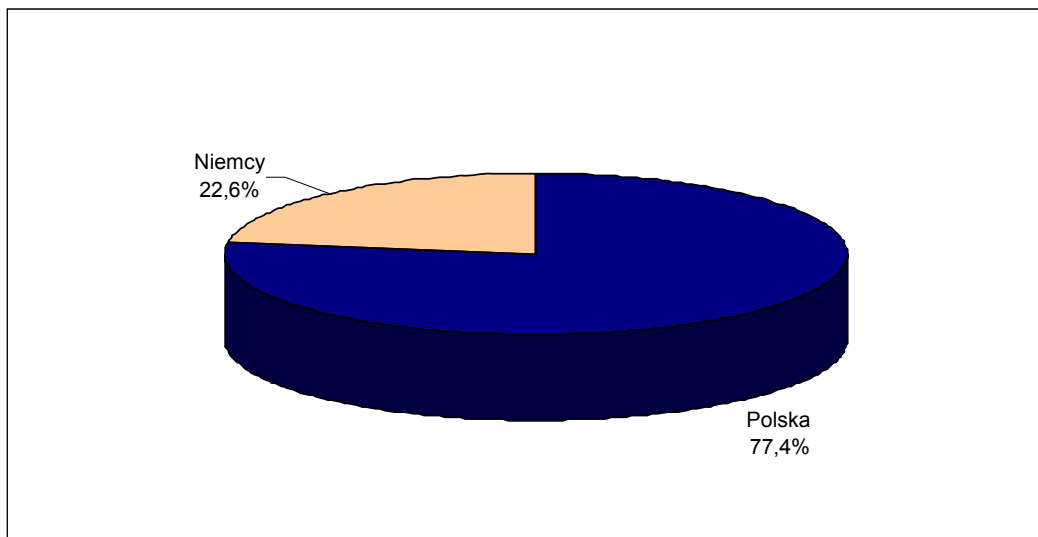
| Data zawarcia umowy | Wartość kontraktu (w tys. zł) | Kontrahent      | Rodzaj obiektu                              |
|---------------------|-------------------------------|-----------------|---|
| II.2008             | 2 044                         | Anton Kupper    | Budynek mieszkalny w Velbert                |
| IV.2008             | 1 752                         | ARGE Lorenzpark | Budynek mieszkalny w Karlsruhe              |
| VI.2008             | 3 275                         | Adam Tasch      | Ratusz i centrum handlowe w Marktheidenfeld |
|                     |                               |                 |   |

### 2.3 Struktura geograficzna przychodów ze sprzedaży

Głównymi rynkami, na jakich działa spółka Budimex są:

- Polska
- Niemcy

Struktura geograficzna przychodów ze sprzedaży w roku 2008 przedstawia się następująco:



### 2.4 Działalność na rynku niemieckim

Rok 2008 był kolejnym okresem dostosowującym działania Budimeksu do ciągle zmieniających się warunków rynkowych dla firm polskich w Niemczech.

Przychody ze sprzedaży Budimex SA w Niemczech w roku 2008 wyniosły 31 068 tysięcy złotych i były niższe o 29 244 tysiące złotych od przychodów uzyskanych w roku 2007. Spowodowane to było przesuwaniem punktu ciężkości działania na kontrakty warsztatowe, metalowe i dociepleniowe realizowane na rynku przez inne firmy Grupy Budimex, tj. Budimex Dromex SA i Mostostal Kraków SA.

Udział Budimex SA w obrotach Grupy na rynku spadł do 20% i zamknął się stratą 1,1 mln euro. W roku 2008 pogłębiły się trudności z naborem wykwalifikowanej kadry, co przełożyło się na niższą wydajność i niższą jakość wykonanych robót.

W roku 2008 zawierane były kontrakty o wartości nie przekraczającej 1 miliona euro, głównie stany surowe budynków mieszkalnych. Kończone także były większe obiekty zakontraktowane w poprzednim roku. Łącznie w 2008 roku zawarto 38 kontraktów i aneksów o realnej wartości 6,2 mln euro, z czego do realizacji w 2008 roku przypadała kwota 5,6 mln euro.

Na rok 2009 Budimex zakłada dalsze zwiększanie udziału robót specjalistycznych w portfelu zamówień, co powinno pozwolić na utrzymanie dotychczasowej pozycji na rynku i osiągnięcie zaplanowanego wyniku.

### 2.5 Działalność na rynkach Europy Środkowej i Wschodniej

W roku 2008 Budimex SA kontynuowała proces likwidacji działalności w krajach Europy Środkowej i Wschodniej, w związku z czym Spółka nie generowała już sprzedaży na tychże rynkach. Likwidacja powinna się zakończyć w 2009 roku.

### 2.6 Perspektywy rozwoju działalności Spółki w okresie najbliższego roku

Zgodnie z przyjętą strategią priorytetowym zadaniem Spółki będzie realizacja funkcji zarządczych w Grupie Budimex.

W 2009 roku głównym zadaniem Grupy Budimex będzie utrzymanie pozycji rynkowej przy jednoczesnym utrzymaniu rentowności.

W najbliższych latach Grupa Budimex nadal będzie działać we wszystkich ważniejszych sektorach rynku budowlanego na obszarze całego kraju. Spółki Grupy Budimex będą dążyć do utrzymania pozycji lidera w najważniejszych segmentach: budownictwie infrastrukturalnym oraz kubaturowym.

## **2.7 Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych**

W roku 2008 Budimex SA przewiduje poniesienie nakładów inwestycyjnych w wysokości około 1 500 tysięcy złotych. Wydatki inwestycyjne Spółki będą finansowane ze źródeł zewnętrznych.

## **2.8 Czynniki ryzyka**

Realizacja kontraktów budowlanych odbywa się w określonych warunkach techniczno-ekonomicznych, co wpływa na poziom uzyskiwanej marży. Spółka monitoruje ryzyka techniczne, organizacyjne, prawne i finansowe związane z planowaniem i bieżącym przebiegiem prac na poszczególnych kontraktach. Pomimo wprowadzonych mechanizmów kontrolnych i zabezpieczenia ogólnych ryzyk (kredytowego, walutowego, odpowiedzialności cywilnej) istnieje możliwość wystąpienia czynników powodujących realizację kontraktu z marżą niższą niż pierwotnie planowana, wśród których należy wymienić:

- wzrost cen materiałów budowlanych i energii,
- wzrost kosztów zatrudnienia pracowników,
- wzrost cen usług podwykonawców,
- opóźnienia w terminowym wykonaniu lub niedostateczna jakość robót podwykonawców,
- opóźnienia w uzyskaniu odpowiednich decyzji administracyjnych,
- zmiana zakresu robót bądź technologii uzgodnionych w umowach,
- niekorzystne warunki pogodowe lub gruntowe.

Nieodłącznym ryzykiem związanym z prowadzeniem działalności gospodarczej jest ryzyko kredytowe kontrahentów. Pomimo wprowadzenia restrykcyjnych procedur kontroli należności, wciąż istnieje ryzyko związane z wypłacalnością inwestorów. Opóźnienia w terminowym regulowaniu należności mogą negatywnie wpłynąć na wyniki finansowe Spółki, powodując konieczność tworzenia odpisów aktualizujących należności oraz finansowania działalności zadłużeniem zewnętrznym.

Podstawowy rodzaj działalności Spółki, tj. realizacja kontraktów budowlanych, wiąże się z ryzykiem walutowym w sytuacji, gdy przychody ze sprzedaży są uzyskiwane lub denominowane w walutach obcych. Jak opisano szerzej w sprawozdaniu finansowym, Spółka aktywnie zarządza ryzykiem kursowym, zawierając odpowiednie umowy z podwykonawcami lub instytucjami finansowymi. Zmiany kursów walutowych wpływają na wysokość przychodów ze sprzedaży i kosztów działalności operacyjnej oraz wynik z wyceny i rozliczeń walutowych transakcji terminowych w działalności finansowej.

Spowolnienie gospodarki w wyniku kryzysu na rynkach międzynarodowych, ograniczona dostępność obsługi kredytów oraz wyższe koszty obsługi kredytów mogą w przyszłości wymusić realizację niższych marż na kolejnych projektach inwestycyjnych także w segmencie budowlanym.

## **2.9 Zmiana źródeł zaopatrzenia**

W 2008 roku nie nastąpiły istotne zmiany w źródłach zaopatrzenia budów. Udział żadnego z dostawców materiałów lub usług nie przekroczył 10% wartości sprzedaży Spółki.

### 3. SYTUACJA FINANSOWA

#### 3.1 Charakterystyka podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych spółki Budimex SA

Sytuację finansową Spółki w roku 2008 charakteryzują wybrane wielkości ekonomiczno-finansowe ujawnione w bilansie oraz rachunku zysków i strat (zestawienie poniżej wraz z danymi porównywalnymi za rok 2007).

