

GRUPA BUDIMEX

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU
Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY ZA ROK 2008**

SPIS TREŚCI

1. OTOCZENIE RYNKOWE	4
1.1 Ogólna charakterystyka rynku	4
1.2 Perspektywy rozwoju rynku	4
2. DZIAŁALNOŚĆ GRUPY BUDIMEX I PERSPEKTYWY ROZWOJU	5
2.1 Opis organizacji Grupy wraz ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji oraz zmian w organizacji Grupy	5
2.2 Informacje dotyczące segmentów działalności oraz oddziałów posiadanych przez Jednostkę Dominującą	6
2.3 Struktura sprzedaży Grupy Budimex	7
2.4 Struktura geograficzna sprzedaży Grupy Budimex w roku 2008	8
2.5 Działalność na rynku niemieckim	9
2.6 Działalność na rynkach Europy Środkowej i Wschodniej	9
2.7 Perspektywy rozwoju działalności Grupy w okresie najbliższego roku	9
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 Charakterystyka podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych Grupy Budimex	11
3.2 Rachunek przepływów pieniężnych	14
3.3 Zarządzanie zasobami finansowymi Grupy Budimex	15
3.4 Pozycje pozabilansowe Grupy Budimex	16
3.5 Objaśnienie różnic pomiędzy osiągniętymi i prognozowanymi wynikami finansowymi Grupy Budimex	17
3.6 Wykorzystanie wpływów z emisji papierów wartościowych	17
4. ZNACZĄCE UMOWY	17
4.1 Umowy ubezpieczenia zawarte dla spółek Grupy Budimex	17
4.2 Umowy o współpracy i kooperacji obowiązujące w roku 2008	18
4.3 Transakcje z podmiotami powiązanymi	19
4.4 Zaciągnięte kredyty i pożyczki	19
4.5 Główne lokaty i inwestycje kapitałowe dokonane w 2008 roku	21
4.6 Informacje o udzielonych w danym roku obrotowym pożyczkach, ze szczególnym uwzględnieniem pożyczek udzielonych jednostkom powiązanym emitenta	21
5. INFORMACJE POZOSTAŁE	21
5.1 Umowy zawarte między emitentem a osobami zarządzającymi	21
5.2 Informacje o stanie posiadania akcji Jednostki Dominującej oraz akcji/udziałów w jednostkach powiązanych przez osoby zarządzające i nadzorujące Jednostkę Dominującą	21
5.3 Informacje o nabyciu akcji własnych	22
5.4 Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych	22
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	22
5.6 Informacja o podmiocie pełniącym funkcję biegłego rewidenta	22
6. OŚWIADCZENIE O STOSOWANIU ŁADU KORPORACYJNEGO	22
6.1 Wskazanie zbioru zasad ładu korporacyjnego, któremu podlega Budimex SA, oraz miejsca, gdzie tekst zbioru zasad jest publicznie dostępny	22
6.2 Opis podstawowych cech stosowanych w spółce systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych Budimeksu SA i Grupy Budimex	22

6.3	Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji	23
6.4	Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne	23
6.5	Wskazanie wszelkich ograniczeń odnośnie do wykonywania prawa głosu	23
6.6	Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Budimeksu SA	24
6.7	Opis zasad dotyczących powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz ich uprawnień, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji,	24
6.8	Opis zasad zmiany statutu lub umowy Budimeksu SA	24
6.9	Opis sposobu działania Walnego Zgromadzenia i jego zasadniczych uprawnień oraz praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania	24
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	25

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 porycia 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,

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Budimex za 2008 rok

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

- linię Psary – Kozłów – Kraków,
- linię kolejową nr 8 oraz nr 14.

2. DZIAŁALNOŚĆ GRUPY BUDIMEX I PERSPEKTYWY ROZWOJU

2.1 Opis organizacji Grupy wraz ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji oraz zmian w organizacji Grupy

Przedmiotem działalności Grupy są szeroko rozumiane usługi budowlano–montażowe wykonywane w systemie generalnego wykonawstwa w kraju i za granicą, działalność deweloperska i zarządzanie nieruchomościami oraz w niewielkim zakresie działalność handlowa, produkcyjna, transportowa, usługi hotelarskie i inne. Budimex SA pełni w Grupie rolę centrum doradczego, zarządzającego i finansowego. Realizacja tych trzech funkcji ma na celu:

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

W 2008 roku nie nastąpiły zmiany w zasadach zarządzania Grupą Budimex.

