

BUDIMEX SA

**SPRAWOZDANIE
Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI ZA ROK 2009**

SPIS TREŚCI

1	OTOCZENIE RYNKOWE	4
1.1	Ogólna charakterystyka rynku	4
1.2	Perspektywy rozwoju rynku	5
2	DZIAŁALNOŚĆ BUDIMEX SA I PERSPEKTYWY ROZWOJU	5
2.1	Podstawowe informacje o Spółce	5
2.2	Informacje dotyczące oddziałów posiadanych przez Spółkę	6
2.3	Struktura sprzedaży Budimex SA	6
2.4	Struktura geograficzna sprzedaży Budimex SA w roku 2009	9
2.5	Działalność budowlana na rynku niemieckim	9
2.6	Działalność na rynkach Europy Środkowej i Wschodniej	9
2.7	Perspektywy rozwoju działalności Spółki w okresie najbliższego roku	10
2.8	Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych	10
2.9	Czynniki ryzyka	10
2.10	Zmiana źródeł zaopatrzenia	11
3	SYTUACJA FINANSOWA	11
3.1	Wpływ metody rozliczenia połączenia spółek na dane finansowe Budimex SA	11
3.2	Charakterystyka podstawowych wielkości ekonomiczno - finansowych	12
3.3	Zarządzanie zasobami finansowymi Spółki	16
3.4	Pozycje pozabilansowe Budimex SA	17
3.5	Objaśnienie różnic pomiędzy osiągniętymi i prognozowanymi wynikami finansowymi Budimex SA	18
3.6	Wykorzystanie wpływów z emisji papierów wartościowych Budimex SA	18
4	ZNACZĄCE UMOWY	18
4.1	Umowy ubezpieczenia obejmujące Budimex SA	18
4.2	Umowy o współpracy i kooperacji obowiązujące w roku 2009	19
4.3	Transakcje z podmiotami powiązanymi	20
4.4	Zaciągnięcie kredyty i pożyczki	20
4.5	Główne lokaty i inwestycje kapitałowe dokonane w roku 2009 roku	21
4.6	Informacje o udzielonych w danym roku obrotowym pożyczkach, ze szczególnym uwzględnieniem pożyczek udzielonych jednostkom powiązanym emitenta	22
5	INFORMACJE POZOSTAŁE	22
5.1	Umowy zawarte między emitentem a osobami zarządzającymi	22
5.2	Informacje o stanie posiadania akcji Spółki oraz akcji/udziałów w jednostkach powiązanych przez osoby zarządzające i nadzorujące Budimex SA	23
5.3	Informacje o nabyciu akcji własnych	23
5.4	Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych	23
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	23
5.6	Informacja o podmiocie pełniącym funkcję biegłego rewidenta	23
6	OŚWIADCZENIE O STOSOWANIU ŁADU KORPORACYJNEGO	24
6.1	Wskazanie zbioru zasad ładu korporacyjnego, któremu podlega Budimex SA oraz miejsca, gdzie tekst zbioru zasad jest publicznie dostępny	24
6.2	Opis podstawowych cech stosowanych w spółce systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych Budimeksu SA	24
6.3	Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji	25
6.4	Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne	25
6.5	Wskazanie wszelkich ograniczeń odnośnie do wykonywania prawa głosu	25
6.6	Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Budimeksu SA	26
6.7	Opis zasad dotyczących powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz ich uprawnień, w szczególności prawa do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji	26

6.8	Opis zasad zmiany statutu lub umowy Budimeksu SA.....	26
6.9	Opis sposobu działania Walnego Zgromadzenia i jego zasadniczych uprawnień oraz praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania	27
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	28

1 OTOCZENIE RYNKOWE

1.1 Ogólna charakterystyka rynku

Po trzech latach ożywienia gospodarczego w 2009 roku wyraźnie odczuliśmy spowolnienie zapoczątkowane już w II połowie 2008 roku. Negatywny wpływ zjawisk kryzysowych na sytuację makroekonomiczną w Polsce okazał się jednak znacznie mniejszy niż w pozostałych krajach Unii Europejskiej. Polska była jedynym państwem członkowskim, które w 2009 roku osiągnęło wzrost gospodarczy, chociaż dużo wolniejszy niż w poprzednich latach.

Według wstępnego szacunku GUS PKB w 2009 roku był wyższy o ok. 1,7% w porównaniu z 2008 rokiem (w cenach stałych roku poprzedniego). W 2008 roku w porównaniu z 2007 rokiem wzrost PKB wyniósł 5,0%. Wartość produktów wytworzona przez jednostki krajowe rynkowe i nierynkowe (wartość dodana brutto w gospodarce narodowej) zwiększyła się o 1,7%. Stopa inwestycji (relacja nakładów brutto na środki trwałe do produktu krajowego brutto obliczana w cenach bieżących) zmniejszyła się z 22% w 2008 roku do 21% w 2009 roku.

Według publikacji GUS Biuletyn Statystyczny nr 1/2010 produkcja budowlano – montażowa wyrażona w cenach bieżących wzrosła w 2009 roku o 3,6% w stosunku do analogicznego okresu ubiegłego roku (wzrost o 3,7% w cenach stałych). Wzrost produkcji budowlano-montażowej w 2009 roku był niższy niż w latach poprzednich.

Najszybciej rosła sprzedaż robót o charakterze remontowym (wzrost o 8,6% w stosunku do 2008 roku), wolniej natomiast robót o charakterze inwestycyjnym (wzrost o 1,7% w stosunku do 2008 roku). W obydwu segmentach wzrost był jednak wolniejszy niż w roku ubiegłym. Udział robót inwestycyjnych w produkcji budowlano-montażowej zmniejszył się w porównaniu z 2008 rokiem o 1,4 pp. do 68,9%.

W 2009 roku nastąpił wzrost sprzedaży w ujęciu rocznym w przedsiębiorstwach zajmujących się robotami związanymi z budową obiektów inżynierii lądowej i wodnej - o 16,9%, przy spadku sprzedaży w przedsiębiorstwach zajmujących się głównie robotami budowlanymi specjalistycznymi - o 5,3% oraz wznoszeniem budynków - o 1,1%.

W 2009 roku rosnącej produkcji budowlano-montażowej towarzyszyło zwiększenie przeciętnego zatrudnienia w budownictwie o 5,3% i przeciętnego miesięcznego wynagrodzenia brutto o 2,8% w stosunku do roku poprzedniego.

W strukturze produkcji budowlano – montażowej udział budownictwa infrastrukturalnego związanego m. in. z budową autostrad, dróg ekspresowych oraz dróg szynowych wzrósł o 5% w stosunku do 2008 roku, czego przyczyną była głównie intensyfikacja ogłaszanych przetargów drogowych w związku ze zbliżającymi się Mistrzostwami Europy w piłce nożnej EURO 2012. Nastąpił natomiast spadek udziału budownictwa mieszkaniowego (o 3%) oraz budownictwa związanego ze wznoszeniem budynków niemieszkalnych (o 4%).

Relatywnie dobra kondycja sektora budowlanego w Polsce na tle rynku europejskiego wpłynęła na dalsze zaostrenie konkurencji, co szczególnie można było zaobserwować w segmencie inwestycji drogowych, gdzie pojawiło się wielu zagranicznych konkurentów specjalizujących się w budowie dróg i autostrad.

W 2009 roku większość deweloperów wstrzymała nowe inwestycje. Liczba mieszkań, których budowę rozpoczęto w 2009 roku wyniosła 142,9 tysięcy, co oznacza 18,2% spadek w stosunku do 2008 roku, natomiast liczba wydanych pozwoleń na budowę spadła o ok. 22,3% w stosunku do 2008 roku i wyniosła 178,8 tysięcy. Liczba mieszkań oddanych do użytkowania w 2009 roku wyniosła 160,1 tysięcy, co oznacza 3,1% spadek w stosunku do 2008 roku.

1.2 Perspektywy rozwoju rynku

Według Ministerstwa Finansów prognozowany poziom wzrostu PKB w roku 2010 wyniesie ok. 1,2%. Ze względu na dużą niepewność i zmienność gospodarczą brak jest w tej chwili spójnych i wiarygodnych prognoz makroekonomicznych na nadchodzący rok.

Budownictwo jest i będzie sektorem działalności, który w znaczącym stopniu korzysta na integracji z Unią Europejską, gdyż 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 w granicach 19,4 miliarda euro, natomiast na realizację inwestycji środowiskowych na poziomie 4,8 miliardów euro.

Według „Informacji miesięcznej z realizacji POIiŚ wg stanu na 31 grudnia 2009 roku” w sektorze transportu podpisano umowy na dofinansowanie w wysokości 2,5 miliarda euro co stanowi 13% całego wkładu unijnego w ten sektor oraz w sektorze środowiska w wysokości 1,4 miliarda euro co stanowi 29% całego wkładu unijnego. Płatności realizowane na rzecz beneficjentów wynoszą odpowiednio dla sektora transportu 0,9 miliardów euro i stanowią około 5% całego wkładu unijnego, natomiast dla sektora środowiska 0,012 miliarda euro i stanowią 0,3% całego wkładu unijnego.

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 BUDIMEX SA I PERSPEKTYWY ROZWOJU

2.1 Podstawowe informacje o Spółce

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

Podstawowym przedmiotem działalności Budimeksu SA jest świadczenie usług budowlano-montażowych, działalność deweloperska oraz świadczenie usług zarządczych i doradczych na rzecz spółek Grupy Budimex. Realizacja funkcji doradczej, zarządczej i finansowej przez Budimex SA ma na celu:

- szybki przepływ informacji w ramach struktury Grupy,
- wzmocnienie efektywności gospodarki finansowo-pieniężnej poszczególnych spółek,
- umacnianie pozycji rynkowej Grupy.