##### Bilans Budimex SA

Główne pozycje bilansu spółki Budimex SA na dzień 31 grudnia 2008 roku w porównaniu ze stanem na 31 grudnia 2007 roku przedstawia poniższa tabela:

tys. zł

| BILANS  | 31.12.2008 r.  | 31.12.2007 r.  | Zmiana          | Zmiana %      |
|---|----------------|----------------|-----------------|---------------|
| <b>I. Aktywa trwałe</b>                           | <b>626 022</b> | <b>638 094</b> | <b>-12 072</b>  | <b>-1,9%</b>  |
| 1. Wartości niematerialne i prawne                | 1 758          | 2 984          | -1 226          | -41,1%        |
| 2. Rzeczowe aktywa trwałe                         | 5 590          | 6 615          | -1 025          | -15,5%        |
| 3. Należności długoterminowe                      | 0              | 0              | 0               | 0,0%          |
| 4. Inwestycje długoterminowe                      | 599 738        | 600 944        | -1 206          | -0,2%         |
| 5. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe      | 18 936         | 27 551         | -8 615          | -31,3%        |
| <b>II. Aktywa obrotowe</b>                        | <b>96 403</b>  | <b>176 620</b> | <b>-80 217</b>  | <b>-45,4%</b> |
| 1. Zapasy   | 9 862          | 12 475         | -2 613          | -20,9%        |
| 2. Należności krótkoterminowe                     | 71 789         | 128 454        | -56 665         | -44,1%        |
| 3. Inwestycje krótkoterminowe                     | 8 846          | 19 614         | -10 768         | -54,9%        |
| 4. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe     | 5 906          | 16 077         | -10 171         | -63,3%        |
| <b>Aktywa razem</b>                               | <b>722 425</b> | <b>814 714</b> | <b>-92 289</b>  | <b>-11,3%</b> |
| <b>I. Kapitał własny</b>                          | <b>574 451</b> | <b>523 764</b> | <b>50 687</b>   | <b>9,7%</b>   |
| <b>II. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania</b> | <b>147 974</b> | <b>290 950</b> | <b>-142 976</b> | <b>-49,1%</b> |
| 1. Rezerwy na zobowiązania                        | 1 950          | 4 377          | -2 427          | -55,4%        |
| 2. Zobowiązania długoterminowe                    | 0              | 2 768          | -2 768          | -100,0%       |
| 3. Zobowiązania krótkoterminowe                   | 86 698         | 183 031        | -96 333         | -52,6%        |
| 4. Rozliczenia międzyokresowe                     | 59 326         | 100 774        | -41 448         | -41,1%        |
| <b>Pasywa razem</b>                               | <b>722 425</b> | <b>814 714</b> | <b>-92 289</b>  | <b>-11,3%</b> |

Na dzień 31 grudnia 2008 roku wartość aktywów zmalała o 92 289 tysięcy złotych w stosunku do stanu na koniec grudnia 2007 roku i jest to wynikiem spadku wartości aktywów obrotowych o 45,4% (80 217 tysięcy złotych) oraz aktywów trwałych o 1,9% (12 072 tysiące złotych).

##### Aktywa trwałe (długoterminowe):

Na zmianę wartości aktywów trwałych na dzień 31 grudnia 2008 roku w stosunku do stanu na dzień 31 grudnia 2007 roku wpływ miały przede wszystkim:

- spadek wartości niematerialnych i prawnych o 1 226 tysięcy złotych w wyniku amortyzacji bieżącej,
- spadek wartości rzeczowych aktywów trwałych o 1 025 tysięcy złotych w wyniku amortyzacji bieżącej oraz sprzedaży, głównie na rynkach wschodnich,
- spadek wartości udziałów i akcji o 1 206 tysięcy złotych, w wyniku sprzedaży oraz utworzenia odpisów aktualizujących wartość udziałów i akcji; aktualizacja wyceny udziałów i akcji w walutach obcych wpłynęła dodatnio na wartość udziałów i akcji,
- zmniejszenie aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego w wysokości 8 613 tysięcy złotych w związku z odwróceniem ujemnych różnic przejściowych w wycenie aktywów i pasywów,

##### Aktywa obrotowe (krótkoterminowe):

W tym samym czasie aktywa obrotowe zmniejszyły się o 80 217 tysięcy złotych, co było głównie wynikiem spadku:

- wartości zapasów o 2 613 tysięcy złotych w wyniku rozliczenia znaczącej wartości robót w toku,
- należności z tytułu dostaw i usług o 52 135 tysięcy złotych w wyniku spłaty należności bieżących oraz zmniejszenia wartości przychodów ze sprzedaży w porównaniu do roku ubiegłego,
- inwestycji krótkoterminowych o 10 768 tysięcy złotych, przede wszystkim w wyniku zmiany stanu środków pieniężnych na rachunkach bankowych,
- wartości krótkoterminowych rozliczeń międzyokresowych o 10 171 tysięcy złotych, w związku z wyceną przychodów z usług budowlanych.

Pasywa:

Po stronie pasywów zmiany dotyczyły:

- spadku wartości zobowiązań długoterminowych o kwotę 2 768 tysięcy złotych z tytułu spłaty kredytu inwestycyjnego,
- zmniejszenia rezerwy na podatek dochodowy o 2 465 tysięcy złotych w związku z odwróceniem dodatnich różnic przejściowych,
- spadku zobowiązań krótkoterminowych o kwotę 96 333 tysiące złotych, z których największe zmiany dotyczyły:
  - spadku zobowiązań z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych o 67 987 tysięcy złotych,
  - spadku zobowiązań z tytułu otrzymanych kredytów i pożyczek o 26 710 tysięcy złotych,
  - spadku zobowiązań publiczno-prawnych z tytułu podatków i ceł o 5 102 tysiące złotych,
  - wzrostu zobowiązań z tytułu dostaw robót i usług o 2 012 tysięcy złotych,
  - wzrostu wartości krótkoterminowych zobowiązań finansowych w wyniku wyceny pochodnych instrumentów finansowych o 1 247 tysięcy złotych,
- spadku długo- i krótkoterminowych rozliczeń okresowych kosztów o 40 880 tysięcy złotych oraz spadku rozliczeń okresowych przychodów o 568 tysięcy złotych.

**Rachunek zysków i strat Budimex SA**

tys. zł

| RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT   | 2008           | 2007           | Zmiana           | Zmiana %      |
|---|----------------|----------------|------------------|---------------|
| <b>Przychody netto ze sprzedaży produktów i usług oraz towarów i materiałów</b> | <b>136 872</b> | <b>315 570</b> | <b>(178 698)</b> | <b>-56,6%</b> |
| Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów                              | 22 768         | 237 633        | (214 865)        | -90,4%        |
| <b>Zysk (strata) brutto ze sprzedaży</b>  | <b>114 104</b> | <b>77 937</b>  | <b>36 167</b>    | <b>46,4%</b>  |
| Koszty sprzedaży  | 3 323          | 4 857          | (1 534)          | -31,6%        |
| Koszty ogólnego zarządu   | 45 322         | 39 222         | 6 100            | 15,6%         |
| <b>Zysk (strata) ze sprzedaży</b>   | <b>65 459</b>  | <b>33 858</b>  | <b>31 601</b>    | <b>93,3%</b>  |
| Pozostałe przychody operacyjne  | 7 271          | 2 210          | 5 061            | 229,0%        |
| Pozostałe koszty operacyjne   | 7 313          | 7 317          | (4)              | -0,1%         |
| <b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>                                 | <b>65 417</b>  | <b>28 751</b>  | <b>36 666</b>    | <b>127,5%</b> |
| Przychody finansowe   | 6 409          | 15 875         | (9 466)          | -59,6%        |
| Koszty finansowe  | 9 187          | 16 505         | (7 318)          | -44,3%        |
| <b>Zysk (strata) brutto</b>   | <b>62 639</b>  | <b>28 121</b>  | <b>34 518</b>    | <b>122,7%</b> |
| Podatek dochodowy   | 13 470         | 1 103          | 12 367           | 1121,2%       |
| <b>Zysk (strata) netto za okres (XIII-XIV)</b>                                  | <b>49 169</b>  | <b>27 018</b>  | <b>22 151</b>    | <b>82,0%</b>  |

W okresie 12 miesięcy 2008 roku Budimex SA uzyskała przychody ze sprzedaży w wysokości 136 872 tysiące złotych, co stanowi spadek o 56,6% w porównaniu do przychodów uzyskanych w roku 2007.

Sprzedaż Budimeksu na terenie kraju w 2008 roku wyniosła 106 189 tysięcy złotych, natomiast wartość sprzedaży eksportowej wyniosła 30 683 tysiące złotych.

Zysk brutto ze sprzedaży w 2008 roku wyniósł 114 104 tysiące złotych, natomiast w roku poprzednim osiągnął wartość 77 937 tysięcy złotych. Poprawa rentowności w roku 2008 w dużej mierze była związana z kontraktem Terminal II. W roku 2008 Spółka obniżyła stratę na realizacji tego kontraktu o 8 931 tysięcy złotych, podczas gdy w roku 2007 Spółka rozpoznała stratę w wysokości 28 410 tysięcy złotych.

Zgodnie z przyjętymi zasadami rachunkowości w przypadku, gdy budżetowane koszty realizacji kontraktu budowlanego przekraczają całkowitą wartość przewidywanych przychodów, Spółka w momencie zidentyfikowania tego faktu tworzy rezerwy na straty. W kolejnych okresach część utworzonej rezerwy jest rozwiązywana proporcjonalnie do stopnia zaawansowania kontraktu przy uwzględnieniu ujemnej, całkowitej marży kontraktu. Na dzień 31 grudnia 2007 roku rezerwy na straty na kontraktach wynosiły 31 023 tysiące złotych. Na koniec 2008 roku Spółka nie wykazywała rezerw na przewidywane straty.

Koszty sprzedaży w 2008 roku obniżyły się o 1 534 tysiące złotych w porównaniu z rokiem poprzednim. Koszty ogólnego zarządu były wyższe od kosztów poniesionych w 2007 roku o 6 100 tysięcy złotych. W wartościach bezwzględnych łączne koszty sprzedaży i ogólnego zarządu w 2008 roku były wyższe o 4 566 tysięcy złotych w porównaniu z 2007 rokiem, co stanowi wzrost o 10,4%.

Pozostałe przychody operacyjne za 12 miesięcy 2008 roku wyniosły 7 271 tysięcy złotych. Główne pozycje stanowiły przede wszystkim rozwiązane rezerwy na niewykorzystane rezerwy roku poprzedniego w kwocie 3 128 tysięcy złotych, odpis przedawnionych zobowiązań w kwocie 2 209 tysięcy złotych, odwrócenie odpisów aktualizujących należności wątpliwe w kwocie 632 tysiące złotych, a także otrzymane odszkodowania i kary umowne w kwocie 505 tysięcy złotych.

Pozostałe koszty operacyjne w okresie 12 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2008 roku wyniosły 7 313 tysięcy złotych, z czego 5 290 tysięcy złotych stanowiły koszty z tytułu odpisów aktualizujących wartość należności, natomiast 626 tysięcy złotych stanowiły rezerwy utworzone na przewidywane zobowiązania kontraktowe.