Wykaz podmiotów zależnych i współzależnych wchodzących w skład Grupy Budimex:

Nazwa jednostki	Siedziba	Udział w kapitale zakładowym oraz liczbie głosów (%)		Metoda konsolidacji
		31 grudnia 2008 roku	31 grudnia 2007 roku	
Budimex Dromex SA	Warszawa / Polska	100,00%	100,00%	pełna
Mostostal Kraków SA	Kraków / Polska	100,00%	100,00%	pełna
Sprzęt-Transport Sp. z o.o. ¹	Kraków / Polska	100,00%	100,00%	pełna
Centrum Konferencyjne „Budimex” Sp. z o.o.	Licheń / Polska	100,00%	100,00%	pełna
Budimex Danwood Sp. z o.o. ²	Bielsk Podlaski / Polska	100,00%	100,00%	pełna
Budimex Inwestycje Sp. z o.o. ³	Warszawa / Polska	100,00%	100,00%	pełna
Budimex Auto-Park Sp. z o.o. ⁴	Bydgoszcz / Polska	100,00%	100,00%	pełna
Budimex Bau GmbH	Walluf / Niemcy	100,00%	100,00%	pełna
MK Logistic Sp. z o.o. (w likwidacji)	Zabrze / Polska	100,00%	100,00%	niekonsolidowana
ZAO Budimex	Kaliningrad / Rosja	100,00%	100,00%	niekonsolidowana
Dromex Oil Sp. z o.o. (w likwidacji)	Warszawa / Polska	97,93%	97,93%	niekonsolidowana
Budimex Dromex SA Sygnity SA Sp. j. ⁵	Warszawa / Polska	67,00%	67,00%	proporcjonalna
Budimex Nieruchomości Sp. z o.o. ⁶	Warszawa / Polska	50,00%	50,00%	proporcjonalna
Zarat SA ⁷	Warszawa / Polska	-	100,00%	pełna
Budchem Sp. z o.o. ⁸	Police / Polska	-	51,04%	pełna
Ost Wood ⁹	Grodno / Białoruś	-	51,00%	niekonsolidowana

¹) Sprzęt Transport Sp. z o.o. została zaklasyfikowana na dzień 31 grudnia 2007 roku do grup do zbycia

²) Poprzednia nazwa spółki: Unibud Sp. z o.o.

³) Poprzednia nazwa spółki: Budimex Nieruchomości Sp. z o.o.

⁴) Poprzednia nazwa spółki: Auto-Park Bydgoszcz Sp. z o.o.

⁵) Poprzednia nazwa spółki: Budimex Dromex SA Computerland SA Sp. j.

⁶) Poprzednia nazwa spółki: Budimex Nieruchomości Inwestycje Sp. z o.o.

⁷) Spółka włączona do Budimex Inwestycje Sp. z o.o. w dniu 1 lipca 2008 roku. Obie spółki konsolidowane były metodą pełną i w związku z tym transakcja ta nie miała wpływu na sprawozdanie skonsolidowane

⁸) Udziały w spółce sprzedane w dniu 23 kwietnia 2008 roku

⁹) Spółka zlikwidowana w dniu 15 marca 2008 roku

2.2 Informacje dotyczące segmentów działalności oraz oddziałów posiadanych przez Jednostkę Dominującą

Na dzień 31 grudnia 2008 roku Grupa prowadzi działalność w ramach następujących segmentów branżowych:

- działalność budowlana
- działalność deweloperska i zarządzanie nieruchomościami.

Działalność budowlana obejmuje świadczenie szeroko rozumianych usług budowlano–montażowych wykonywanych w kraju i za granicą i jest prowadzona przez następujące spółki Grupy:

- Budimex SA
- Budimex Dromex SA
- Budchem Sp. z o.o. (sprzedana w dniu 23 kwietnia 2008 roku)
- Sprzęt Transport Sp. z o.o.
- Mostostal Kraków SA
- Budimex Bau GmbH.

Segment działalności deweloperskiej i zarządzania nieruchomościami obejmuje przygotowywanie gruntów pod inwestycje, prowadzenie projektów inwestycyjnych w zakresie budownictwa mieszkaniowego, sprzedaż mieszkań oraz wynajem i obsługę nieruchomości na własny rachunek. Do tego segmentu zakwalifikowano poniższe podmioty:

- Budimex Inwestycje Sp. z o.o.
- Budimex Nieruchomości Sp. z o.o.
- Zarat SA (spółka włączona do Budimex Inwestycje Sp. z o.o. w dniu 1 lipca 2008 roku)
- Centrum Konferencyjne „Budimex” Sp. z o.o.
- Budimex Auto–Park Sp. z o.o.

Działalność budowlana obejmuje świadczenie szeroko rozumianych usług budowlano – montażowych w kraju i za granicą, natomiast segment działalności deweloperskiej i zarządzania nieruchomościami obejmuje przygotowanie gruntów pod inwestycje, prowadzenie projektów inwestycyjnych w zakresie budownictwa mieszkaniowego, sprzedaż mieszkań oraz wynajem i obsługę nieruchomości.