2.2 Informacje dotyczące oddziałów posiadanych przez Spółkę

Na dzień 31 grudnia 2009 roku Budimex SA posiadał następujące oddziały:

- Oddział Budownictwa Ogólnego Północ w Poznaniu przy ulicy Wołowskiej 92A,
- Oddział Budownictwa Ogólnego Południe w Krakowie przy ulicy Ujastek 7,
- Oddział Budownictwa Ogólnego Wschód w Warszawie przy ulicy Stawki 40,
- Oddział Budownictwa Komunikacyjnego Północ w Warszawie przy ulicy Stawki 40,
- Oddział Budownictwa Komunikacyjnego Południe w Krakowie przy ulicy Ujastek 7,
- Oddział Budownictwa Komunikacyjnego Zachód we Wrocławiu przy ulicy Jana Długosza 2-6,
- Oddział Usług Sprzętowych w Pruszkowie przy ulicy Przejazdowej 24,
- Oddział w Rzeszowie przy ulicy Słowackiego 24,
- Oddział w Poznaniu przy ulicy Wołowskiej 92A,
- Budimex Dromex SA Zweigniederlassung Köln, Pferdengesstr. 5, Köln,
- Budimex SA Zweigniederlassung Köln, Pferdengesstr. 5, Köln

oraz przedstawicielstwa na rynkach zagranicznych:

- 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.

2.3 Struktura sprzedaży Budimex SA

Połączenie spółek Budimex SA, Budimex Dromex SA i Budimex Inwestycje Sp. z o.o. zostało rozliczone i ujęte w księgach rachunkowych spółki, na którą przeszedł majątek połączonych spółek, tj. Budimex SA, metodą łączenia udziałów. W związku z tym przychody ze sprzedaży Spółki za rok 2009 oraz dane porównywalne za poprzedni rok obrotowy obejmują wartości wykazywane w rachunkach zysków i strat połączonych spółek z uwzględnieniem wyłączeń transakcji wzajemnych.

Sprzedaż usług budowlano – montażowych

Sytuacja na krajowym rynku budowlanym, gdzie największy wzrost sprzedaży odnotowano w segmencie budowy obiektów lądowo-inżynieryjnych, znajduje swoje odzwierciedlenie w zmianie struktury przychodów ze sprzedaży usług budowlanych Spółki w roku 2009 w porównaniu z rokiem 2008. Dominujący udział segmentu infrastruktury w sprzedaży ogółem jest efektem realizacji kontraktów na budowę dróg i autostrad, których największe wartości kilkukrotnie przekraczają średnie wartości kontraktów w pozostałych segmentach.

W 2009 roku wartość sprzedaży usług budowlano – montażowych Grupy Budimex spadła o 3% w porównaniu z ubiegłym rokiem. Budownictwo infrastrukturalne zwiększyło sprzedaż o ponad 30%, a budownictwo kubaturowe odnotowało 37% spadek.

Sprawozdanie z działalności Spółki za 2009 rok

(wszystkie kwoty ujęte w tabelach wyrażone są w tysiącach złotych, o ile nie podano inaczej)

Strukturę sprzedaży w podziale na poszczególne sektory rynku budowlanego prezentuje poniższa tabela:

Rodzaj obiektów	Wartość sprzedaży			
	2009		2008	
	mln zł	%	mln zł	%
lądowo – inżynieryjne (infrastruktura)	1 858	67,08%	1 427	49,79%
kubaturowe, w tym:	912	32,92%	1 439	50,21%
- mieszkaniowe	212	7,65%	676	23,59%
- niemieszkaniowe	700	25,27%	763	26,62%
Razem sprzedaż usług budowlano-montażowych	2 770	100,00%	2 866	100,00%

Działalność deweloperska i zarządzanie nieruchomościami

Budimex SA w wyniku połączenia z Budimeksem Inwestycje Sp. z o.o. wykazał w roku 2009 przychody ze sprzedaży działalności deweloperskiej i zarządzania nieruchomościami w wysokości 20 697 tysięcy złotych, podczas gdy w roku poprzednim przychody ze sprzedaży tego segmentu osiągnęły wartość 37 897 tysięcy złotych. Przychody ze sprzedaży działalności deweloperskiej mają charakter okresowy, gdyż są rozpoznawane w momencie przeniesienia własności mieszkania / lokalu na nabywcę po odbiorze technicznym całego obiektu.

Sprawozdanie z działalności Spółki za 2009 rok

(wszystkie kwoty ujęte w tabelach wyrażone są w tysiącach złotych, o ile nie podano inaczej)

Najważniejsze kontrakty budowlane (o wartości powyżej 50 milionów złotych) zawarte przez Budimex SA w 2009 roku:

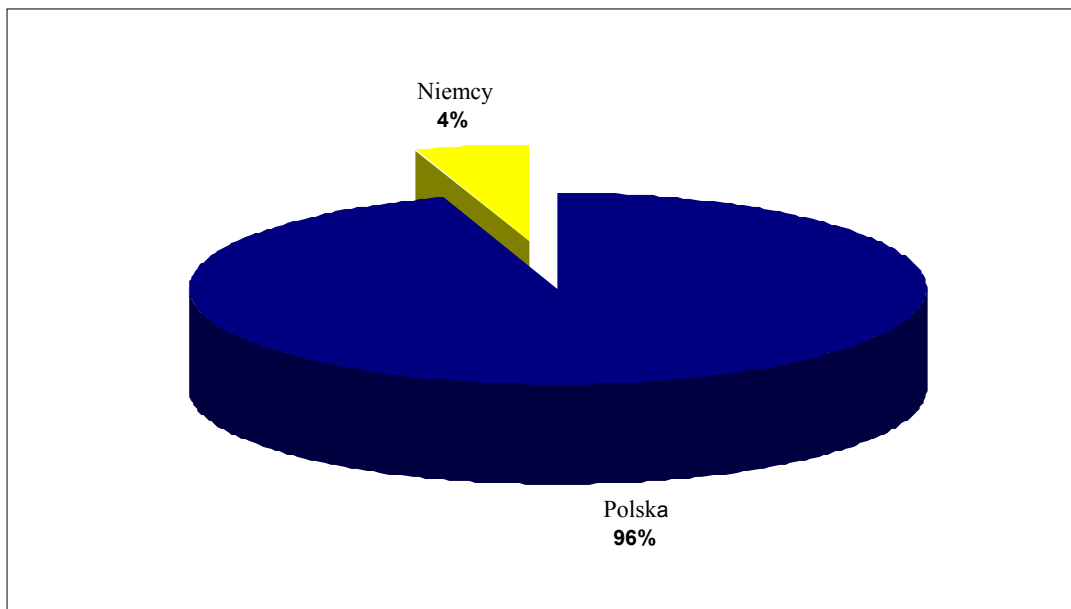
Data zawarcia umowy	Wartość kontraktu przypadająca na Budimex SA (w tys. zł)	Kontrahent	Rodzaj obiektu
12.02.2009	122 648	Generalna Dyrekcja Dróg Krajowych i Autostrad	Budowa drogi klasy GP na odcinku od km 0+735 do km 3+225 (wg kilometrażu lokalnego) łączącej węzeł Radzikowskiego z projektowanym węzłem Modlnica wraz z budową III etapu węzła Radzikowskiego w Krakowie
12.03.2009	141 500	Alcatel-Lucent Polska Sp. z o.o.	Dostosowanie autostrady A2, odcinek Konin-Stryków do standardów autostrady płatnej
07.04.2009	73 119	Generalna Dyrekcja Dróg Krajowych i Autostrad Oddział w Lublinie	Budowa obwodnicy miasta Kraśnik
28.04.2009	57 900	Akademia Medyczna we Wrocławiu	Budowa i wyposażenie zintegrowanego Centrum Edukacji i Innowacji Wydziału Farmaceutycznego Akademii Medycznej we Wrocławiu
08.05.2009	138 048	Miejskie Przedsiębiorstwo Wodociągów i Kanalizacji	Rozbudowa i modernizacja wrocławskiej oczyszczalni ścieków
27.07.2009	1 349 534	Generalna Dyrekcja Dróg Krajowych i Autostrad	Budowa Autostrady A1 na odcinku Pyrzowice (z węzłem) – Piekary Śląskie (z węzłem), km 474+350 – km 490+427
10.08.2009	110 378	Generalna Dyrekcja Dróg Krajowych i Autostrad	Budowa zachodniej obwodnicy Mrągowa w ciągu drogi krajowej nr 59: Giżycko-Ryn-Mrągowo-Nawiały-Rozóg
27.08.2009	56 784	Gdyński Ośrodek Sportu i Rekreacji	Przebudowa stadionu piłkarskiego przy ul. Olimpijskiej w Gdyni
28.09.2009	348 799	Generalna Dyrekcja Dróg Krajowych i Autostrad	Projekt i budowa autostrady A2 Stryków – Konotopa na odcinku od km 449+100 do km 456+239,67 – odcinek E
01.10.2009	63 061	Zarząd Miejskich Inwestycji Drogowych w Warszawie	Budowa ciągu ulic 17 Stycznia – Cybernetyki w Warszawie
29.10.2009	794 450	Generalna Dyrekcja Dróg Krajowych i Autostrad Oddział w Rzeszowie	Zaprojektowanie i wykonanie autostrady A4 Rzeszów – Korczowa na odcinku Jarosław „Węzeł Wierzbna” (bez węzła) – Radymno (z węzłem) – długości 25 km
17.11.2009	50 990	Uniwersytet Mikołaja Kopernika w Toruniu	Rozbudowa Szpitala Uniwersyteckiego im. dr. A. Jurasza w Bydgoszczy w zakresie zespołu sal operacyjnych z Oddziałem Intensywnej Terapii Medycznej, Centralną Sterylizatornią oraz szpitalnym Oddziałem Ratunkowym
20.11.2009	84 013	Generalna Dyrekcja Dróg Krajowych i Autostrad Oddział w Szczecinie	Budowa węzła Parlówko wraz z obwodnicą miejscowości Truszyn i miejscowości Ostromece w ciągu drogi krajowej Nr 3