W okresie 12 miesięcy 2008 roku Budimex SA poniosła stratę z działalności finansowej w wysokości 2 778 tysięcy złotych, podczas gdy w roku poprzednim strata ta wynosiła 630 tysięcy złotych. Przychody finansowe za rok 2008 stanowiły przede wszystkim: otrzymane dywidendy w kwocie 1 598 tysięcy złotych, zysk ze sprzedaży akcji w kwocie 2 332 tysiące złotych,



aktualizacja wyceny posiadanych udziałów i akcji w walutach obcych w kwocie 1 665 tysięcy złotych, a także odsetki w wysokości 629 tysięcy złotych. Na koszty finansowe w roku 2008 roku składały się między innymi: koszty odsetek w wysokości 4 392 tysiące złotych, aktualizacja wyceny terminowych kontraktów walutowych w kwocie 2 207 tysięcy złotych, nadwyżka ujemnych różnic kursowych nad dodatnimi różnicami kursowymi w wysokości 1 773 tysiące złotych, zapłacone przez Spółkę prowizje bankowe od gwarancji i kredytów w wysokości 592 tysiące złotych oraz odpis aktualizujący wartość posiadanych udziałów i akcji w kwocie 223 tysiące złotych.

Spółka Budimex SA zakończyła rok 2008 zyskiem brutto w wysokości 62 639 tysięcy złotych, natomiast rok poprzedni zyskiem brutto w kwocie 28 121 tysięcy złotych.

Podatek dochodowy za 12 miesięcy 2008 roku wyniósł 13 470 tysięcy złotych, w tym:

- część bieżąca w wysokości 7 323 tysiące złotych,
- część odroczone w wysokości 6 147 tysięcy złotych.

Na dzień 31 grudnia 2008 roku Budimex SA rozpoznała aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego w wysokości 18 936 tysięcy złotych i rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego w kwocie 1 084 tysiące złotych, podczas gdy na dzień 31 grudnia 2007 roku Spółka wykazywała aktywa z tego tytułu w kwocie 27 549 tysięcy złotych i rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego w kwocie 3 549 tysięcy złotych. Składniki bilansu z tytułu odroczonego podatku dochodowego w Spółce wynikają głównie ze specyfiki rozliczeń kontraktów budowlanych, gdzie moment uznania kosztu za poniesiony i przychodu za zrealizowany są różne w ujęciu podatkowym i księgowym.

### **3.2 Rachunek przepływów pieniężnych**

Budimex SA rozpoczęła rok 2008 posiadając środki pieniężne na rachunkach bankowych i w kasie w łącznej kwocie 17 704 tysiące złotych, która dla celów sporządzenia rachunku przepływów pieniężnych została zmniejszona o środki o ograniczonej możliwości dysponowania w wysokości 349 tysięcy złotych. Przepływy pieniężne netto za rok 2008 były ujemne i wyniosły 10 338 tysięcy złotych.

W 2008 roku stan środków pieniężnych z działalności operacyjnej zwiększył się o kwotę 86 427 tysięcy złotych.

Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej zamknęły się saldem dodatnim w wysokości 4 960 tysięcy złotych, na co przede wszystkim wpływ miało zbycie aktywów finansowych oraz otrzymanie dywidend.

Przepływy pieniężne z działalności finansowej za 2008 rok były ujemne i wyniosły 101 725 tysięcy złotych, przede wszystkim w wyniku spłaty zadłużenia wewnętrznego w ramach Grupy Budimex z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych, obniżenia zadłużenia zewnętrznego oraz spłaty odsetek.

### **3.3 Zarządzanie zasobami finansowymi spółki Budimex SA**

Stan środków pieniężnych w Grupie Budimex wynosił na dzień 31 grudnia 2008 roku 7 896 tysięcy złotych i był o 9 808 tysięcy złotych niższy w stosunku do stanu na dzień 31 grudnia 2007 roku.

Analogicznie do lat ubiegłych Spółka, w celu sfinansowania działalności bieżącej oraz aktywów trwałych, czternastokrotnie w ciągu 2008 roku emitowała dłużne papiery wartościowe skierowane do spółek z Grupy Budimex. Na dzień 31 grudnia 2008 roku Spółka wykupiła wszystkie wyemitowane obligacje, co oznacza spadek poziomu zadłużenia z tego tytułu o kwotę 67 500 tysięcy złotych w stosunku do roku 2007.

Jednocześnie Budimex SA posiadała zadłużenie zewnętrzne z tytułu kredytów bankowych, które na 31 grudnia 2008 roku wynosiło 25 951 tysięcy złotych i było niższe o 28 080 tysięcy złotych w stosunku do stanu na 31 grudnia 2007 roku.

Ponadto, ze względu na przystąpienie w 2004 roku do konsorcjum „Ferrovia Infraestructuras, Europistas Concesionaria Española (Hiszpania) oraz Budimex SA” i w celu realizacji projektu „Koncesja na budowę, konserwację i eksploatację płatnej autostrady w Hiszpanii na odcinku Ocaña – La Roda i odcinka drogi szybkiego ruchu N-301 Atalaya de Canabate” Spółka posiadała zadłużenie z tytułu pożyczki od spółki Ferrovia Infraestructuras (spółka z Grupy Ferrovia) w wysokości 7 391 tysięcy złotych związane z nabyciem udziałów i podniesieniem kapitału w tych spółkach.

Wysokość zadłużenia zewnętrznego Spółki z tytułu pożyczek, kredytów bankowych oraz wyemitowanych obligacji przedstawia poniższa tabela:

w tys. zł

| <b>Zobowiązania finansowe</b>   | <b>31.12.2008</b> | <b>31.12.2007</b> |
|---|-------------------|-------------------|
| Długoterminowe kredyty, pożyczki i inne zewnętrzne źródła finansowania                          | -                 | 2 768             |
| Krótkoterminowe kredyty, pożyczki i inne zewnętrzne źródła finansowania                         | 33 342            | 128 039           |
| <b>Razem zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek i innych zewnętrznych źródeł finansowania</b> | <b>33 342</b>     | <b>130 807</b>    |

Strukturę finansowania Budimex SA obrazują następujące wskaźniki:

| Wskaźnik  | 31.12.2008 | 31.12.2007 |
|---|------------|------------|
| <b>Pokrycie majątku kapitałem własnym:</b><br>(kapitał własny)/(aktywa ogółem)                                      | 0,80       | 0,64       |
| <b>Pokrycie majątku trwałego kapitałem własnym:</b><br>(kapitał własny)/(aktywa trwałe)                             | 0,92       | 0,82       |
| <b>Trwałość struktury finansowania:</b><br>(kapitał własny + zobowiązania i rezerwy długoterminowe)/(aktywa ogółem) | 0,80       | 0,65       |
| <b>Wskaźnik zadłużenia całkowitego:</b><br>(aktywa ogółem - kapitał własny)/(aktywa ogółem)                         | 0,20       | 0,36       |
| <b>Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych:</b><br>(aktywa ogółem - kapitał własny)/(kapitał własny)                 | 0,26       | 0,56       |

Struktura finansowania Budimex SA charakteryzuje się relatywnie niskim poziomem ogólnego zadłużenia i wysokim poziomem wskaźników trwałości struktury finansowania. Przedstawione powyżej wartości wszystkich wskaźników dla roku 2008 znacznie poprawiły się w stosunku do wartości z lat poprzednich

Jednocześnie istotnie wzrosły wskaźniki płynności, co prezentuje tabela poniżej:

| BUDIMEX SA   | 31.12.2008r. | 31.12.2007r. |
|--|--------------|--------------|
| Płynność bieżąca<br>(aktywa obrotowe – krótkotermin.rozliczenia międzykoresowe)/(zobowiązania krótkotermin.) | 1,04         | 0,88         |
| Płynność szybka<br>(aktywa obrotowe – zapasy – krótkotermin.rozł. międzyokres.)/(zobowiązania krótkotermin.) | 0,93         | 0,81         |

Wskaźniki płynności Budimex SA, znacznie różnią się od wskaźników płynności dla Grupy Budimex przyjmujących znacznie wyższe wartości. Przedstawiają się one następująco:

| GRUPA BUDIMEX  | 31.12.2008r. | 31.12.2007r. |
|--|--------------|--------------|
| Płynność bieżąca<br>(aktywa obrotowe)/(zobowiązania krótkoterminowe)         | 1,31         | 1,25         |
| Płynność szybka<br>(aktywa obrotowe – zapasy)/(zobowiązania krótkoterminowe) | 0,91         | 0,89         |

Tak znaczna różnica w wartości wskaźników płynności pomiędzy Grupą Budimex a Budimex SA wynika z przyjętej strategii co do rozmieszczenia najważniejszych aktywów Grupy w poszczególnych spółkach. Stąd znaczna przewaga długoterminowych aktywów finansowych w majątku Budimex SA - jako jednostki dominującej i relatywnie mniejszy udział płynnych aktywów, w tym nadwyżek środków pieniężnych, które z kolei skoncentrowane są w głównych spółkach prowadzących działalność operacyjną. W związku z powyższym niższe wartości wskaźników płynności nie są w przypadku Budimex SA sygnałem zagrożenia utratą płynności.

## 3.4 Pozycje pozabilansowe Budimex SA

Poręczenia, gwarancje oraz inne zobowiązania warunkowe:

| tys. zł  |                  |                  |
|--|------------------|------------------|
| Pozycje pozabilansowe                            | 31.12.2008       | 31.12.2007       |
| <b>Należności warunkowe</b>                      |                  |                  |
| <b>Od jednostek powiązanych (z tytułu)</b>       | <b>64 238</b>    | <b>108 311</b>   |
| - otrzymanych gwarancji i poręczeń               | 64 238           | 108 311          |
| - otrzymanych weksli jako zabezpieczenie         | -                | -                |
| <b>Od pozostałych jednostek (z tytułu)</b>       | <b>299</b>       | <b>299</b>       |
| - otrzymanych gwarancji i poręczeń               | -                | -                |
| - otrzymanych weksli jako zabezpieczenie         | 299              | 299              |
| <b>Należności warunkowe ogółem</b>               | <b>64 537</b>    | <b>108 610</b>   |
| <b>Zobowiązania warunkowe</b>                    |                  |                  |
| <b>Na rzecz jednostek powiązanych (z tytułu)</b> | <b>936 165</b>   | <b>813 037</b>   |
| - udzielonych gwarancji i poręczeń               | 936 165          | 813 037          |
| - wystawionych weksli jako zabezpieczenie        | -                | -                |
| <b>Na rzecz pozostałych jednostek (z tytułu)</b> | <b>46 039</b>    | <b>85 853</b>    |
| - udzielonych gwarancji i poręczeń               | 42 677           | 81 804           |
| - wystawionych weksli jako zabezpieczenie        | 3 362            | 4 049            |
| <b>Zobowiązania warunkowe ogółem</b>             | <b>982 204</b>   | <b>898 890</b>   |
| <b>Pozycje pozabilansowe razem</b>               | <b>(917 667)</b> | <b>(790 280)</b> |

Zobowiązania warunkowe z tytułu udzielonych poręczeń i gwarancji na rzecz pozostałych jednostek to przede wszystkim gwarancje wystawione przez banki na rzecz kontrahentów spółek Grupy na zabezpieczenie ich roszczeń w stosunku do spółek Grupy. Bankom przysługuje roszczenie zwrotne z tego tytułu wobec spółek Grupy.