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

- 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 Kolonii (Niemcy);
- przedstawicielstwa w Moskwie (Rosja), jednostka w likwidacji;
- przedstawicielstwo w Kaliningradzie (Rosja);
- przedstawicielstwo w Kijowie (Ukraina), jednostka w likwidacji;
- przedstawicielstwo w Mińsku (Białoruś), jednostka w likwidacji.

Pozostałe spółki Grupy prowadziły działalność za granicą za pośrednictwem następujących oddziałów:

- oddział w Niemczech Budimex Danwood Sp. z o.o.
- oddział w Austrii Budimex Danwood Sp. z o.o.
- oddział w Wielkiej Brytanii Budimex Danwood Sp. z o.o.
- oddział w Irlandii Budimex Danwood Sp. z o.o.
- oddział w Niemczech Budimex Dromex SA
- oddział w Niemczech Mostostal Kraków SA.

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Budimex za 2008 rok

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

2.3 Struktura sprzedaży Grupy Budimex

W 2008 roku wartość sprzedaży usług budowlano – montażowych Grupy Budimex wzrosła o 13% w porównaniu z ubiegłym rokiem. Budownictwo infrastrukturalne zwiększyło sprzedaż o ponad 55%, a budownictwo kubaturowe odnotowało 13% spadek.

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

Rodzaj obiektów	Wartość sprzedaży			
	2008		2007	
	mln zł	%	mln zł	%
ładowo – inżynieryjne (infrastruktura)	1 411	43,97%	908	31,87%
ochrony środowiska (budownictwo ekologiczne)	119	3,70%	21	0,74%
kubaturowe, w tym:	1 679	52,33%	1 920	67,39%
- użyteczności publicznej	275	8,57%	453	15,90%
- przemysłowe	393	12,24%	364	12,78%
- mieszkaniowe	680	21,18%	446	15,65%
- handlowo – usługowe	96	2,98%	196	6,88%
- usługi budowlano – montażowe na rynku niemieckim	161	5,07%	207	7,26%
- biurowe	39	1,21%	60	2,11%
- pozostałe	35	1,08%	194	6,81%
Razem sprzedaż usług budowlano-montażowych	3 209	100,00%	2 849	100,00%

W zakresie zarządzania nieruchomościami i działalności deweloperskiej, Grupa Budimex osiągnęła w 2008 roku przychody ze sprzedaży w wysokości 170 089 tysięcy złotych, w poprzednim roku wyniosły one 218 371 tysięcy złotych. Działalność w tym segmencie prowadzona jest głównie przez spółki: Budimex Inwestycje Sp. z o.o. oraz Budimex Nieruchomości Sp. z o.o. (joint venture z Grimaldi Investments BV). Zmniejszenie przychodów Grupy w tym segmencie w 2008 roku o 22,1% w stosunku do roku poprzedniego wynika ze zmiany procentowego udziału w/w Spółek w przychodach segmentu deweloperskiego (większość projektów będących w sprzedaży w roku 2008 była realizowana przez Budimex Nieruchomości Sp. z o.o. - joint venture z Grimaldi Investments BV).

Trudna sytuacja na rynku deweloperskim w roku 2008 miała natomiast swoje odzwierciedlenie w przedsprzedaży mieszkań. W 2008 roku spółki przedsprzedaży 414 mieszkań, co stanowi 58% przedsprzedaży osiągniętej w roku poprzednim.

Najważniejsze kontrakty budowlane (o wartości powyżej 50 milionów złotych) zawarte przez spółki Grupy Budimex w 2008 roku:

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Budimex za 2008 rok

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

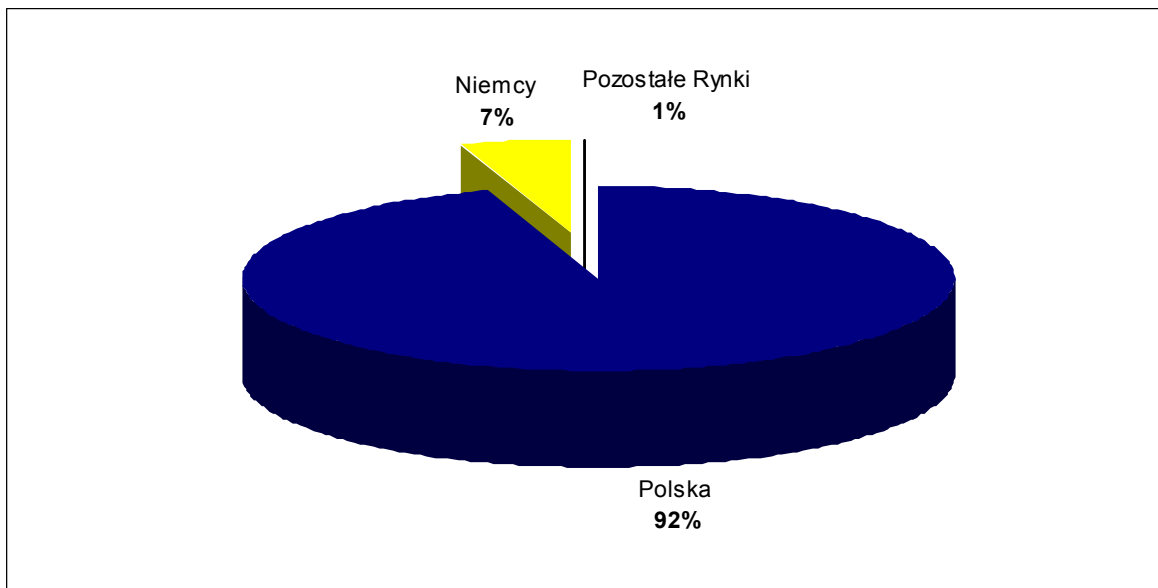
Data zawarcia umowy	Wartość kontraktu (w walucie zawarcia) przypadająca na Grupę Budimex (w tysiącach)	Kontrahent	Rodzaj obiektu
2008/01/22	475 650 PLN	Generalna Dyrekcja Dróg Krajowych i Autostrad	Budowa drogi ekspresowej S8 – Trasa Armii Krajowej od węzła Konotopa do węzła Prymasa Tysiąclecia w Warszawie
2008/03/17	158 455 PLN	Bielsko Business Center 2 Sp. z o.o.	Budowa wielofunkcyjnego centrum handlowo – usługowo – mieszkalnego z funkcjami hotelarsko – gastronomicznymi z parkingiem wielopoziomowym i zapleczem – stan surowy zamknięty
2008/05/12	173 525 PLN	Generalna Dyrekcja Dróg Krajowych i Autostrad Oddział Poznań	Budowa obwodnicy drogowej miasta Ostrowa Wielkopolskiego w ciągu drogi ekspresowej S-11
2008/06/02	89 100 PLN	Restaura Maraton Garden Sp. z o.o.	Budowa budynków mieszkalno-usługowych z garażem podziemnym będąca częścią centrum biurowo-usługowego MARATON w Poznaniu
2008/06/27	144 000 PLN	Marina Invest Sp. z o.o.	Budowa budynków mieszkalnych i apartamentów rekreacyjnych w zespole hotelowo – apartamentowym z kompleksem basenowo-rekreacyjnym w Międzyzdrojach
2008/07/10	136 065 PLN	Restaura Kolska Sp. z o.o.	Budowa zespołu 7-miu budynków mieszkalno/ usługowych oraz garażu podziemnego "Kameralna"
2008/07/15	9 723 EUR	Przedsiębiorstwo Wodociągów i Kanalizacji Sp. z o.o.	Budowa oczyszczalni ścieków w Szczecinku
2008/07/18	89 785 PLN	Centrum Naukowo-Produkcyjne Elektroniki Profesjonalnej RADWAR SA	Rozbudowa i przebudowa budynków biurowych
2008/07/18	304 170 PLN	Generalna Dyrekcja Dróg Krajowych i Autostrad	Budowa drogi ekspresowej S-5 i S-10 na odcinku węzeł Stryszek - węzeł Białe Błota
2008/08/11	64 462 PLN	Generalna Dyrekcja Dróg Krajowych i Autostrad Oddział w Warszawie	Budowa obwodnicy Raciąża w ciągu drogi krajowej nr 60
2008/08/21	89 832 PLN	Miejski Zarząd Dróg w Bielsku Białej	Przebudowa odcinka drogi krajowej nr 52 (ul. Wyzwolenia / Niepodległości) w Bielsku Białej
2008/08/27	44 600 EUR	GTC Wrocław Office Sp. z o.o.	Budowa budynków biurowych zlokalizowanych przy Al. Karkonoskiej i ul. Przyjaźni we Wrocławiu
2008/10/06	638 781 PLN	Generalna Dyrekcja Dróg Krajowych i Autostrad Oddział Wrocław	Zaprojektowanie i zbudowanie autostradowej obwodnicy Wrocławia - łącznik "Kobierzyce"
2008/10/13	245 410 PLN	Drogowa Trasa Średnicowa SA	Budowa Drogowej Trasy Średnicowej "Zachód"
2008/10/16	51 954 PLN	Uniwersytet im. Adama Mickiewicza w Poznaniu	Budowa Wydziału Chemii UAM w Poznaniu

2.4 Struktura geograficzna sprzedaży Grupy Budimex w roku 2008

Głównymi rynkami, na których działa Grupa Budimex są:

- Polska
- Niemcy

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



2.5 Działalność na rynku niemieckim

Rok 2008 był kolejnym okresem dostosowującym działania Grupy Budimex do ciągle zmieniających się warunków rynkowych dla firm polskich w Niemczech. Sprzedaż na rynku niemieckim w roku 2008 w segmencie budowlanym wyniosła 162 354 tysięcy złotych, co stanowi 80% przychodów osiągniętych w roku 2007. Główną pozycją w sprzedaży była produkcja elementów prefabrykowanych oraz montaż konstrukcji metalowych i roboty spawalnicze w zakładach klienta. Są to roboty bardziej zyskowe niż budowlane, lecz wymagające jednocześnie bardziej wykwalifikowanych pracowników, o wyższych wymaganiach płacowych. W roku 2008 Grupa Budimex umocniła swoją pozycję na rynku w zakresie w/w robót i utrzymała potencjał produkcyjny, mimo znacznych perturbacji na rynku pracy, szczególnie w pierwszej połowie roku. Zakłada się, że w 2009 roku ten segment rynku będzie segmentem najbardziej zyskowym w prowadzonej na rynku niemieckim działalności. Jednocześnie w roku 2008 zaobserwowano spadek realizacji robót budowlanych w ogólnych obrotach rynku niemieckiego o 20% w stosunku do roku poprzedniego. Dziedzina, która ma wypełnić w 2009 roku lukę obrotów w wyniku zmniejszania robót budowlanych są roboty dociepleniowe, na które obserwuje się obecnie duże zapotrzebowanie na rynku.

2.6 Działalność na rynkach Europy Środkowej i Wschodniej

W 2008 roku działalność Grupy Budimex w krajach Europy Środkowej i Wschodniej prowadzona była głównie na rynku rosyjskim, białoruskim i ukraińskim. Przychody ze sprzedaży w 2008 roku wyniosły 1 983 tysiące złotych i stanowiły 3% przychodów uzyskanych w roku 2007. Istotne zmniejszenie skali działalności na tych rynkach było spowodowane decyzjami o skoncentrowaniu się na końcowych rozliczeniach prowadzonych projektów i przygotowywaniu się do procesu likwidacji przedstawicielstw. W 2009 roku należy spodziewać się zakończenia prowadzonej działalności Grupy Budimex w tym regionie.

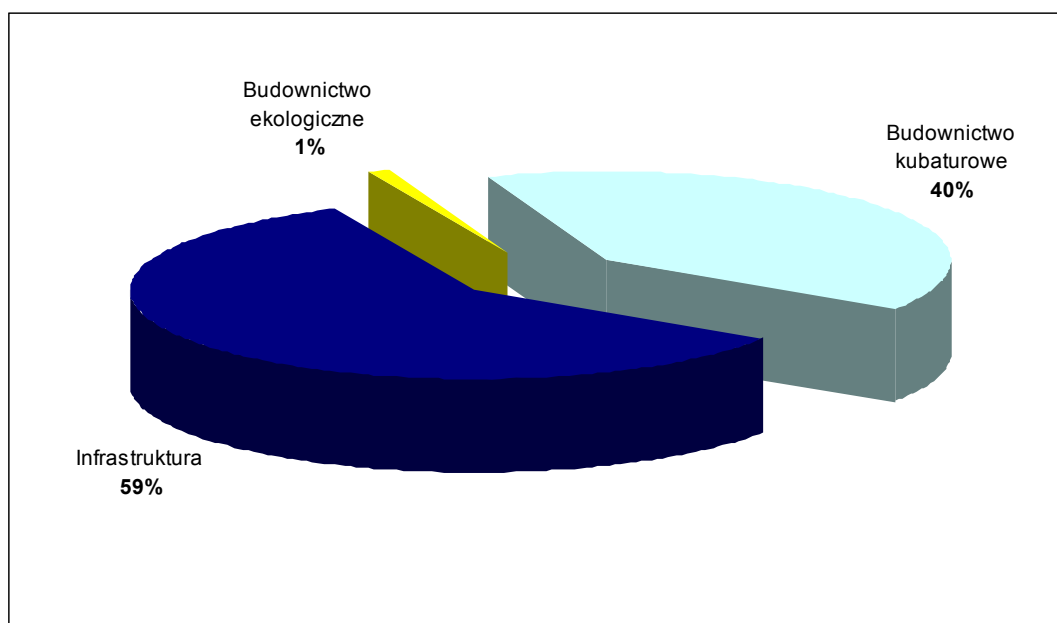
2.7 Perspektywy rozwoju działalności Grupy w okresie najbliższego roku

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. W dalszym ciągu Budimex będzie aktywnie działał na rynku niemieckim. Spółki Grupy Budimex będą dążyć do utrzymania pozycji lidera w najważniejszych segmentach: budownictwie infrastrukturalnym oraz kubaturowym.