2.4 Struktura geograficzna sprzedaży Budimex SA w roku 2009

Głównymi rynkami, na których działa Budimex SA są:

- Polska
- Niemcy

Struktura geograficzna przychodów ze sprzedaży w 2009 roku przedstawia się następująco:



2.5 Działalność budowlana na rynku niemieckim

W 2009 roku nastąpiła zmiana w strukturze sprzedaży Budimex na terytorium Niemiec. Pod koniec 2009 roku zamknięto (po wielu latach działalności) segment sprzedaży usług budowlanych. Powodem była niska rentowność realizowanych robót do której dodatkowo przyczyniły się obniżki cen wywołane kryzysem oraz trudności w dotrzymaniu formalnych warunków realizacji zadań. W tym samym okresie została także zamknięta realizacja dociepleń, która nie przynosiła w ciągu roku spodziewanych zysków. Sprzedaż na rynku niemieckim w 2009 roku wyniosła 116 811 tysięcy złotych, co stanowi 84% przychodów osiągniętych w roku poprzednim. Główną pozycją składową przychodów była produkcja elementów prefabrykowanych oraz montaż konstrukcji metalowych. Są to roboty bardziej zyskowne niż budowlane, lecz wymagające jednocześnie bardziej wykwalifikowanych pracowników, o wyższych wymaganiach płacowych. W roku 2009 Budimex SA umocnił swoją pozycję na rynku niemieckim w zakresie w/w robót i utrzymał potencjał produkcyjny, mimo odczuwalnego spowolnienia gospodarczego. Zakłada się, że w 2010 roku te dwa rodzaje robót będą stanowiły główne źródło przychodów na rynku niemieckim. Struktura odbiorców w obu branżach jest rozproszona, udział każdego z nich nie przekracza 10% ogólnych obrotów.

2.6 Działalność na rynkach Europy Środkowej i Wschodniej

W roku 2009 działalność Budimex SA była skoncentrowana w krajach Europy Środkowej i Wschodniej na końcowych rozliczeniach prowadzonych projektów i kontynuacji procesu likwidacji

przedstawicielstw. W 2010 roku należy spodziewać się zakończenia prowadzonej działalności w tym regionie.

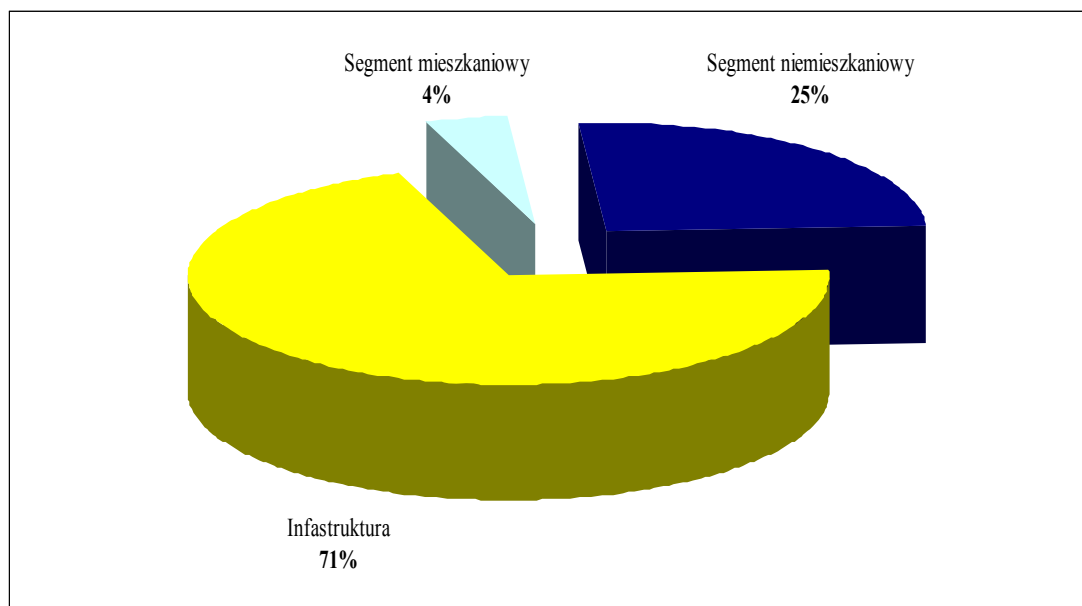
2.7 Perspektywy rozwoju działalności Spółki w okresie najbliższego roku

W 2010 roku głównym zadaniem Spółki będzie utrzymanie pozycji rynkowej przy jednoczesnym utrzymaniu rentowności.

W najbliższych latach Budimex SA nadal będzie działać we wszystkich ważniejszych sektorach rynku budowlanego na obszarze całego kraju, dążąc do utrzymania pozycji lidera w najważniejszych segmentach budowlanych, zwłaszcza w budownictwie infrastrukturalnym. W ramach działalności deweloperskiej Spółka zamierza zakończyć sprzedaż ostatniego realizowanego projektu mieszkaniowego. W dalszym ciągu Spółka będzie aktywnie działała na rynku niemieckim.

W 2009 roku Budimex SA podpisał kontrakty budowlane o łącznej wartości 4 421 milionów złotych (bez aneksów). Portfel zamówień na dzień 31 grudnia 2009 roku wyniósł 5 208 milionów złotych, co stanowi rekordowy wzrost o 49,8%w porównaniu z końcem ubiegłego roku.

Struktura portfela zamówień na dzień 31 grudnia 2009 roku przedstawia się następująco:



2.8 Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych

W roku 2010 Budimex SA planuje nakłady inwestycyjne na poziomie około 11 milionów złotych. Główne wydatki będą dotyczyły zakupu maszyn budowlanych i nakładów informatycznych. Wydatki inwestycyjne będą finansowane ze środków własnych oraz ze źródeł zewnętrznych.

2.9 Czynniki ryzyka

Budimex SA w toku prowadzonej działalności narażony jest na różne rodzaje ryzyka finansowego: ryzyko walutowe, ryzyko stóp procentowych, ryzyko cenowe, ryzyko kredytowe oraz ryzyko utraty płynności.

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

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 i odpowiedzialności cywilnej) istnieje możliwość wystąpienia czynników powodujących realizację kontraktu z marżą niższą niż pierwotnie planowana, wśród których należy wymienić:

- wzrost cen materiałów budowlanych, ropopochodnych i energii,
- wzrost cen usług podwykonawców,
- wzrost kosztów zatrudnienia pracowników,
- 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.

Spowolnienie gospodarki w wyniku kryzysu na rynkach finansowych, ograniczona dostępność kredytów oraz intensyfikacja konkurencji na rynku krajowym mogą przyczyniać się do spadku marż na realizowanych kontraktach budowlanych.

2.10 Zmiana źródeł zaopatrzenia

W 2009 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 Wpływ metody rozliczenia połączenia spółek na dane finansowe Budimex SA

Rozliczenie połączenia spółek Budimex SA, Budimex Dromex SA i Budimex Inwestycje Sp. z o.o. zostało dokonane metodą łączenia udziałów. Zgodnie z tą metodą sprawozdanie finansowe Spółki za rok 2009 zawiera zsumowane dane finansowe wszystkich łączących się spółek na dzień bilansowy i za cały rok obrotowy z uwzględnieniem wyłączeń transakcji wzajemnych. Dane porównywalne za poprzedni rok obrotowy zostały określone w taki sposób, jakby połączenie miało miejsce na początek poprzedniego roku obrotowego. Szczegółowy wpływ metody rozliczenia połączenia spółek na dane finansowe został przedstawiony w Dodatkowej notce objaśniającej nr 17 w sprawozdaniu finansowym Spółki.

3.2 Charakterystyka podstawowych wielkości ekonomiczno - finansowych

Sytuację finansową Spółki w roku 2009 charakteryzują wybrane wielkości ekonomiczno-finansowe ujawnione w bilansie oraz rachunku zysków i strat (zestawienie poniżej wraz z danymi porównywalnymi za rok 2008).

Bilans Budimex SA

Główne pozycje bilansu Spółki na dzień 31 grudnia 2009 roku w porównaniu ze stanem na dzień 31 grudnia 2008 roku przedstawia poniższa tabela:

BILANS	31.12.2009 r.	31.12.2008 r.	Zmiana	Zmiana %
I. Aktywa trwałe	1 169 179	704 812	464 367	65,89%
1. Wartości niematerialne	2 025	2 102	(77)	-3,66%
2. Rzeczowe aktywa trwałe	66 818	72 190	(5 372)	-7,44%
3. Należności długoterminowe	-	-	-	-
4. Inwestycje długoterminowe	846 642	454 348	392 294	86,34%
5. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	253 694	176 172	77 522	44,00%
II. Aktywa obrotowe	1 704 035	1 661 133	42 902	2,58%
1. Zapasy	109 817	120 722	(10 905)	-9,03%
2. Należności krótkoterminowe	474 120	673 153	(199 033)	-29,57%
3. Inwestycje krótkoterminowe	1 019 372	760 543	258 829	34,03%
4. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	100 726	106 715	(5 989)	-5,61%
A k t y w a r a z e m	2 873 214	2 365 945	507 269	21,44%
I. Kapitał własny	585 253	595 893	(10 640)	-1,79%
II. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	2 287 961	1 770 052	517 909	29,26%
1. Rezerwy na zobowiązania	192 262	155 604	36 658	23,56%
2. Zobowiązania długoterminowe	10 660	20 928	(10 268)	-49,06%
3. Zobowiązania krótkoterminowe	1 237 401	1 292 234	(54 833)	-4,24%
4. Rozliczenia międzyokresowe	847 638	301 286	546 352	181,34%
P a s y w a r a z e m	2 873 214	2 365 945	507 269	21,44%