Na dzień 31 grudnia 2008 roku dokonano zmiany zasad ujawniania zobowiązań warunkowych z tytułu poręczeń i gwarancji. Umowy poręczenia wzajemnego zawarte pomiędzy spółkami Grupy i bankami wykazywane dotychczas oddzielnie w wartościach całkowitych dostępnych limitów na dany dzień bilansowy, w niniejszym sprawozdaniu zostały ujęte w zestawieniu należności i zobowiązań warunkowych w kwotach wykorzystanych limitów na dzień bilansowy.

Zobowiązania warunkowe ogółem na dzień 31 grudnia 2007 wykazane w sprawozdaniu finansowym za rok 2007 wynosiły 310 466 tysięcy złotych, natomiast w niniejszym sprawozdaniu zostały ujęte w wysokości 898 890 tysięcy złotych.

Budimex SA na dzień 31 grudnia 2008 roku była stroną następujących umów poręczeń wzajemnych, których szczegóły zaprezentowane zostały w poniższej tabeli.

| Nazwa spółki udzielającej poręczenia kredytu lub pożyczek lub udzielającej gwarancji  | Nazwa (firmy) podmiotu, któremu zostały udzielone poręczenia lub gwarancje | Łączna kwota kredytów lub pożyczek, która w całości lub w określonej części została odpowiednio poręczona lub gwarantowana ( w tys. zł) | Rok udzielenia/ odnowienia gwarancji | Okres na jaki zostały udzielone poręczenia lub gwarancje | Warunki finansowe na jakich poręczenia lub gwarancje zostały udzielone |
|---|--|---|--------------------------------------|--|--|
| Budimex SA  | Budimex Dromex SA  | 1 521   | 2006                                 | do 15.11.2009  | nieodpłatnie   |
| Poręczenia wzajemne spółek Budimex SA, Budimex Inwestycje Sp. z o.o., Budimex Dromex SA, w ramach Umowy Poręczenia Wzajemnego z Bankiem Handlowym w Warszawie SA (równowartość 115 000 tysięcy USD) |  | 340 607   | 2007                                 | bezterminowo   |  |
| Poręczenia wzajemne spółek Budimex SA i Budimex Dromex SA z Societe Generale SA Oddział w Polsce  |  | 160 000   | 2008 (odnowienie)                    | do 31.01.2015  |  |
| Poręczenia wzajemne spółek Budimex SA, Budimex Inwestycje Sp. z o.o. i Budimex Dromex SA z ABN AMRO (Polska) Bank SA  |  | 208 000   | 2008 (odnowienie)                    | do 31.07.2020  |  |
| Poręczenia wzajemne spółek Budimex SA, Budimex Inwestycje Sp. z o.o. i Budimex Dromex SA z Kredyt Bank SA   |  | 119 351   | 2007                                 | do 30.11.2012  |  |
| Poręczenia wzajemne spółek Budimex SA i Budimex Dromex SA z Pekao SA  |  | 300 000   | 2008 (odnowienie)                    | do 31.07.2020  |  |
| Poręczenia wzajemne spółek Budimex SA i Budimex Dromex SA z Bank Millenium SA   |  | 195 000   | 2005                                 | do 19.06.2020  |  |
| Poręczenia wzajemne spółek Budimex SA i Budimex Dromex SA z ING BŚ SA   |  | 151 000   | 2008 (odnowienie)                    | do 31.10.2021  |  |
| Poręczenia wzajemne spółek Budimex SA i Budimex Dromex SA z Fortis Bank Polska SA   |  | 200 000   | 2008                                 | do 24.04.2021  |  |
| <b>OGÓŁEM</b>   |  | <b>1 675 479</b>  |                                      |  |  |

### 3.5 Objaśnienie różnic pomiędzy osiągniętymi i prognozowanymi wynikami finansowymi Budimex SA

Spółka Budimex SA nie publikowała prognoz wyników finansowych na rok 2008.

### 3.6 Wykorzystanie wpływów z emisji papierów wartościowych Budimex SA

W okresie objętym raportem nie miały miejsca emisje papierów wartościowych innych niż obligacje. Emisje tych instrumentów miały miejsce w ramach Grupy Budimex i służyły spłacie zewnętrznego zadłużenia oraz zapewnieniu finansowania bieżącej działalności Budimeksu.

#### 4. ZNACZĄCE UMOWY

##### 4.1 Umowy ubezpieczenia obejmujące spółkę Budimex SA

Grupę Budimex (w tym Budimex SA) obowiązywały w 2008 roku następujące Generalne Umowy Ubezpieczenia:

- Generalna Umowa Ubezpieczenia Wszystkich Ryzyk Budowy/Montażu

Koasekuratorem wiodącym tej umowy jest TUIR Warta SA z siedzibą w Warszawie (70% udziałów), drugim koasekuratorem jest Towarzystwo Ubezpieczeń Allianz Polska SA z siedzibą w Warszawie (30% udziałów).

Przedmiotem ubezpieczenia objęte są wszystkie kontrakty budowlano-montażowe realizowane przez spółki Grupy Budimex, których wartość nie przekracza 500 milionów złotych i które w ciągu 30 dni od daty wejścia pierwszego wykonawcy na teren budowy są zgłaszane Koasekuratorowi Wiodącemu.

Powyższa umowa została zawarta w dniu 20 czerwca 2008 roku, w wyniku wygaśnięcia poprzedniej Umowy Generalnej po przeprowadzonym konkursie ofert pomiędzy towarzystwami ubezpieczeniowymi. Niniejsza umowa została zawarta na okres od 21 czerwca 2008 roku do 20 czerwca 2010 roku.

- Generalna Umowa Ubezpieczenia Odpowiedzialności Cywilnej

Koasekuratorem wiodącym tej umowy jest TUIR Warta SA z siedzibą w Warszawie (80% udziałów), drugim koasekuratorem jest Towarzystwo Ubezpieczeń Allianz Polska SA z siedzibą w Warszawie (20% udziałów).

Przedmiotem ubezpieczenia jest pozaumowna odpowiedzialność cywilna deliktowa Ubezpieczonego z tytułu posiadanego mienia wykorzystywanego do prowadzonej działalności objętej ochroną ubezpieczeniową oraz prowadzonej działalności polegającej na świadczeniu usług budowlanych za szkody osobowe i rzeczowe wyrządzone osobom trzecim. Główna suma ubezpieczenia została określona na 30 milionów złotych na jedno i wszystkie zdarzenia dla każdego okresu rozliczeniowego. Niniejsza umowa posiada rozszerzenia zakresu podstawowego ubezpieczenia wraz z podlimitami sumy gwarancyjnej.

Powyższa umowa została zawarta w dniu 30 czerwca 2008 roku, w wyniku wygaśnięcia poprzedniej Umowy Generalnej po przeprowadzonym konkursie ofert pomiędzy towarzystwami ubezpieczeniowymi. Niniejsza umowa została zawarta na okres od 21 czerwca 2008 roku do 20 czerwca 2010 roku.

- Pozostałe istotne umowy ubezpieczenia

W dniu 13 sierpnia 2008 roku została przedłużona zawarta w 2003 roku z AIG Towarzystwo Ubezpieczeń SA Umowa Ubezpieczenia Odpowiedzialności Cywilnej Członków władz spółek Grupy Budimex. Kolejne przedłużenie objęło okres od 22 czerwca 2008 roku do 21 czerwca 2009 roku. Zakres podmiotowy ubezpieczenia obejmuje członków władz (Rad Nadzorczych, Zarządów oraz Prokurentów) spółek Grupy Budimex oraz spółek zależnych i powiązanych. Ubezpieczenie to stanowi część globalnego programu ubezpieczenia, obejmującego Grupę Ferrovial.

##### 4.2 Umowy o współpracy i kooperacji, którymi objęty jest Budimex SA zawarte w roku 2008

| Dostawca                            | Przedmiot umowy                  | Roczna wartość | Data zawarcia |
|-------------------------------------|----------------------------------|----------------|---------------|
| Lotos Asphalt Sp. z o.o.            | Asfalt drogowy                   | 52 000         | 2008/03/13    |
| GóraŹdŹe Beton Sp. z o.o.           | Beton                            | 10 000         | 2008/05/19    |
| Orlen Petro Tank Sp. z o.o.         | Olej opałowy ciężki              | 9 776          | 2008/04/01    |
| Lafarge Kruszywa i Beton Sp. z o.o. | Kruszywa                         | 5 000          | 2008/04/01    |
| Czmuda S.A.                         | Oznakowanie pionowe              | 5 000          | 2008/03/12    |
| Ramirent S.A.                       | Wynajem maszyn, narzędzi         | 4 500          | 2008/08/07    |
| TTiH Jan Chojnowski                 | Materiały ogólnobudowlane        | 3 500          | 2008/11/04    |
| Libet SA                            | Drogowa galanteria budowlana     | 3 000          | 2008/05/11    |
| Glaspol Sp. z o.o.                  | Szyby zespolone, szkło specjalne | 3 000          | 2008/03/01    |
| HDMB Maszewski                      | Materiały ogólnobudowlane        | 3 000          | 2008/12/11    |
| Zimax-Bud                           | Materiały ogólnobudowlane        | 2 700          | 2008/08/28    |
| Lotos Asphalt Sp. z o.o.            | Olej opałowy ciężki              | 2 444          | 2008/04/10    |

Umowy przedstawione powyżej są umowami ramowymi o współpracy bez zasady wyłączności. Podane wartości są szacunkowe, oparte na cenach jednostkowych określonych umowami i nie stanowią zobowiązania dla spółki Budimex SA.

#### 4.3 Transakcje z podmiotami powiązanymi

Szczegółowe informacje na temat transakcji z podmiotami powiązanymi są zamieszczone w punktach 7 i 8 dodatkowych not objaśniających do sprawozdania finansowego Spółki.