W 2008 roku spółki Grupy Budimex podpisały kontrakty budowlane o łącznej wartości 3 570 miliony złotych (bez aneksów). Portfel zamówień na dzień 31 grudnia 2008 roku wyniósł 3 551 milionów złotych, co stanowi wzrost w porównaniu z końcem roku ubiegłego o 8%.

Struktura portfela zamówień przedstawia się następująco:



2.8 Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych

W roku 2009 Grupa Budimex planuje nakłady inwestycyjne na poziomie ok. 20 milionów złotych. Główne wydatki to maszyny budowlane i nakłady informatyczne.

Wydatki inwestycyjne będą finansowane ze środków własnych oraz ze źródeł zewnętrznych.

2.9 Czynniki ryzyka

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

Podstawowy rodzaj działalności spółek Grupy, tj. realizacja kontraktów budowlanych, wiąże się z ryzykiem walutowym w sytuacji, gdy przychody lub koszty ze sprzedaży są uzyskiwane lub denominowane w walutach obcych. Spółki Grupy aktywnie zarządzają ryzykiem kursowym, zawierając odpowiednie umowy z podwykonawcami lub instytucjami finansowymi. Zmiany kursów walutowych wpływają na wysokość przychodów ze sprzedaży i kosztów działalności operacyjnej oraz na wynik z wyceny i rozliczeń walutowych transakcji terminowych w działalności operacyjnej. Wysoka zmienność poziomów kursów walutowych, którą obserwuje się od drugiego półrocza 2008 roku, może znacząco wpłynąć na fluktuacje wyniku finansowego Grupy w następnych okresach.

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

Informacje dotyczące przyjętych przez Grupę celów oraz metod zarządzania ryzykiem finansowym zostały ujęte w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony 31 grudnia 2008 roku (nota 4).

Realizacja kontraktów budowlanych odbywa się w określonych warunkach techniczno-ekonomicznych, co wpływa na poziom uzyskiwanej marży. Spółki Grupy Budimex świadczące usługi budowlane monitorują 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 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,

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Budimex za 2008 rok

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

- niekorzystne warunki pogodowe lub gruntowe.

Spowolnienie gospodarki w wyniku kryzysu na rynkach międzynarodowych, ograniczona dostępność kredytów oraz wyższe koszty obsługi kredytów mogą w przyszłości spowodować spadek przychodów z działalności deweloperskiej oraz wymusić realizację niższych marż na kolejnych projektach inwestycyjnych, zarówno w segmencie deweloperskim jak i budowlanym.

2.10 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 Grupy.

3. SYTUACJA FINANSOWA

3.1 Charakterystyka podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych Grupy Budimex

Sytuację finansową Grupy Budimex 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).

Skonsolidowany bilans Grupy Budimex

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

AKTYWA	31.12.2008	31.12.2007	Zmiana	Zmiana %
Aktywa trwałe (długoterminowe)	537 044	475 571	61 473	12,9%
Rzeczowe aktywa trwałe	117 153	97 058	20 095	20,7%
Nieruchomości inwestycyjne	4 695	4 810	(115)	-2,4%
Wartości niematerialne	4 329	5 158	(829)	-16,1%
Wartość firmy jednostek podporządkowanych	73 237	73 237	-	0,0%
Udzielone pożyczki	80 000	80 000	-	0,0%
Inwestycje w jednostkach wycenianych metodą praw własności	21 028	30 408	(9 380)	-30,8%
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	17 675	15 031	2 644	17,6%
Inne należności długoterminowe	-	13	(13)	-100,0%
Kaucje z tytułu umów o budowę	59 450	71 103	(11 653)	-16,4%
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 681	1 167	514	44,0%
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	157 796	97 586	60 210	61,7%
Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)	2 261 147	1 868 713	392 434	21,0%
Zapasy	660 446	533 311	127 135	23,8%
Udzielone pożyczki i inne aktywa finansowe	4 562	692	3 870	559,2%
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	637 877	534 366	103 511	19,4%
Kaucje z tytułu umów o budowę	38 829	39 895	(1 066)	-2,7%
Kwoty należne od odbiorców z tytułu umów o budowę	103 857	178 953	(75 096)	-42,0%
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	3 732	6 770	(3 038)	-44,9%
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	-	-	-	-
Pochodne instrumenty finansowe	2 117	30 049	(27 932)	-93,0%
Inne aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat	99 504	-	99 504	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	704 338	509 162	195 176	38,3%
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	5 846	5 037	809	16,1%
Aktywa trwałe (grupy do zbycia) zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	39	30 478	(30 439)	-99,9%
RAZEM AKTYWA	2 798 191	2 344 284	453 907	19,4%