Na dzień 31 grudnia 2009 roku wartość aktywów wzrosła o 507 269 tysięcy złotych w stosunku do stanu na koniec grudnia 2008 roku i wyniosła 2 873 214 tysięcy złotych. Główne zmiany w bilansie były związane z następującymi zdarzeniami:

Aktywa trwałe:

Aktywa trwałe wzrosły o kwotę 464 367 tysięcy złotych, co było przede wszystkim wynikiem następujących zdarzeń:

- wzrostu inwestycji długoterminowych o kwotę 392 294 tysięcy złotych, związanych głównie z zakupem udziałów w spółce Budimex Nieruchomości Sp. z o.o. o wartości 388 850 tysięcy złotych, dokonaniem wpłaty na podwyższenie kapitału w spółce Autostrada Południe SA na kwotę 6 443 tysięcy złotych oraz zakupem udziałów w spółce PPHU Promos Sp. z o.o. o wartości 85 tysięcy złotych. Spółka dokonała również odpisów aktualizujących udziały spółek: Sprzęt Transport Sp. z o.o. w wysokości 2 539 tysięcy złotych i Centrum Konferencyjne Budimex Sp. z o.o. w wysokości 374 tysięcy złotych, a także pozostałych podmiotów niepowiązanych w wysokości 38 tysięcy złotych. Ponadto, Budimex Inwestycje Sp. z o.o. (spółka połączona z Budimex SA) objęła udziały w podwyższonym

kapitale spółki Budimex Nieruchomości Sp. z o.o. o wartości 168 667 tysięcy złotych, w zamian za długoterminową wierzytelność wynikającą z umowy pożyczki, zawartej pomiędzy spółkami w latach poprzednich,

- wzrostu długoterminowych rozliczeń międzyokresowych, który był spowodowany przede wszystkim wzrostem aktywa z tytułu podatku odroczonego w kwocie 77 081 tysięcy złotych,
- spadku wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych o łączną kwotę 5 449 tysięcy złotych, związanych między innymi z dokonaniem odpisu aktualizującego w wysokości 5 500 tysięcy złotych wynikającego z niepewności zwrotu zaliczki na środki trwałe w budowie.

Aktywa obrotowe:

W tym samym okresie aktywa obrotowe zwiększyły się o kwotę 42 902 tysięcy złotych, co było przede wszystkim wynikiem następujących zdarzeń:

- wzrostu inwestycji krótkoterminowych o kwotę 258 829 tysięcy złotych, głównie w wyniku wzrostu salda środków pieniężnych i innych aktywów pieniężnych o kwotę 341 499 tysięcy złotych, wzrostu salda instrumentów finansowych o kwotę 5 407 tysięcy złotych (z czego kwota 4 863 tysięcy złotych stanowiła wzrost wartości aktywów z tytułu wyceny według wartości godziwej, a 544 tysiące złotych wartość premii opcyjnej), a także spadku salda inwestycji w krótkoterminowe papiery wartościowe (bony handlowe i skarbowe) o łączną kwotę 79 654 tysięcy złotych oraz rozliczenia naliczonych odsetek w kwocie 9 123 tysięcy złotych od długoterminowej pożyczki udzielonej przez Budimex Inwestycje Sp. z o.o. spółce Budimex Nieruchomości Sp. z o.o. w związku z objęciem udziałów (co zostało opisane w akapicie „Aktywa trwałe”),
- spadku należności krótkoterminowych o kwotę 199 033 tysięcy złotych, głównie z powodu spadku bieżących należności handlowych o kwotę 194 500 tysięcy złotych (w tym należności z tytułu kaucji gwarancyjnych w kwocie 10 091 tysięcy złotych),
- spadku wartości zapasów o kwotę 10 905 tysięcy złotych, głównie w wyniku spadku materiałów w magazynach o kwotę 18 360 tysięcy złotych, sprzedaży produktów gotowych (mieszkań, garaży i lokali użytkowych) o łącznej wartości 9 565 tysięcy złotych. Jednocześnie, w omawianym okresie, wartość aktywów kosztów z tytułu zakończonych projektów deweloperskich wyniosła 17 738 tysięcy złotych,
- spadku krótkoterminowych rozliczeń międzyokresowych o kwotę 5 989 tysięcy złotych, głównie w wyniku zmniejszenia w stosunku do ubiegłego roku korekty sprzedaży rozpoznanej nad sprzedażą zafakturowaną, w związku z wyceną kontraktów długoterminowych według stopnia zaawansowania.

Pasywa:

Po stronie pasywów największe zmiany dotyczyły:

- wzrostu salda rozliczeń międzyokresowych o kwotę 546 352 tysięcy złotych, spowodowanego głównie wzrostem rezerwy na straty na kontraktach o kwotę 189 542 tysięcy złotych, korektą sprzedaży z tytułu wyceny kontraktów długoterminowych o kwotę 192 624 tysięcy złotych, zwiększeniem wartości zaliczek udzielonych przez kontrahentów oraz zaliczek otrzymanych z tytułu wpłat na mieszkania o łączną kwotę 117 517 tysięcy złotych, a także wzrostem rezerw na premie w wysokości 38 877 tysięcy złotych i rezerw na koszty zakończenia budowy o kwotę 6 158 tysięcy złotych,
- zwiększenia salda rezerw na zobowiązania o kwotę 36 658 tysięcy złotych, w tym z tytułu zwiększenia rezerw na sprawy sądowe w wysokości 16 131 tysięcy złotych, rezerw

na przewidywane zobowiązania kontraktowe w wysokości 12 337 tysięcy złotych, rezerw z tytułu napraw gwarancyjnych o kwotę 5 341 tysięcy złotych, a także pozostałych rezerw w wysokości 5 601 tysięcy złotych. Jednocześnie, rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego obniżyła się o kwotę 2 752 tysiące złotych.

- spadku salda zobowiązań krótkoterminowych o kwotę 54 833 tysięcy złotych, przede wszystkim z tytułu spadku bieżących zobowiązań handlowych o kwotę 74 253 tysięcy złotych (co zostało spowodowane spadkiem rezerw na niezafakturowane koszty usług o kwotę 76 725 tysięcy złotych oraz wzrostem pozostałych zobowiązań handlowych o kwotę 2 472 tysięcy złotych), spadku wyceny instrumentów finansowych według wartości godziwej o kwotę 50 438 tysięcy złotych, spadku zobowiązań z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych oraz kredytów i pożyczek o łączną kwotę 47 543 tysięcy złotych, przy jednoczesnym wzroście zobowiązań z tytułu rozliczenia konsorcjów o kwotę 85 119 tysięcy złotych oraz zobowiązań z tytułu podatków o kwotę 32 973 tysięcy złotych,
- spadku salda zobowiązań długoterminowych z tytułu leasingu finansowego o kwotę 10 268 tysięcy złotych.

Rachunek zysków i strat Budimex SA

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	01.01 - 31.12.2009 r.	01.01 - 31.12.2008 r.	Zmiana	Zmiana %
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	2 857 001	3 015 918	(158 917)	-5,27%
II. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	2 533 418	2 669 079	(135 661)	-5,08%
III. Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	323 583	346 839	(23 256)	-6,71%
IV. Koszty sprzedaży	11 335	14 197	(2 862)	-20,16%
V. Koszty ogólnego zarządu	117 315	119 665	(2 350)	-1,96%
VI. Zysk (strata) na sprzedaży	194 933	212 977	(18 044)	-8,47%
VII. Pozostałe przychody operacyjne	52 502	37 338	15 164	40,61%
VIII. Pozostałe koszty operacyjne	105 992	61 637	44 355	71,96%
IX. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	141 443	188 678	(47 235)	-25,03%
X. Przychody finansowe	111 635	68 333	43 302	63,37%
XI. Koszty finansowe	77 852	103 146	(25 294)	-24,52%
XII. Zysk (strata) z działalności gospodarczej	175 226	153 865	21 361	13,88%
XIII. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych				
XIV. Zysk (strata) brutto	175 226	153 865	21 361	13,88%
XV. Podatek dochodowy	37 196	36 018	1 178	3,27%
XVI. Zysk (strata) netto	138 030	117 847	20 183	17,13%

W okresie 12 miesięcy 2009 roku Budimex SA uzyskał przychody ze sprzedaży w wysokości 2 857 001 tysiąca złotych, co stanowi spadek o 5,27% w porównaniu do przychodów uzyskanych w roku 2008.

Zysk brutto ze sprzedaży w 2009 roku wyniósł 323 583 tysiące złotych, natomiast w roku poprzednim osiągnął wartość 346 839 tysięcy złotych. Rentowność brutto sprzedaży w roku 2009 wyniosła zatem 11,33%, natomiast w roku 2008 wskaźnik ten wynosił 11,50%.

Zgodnie z przyjętymi zasadami rachunkowości Spółka tworzy rezerwy na straty na kontraktach, jeżeli budżetowane koszty przekraczają łączne przychody z tytułu umowy. W kolejnych okresach część utworzonej rezerwy jest rozwiązywana proporcjonalnie do stopnia zaawansowania kontraktu przy uwzględnieniu ujemnej całkowitej marży kontraktu. Na dzień 31 grudnia 2008 roku rezerwa na straty na kontraktach wynosiła 51 281 tysięcy złotych. W okresie 12 miesięcy zakończonym

31 grudnia 2009 roku saldo rezerw na straty na kontraktach uległo zwiększeniu o kwotę 189 542 tysięcy złotych.