#### 4.4 Zaciągnięte kredyty i pożyczki

Na dzień 31 grudnia 2008 roku Budimex SA posiadał następujące kredyty i pożyczki:

| Nazwa podmiotu                | Tytuł zobowiązania         | Data podpisania umowy kredytu/ pożyczki | Kwota dostępna (w tys.) | Kwota zobowiązania wraz z odsetkami (w tys.) | Oprocentowanie      | Termin wymagalności |
|-------------------------------|----------------------------|---|-------------------------|--|---------------------|---------------------|
| Bank Handlowy w Warszawie SA  | Kredyt w rachunku bieżącym | 2007/07/19                              | 40 000 PLN              | 25 951 PLN                                   | WIBOR T/N + marża   | 2009/01/22          |
| Bank PEKAO SA                 | Kredyt w rachunku bieżącym | 2008/08/12                              | 20 000 PLN              | -  | WIBOR 1m + marża    | 2009/07/31          |
| ING Bank Śląski               | Kredyt w rachunku bieżącym | 2006/12/22                              | 1 500 EUR               | -  | EURIBOR 1m + marża  | 2009/10/31          |
| Ferrovial Infraestructuras SA | Pożyczka                   | 2004/12/01                              | 1 764 EUR               | 1 771 EUR                                    | EURIBOR 12m + marża | 2009/12/01          |

Na dzień 31 grudnia 2008 roku Budimex SA nie posiadał żadnych zobowiązań z tytułu wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych.

#### 4.5 Główne lokaty i inwestycje kapitałowe dokonane w roku 2008 roku

W roku 2008 Budimex SA dokonała następujących emisji obligacji imiennych skierowanych do spółek Grupy:

- a) siedmiokrotnie skierowane do i objęte w całości przez Budimex Dromex SA w następujących terminach i kwotach:
  - 7 stycznia 2008 roku – 50 000 tysięcy złotych, z terminem wykupu 28 stycznia 2008 roku,
  - 28 stycznia 2008 roku – 50 000 tysięcy złotych, z terminem wykupu 28 marca 2008 roku,
  - 7 lutego 2008 roku – 20 000 tysięcy złotych, z terminem wykupu 7 marca 2008 roku,
  - 28 marca 2008 roku – 40 000 tysięcy złotych, z terminem wykupu 27 czerwca 2008 roku,
  - 27 czerwca 2008 roku – 20 000 tysięcy złotych, z terminem wykupu 26 września 2008 roku,
  - 26 września 2008 roku – 15 000 tysięcy złotych, z terminem wykupu 27 października 2008 roku,
  - 27 października 2008 roku – 10 000 tysięcy złotych, z terminem wykupu 27 listopada 2008 roku,
- b) pięciokrotnie skierowane do i objęte w całości przez Mostostal Kraków SA w następujących terminach i kwotach:
  - 1 kwietnia 2008 roku – 5 000 tysięcy złotych, z terminem wykupu 8 kwietnia 2008 roku,
  - 8 kwietnia 2008 roku – 5 000 tysięcy złotych, z terminem wykupu 22 kwietnia 2008 roku,
  - 22 kwietnia 2008 roku – 5 000 tysięcy złotych, z terminem wykupu 6 maja 2008 roku,
  - 6 maja 2008 roku – 5 000 tysięcy złotych, z terminem wykupu 20 maja 2008 roku,
  - 30 czerwca 2008 roku – 15 000 tysięcy złotych, z terminem wykupu 30 lipca 2008 roku,
- c) dwukrotnie skierowane do i objęte w całości przez Autostradę Południe SA (spółkę, w której Budimex SA posiada obecnie 5,05% kapitału) w następujących terminach i kwotach:
  - 15 lutego 2008 roku – 7 500 tysięcy złotych, z terminem wykupu 14 marca 2008 roku,
  - 4 kwietnia 2008 roku – 2 500 tysięcy złotych, z terminem wykupu 1 października 2008 roku

#### 4.6 Informacje o udzielonych w danym roku obrotowym pożyczkach, ze szczególnym uwzględnieniem pożyczek udzielonych jednostkom powiązanym emitenta

Budimex SA oraz pozostałe spółki Grupy Budimex nie udzielały pożyczek w 2008 roku.

## 5. INFORMACJE POZOSTAŁE

### 5.1 Umowy zawarte między emitentem a osobami zarządzającymi

Członkowie zarządu Budimeksu SA, w związku z wykonywaną pracą i pełnioną funkcją w zarządzie, są zatrudnieni w Budimeksie SA lub spółkach zależnych, w których pobierają wynagrodzenie w oparciu o umowy o pracę na czas określony trwania kadencji z 2-tygodniowym okresem wypowiedzenia. Dodatkowo umowy przewidują odprawy w wysokości od 6 do 15 miesięcznych średnich wynagrodzeń, w zależności od stanowiska w przypadku odwołania z funkcji w zarządzie lub niepowołania na następną kadencję z przyczyn leżących po stronie Spółki. W przypadku złożenia rezygnacji z inicjatywy pracownika lub z powodu zawnionego działania na szkodę Spółki, dodatkowe odprawy nie są wypłacane i obowiązuje jedynie 2-tygodniowy okres wypowiedzenia.

Dodatkowo każdy z członków Zarządu Budimeksu SA zawarł ze Spółką lub spółką, w której pobiera wynagrodzenie odrębną umowę o zakazie konkurencji po ustaniu stosunku pracy, która obowiązuje przez 12 miesięcy od dnia rozwiązania umowy o pracę. W okresie obowiązywania zakazu konkurencji, Spółka będzie wypłacać pracownikowi 75% miesięcznego wynagrodzenia zasadniczego, w przypadku gdy rozwiązanie umowy nastąpiło z inicjatywy Spółki lub 25% miesięcznego wynagrodzenia zasadniczego, gdy rozwiązanie umowy o pracę nastąpiło z inicjatywy pracownika. Za złamanie zakazu konkurencji przez członka Zarządu przewidziano kary umowne.

Informacje o wynagrodzeniach osób zarządzających zostały przedstawione w punkcie 11 dodatkowych not objaśniających w sprawozdaniu finansowym Budimex SA.

### 5.2 Informacje o stanie posiadania akcji Jednostki Dominującej oraz akcji/udziałów w jednostkach powiązanych przez osoby zarządzające i nadzorujące Jednostkę Dominującą

Na dzień 31 grudnia 2008 roku członkowie Zarządu Budimeksu SA posiadali następujące ilości akcji:

- Marek Michałowski – 3 900 akcji
- Marcin Węglowski – 2 830 akcji
- Dariusz Blocher – 2 075 akcji

W dniach 5 i 7 stycznia 2009 roku Dariusz Blocher zakupił 1 425 akcji. Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania posiada zatem 3 500 akcji.

Na dzień 31 grudnia 2008 roku osoby zarządzające oraz nadzorujące Budimex SA nie posiadały akcji/udziałów w podmiotach powiązanych Spółki.

### 5.3 Informacje o nabyciu akcji własnych

W roku 2008 Budimex SA nie dokonał nabycia akcji własnych.

### 5.4 Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych

Grupa nie wprowadziła programów akcji pracowniczych.

### 5.5 Informacje o znanych Spółce umowach (w tym również zawartych po dniu bilansowym), w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy

Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania Budimex SA nie posiada informacji o umowach, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy.

### 5.6 Informacja o istotnych postępowaniach toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej

Na dzień 31 grudnia 2008 roku Budimex SA była stroną postępowań sądowych prowadzonych przeciwko Spółce w wysokości 70 392 tysiące złotych. Wartość spraw sądowych prowadzonych przez Spółkę przeciwko jej dłużnikom głównie z tytułu braku zapłaty należności oraz kar umownych wynosiła 36 892 tysiące złotych na dzień 31 grudnia 2008 roku. Łączna wartość postępowań przeciwko Spółce przekracza 10% jej kapitałów własnych, natomiast łączna wartość wierzytelności Budimex SA nie przekracza 10% kapitałów własnych Spółki.

Największa pod względem wartości sprawa dotyczy konsorcjum Ferrovial Agroman SA Oddział w Polsce, Budimex SA w Warszawie, Estudio Lamela SL Oddział w Warszawie, („Konsorcjum”) w związku z realizacją kontraktu dotyczącego budowy Terminala 2 Międzynarodowego Dworca Lotniczego Warszawa na rzecz Przedsiębiorstwa Państwowego „Porty Lotnicze”.

W dniu 24 stycznia 2008 roku Konsorcjum wniosło do Sądu Arbitrażowego przy Krajowej Izbie Gospodarczej w Warszawie pozew przeciwko Przedsiębiorstwu Państwowemu „Porty Lotnicze” o zwrot kwot pobranych przez pozwanego na podstawie udzielonych przez Konsorcjum gwarancji w wysokości 54 382 tysięcy złotych (część przypadająca na Budimex SA wynosi 40%).

W dniu 9 lipca 2008 roku Konsorcjum otrzymało pozew wzajemny złożony przez Przedsiębiorstwo Państwowe „Porty Lotnicze” o naprawienie szkody, w tym utracone korzyści, zwrot bezpodstawnego wzbogacenia oraz karę umowną. Wartość powództwa wzajemnego wynosi 135 719 tysięcy złotych, przy czym zgodnie z umową konsorcjalną przypadające na Budimex SA ryzyko nie przekracza kwoty 54 288 tysięcy złotych. W ocenie Budimex SA wszystkie roszczenia objęte powództwem wzajemnym są bezpodstawne. Konsorcjum kwestionuje zgodność z prawem złożenia przez PPPL oświadczenia o odstąpieniu od kontraktu i w konsekwencji uznaje wszelkie wynikające z tego faktu roszczenia za bezzasadne.

W dniu 27 lutego 2009 roku w Sądzie Arbitrażowym przy Krajowej Izbie Gospodarczej w Warszawie zostało złożone przez Konsorcjum pismo procesowe zawierające rozszerzenie powództwa głównego w sprawie dotyczącej realizacji kontraktu. Na wartość przedmiotu sporu objętego rozszerzonym powództwem składają się roszczenia z tytułu prac wykonanych w ramach realizacji przedmiotu kontraktu, roszczenie o zwrot kwot zatrzymanych, wynagrodzenie za roboty dodatkowe, odsetki od nieterminowych płatności. Wartość przedmiotu sporu wynosi 216 457 tysięcy złotych (58 887 tysięcy dolarów), przy czym zgodnie z umową konsorcjalną przypadająca na Budimex SA część nie przekracza kwoty 86 583 tysięcy złotych (23 555 tysięcy dolarów).