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Budimex za 2008 rok

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

PASYWA	31.12.2008	31.12.2007	Zmiana	Zmiana %
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	644 729	536 229	108 500	20,2%
Kapitał podstawowy	145 848	145 848	-	0,0%
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	234 799	234 799	-	0,0%
Różnice kursowe z przeliczenia oddziałów i podmiotów zagranicznych	1 862	(1 901)	3 763	-197,9%
Zyski / (straty) zatrzymane	262 220	157 483	104 737	66,5%
Kapitały mniejszości	-	62	(62)	-100,0%
Razem kapitał własny	644 729	536 291	108 438	20,2%
Zobowiązania	2 153 462	1 807 993	345 469	19,1%
Zobowiązania długoterminowe	395 960	312 920	83 040	26,5%
Kredyty, pożyczki i inne zewnętrzne źródła finansowania	218 730	170 980	47 750	27,9%
Kaucje z tytułu umów o budowę	92 637	89 844	2 793	3,1%
Rezerwy na zobowiązania długoterminowe i inne obciążenia	80 840	48 532	32 308	66,6%
Zobowiązania z tytułu świadczeń emerytalnych i podobnych	3 753	3 560	193	5,4%
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe przychodów	-	4	(4)	-100,0%
Zobowiązania krótkoterminowe	1 757 502	1 495 073	262 429	17,6%
Kredyty, pożyczki i inne zewnętrzne źródła finansowania	95 553	106 199	(10 646)	-10,0%
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	937 360	781 698	155 662	19,9%
Kaucje z tytułu umów o budowę	123 858	130 451	(6 593)	-5,1%
Kwoty należne odbiorcom z tytułu umów o budowę	194 904	215 954	(21 050)	-9,7%
Otrzymane zaliczki	121 459	158 121	(36 662)	-23,2%
Rezerwy na zobowiązania krótkoterminowe i inne obciążenia	48 498	17 021	31 477	184,9%
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	73 887	18 757	55 130	293,9%
Zobowiązania z tytułu świadczeń emerytalnych i podobnych	1 194	1 081	113	10,5%
Pochodne instrumenty finansowe	77 272	22	77 250	351136,4%
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe kosztów	82 506	62 344	20 162	32,3%
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe przychodów	1 011	982	29	3,0%
Zobowiązania bezpośrednio związane z aktywami trwałymi zaklasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży	-	2 443	(2 443)	-100,0%
RAZEM PASYWA	2 798 191	2 344 284	453 907	19,4%

Na dzień 31 grudnia 2008 roku skonsolidowana wartość aktywów wzrosła o 453 907 tysięcy złotych w stosunku do stanu na koniec grudnia 2007 roku w wyniku wzrostu wartości aktywów trwałych o 12,9% (61 473 tysiące złotych) oraz wartości aktywów obrotowych o 21,0% (392 434 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:

- wzrost aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego o 60 210 tysięcy złotych w związku z rozpoznaniem ujemnych różnic przejściowych w wycenie aktywów i pasywów,
- wzrost salda rzeczowych aktywów trwałych o 20 095 tysięcy złotych głównie w wyniku nabycia urządzeń technicznych i maszyn w kwocie 22 693 tysiące złotych,
- spadek wartości kaucji z tytułu umów o budowę o 11 653 tysiące złotych,
- spadek wartości inwestycji w jednostkach wycenianych metodą praw własności o 9 380 tysięcy złotych przede wszystkim w wyniku sprzedaży akcji w spółce Autostrada Południe SA.

Aktywa obrotowe (krótkoterminowe):

W tym samym czasie aktywa obrotowe zwiększyły się o 392 434 tysiące złotych, co było głównie wynikiem wzrostu:

- środków pieniężnych o 195 176 tysięcy złotych,
- zapasów o 127 135 tysięcy złotych, zwłaszcza w spółkach deweloperskich, w związku z realizacją projektów mieszkaniowych, w których produkcja kapitalizowana jest w zapasach aż do rozpoznania sprzedaży tj. do momentu podpisania umów przenoszących własność,

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Budimex za 2008 rok

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

- należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności o kwotę 103 511 tysięcy złotych,
- innych aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat, obejmujących inwestycje krótkoterminowe w bony skarbowe i handlowe, o kwotę 99 504 tysiące złotych,

przy jednoczesnym spadku:

- kwot należnych od odbiorców z tytułu umów o budowę o 75 096 tysięcy złotych,
- wartości aktywów trwałych zakwalifikowanych jako przeznaczone do sprzedaży o 30 439 tysięcy złotych głównie na skutek zaprzestania kwalifikowania na dzień 31 grudnia 2008 roku grupy aktywów (i zobowiązań spółki Sprzęt Transport Sp. z o.o.) jako przeznaczone do sprzedaży,
- spadku wartości aktywów z tytułu instrumentów pochodnych o kwotę 27 932 tysiące złotych, spowodowanym osłabieniem się złotówki do euro.