Koszty sprzedaży w 2009 roku spadły o kwotę 2 862 tysięcy złotych w porównaniu z rokiem poprzednim, natomiast koszty ogólnego zarządu o kwotę 2 350 tysięcy złotych. Wskaźnik udziału tych kosztów w sprzedaży ogółem wzrósł z 4,44% w 2008 roku do 4,50% w roku 2009.

Pozostałe przychody operacyjne w okresie 12 miesięcy 2009 roku wyniosły 52 502 tysiące złotych. Na kwotę tą składały się głównie otrzymane odszkodowania i kary umowne w kwocie 17 956 tysięcy złotych, przychody z tytułu rozwiązania rezerw na sprawy sądowe i przewidywane zobowiązania kontraktowe w łącznej kwocie 19 876 tysięcy złotych, a także z tytułu odwrócenia odpisów aktualizujących należności i zapasy, odpowiednio w kwotach 7 740 tysięcy złotych i 2 148 tysięcy złotych. Ponadto, w 2009 roku Spółka dokonała zbycia składników rzeczowego majątku trwałego, z którego osiągnęła ogólny zysk w wysokości 2 405 tysięcy złotych.

Pozostałe koszty operacyjne w okresie 12 miesięcy zakończonym dnia 31 grudnia 2009 roku wyniosły 105 992 tysiące złotych, z czego 43 295 tysięcy złotych stanowiły koszty z tytułu odpisów aktualizujących wartość należności trudno ściągalnych i przeterminowanych, zaliczek na środki trwałe w budowie, nieruchomości inwestycyjnych i zapasów. Wartość utworzonych rezerw, które obciążyły wynik Spółki w 2009 roku wyniosła 51 533 tysiące złotych. W kwocie tej zawarte są rezerwy na sprawy sądowe w wysokości 21 226 tysięcy złotych, rezerwy na przewidywane zobowiązania kontraktowe w wysokości 27 042 tysięcy złotych oraz rezerwa na restrukturyzację w wysokości 3 265 tysięcy złotych. Wypłacone odszkodowania i kary umowne wyniosły 7 953 tysiące złotych.

W okresie 12 miesięcy 2009 roku Spółka osiągnęła zysk z działalności finansowej wynoszący 33 783 tysiące złotych, podczas gdy w roku poprzednim – stratę w wysokości 34 813 tysięcy złotych. Na polepszenie wyniku w 2009 roku wpłynęły głównie: zysk z wyceny instrumentów pochodnych w wysokości 55 301 tysięcy złotych, przychody odsetkowe netto w wysokości 30 957 tysięcy złotych, przychody z tytułu dywidend w kwocie 16 768 tysięcy złotych, przy jednoczesnej stracie z tytułu rozliczenia instrumentów pochodnych w wysokości 58 579 tysięcy złotych oraz poniesionych kosztach prowizji i gwarancji bankowych w wysokości 10 078 tysięcy złotych.

Spółka zakończyła rok 2009 zyskiem brutto w wysokości 175 226 tysięcy złotych, co stanowi wzrost o 13,88% w stosunku do roku poprzedniego.

Podatek dochodowy za 12 miesięcy 2009 roku wyniósł 37 196 tysięcy złotych, w tym:

- część bieżąca w wysokości 117 029 tysięcy złotych,
- część odroczone w wysokości (79 833) tysięcy złotych.

Budimex SA uzyskał w 2009 roku zysk netto w wysokości 138 030 tysięcy złotych.

Rachunek przepływów pieniężnych

Saldo środków pieniężnych na rachunkach bankowych i w kasie spółki Budimex SA na początku 2009 roku wynosiło 649 975 tysięcy złotych. Przepływy pieniężne netto w okresie 12 miesięcy 2009 roku były dodatnie i wyniosły 342 533 tysiące złotych. Po uwzględnieniu ujemnej zmiany stanu różnic kursowych z wyceny środków pieniężnych w kwocie 1 034 stan środków pieniężnych na dzień 31 grudnia 2009 roku wyniósł 991 474 tysiące złotych.

W roku 2009 stan środków pieniężnych z działalności operacyjnej zwiększył się o kwotę 920 058 tysięcy złotych, na co znaczący wpływ miały następujące zmiany: wzrost stanu rozliczeń międzyokresowych o kwotę 474 819 tysięcy złotych, stanu zobowiązań o kwotę 44 833 tysięcy złotych oraz stanu rezerw o kwotę 36 658 tysięcy złotych, a także spadek stanu należności o kwotę 198 152 tysięcy złotych.

Stan środków pieniężnych Spółki na działalności inwestycyjnej zmniejszył się o kwotę 366 550 tysięcy złotych. Główny wpływ na ukształtowanie się tej wielkości miały wydatki z tytułu nabycia udziałów w spółce Budimex Nieruchomości Sp. z o.o. w wysokości 388 850 tysięcy złotych,

a także wydatki z tytułu rozliczenia instrumentów pochodnych w kwocie 58 579 tysięcy złotych. Wpływy dotyczyły przede wszystkim inwestycji w krótkoterminowe papiery wartościowe (bony handlowe i skarbowe) w wysokości netto 79 251 tysięcy złotych.

Przepływy pieniężne z działalności finansowej za 2009 rok były ujemne i wyniosły 210 975 tysięcy złotych. Wydatki dotyczyły wypłaty przez Spółkę dywidendy w kwocie 149 096 tysięcy złotych, spłaty kredytów bankowych w kwocie 25 951 tysięcy złotych, wykupu dłużnych papierów wartościowych wyemitowanych przez Budimex Inwestycje Sp. z o.o. (spółka połączona w ramach Budimex SA) i objętych przez spółki Mostostal SA oraz Budimex Auto-Park Sp. z o.o. w łącznej kwocie netto 21 500 tysięcy złotych oraz spłaty zobowiązań z tytułu leasingu finansowego w kwocie 11 558 tysięcy złotych. Łączna wartość odsetek zapłacona z powyższych tytułów wynosiła 2 870 tysięcy złotych.

3.3 Zarządzanie zasobami finansowymi Spółki

Na dzień 31 grudnia 2009 roku stan środków pieniężnych Budimex SA wynosił 991 474 tysiące złotych i był o 341 499 tysięcy złotych wyższy w stosunku do stanu na dzień 31 grudnia 2008 roku.

Nadwyżka środków pieniężnych wygenerowana przez Spółkę w roku 2009 została przeznaczona między innymi na:

- inwestycje kapitałowe opisane szerzej w pkt. 4.5 (w tym zakup udziałów w spółce Budimex Nieruchomości Sp. z o.o. za łączną kwotę 388 850 tysięcy złotych),
- całkowitą spłatę zadłużenia Spółki z tytułu papierów dłużnych wyemitowanych w ramach Grupy,
- całkowitą spłatę zadłużenia Spółki z tytułu kredytów bankowych.

Ponadto, w roku 2009 okresowe nadwyżki środków pieniężnych były lokowane w depozyty bankowe, bony skarbowe oraz bezpieczne krótkoterminowe papiery wartościowe zewnętrznych emitentów o stałym dochodzie. Spółka wykorzystywała również nadwyżki środków pieniężnych do finansowania swoich dostawców usług i materiałów, co generowało dodatkowe przychody finansowe z tytułu dyskonta.

Wysokość zadłużenia spółki z tytułu pożyczek, kredytów bankowych, wyemitowanych obligacji oraz z tytułu zawartych przed 2009 rokiem umów leasingu finansowego przedstawia poniższa tabela:

Zobowiązania finansowe	31.12.2009	31.12.2008
Długoterminowe kredyty, pożyczki i inne zewnętrzne źródła finansowania	10 660	20 928
Krótkoterminowe kredyty, pożyczki i inne zewnętrzne źródła finansowania	17 696	66 529
Razem zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek i innych zewnętrznych źródeł finansowania	28 356	87 457

Strukturę finansowania Budimex SA obrazują następujące wskaźniki:

Wskaźniki	31.12.2009	31.12.2008
pokrycie majątku kapitałem własnym <i>kapitał własny / aktywa ogółem</i>	0,20	0,25
pokrycie majątku trwałego kapitałem własnym: <i>kapitał własny / aktywa trwałe</i>	0,50	0,85
zadłużenie całkowite: <i>(aktywa ogółem – kapitał własny) / aktywa ogółem</i>	0,80	0,75
zadłużenie kapitałów własnych: <i>(aktywa ogółem – kapitał własny) / kapitał własny</i>	3,91	2,97

Wskaźniki płynności	31.12.2009	31.12.2008
płynność bieżąca <i>aktywa obrotowe / (zobowiązania krótkoterminowe + krótkoterminowe rezerwy na zobowiązania + krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe)</i>	0,79	1,01
płynność szybka <i>(aktywa obrotowe - zapasy) / (zobowiązania krótkoterminowe + krótkoterminowe rezerwy na zobowiązania + krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe)</i>	0,73	0,94

Pomimo pogorszenia wartości wszystkich wskaźników obrazujących płynność spółki oraz strukturę jej finansowania, obecna sytuacja Budimex SA w zakresie płynności oraz dostępu do zewnętrznych źródeł finansowania jest bardzo dobra i nie stwarza żadnych zagrożeń dla finansowania działalności w roku 2010.