Na dzień sporządzenia sprawozdania z działalności rezultaty postępowań nie są znane, a Zarząd Spółki nie jest w stanie oszacować ryzyka wynikającego z toczących się postępowań.

## **5.7 Informacja o podmiocie pełniącym funkcję biegłego rewidenta**

Rada Nadzorcza Budimeksu SA w dniu 20 maja 2008 roku podjęła uchwałę w sprawie wyznaczenia spółki Deloitte Audit Sp. z o.o. do dokonania przeglądu półrocznego sprawozdania finansowego za okres 6 miesięcy 2008 roku oraz badania sprawozdania finansowego Budimeksu SA wraz ze sprawozdaniem skonsolidowanym Grupy Budimex za rok obrotowy 2008.

Umowa ze spółką Deloitte Audit o dokonanie badania i przegląd sprawozdań finansowych Budimeksu SA i skonsolidowanych sprawozdań finansowych Grupy Budimex została zawarta w dniu 25 lipca 2008 roku. Wynagrodzenie z tytułu badania jednostkowego rocznego sprawozdania finansowego Spółki za 2008 rok wynosi 120 tysięcy złotych, natomiast wynagrodzenie za dokonanie przeglądu jednostkowego półrocznego sprawozdania finansowego wynosi 50 tysięcy złotych.

Firma Deloitte Audit Sp. z o.o. dokonywała również przeglądu półrocznego sprawozdania finansowego za okres 6 miesięcy 2007 roku oraz badania sprawozdania finansowego Budimeksu SA wraz ze sprawozdaniem skonsolidowanym Grupy Budimex za rok obrotowy 2007. Wynagrodzenie z tytułu badania rocznego sprawozdania finansowego Spółki za 2007 rok wynosiło 120 tysięcy złotych, natomiast wynagrodzenie za dokonanie przeglądu jednostkowego sprawozdania finansowego za pierwsze półrocze 2007 wynosiło 50 tysięcy złotych.

Deloitte Audit Sp. z o.o. nie świadczyła innych usług na rzecz Budimeksu SA w roku 2008 i 2007.

## **6. OŚWIADCZENIE O STOSOWANIU ŁADU KORPORACYJNEGO**

### **6.1 Wskazanie zbioru zasad ładu korporacyjnego, któremu podlega Budimex SA, oraz miejsca, gdzie tekst zbioru zasad jest publicznie dostępny**

Spółka w roku 2008 roku stosowała zasady „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW” (Załącznik do Uchwały Nr 12/1170/2007 Rady Giełdy z dnia 4 lipca 2007 r.). Zasady te zostały przyjęte do stosowania przez Zarząd Budimex SA uchwałą Nr 3 z dnia 5 marca 2008 roku, przez Radę Nadzorczą Budimex SA uchwałą Nr 133 z dnia 25 marca 2008 roku oraz uchwałą Nr 139 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 17 czerwca 2008 roku. Dokument zawierający zbiór zasad jest dostępny na stronie internetowej Spółki.

### **6.2 Opis podstawowych cech stosowanych w spółce systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych Budimeksu SA**

Zarząd Budimeksu SA jest odpowiedzialny za wdrożenie i funkcjonowanie systemu kontroli wewnętrznej w procesie sporządzania sprawozdań finansowych Budimex SA.

Obowiązek sporządzenia sprawozdań finansowych jest realizowany w praktyce przez wykwalifikowanych pracowników pionu finansowego pod nadzorem Członka Zarządu - Dyrektora ds. Finansowych Budimeksu SA.

Sporządzenie sprawozdań rocznych poprzedza spotkanie Komitetu Audytu z niezależnymi audytorami w celu ustalenia planu i zakresu badania sprawozdań finansowych oraz omówienia potencjalnych obszarów ryzyk mogących mieć wpływ na rzetelność i prawidłowość sprawozdań finansowych. Sporządzanie sprawozdań finansowych jest zaplanowanym procesem, uwzględniającym odpowiedni podział zadań pomiędzy pracowników pionu finansowego Budimeksu SA, adekwatny do ich kompetencji i kwalifikacji.

Podstawą sporządzenia jednostkowych sprawozdań finansowych są księgi rachunkowe, które są prowadzone przy użyciu programu finansowo-księgowego SAP R/3, zapewniającego podstawowe potrzeby informacyjne dla rachunkowości finansowej



i zarządczej od 1 stycznia 2003 roku. System Sap R/3 jest zarządzany przez wykwalifikowanych pracowników Budimeksu SA, którzy ustalają poziomy autoryzacji w zakresie wprowadzania i modyfikacji danych transakcyjnych, układu podstawowych raportów oraz zmian w planie kont.

Zespół Raportowania i Konsolidacji Budimeksu SA jest odpowiedzialny za rekomendowanie rozwiązań w zakresie modyfikacji i aktualizacji polityk księgowych oraz innych wymogów giełdowej sprawozdawczości finansowej, jak również ich wdrożenie po uprzednim zatwierdzeniu przez Zarząd.

W trakcie sporządzania sprawozdań finansowych stosowane są między innymi następujące czynności kontrolne:

- ocena istotnych, nietypowych transakcji pod kątem ich wpływu na sytuację finansową spółki oraz sposób prezentacji w sprawozdaniu finansowym,
- weryfikacja adekwatności przyjętych założeń do wyceny wartości szacunkowych,
- analiza porównawcza i merytoryczna danych finansowych,
- weryfikacja prawidłowości arytmetycznej i spójności danych,
- analiza kompletności ujawnień.

Sporządzone roczne sprawozdania finansowe są przekazywane do wstępnej weryfikacji Dyrektorowi ds. Finansowych, a następnie całemu Zarządowi do ostatecznej weryfikacji i autoryzacji.

Roczne sprawozdania finansowe podlegają badaniu niezależnego biegłego rewidenta, który po zakończonym badaniu przedstawia swoje wnioski i spostrzeżenia Komitetowi ds. Audytu, a następnie Radzie Nadzorczej.

### **6.3 Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji**

Według posiadanych przez Budimex SA informacji, struktura akcjonariatu Spółki na dzień 31 grudnia 2008 roku przedstawia się w sposób następujący:

| Akcjonariusz  | Rodzaj akcji | Liczba akcji      | % udział w kapitale zakładowym | Liczba głosów     | % udział w głosach na WZA |
|---|--------------|-------------------|--------------------------------|-------------------|---------------------------|
| Valivala Holdings B.V. Amsterdam (Holandia) - Spółka z Grupy Ferrovial SA (Hiszpania) | zwykłe       | 15 078 159        | 59,06%                         | 15 078 159        | 59,06%                    |
| BZ WBK ASSET Management   | zwykłe       | 3 614 282         | 14,16%                         | 3 614 282         | 14,16%                    |
| Pozostali akcjonariusze   | zwykłe       | 6 837 657         | 26,78%                         | 6 837 657         | 26,78%                    |
| <b>Ogółem</b>   |              | <b>25 530 098</b> | <b>100,00%</b>                 | <b>25 530 098</b> | <b>100,00%</b>            |

W dniu 19 stycznia 2009 roku Budimex SA otrzymała od PTE PZU SA zawiadomienie o nabyciu akcji Budimeksu SA, w wyniku którego udział procentowy PTE PZU SA w głosach na WZA Budimeksu SA przekroczył 5%. Po zmianie udziału PTE PZU SA posiada 1 329 013 akcji, co stanowi 5,21% udziału w kapitale zakładowym Budimeksu SA. Liczba głosów i procentowy udział w głosach na WZA są adekwatne do ilości posiadanych akcji i procentowego udziału w kapitale zakładowym.

W dniu 10 lutego 2009 roku Budimex SA otrzymała od BZ WBK AIB Asset Management SA zawiadomienie o sprzedaży akcji Budimex SA, w wyniku którego udział procentowy BZ WBK AIB Asset Management SA w głosach na WZA Budimeksu SA spadł o więcej niż 2%. Po zmianie udziału BZ WBK AIB Asset Management SA posiada 3 253 717 akcji, co stanowi 12,74% udziału w kapitale zakładowym Budimeksu SA. Liczba głosów i procentowy udział w głosach na WZA są adekwatne do ilości posiadanych akcji i procentowego udziału w kapitale zakładowym.

### **6.4 Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne**

Spółka nie emitowała papierów wartościowych dających specjalne uprawnienia kontrolne.

### **6.5 Wskazanie wszelkich ograniczeń odnośnie do wykonywania prawa głosu**

Nie istnieją ograniczenia odnośnie do wykonywania prawa głosu.

### **6.6 Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Budimeksu SA**

Nie istnieją ograniczenia dotyczące przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Budimeksu SA, z wyjątkiem akcji imiennych, których zbycie wymaga zgody Spółki. Zgody udziela Zarząd w formie pisemnej pod rygorem nieważności.

**6.7 Opis zasad dotyczących powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz ich uprawnień, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji,**

Rada Nadzorcza powołuje i odwołuje Prezesa Zarządu, a na jego wniosek Wiceprezesów i pozostałych członków Zarządu na okres wspólnej kadencji wynoszącej trzy lata.

Zarząd nie posiada uprawnień do podjęcia decyzji o emisji akcji. Uprawnienia Zarządu odnośnie prawa do podjęcia decyzji o wykupie akcji nie odbiegają od uregulowań zawartych w kodeksie spółek handlowych.

Zasady dotyczące powoływania i odwoływania osób zarządzających, uprawnienia osób zarządzających, w tym uprawnienia do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji Spółki, zawarte w Statucie w ciągu 2008 roku nie uległy zmianie.

Zgodnie z regulacjami zawartymi w statucie Zarząd prowadzi sprawy Spółki i reprezentuje Spółkę, czyli zakres jego uprawnień nie odbiega od zakresu określonego przepisami kodeksu spółek handlowych. W zakresie szczegółowych uprawnień Zarządu przewidzianych statutem należy wymienić:

- wyrażanie zgody na zbycie akcji imiennych
- ustalanie ceny emisyjnej akcji w przypadku podwyższenia kapitału zakładowego
- wyłączanie lub ograniczanie prawa poboru akcji nowych emisji za zgodą Rady Nadzorczej
- ustalanie sposobu ustalania wysokości, ceny emisyjnej oraz wydawania akcji w zamian za wkłady niepieniężne za zgodą Rady Nadzorczej
- podejmowanie decyzji w sprawie zakupu lub zbycia nieruchomości, użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości, maszyn, urządzeń lub innych składników majątkowych, jeżeli jednostkowa cena zakupu nie przekracza kwoty stanowiącej jedną piątą kapitału zakładowego spółki
- podejmowanie decyzji w sprawie wypłaty zaliczki na poczet przewidywanej na koniec roku obrotowego dywidendy za zgodą Rady Nadzorczej.

**6.8 Opis zasad zmiany statutu lub umowy Budimeksu SA**

Zmiana statutu dokonywana jest w drodze uchwały Walnego Zgromadzenia i wpisu do rejestru. Kwestie te uregulowane są w par. 13 lit. r statutu przy opisie uprawnień Walnego Zgromadzenia oraz w par. 17 ust. 1 lit. I) Regulaminu Obrad Walnego Zgromadzenia. Jak każda uchwała Walnego Zgromadzenia przed podjęciem powinna być przedstawiona przez Zarząd Radzie Nadzorczej do zaopiniowania. Zgodnie z regulacjami zawartymi w kodeksie spółek handlowych podjęcie takiej uchwały wymaga kwalifikowanej większości tj. (i) co do zasady 3/4 głosów, (ii) w przypadku istotnej zmiany przedmiotu działalności 2/3.

**6.9 Opis sposobu działania Walnego Zgromadzenia i jego zasadniczych uprawnień oraz praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania**

Walne Zgromadzenie Spółki działa na podstawie Statutu, Regulaminu Obrad Walnego Zgromadzenia (obydwa dokumenty dostępne na stronie internetowej Spółki) i przepisów prawa, w tym Kodeksu Spółek Handlowych. Szczegółowe uprawnienia Walnego Zgromadzenia określone są w par. 13 Statutu. Akcjonariusze realizują swoje prawa w sposób określony Statutem, Regulaminem Obrad Walnego Zgromadzenia oraz obowiązującymi przepisami.

Walne Zgromadzenie zwoływane jest przez Zarząd jako zwyczajne albo nadzwyczajne. Zwyczajne Walne Zgromadzenie odbywa się najpóźniej w terminie sześciu miesięcy po upływie każdego roku obrotowego. Jeżeli Zarząd nie zwoła Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia w ww. terminie uprawnienie to przysługuje Radzie Nadzorczej. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd ilekroć uzna to za wskazane albo gdy z żądaniem takim wystąpi Rada Nadzorcza lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej 1/10 kapitału zakładowego. O ile zwołanie zgromadzenia nie następuje z własnej inicjatywy, lecz na żądanie Rady Nadzorczej lub akcjonariuszy, Zarząd winien zwołać takie zgromadzenie w terminie 2 tygodni od dnia otrzymania stosownego żądania. O ile Zarząd nie podejmie stosownej uchwały w wyżej wskazanym terminie wówczas zgromadzenie zwoływane jest przez Radę Nadzorczą lub przez upoważnionego przez sąd rejestrowy akcjonariusza lub akcjonariuszy.

Akcjonariusze reprezentujący co najmniej 10% kapitału zakładowego mogą żądać w formie pisemnej umieszczenia poszczególnych spraw w porządku obrad najbliższego Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia.

Akcjonariusze mogą uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu oraz wykonywać prawo głosu osobiście lub przez swoich pełnomocników. Pełnomocnictwo do uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu winno być udzielone na piśmie pod rygorem nieważności i dołączone do protokołu.

Uchwały Walnego Zgromadzenia oprócz spraw wymienionych w przepisach prawa oraz postanowieniach zawartych w pozostałych paragrafach Statutu wymaga także:

- rozpatrzenie i zatwierdzenie sprawozdania finansowego oraz sprawozdania z działalności Spółki za ubiegły rok obrotowy,
- udzielenie absolutorium członkom organów Spółki z wykonania przez nich obowiązków,
- podział zysku lub określenie sposobu pokrycia straty,
- zbycie i wydzierżawienie przedsiębiorstwa lub jego zorganizowanej części oraz ustanowienie na nich ograniczonego prawa rzeczowego,
- wszelkie postanowienia dotyczące roszczeń o naprawienie szkody wyrządzonej przy zawiązaniu Spółki lub sprawowaniu zarządu albo nadzoru,

- emisja obligacji zamiennych lub z prawem pierwszeństwa i warrantów subskrypcyjnych,
- powoływanie i odwoływanie członków Rady Nadzorczej, z uwzględnieniem par.16 ust.3,
- uchwalenie Regulaminu Obrad Walnego Zgromadzenia,
- ustalanie zasad i wysokości wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej,
- umorzenie akcji,
- nabycie przez Spółkę własnych akcji celem ich zaoferowania do nabycia pracownikom lub osobom które były zatrudnione w spółce lub spółce z nią powiązanej przez okres co najmniej trzech lat,
- zawarcie przez Spółkę umowy kredytu, pożyczki poręczenia lub innej podobnej umowy z członkiem Zarządu, Rady Nadzorczej, prokurentem, likwidatorem lub na rzecz którejkolwiek z tych osób,
- określenie dnia, według którego ustala się listę akcjonariuszy uprawnionych do dywidendy za dany rok obrotowy (dnia dywidendy),
- wyznaczenie likwidatorów Spółki,
- tworzenie i znoszenie funduszy specjalnych i kapitałów rezerwowych,
- decydowanie w sprawach połączenia lub likwidacji Spółki,
- podejmowanie uchwał w sprawie zmian statutu, w tym zwłaszcza podwyższenia lub obniżenia kapitału akcyjnego oraz zmiany przedmiotu przedsiębiorstwa Spółki.

Sprawy wnoszone przez Zarząd pod obrady Walnego Zgromadzenia powinny być uprzednio przedstawione Radzie Nadzorczej do zaopiniowania.

Uchwały Walnego Zgromadzenia są podejmowane bezwzględną większością głosów niezależnie od ilości reprezentowanych na nim akcji, chyba że przepisy Kodeksu spółek handlowych stanowią inaczej.

#### **6.10 Skład osobowy i zmiany, które w nim zaszły w ciągu ostatniego roku obrotowego, oraz opis działania organów zarządzających i nadzorujących Spółkę oraz ich komitetów**

##### **Zarząd**

Na dzień 31 grudnia 2008 roku Zarząd Budimex SA składał się z następujących osób:

- |                             |   |
|-----------------------------|---|
| • Marek Michałowski         | Prezes Zarządu, Dyrektor Generalny                    |
| • Ignacio Botella Rodriguez | Wiceprezes Zarządu                                    |
| • Dariusz Blocher           | Członek Zarządu                                       |
| • Jacek Daniewski           | Członek Zarządu, Dyrektor ds. Prawno-Organizacyjnych  |
| • Joanna Siwak-Makowiecka   | Członek Zarządu, Dyrektor ds. Zarządzania Kadrami     |
| • Henryk Urbański           | Członek Zarządu                                       |
| • Marcin Węglowski          | Członek Zarządu, Dyrektor ds. Ekonomiczno-Finansowych |

W dniu 25 marca 2008 roku Rada Nadzorcza Budimeksu SA powołała w skład zarządu Spółki dyrektora Pionu Zarządzania Kadrami Joannę Siwak - Makowiecką.

W dniu 29 lipca 2008 roku Zarząd Spółki powziął informację o rezygnacji Ignacio Vivancos Sáncheza z udziału w składzie zarządu Budimeksu SA oraz pełnienia funkcji wiceprezesa zarządu Budimex SA z dniem 31 lipca 2008 roku.

W dniu 8 października 2008 roku Rada Nadzorcza Budimeksu SA powołała Ignacio Botella Rodrigueza na funkcję wiceprezesa Zarządu Budimeksu SA.

Zarząd działa na podstawie Statutu, Regulaminu Zarządu i obowiązujących przepisów, w tym przepisów kodeksu spółek handlowych. Zarząd prowadzi sprawy Spółki i reprezentuje Spółkę.

Rada Nadzorcza powołuje i odwołuje Prezesa Zarządu, a na jego wniosek Wiceprezesów i pozostałych członków Zarządu na okres wspólnej kadencji wynoszącej trzy lata. Prezes Zarządu jest jednocześnie Dyrektorem Generalnym Spółki.

Pracami Zarządu kieruje Prezes Zarządu. Szczegółowy tryb działania Zarządu określa Regulamin Zarządu zatwierdzony przez Radę Nadzorczą.

Uchwały Zarządu zapadają bezwzględną większością głosów. W przypadku równej liczby głosów decyduje głos Prezesa Zarządu.

W przypadku zarządu wieloosobowego do składania oświadczeń i podpisywania w imieniu Spółki upoważnieni są:

- Prezes Zarządu - jednoosobowo
- dwóch członków Zarządu - działających łącznie lub jeden członek Zarządu działający łącznie z prokurentem.

Oświadczenia składane Spółce oraz doręczenia pism mogą być dokonywane wobec jednego członka Zarządu lub prokurenta.

##### **Rada Nadzorcza**

Na dzień 31 grudnia 2008 roku Rada Nadzorcza Budimex SA miała następujący skład:

- Stanisław Pacuk    przewodniczący
- Carmelo Rodrigo López    wiceprzewodniczący
- Krzysztof Sokolik    sekretarz

oraz członkowie:

- Jaime Aguirre de Cárcer y Moreno
- Igor Chalupec
- Jose Carlos Garrido-Lestache Rodriguez
- Javier Galindo Hernandez
- Tomasz Sielicki
- Krzysztof Sędzikowski

W dniu 18 marca 2008 roku wpłynęło do Spółki zawiadomienie Marii Segimon de Manzanos o rezygnacji z pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej Budimex SA z dniem 1 marca 2008 roku.

W dniu 17 czerwca 2008 roku ZWZA powołało do składu Rady Nadzorczej Budimex SA Jaime Aguirre de Cárcer y Moreno.

W dniu 17 lipca 2008 roku Alejandro de la Joya Ruiz de Velasco złożył rezygnację z udziału w składzie Rady Nadzorczej Budimeksu SA.