3.4 Pozycje pozabilansowe Budimex SA

Poręczenia, gwarancje oraz inne zobowiązania i należności warunkowe:

POZYCJE POZABILANSOWE	31.12.2009	31.12.2008
Należności warunkowe	184 543	161 567
Od jednostek powiązanych, z tytułu:	-	-
- otrzymanych gwarancji i poręczeń	-	-
- otrzymanych weksli jako zabezpieczenie	-	-
Od pozostałych jednostek, z tytułu:	184 543	161 567
- otrzymanych gwarancji i poręczeń	179 094	149 088
- otrzymanych weksli jako zabezpieczenie	5 440	12 479
Zobowiązania warunkowe	1 341 620	1 070 180
Na rzecz jednostek powiązanych, z tytułu:	150 350	117 503
- udzielonych gwarancji i poręczeń	150 350	117 503
- wystawionych weksli jako zabezpieczenie	-	-
Na rzecz pozostałych jednostek, z tytułu:	1 191 270	952 677
- udzielonych gwarancji i poręczeń	1 185 080	922 032
- wystawionych weksli jako zabezpieczenie	6 190	30 645
Inne zobowiązania warunkowe, z tytułu	-	-
- pozostałe zobowiązania pozabilansowe	-	-
Pozycje pozabilansowe razem	(1 157 086)	(908 613)

Należności warunkowe z tytułu udzielonych gwarancji i poręczeń obejmują wystawione przez banki lub inne podmioty na rzecz Budimex SA gwarancje stanowiące zabezpieczenie roszczeń Spółki w stosunku do kontrahentów z tytułu wykonywanych kontraktów budowlanych.

Zobowiązania warunkowe z tytułu udzielonych gwarancji i poręczeń to przede wszystkim gwarancje wystawione przez banki na rzecz kontrahentów Spółki na zabezpieczenie ich roszczeń w stosunku do Spółki z tytułu wykonywanych kontraktów budowlanych. Bankom przysługuje roszczenie zwrotne z tego tytułu wobec Budimex SA.

W roku 2009 Bank Zachodni WBK SA we Wrocławiu udzielił limitu gwarancyjnego spółce Budimex SA w wysokości 100 milionów złotych.

Ponadto, w 2009 roku Sopockie Towarzystwo Ubezpieczeń Ergo Hestia SA z siedzibą w Sopocie udzieliło limitu gwarancyjnego spółce Budimex SA w wysokości 65 milionów złotych.

Na dzień 31 grudnia 2009 roku Budimex SA nie była stroną umów poręczeń wzajemnych.

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

Spółka nie publikowała prognoz wyników finansowych na 2009 rok.

3.6 *Wykorzystanie wpływów z emisji papierów wartościowych Budimex SA*

W okresie objętym sprawozdaniem Spółka emitowała wyłącznie obligacje imienne skierowane do i objęte przez spółki Grupy Budimex (co szerzej zostało opisane w pkt. 4.5). Emisje służyły zapewnieniu finansowania bieżącej działalności Budimex SA.

4 ZNACZĄCE UMOWY

4.1 *Umowy ubezpieczenia obejmujące Budimex SA*

Grupę Budimex (w tym Budimex SA) obowiązywały w roku 2009 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.

- **Generalna Umowa Ubezpieczenia Maszyn Budowlanych od Wszystkich Ryzyk**

Umowa ta została zawarta na czas określony od dnia 28 września 2008 roku do 27 września 2010 roku z rocznymi okresami rozliczenia. Ubezpieczycielem jest TU Allianz Polska SA. Ubezpieczeniem są objęte maszyny i urządzenia budowlane będące własnością Budimeksu Dromeksu SA (spółka połączona w ramach Budimex SA) oraz będące przedmiotem leasingu. Zakres ubezpieczenia to wszystkie ryzyka fizycznej utraty lub uszkodzenia mienia z włączeniem szkód powstałych podczas lub w związku z transportem maszyny, załadunkiem lub wyładunkiem oraz z montażem i demontażem.

- **Pozostałe istotne umowy ubezpieczenia:**

W dniu 2 lipca 2009 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 2009 roku do 21 czerwca 2010 roku. Zakres podmiotowy ubezpieczenia obejmuje członków władz (rad nadzorczych, zarządów oraz prokurentów) spółek Grupy Budimex oraz spółek zależnych i powiązanych. Powyższe ubezpieczenie stanowi część globalnego programu ubezpieczenia, obejmującego Grupę Ferrovial.

4.2 Umowy o współpracy i kooperacji obowiązujące w roku 2009

Umowy o współpracy i kooperacji, którymi objęty jest Budimex SA zawarte w roku 2009

	Dostawca	Przedmiot umowy	Roczna wartość	Data zawarcia
1	Lotos Asfalt Sp. z o.o.	Asfalty drogowe	50 000	1.04.2009
2	Bowim SA	Zbrojenia stalowe budowlane	14 500	14.07.2009
3	Tarmac Kruszywa Polska Sp. z o.o.	Kruszywa	13 400	1.04.2009
4	Śląskie Kruszywa Naturalne Sp. z o.o.	Kruszywa	10 800	1.05.2009
5	Silos Sp. z o.o.	Kruszywa	9 800	1.02.2009
6	Dolnośląskie Surowce Skalne SA	Kruszywa	8 700	1.04.2009
7	Górnice Zakłady Dolomitowe SA	Kruszywa	6 500	1.04.2009
8	Orlen Asfalt Sp. z o.o.	Asfalty drogowe	6 000	1.07.2009
9	Cemex Polska Sp. z o.o.	Kruszywa	5 000	1.04.2009
10	TTH J.Chojnowski	Materiały ogólnobudowlane	2 700	16.04.2009
11	Nordkalk Sp. z o.o.	Kruszywa	2 000	11.05.2009
12	HDMB Maszewski	Materiały ogólnobudowlane	1 600	16.12.2009

Umowy przedstawione powyżej są umowami ramowymi o współpracy bez zasady wyłączności i nie stanowią zobowiązania dla Budimex SA.

Umowy o współpracy i kooperacji zawarte przed rokiem 2009 i obowiązujące w roku 2009

	Dostawca	Przedmiot umowy	Roczna wartość	Data zawarcia
1	Stalprodukt SA	Bariery stalowe drogowe, bariery i barieroporęcze mostowe	27 800	18.06.2007
2	Lotos Asfalt Sp. z o.o.	Asfalt drogowy	16 400	13.03.2008
3	Viacon Polska Sp. z o.o.	Geosiatki, geotekstylia, rury i elementy konstrukcyjne do przepustów	16 300	14.02.2006
4	Peri Polska Sp. z o.o.	Wynajem szalunków	13 000	17.03.2006
5	Ulma Construcción SA	Wynajem szalunków	9 900	21.12.2005
6	Góraźdże Beton Sp. z o.o.	Beton	9 400	19.05.2008
7	Lotos Paliwa Sp. z o.o.	Paliwa	6 600	12.04.2005
8	Orlen Petro Tank Sp. z o.o.	Olej opałowy ciężki	6 400	01.04.2008
9	Prime Car Management SA	Leasing samochodów	6 200	16.04.2004
10	PKN Orlen SA	Karty flotowe, paliwa	5 800	22.04.2004
11	Ramirent SA	Wynajem maszyn, narzędzi	5 100	07.08.2008
12	Czmuda SA	Oznakowanie pionowe	4 700	12.03.2008
13	SIKO Polska Sp. z o.o.	Wynajem kontenerów (zaplecza)	4 200	11.07.2007
14	Lafarge Kruszywa I Beton Sp. z o.o.	Kruszywa	4 100	01.04.2008
15	Libet SA	Drogowe prefabrykaty betonowe	3 800	11.05.2008

Umowy przedstawione powyżej są umowami ramowymi o współpracy bez zasady wyłączności i nie stanowią zobowiązania dla Budimex SA.

4.3 Transakcje z podmiotami powiązanymi

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

4.4 Zaciągnięte kredyty i pożyczki

Na dzień 31 grudnia 2009 roku Budimex SA posiadała następujące kredyty, pożyczki oraz umowy leasingu finansowego:

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	2009/01/22	40 000 zł	-	WIBOR T/N + marża	2010/01/20
Ferrovial Infraestructuras SA	Pożyczka	2004/12/01	1 847 EUR	1 850 EUR	EURIBOR 12m + marża	2010/12/01
Handlowy Leasing SA	Leasing finansowy (łącznie 4 umowy)	-	90 zł	90 zł	5,02%	24.01.2010 - 12.04.2010
SG Equipment Leasing Polska Sp. z o.o.	Leasing finansowy (łącznie 14 umów)	-	7 079 zł	7 079 zł	4,55% - 4,74%	30.06.2010 - 29.02.2012
Fortis Lease Sp. z o.o.	Leasing finansowy (łącznie 26 umów)	-	13 586 zł	13 586 zł	4,17% - 4,47%	13.06.2010 - 31.10.2012

Na dzień 31 grudnia 2009 roku Budimex SA nie posiadał żadnych zobowiązań z tytułu wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych.

4.5 Główne lokaty i inwestycje kapitałowe dokonane w roku 2009 roku

W roku kończącym się 31 grudnia 2009 roku, Budimex SA (w tym spółki połączone w ramach Budimex SA) emitował kilkakrotnie obligacje imienne skierowane do i objęte przez spółki Grupy Budimex, w tym:

- skierowane do i objęte w całości przez Mostostal Kraków SA w następujących kwotach i terminach:
 - 27 stycznia 2009 roku – 8 000 tysięcy złotych, z terminem wykupu 27 lutego 2009 roku,
 - 27 lutego 2009 roku – 8 000 tysięcy złotych, z terminem wykupu 27 maja 2009 roku,
 - 27 maja 2009 roku – 8 000 tysięcy złotych, z terminem wykupu 26 czerwca 2009 roku,
 - 26 czerwca 2009 roku – 8 000 tysięcy złotych, z terminem wykupu 27 lipca 2009 roku,
- skierowane do i objęte w całości przez Budimex Auto-Park Sp. z o.o. w następujących kwotach i terminach:
 - 26 marca 2009 roku – 11 000 tysięcy złotych, z terminem wykupu 26 czerwca 2009 roku (kwota 6 000 tysięcy złotych została wykupiona przedterminowo w dniu 21 maja 2009 roku),
 - 27 kwietnia 2009 roku – 1 000 tysięcy złotych, z terminem wykupu 26 czerwca 2009 roku (wykup przedterminowy w dniu 21 maja 2009 roku),
 - 26 czerwca 2009 roku – 10 000 tysięcy złotych, z terminem wykupu 27 lipca 2009 roku,
 - 27 lipca 2009 roku – 10 000 tysięcy złotych, z terminem wykupu 27 października 2009 roku,
 - 27 października 2009 roku – 12 000 tysięcy złotych, z terminem wykupu 27 kwietnia 2010 roku (wykup przedterminowy w dniu 20 listopada 2009 roku).

W dniu 22 stycznia 2009 roku została zawarta pomiędzy Budimex Dromex SA (spółka połączona w ramach Budimex SA) a Sprzęt Transport Sp. z o.o. (spółka zależna) umowa nabycia 425 udziałów w spółce PPHU Promos Sp. z o.o. za cenę 85 tysięcy złotych. W wyniku zakupu udział Budimex Dromex SA w spółce PPHU Promos Sp. z o.o. wzrósł z 21,28% do 25,53%. Łączna księgowa wartość udziałów po dokonaniu transakcji wynosi 191 tysięcy złotych.

W dniu 27 marca 2009 roku spółka Budimex Inwestycje Sp. z o.o. (spółka połączona z Budimex SA) objęła na podstawie porozumienia zawartego ze spółką Budimex Nieruchomości Sp. z o.o., 337 333 udziały w podwyższonym kapitale Budimex Nieruchomości Sp. z o.o. o łącznej wartości 168 667 tysięcy złotych. Udziały zostały pokryte w całości wkładem niepieniężnym w postaci wierzytelności wynikającej z umowy pożyczki zawartej pomiędzy spółkami w dniu 28 grudnia 2006 roku. W wyniku objęcia powyższych udziałów, udział procentowy Budimex Inwestycje Sp. z o.o. w spółce Budimex Nieruchomości Sp. z o.o. nie uległ zmianie i wynosił 50%.

W dniu 4 listopada 2009 roku Budimex SA podpisał umowę nabycia 657 333 sztuk (50%) udziałów spółki Budimex Nieruchomości Sp. z o.o. od drugiego wspólnika - Grimaldi Investments BV (jednostka podporządkowana Grupo Ferrovial SA) za cenę 385 000 tysięcy złotych. Cena nabycia udziałów wraz z podatkiem od czynności cywilno - prawnych wyniosła 388 850 tysięcy złotych. Pozostałe 50% udziałów należało do Budimex SA w związku z połączeniem Spółki z Budimex Inwestycje Sp. z o.o. W wyniku nabycia Budimex SA posiada 1 314 666 sztuk udziałów Budimex Nieruchomości Sp. z o.o. o wartości księgowej 717 519 tysięcy złotych.

W roku 2009 Budimex SA na podstawie uchwały Zarządu z dnia 8 czerwca 2009 roku oraz umowy pomiędzy Spółką i Autostradą Południe SA z dnia 17 czerwca 2009 roku dokonał wpłaty na podwyższenie kapitału w spółce Autostrada Południe SA na łączną kwotę 6 443 tysięcy złotych.

Wpłaty zostały dokonane w czterech ratach: 3 661 tysięcy złotych w dniu 19 czerwca 2009 roku, 959 tysięcy złotych w dniu 10 sierpnia 2009 roku, 1 318 tysięcy złotych w dniu 3 września 2009 roku oraz 505 tysięcy złotych w dniu 1 października 2009 roku. W wyniku powyższego nie uległ zmianie procentowy udział Budimex SA w kapitale zakładowym Autostrady Południe SA i wynosi 5,05%.

W dniu 1 grudnia 2009 roku została przedłużona umowa pożyczki udzielonej w 2004 roku spółce Budimex SA przez Ferrovial Infraestructuras, jak również zostały skapitalizowane należne odsetki za okres od 1 grudnia 2008 roku. W związku z powyższym kwota pożyczki uległa zwiększeniu o 83 tysiące euro do kwoty 1 847 tysięcy euro. Termin spłaty pożyczki przypada na dzień 1 grudnia 2010 roku.

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

W dniu 18 grudnia 2009 roku Budimex SA zawarł ze spółką zależną Centrum Konferencyjne „Budimex” Sp. z o.o. umowę pożyczki w wysokości 1 400 tysięcy złotych. Termin spłaty pożyczki wraz z odsetkami przypada na dzień 17 grudnia 2010 roku. Na dzień 31 grudnia 2009 roku wartość zobowiązań Centrum Konferencyjnego „Budimex” Sp. z o.o. z tytułu pożyczki wynosiła 700 tysięcy złotych.

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 12 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 zawinionego 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 notcie nr 11 Dodatkowych not objaśniających do sprawozdania finansowego.

5.2 Informacje o stanie posiadania akcji Spółki oraz akcji/udziałów w jednostkach powiązanych przez osoby zarządzające i nadzorujące Budimex SA

Na dzień 31 grudnia 2009 roku członkowie Zarządu Budimeksu SA posiadali następujące ilości akcji:

- Dariusz Blocher – 3 500 akcji
- Marcin Węglowski – 2 830 akcji

Na dzień 31 grudnia 2009 roku członkowie Rady Nadzorczej Budimeksu SA posiadali następujące ilości akcji:

- Marek Michałowski – 3 900 akcji

Na dzień 31 grudnia 2009 roku osoby zarządzające oraz nadzorujące Budimex SA nie posiadały akcji/udziałów w podmiotach powiązanych Spółki.

5.3 Informacje o nabyciu akcji własnych

W roku 2009 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 podmiocie pełniącym funkcję biegłego rewidenta

Rada Nadzorcza Budimeksu SA w dniu 20 maja 2009 roku podjęła uchwałę w sprawie wyznaczenia spółki Deloitte Audyt Sp. z o.o. do dokonania przeglądu półrocznego sprawozdania finansowego za okres 6 miesięcy 2009 roku oraz badania sprawozdania finansowego Budimeksu SA wraz ze sprawozdaniem skonsolidowanym Grupy Budimex za rok obrotowy 2009.

Umowa ze spółką Deloitte Audyt o dokonanie badania i przegląd sprawozdań finansowych Budimeksu SA i skonsolidowanych sprawozdań finansowych Grupy Budimex została zawarta w dniu 10 lipca 2009 roku. Wynagrodzenie z wymienionych tytułów wynosi 495 tysięcy złotych.

Deloitte Audyt Sp. z o.o. dokonywał również przeglądu półrocznego sprawozdania finansowego Budimex SA i skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Budimex za okres 6 miesięcy 2008 roku oraz badania sprawozdania finansowego Budimex SA i skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Budimex za rok obrotowy 2008. Wynagrodzenie z wymienionych tytułów wynosiło 280 tysięcy złotych. Deloitte Audyt Sp. z o.o. dokonywał również badania sprawozdań

finansowych za rok 2008 połączonych spółek: Budimex Dromex SA i Budimex Inwestycje Sp. z o.o., za które otrzymał wynagrodzenie w wysokości 415 tysięcy złotych.

Deloitte Audyt Sp. z o.o. w roku 2009 uzyskał dodatkowe wynagrodzenie z tytułu usług doradczych w wysokości 12 tysięcy złotych, natomiast w roku 2008 nie świadczył innych usług na rzecz Budimeksu SA.

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 2009 stosowała zasady „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW” (Załącznik do Uchwały Nr 12/1170/2007 Rady Giełdy z dnia 4 lipca 2007 roku). 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 2009 roku przedstawia się w sposób następujący:

Akcjonariusz	Rodzaj akcji	Liczba akcji	% udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów	% udział w głosach na WZA
Valivala Holdings BV Amsterdam (Holandia) - Spółka z Grupy Ferrovial SA (Hiszpania)	zwykłe	15 078 159	59,06%	15 078 159	59,06%
Pozostali akcjonariusze	zwykłe	10 451 939	40,94%	10 451 939	40,94%
Ogółem		25 530 098	100,00%	25 530 098	100,00%

W dniu 9 września 2009 roku Budimex SA otrzymał od BZ WBK AIB Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA zawiadomienie o sprzedaży akcji Budimex SA, w wyniku którego udział procentowy BZ WBK AIB Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA spadł do mniej niż 5% w głosach WZA Budimeksu SA. Po zmianie udziału BZ WBK AIB Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA posiada 1 066 828 akcji, co stanowi 4,18% 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 2010 roku Budimex SA otrzymał od PTE PZU SA zawiadomienie, w którym PTE PZU SA występujące w imieniu OFE PZU „Złota Jesień” informuje o zakupie akcji Budimeksu SA, w wyniku którego udział procentowy wzrósł do ponad 5% w głosach WZA Budimeksu SA. Po zmianie udziału OFE PZU „Złota Jesień” posiada 1 444 895 akcji, co stanowi 5,66% udziału w kapitale zakładowym Budimeksu SA.

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 prawa 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 2009 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,
- określanie 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, papierów wartościowych lub innych składników majątkowych, jeżeli jednostkowa cena zakupu lub sprzedaży 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 Krajowego Rejestru Sądowego. Kwestie te uregulowane są w par. 13 lit. r) statutu przy opisie uprawnień walnego zgromadzenia oraz w par. 17 ust. 1 lit. l) Regulaminu Obrad Walnego Zgromadzenia. Przed podjęciem uchwały dotyczącej zmiany statutu, jej projekt powinien być przedstawiony 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 głosów.

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 ww. 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 i wykonywania prawa głosu winno być udzielone na piśmie lub w postaci elektronicznej. Udzielenie pełnomocnictwa w postaci elektronicznej nie wymaga opatrzenia bezpiecznym podpisem elektronicznym weryfikowanym przy pomocy ważnego kwalifikowanego certyfikatu.