W dniu 29 lipca 2008 roku Rada Nadzorcza Budimex SA podjęła uchwałę o dokooptowaniu do składu Rady Nadzorczej Carmelo Rodrigo Lópeza.

W ramach Rady Nadzorczej działały dwa komitety: Komitet Audytu i Komitet Inwestycyjny.

Skład osobowy Komitetu Audytu: Krzysztof Sędzikowski (przewodniczący), Javier Galindo Hernandez, Jose Carlos Garrido - Lestache Rodriguez.

Skład osobowy Komitetu Inwestycyjnego Rady Nadzorczej –Stanisław Pacuk (przewodniczący), Carmelo Rodrigo Lopez, Javier Galindo Hernandez.

Rada Nadzorcza działa na podstawie Statutu, Regulaminu Rady Nadzorczej i obowiązujących przepisów, w tym przepisów kodeksu spółek handlowych.

Rada Nadzorcza składa się co najmniej z 5 członków powoływanych i odwoływanych przez Walne Zgromadzenie na okres wspólnej kadencji wynoszącej trzy lata. Ustępujący członkowie Rady Nadzorczej mogą być wybrani ponownie. Poszczególni członkowie Rady Nadzorczej mogą być w każdym czasie odwołani w trybie przewidzianym dla ich powołania. W razie ustąpienia członka Rady Nadzorczej lub zaprzestania przez niego działalności z przyczyn losowych przed upływem kadencji, najbliższe Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy uzupełnia skład Rady. Rada Nadzorcza może dokooptować nowego członka Rady w miejsce ustępującego jeszcze przed zwołaniem Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy. Liczba członków dokooptowanych nie może przekroczyć połowy ogólnej liczby wybranych członków Rady. Dokooptowani członkowie Rady powinni być przedstawieni do zatwierdzenia najbliższemu Walnemu Zgromadzeniu. Mandaty wybranych lub dokooptowanych w trakcie kadencji członków Rady Nadzorczej wygasają z dniem upływu kadencji danej Rady Nadzorczej.

Rada Nadzorcza podejmuje uchwały, o ile na posiedzeniu jest obecna co najmniej połowa jej członków, a wszyscy jej członkowie zostali zaproszeni. Rada Nadzorcza podejmuje uchwały bezwzględną większością głosów. W przypadku równej liczby głosów rozstrzyga głos Przewodniczącego Rady Nadzorczej. Dopuszcza się podejmowanie przez Radę Nadzorczą uchwał w trybie pisemnym oraz przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się. Uchwały są ważne, gdy wszyscy członkowie Rady zostali powiadomieni o treści projektu uchwały. Członkowie Rady Nadzorczej mogą brać udział w podejmowaniu uchwał Rady, oddając swój głos na piśmie za pośrednictwem innego członka Rady Nadzorczej we wszystkich sprawach objętych porządkiem obrad z wyjątkiem spraw wprowadzonych do porządku obrad na posiedzeniu Rady Nadzorczej.

Przy wykonywaniu swoich obowiązków Rada Nadzorcza uprawniona jest do przeglądania wszystkich dokumentów Spółki oraz żądania sprawozdań i wyjaśnień od Zarządu i pracowników Spółki.

W celu wykonania uchwał podjętych przez Radę Nadzorczą, Rada może tworzyć komitety, zespół lub zespoły spośród członków Rady Nadzorczej lub delegować członka Rady.

Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki, we wszystkich dziedzinach jej działalności. Do szczególnych obowiązków Rady Nadzorczej należy:

- ocena sprawozdania Zarządu z działalności spółki oraz sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy,
- ocena wniosków Zarządu dotyczących podziału zysku albo pokrycia straty,
- rekomendowanie Walnemu Zgromadzeniu Akcjonariuszy udzielenia członkom Zarządu spółki absolutorium z wykonania przez nich obowiązków,
- składanie Walnemu Zgromadzeniu corocznego pisemnego sprawozdania z wyników oceny, o której mowa wyżej,
- zawieszanie, z ważnych powodów, w czynnościach poszczególnych lub wszystkich członków Zarządu oraz delegowanie członków Rady Nadzorczej na okres nie dłuższy niż 3 miesiące do czasowego wykonywania czynności członków Zarządu, którzy zostali odwołani, złożyli rezygnację albo z innych przyczyn nie mogących sprawować swych czynności,
- zatwierdzanie Regulaminu Zarządu Spółki,
- zawieranie umów z członkami Zarządu Spółki oraz ustalanie wynagrodzenia Prezesa i członków Zarządu Spółki oraz zasad ich premiowania, wykonywanie względem członków Zarządu w imieniu Spółki uprawnień wynikających ze stosunku pracy, przy czym umowy takie w imieniu Rady Nadzorczej podpisuje Przewodniczący,
- wyznaczanie biegłego rewidenta z listy Krajowej Rady Biegłych Rewidentów w celu zbadania sprawozdania finansowego Spółki,
- wyrażanie zgody na zawarcie przez Zarząd z subemitentem umowy na objęcie akcji spółki,

- udzielanie zgody na zajmowanie się interesami konkurencyjnymi lub na uczestniczenie w spółce konkurencyjnej przez członka Zarządu,
- wyrażanie zgody na wyłączenie lub ograniczenie przez Zarząd prawa poboru akcji nowych emisji,
- wyrażanie zgody w sprawie proponowanego przez Zarząd sposobu ustalenia wysokości, ceny emisji oraz wydawanie akcji w zamian za wkłady niepieniężne,
- wyrażanie zgody na zakup lub zbycie nieruchomości, użytkownika wieczystego lub udziału w nieruchomości, maszyn i urządzeń i/lub sprzedaż lub nabycie papierów wartościowych lub innych składników majątkowych, jeżeli jednostkowa cena zakupu lub sprzedaży przekracza jedną piątą kapitału zakładowego Spółki; w transakcjach objętych niniejszą literą nie przekraczających tej wartości decyzje podejmuje samodzielnie Zarząd.

Członkowie Rady Nadzorczej otrzymują wynagrodzenie w wysokości ustalonej przez Walne Zgromadzenie.

Organizację Rady Nadzorczej i sposób wykonywania przez nią czynności określa uchwalony przez Radę Regulamin Rady Nadzorczej.

Zgodnie z par. 12 ust. 3 Regulaminu Rada Nadzorcza może tworzyć komitety. Jak wyżej wskazano – w ramach Rady Nadzorczej działają dwa komitety: Komitet Audytu i Komitet Inwestycyjny.

#### **Komitet Audytu**

Komitet ten jest wieloosobowy (w 2008 roku składał się z trzech osób). Liczbę członków, w tym niezależnych, ustala Rada Nadzorcza. Wybrani przez Radę członkowie wybierają spośród siebie Przewodniczącego Komitetu. Co najmniej jedna osoba wchodząca w skład komitetu posiada kwalifikacje i doświadczenie w zakresie rachunkowości i finansów. Do zadań Komitetu Audytu należy monitorowanie procesu badania sprawozdania finansowego Spółki oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego; szczegółowe zapoznanie się z rezultatami tych badań na poszczególnych etapach; przedstawianie Radzie wniosków i rekomendacji dotyczących procesu badania i oceny sprawozdania finansowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz propozycji Zarządu co do podziału zysków lub pokrycia straty; rekomendowanie Radzie wyboru podmiotu pełniącego funkcję biegłego rewidenta uprawnionego do badania sprawozdania finansowego Spółki oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego za ubiegły rok finansowy; przedstawianie Radzie wniosków i rekomendacji w sprawie udzielenia absolutorium członkowi Zarządu Spółki, odpowiedzialnemu za funkcjonowanie Pionu Ekonomiczno Finansowego, z wykonania przez niego obowiązków; realizowanie innych przedsięwzięć ustalanych przez Radę w zależności od potrzeb wynikających z aktualnej sytuacji w Spółce; składanie Radzie rocznego sprawozdania ze swojej działalności.

#### **Komitet Inwestycyjny**

Komitet Inwestycyjny powoływany jest w drodze uchwały przez Radę Nadzorczą i działa pod przewodnictwem Przewodniczącego Rady Nadzorczej (w 2008 roku składał się z trzech osób). Komitet rozpatruje wnioski inwestycyjne przedkładane mu wraz z rekomendacją Zarządu. Komitet zajmuje stanowisko w formie opinii, która jest wiążąca dla Zarządu. W praktyce opinie wyrażane są jednomyślnie przez wszystkich członków Komitetu. Zakres spraw, co do których wymagana jest opinia Komitetu, obejmuje dokonywanie szeroko pojętych inwestycji, w tym inwestycji i dezinwestycji w aktywa niefinansowe; łączenie, podział i przekształcenia w Grupie Budimex; powoływanie i rozwiązywanie spółek; inwestycje, dezinwestycje i emisje, których przedmiotem są aktywa finansowe; powołanie organizacji celowych do wykonywania robót lub świadczenia usług na warunkach odbiegających od obowiązującego w Spółce wzoru umowy konsorcjum. Na każdym posiedzeniu Rady Nadzorczej przedstawiana jest informacja o wnioskach rozpatrzonych i oczekujących na rozpatrzenie przez Komitet Inwestycyjny Rady.

|                              |                       |        |                  |                    |        |
|------------------------------|-----------------------|--------|------------------|--------------------|--------|
| Marek Michałowski            | prezes<br>Zarządu     | .....  | Henryk Urbański  | członek<br>Zarządu | .....  |
| imię i nazwisko              | stanowisko/funkcja    | podpis | imię i nazwisko  | stanowisko/funkcja | podpis |
| Ignacio Botella<br>Rodriguez | wiceprezes<br>Zarządu | .....  | Marcin Węglowski | członek<br>Zarządu | .....  |
| imię i nazwisko              | stanowisko/funkcja    | podpis | imię i nazwisko  | stanowisko/funkcja | podpis |
| Dariusz Blocher              | członek<br>Zarządu    | .....  | Jacek Daniewski  | członek<br>Zarządu | .....  |
| imię i nazwisko              | stanowisko/funkcja    | podpis | imię i nazwisko  | stanowisko/funkcja | podpis |
| Joanna Siwak -<br>Makowiecka | członek<br>Zarządu    | .....  |                  |                    |        |
| imię i nazwisko              | stanowisko/funkcja    | podpis |                  |                    |        |

Warszawa, 24 marca 2009 roku