Uchwały walnego zgromadzenia oprócz spraw wymienionych w przepisach prawa wymaga także, zgodnie ze Statutem:

- rozpatrywanie i zatwierdzanie sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy,
- rozpatrywanie i zatwierdzanie sprawozdania Zarządu z działalności Grupy oraz sprawozdania finansowego skonsolidowanego Grupy Budimex,
- udzielenie absolutorium członkom organów Spółki z wykonania przez nich obowiązków,
- tworzenie i znoszenie funduszy specjalnych i kapitałów rezerwowych oraz ich wykorzystywanie,
- podział zysku lub określenie sposobu pokrycia straty; walne zgromadzenie może przyjąć uchwałę, że dywidendę w całości lub części przeznacza się na podwyższenie kapitału zakładowego, a akcjonariuszom wydaje się w zamian za to nowe akcje,
- podejmowanie postanowień dotyczących roszczeń o naprawienie szkody wyrządzonej przy zawiązywaniu Spółki lub sprawowaniu zarządu albo nadzoru,
- podejmowanie uchwał w sprawie zbywania lub wydzierżawiania przedsiębiorstwa lub jego zorganizowanej części oraz ustanowienia na nim ograniczonego prawa rzeczowego,
- decydowanie w sprawie połączenia lub likwidacji Spółki oraz wyznaczenie likwidatorów Spółki,
- emisja obligacji zamiennych lub z prawem pierwszeństwa i warrantów subskrypcyjnych,
- podejmowanie uchwał w sprawie umorzenia akcji,
- podejmowanie uchwał w sprawie zmian statutu, w tym zwłaszcza podwyższenia lub obniżenia kapitału zakładowego oraz zmiany przedmiotu przedsiębiorstwa Spółki,
- uchwalanie Regulaminu Obrad Walnego Zgromadzenia,

- powoływanie i odwoływanie członków Rady Nadzorczej,
- ustalanie zasad i wysokości wynagrodzenia dla członków Rady Nadzorczej,
- 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).

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 2009 roku Zarząd Budimex SA składał się z następujących osób:

- | | |
|-----------------------------|---|
| • Dariusz Blocher | prezes Zarządu, dyrektor generalny |
| • Ignacio Botella Rodriguez | wiceprezes Zarządu |
| • Jacek Daniewski | członek Zarządu, dyrektor Pionu Prawno-Organizacyjnego |
| • Joanna Siwak-Makowiecka | członek Zarządu, dyrektor Pionu Zarządzania Kadrami |
| • Henryk Urbański | członek Zarządu, |
| • Marcin Węglowski | członek Zarządu, dyrektor Pionu Ekonomiczno-Finansowego |

W dniu 29 września 2009 roku Zarząd Spółki powziął informację o rezygnacji Marka Michałowskiego ze składu Zarządu i funkcji prezesa Zarządu.

W dniu 30 września 2009 roku Rada Nadzorcza Budimex SA powołała Dariusza Blochera na funkcję prezesa Zarządu, dyrektora generalnego.

Zarząd działa na podstawie Statutu, Regulaminu Zarządu i obowiązujących przepisów, w tym przepisów Kodeksu spółek handlowych. Zarząd składa się z jednego lub większej liczby członków. 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 trwającej 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

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

Rada Nadzorcza

Na dzień 31 grudnia 2009 roku Rada Nadzorcza Budimex SA miała następujący skład:

- Marek Michałowski przewodniczący
- Carmelo Rodrigo López wiceprzewodniczący
- Krzysztof Sokolik sekretarz

oraz członkowie:

- Igor Chalupec
- Javier Galindo Hernandez
- Jose Carlos Garrido-Lestache Rodriguez
- Stanisław Pacuk
- Krzysztof Sędzikowski
- Tomasz Sielicki

W dniu 18 września 2009 roku Zarząd Spółki powziął informację o rezygnacji Jamie Aguirre de Cárcer y Moreno ze składu Rady Nadzorczej.

W dniu 30 września 2009 roku Rada Nadzorcza Budimex SA uzupełniła skład poprzez dokooptowanie do składu Rady Marka Michałowskiego.

W dniu 30 września 2009 roku Zarząd Spółki powziął informację o rezygnacji Stanisława Pacuka z funkcji przewodniczącego Rady Nadzorczej.

W dniu 30 września 2009 roku Rada Nadzorcza Budimex SA powierzyła Markowi Michałowskiemu funkcję przewodniczącego Rady.

W dniu 28 października 2009 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Budimex SA zatwierdziło uzupełnienie składu Rady Nadzorczej poprzez dokooptowanie do składu Rady Marka Michałowskiego.

W ramach Rady Nadzorczej działały w 2009 roku 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: Stanisław Pacuk (przewodniczący), Carmelo Rodrigo López, 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 Budimex SA na okres wspólnej kadencji wynoszącej trzy lata. Ustupujący 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 Budimex SA uzupełnia skład Rady. Rada Nadzorcza może dokooptować nowego członka Rady w miejsce ustępującego jeszcze przed zwołaniem walnego zgromadzenia. 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.

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 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, użytkowania 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 lub zespoły spośród Rady Nadzorczej lub delegować członka Rady. Jak wyżej wskazano - w ramach Rady Nadzorczej działają dwa komitety: Komitet Audytu i Komitet Inwestycyjny.

Komitet Audytu

Komitet ten jest wieloosobowy, składa się z co najmniej 3 członków Rady (w 2009 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 spełnia warunki niezależności i posiada kwalifikacje w dziedzinie rachunkowości lub rewizji finansowej.

W zakresie spełniania warunków niezależności członka Komitetu Audytu stosuje się odpowiednio przepisy art. 56 ust. 3 pkt 1, 3 i 5 ustawy z dnia 7 maja 2009 roku o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz. U. Nr 77, poz. 649) oraz kryteria niezależności od spółki i podmiotów pozostających w istotnym powiązaniu ze spółką w rozumieniu Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW (zasada 6 Dział III Dobre praktyki stosowane przez członków rad nadzorczych).

Status niezależności członka Rady Nadzorczej ustalany jest przez Spółkę zgodnie z kryteriami ustalonymi w Procedurze Zintegrowanego Systemu Zarządzania Nr 05-05 dotyczącej uzyskiwania informacji od członków Rady i ich upublicznienia, na podstawie oświadczeń składanych przez członków Rady oraz na podstawie art. 56 ust. 3 pkt 1, 3 i 5 ustawy z dnia 7 maja 2009 roku o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz. U. Nr 77, poz. 649).

Do zadań Komitetu Audytu należy rekomendowanie Radzie wyboru podmiotu pełniącego funkcję biegłego rewidenta uprawnionego do badania sprawozdania finansowego Spółki oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego, monitorowanie procesu sporządzania sprawozdania finansowego Spółki oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego, szczegółowe zapoznawanie się z rezultatami tych badań na poszczególnych etapach, monitorowanie wykonywania czynności rewizji finansowej, monitorowanie skuteczności systemów kontroli wewnętrznej, audytu wewnętrznego oraz zarządzania ryzykiem, 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, przedstawianie Radzie wniosków i rekomendacji w sprawie udzielenia absolutorium członkowi Zarządu Spółki odpowiedzialnemu za funkcjonowanie Pionu Ekonomiczno Finansowego, z wykonania przez niego obowiązków, monitorowanie niezależności biegłego rewidenta i podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych, w tym w przypadku świadczenia usług, o których mowa w art. 48 ust. 2 z dnia 7 maja 2009 roku o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz. U. Nr 77, poz. 649), realizowanie innych przedsięwzięć ustalanych przez Radę w zależności od potrzeb wynikających z aktualnej sytuacji w Spółce, składanie Radzie półrocznego i rocznego sprawozdania ze swojej działalności.

Komitet Inwestycyjny

Komitet Inwestycyjny ustanawia Rada Nadzorcza, która powołuje i odwołuje członków tego Komitetu. Komitet Inwestycyjny powoływany jest uchwałą Rady Nadzorczej i składa się z jej

członków. Komitet wybiera przewodniczącego spośród niezależnych członków Rady Nadzorczej, będących członkami Komitetu. Przewodniczący kieruje działaniami Komitetu Inwestycyjnego.

Do zadań Komitetu Inwestycyjnego należy opiniowanie lub odpowiednio aprobowanie spraw istotnych dla Spółki ze względu na ich wartość w zakresie: inwestycji i dezinwestycji w aktywa niefinansowe, powoływania i rozwiązywania spółek, inwestycji, dezinwestycji i emisji, których przedmiotem są aktywa finansowe, łączenia, podziału i przekształcenia podmiotów w Grupie Budimex, operacji finansowych, powołania organizacji celowych do wykonywania robót lub świadczenia usług na warunkach odbiegających od wzoru umowy konsorcjum obowiązującego w Grupie Budimex, umów przedwstępnych i ofert niewiążących, projektów deweloperskich i istotnych umów z podmiotami powiązanymi.

Komitet Inwestycyjny działa w oparciu o procedurę zatwierdzoną przez Radę Nadzorczą. Rada Nadzorcza jest informowana na kolejnych posiedzeniach o sprawach opiniowanych przez Komitet Inwestycyjny w okresie pomiędzy posiedzeniami Rady.

Dariusz Blocher	prezes Zarządu	.....	Henryk Urbański	członek Zarządu	.....
imię i nazwisko	stanowisko/funkcja	podpis	imię i nazwisko	stanowisko/funkcja	podpis
Ignacio Botella Rodriguez	wiceprezes Zarządu	.....	Marcin Węglowski	członek Zarządu	.....
imię i nazwisko	stanowisko/funkcja	podpis	imię i nazwisko	stanowisko/funkcja	podpis
Jacek Daniewski	członek Zarządu	.....		
imię i nazwisko	stanowisko/funkcja	podpis			
Joanna Siwak- Makowiecka	członek Zarządu	.....		
imię i nazwisko	stanowisko/funkcja	podpis			
			Warszawa, 17 marca 2010 roku		