Pasywa:

Po stronie pasywów zmiany dotyczyły:

- wzrostu wartości zobowiązań długoterminowych o kwotę 83 040 tysięcy złotych, przede wszystkim z tytułu wzrostu kredytów i pożyczek oraz innych źródeł finansowania o kwotę 47 750 tysięcy złotych oraz wzrostu rezerw na zobowiązania długoterminowe i inne obciążenia o 32 308 tysięcy złotych,
- wzrostu wartości zobowiązań krótkoterminowych o kwotę 262 429 tysięcy złotych, z których największe zmiany dotyczyły:
 - wzrostu zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań o 155 662 tysiące złotych, obejmujących również wzrost rezerw na niezafakturowane koszty usług,
 - wzrostu wartości zobowiązań z tytułu instrumentów pochodnych o 77 250 tysięcy złotych, spowodowanym osłabieniem się złotówki do euro,
 - wzrostu zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego o kwotę 55 130 tysięcy złotych,
 - spadku salda otrzymanych zaliczek o kwotę 36 662 tysiące złotych.

Skonsolidowany rachunek zysków i strat Grupy Budimex

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	01.01 - 31.12.2008	01.01 - 31.12.2007	Zmiana	Zmiana %
Przychody netto ze sprzedaży produktów i usług oraz towarów i materiałów	3 349 993	3 075 911	274 082	8,9%
Koszty sprzedanych produktów i usług oraz towarów i materiałów	(2 962 231)	(2 927 660)	(34 571)	1,2%
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	387 762	148 251	239 511	161,6%
Koszty sprzedaży	(24 824)	(26 239)	1 415	-5,4%
Koszty ogólnego zarządu	(133 060)	(114 630)	(18 430)	16,1%
Pozostałe przychody operacyjne	41 378	42 680	(1 302)	-3,1%
Pozostałe koszty operacyjne	(70 198)	(63 735)	(6 463)	10,1%
Zysk (strata) z pochodnych instrumentów finansowych	(88 876)	41 714	(130 590)	-313,1%
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	112 182	28 041	84 141	300,1%
Przychody finansowe	49 252	21 242	28 010	131,9%
Koszty finansowe	(24 904)	(37 319)	12 415	-33,3%
Udział w zyskach (stratach) netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	2 939	1 619	1 320	81,5%
Zysk (strata) brutto	139 469	13 583	125 886	926,8%
Podatek dochodowy	(34 647)	543	(35 190)	-6480,7%
Zysk (strata) netto za okres	104 822	14 126	90 696	642,1%
<i>z tego przypadający:</i>				
akcjonariuszom Spółki	104 737	15 067	89 670	595,1%
<i>udziałowcom mniejszościowym</i>	85	(941)	1 026	-109,0%

W roku 2008 Grupa Budimex uzyskała przychody ze sprzedaży w wysokości 3 349 993 tysiące złotych, co stanowi wzrost o 8,9% w porównaniu do przychodów uzyskanych w roku 2007.

Zysk brutto ze sprzedaży w 2008 roku wyniósł 387 762 tysiące złotych, natomiast w roku poprzednim osiągnął wartość 148 251 tysięcy złotych. Rentowność brutto sprzedaży w roku 2008 wyniosła zatem 11,58%, a w roku 2007 wskaźnik ten wyniósł 4,82%.

Zgodnie z przyjętymi zasadami rachunkowości w przypadku, gdy budżetowane koszty realizacji kontraktu budowlanego przekraczają całkowitą wartość przewidywanych przychodów, spółki Grupy w momencie zidentyfikowania tego faktu tworzą

rezerwy na straty, prezentowane w bilansie w pozycji „Kwoty należne odbiorcom z tytułu umów o budowę”. 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 rezerwy na straty na kontraktach wynosiły 51 676 tysięcy złotych. W 2008 roku saldo rezerw na straty na kontraktach uległo zwiększeniu o kwotę 9 236 tysięcy złotych.

Koszty sprzedaży w okresie 12 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2008 roku, w porównaniu z rokiem poprzednim, obniżyły się o 1 415 tysięcy złotych, natomiast koszty ogólnego zarządu były o 18 430 tysięcy złotych wyższe niż koszty poniesione w 2007 roku. Wskaźnik udziału łącznych kosztów sprzedaży i kosztów ogólnego zarządu w sprzedaży ogółem wzrósł z 4,58% w 2007 roku do 4,71% w roku bieżącym.

Pozostałe przychody operacyjne w 2008 roku wyniosły 41 378 tysięcy złotych i obejmowały otrzymane odszkodowania i kary umowne w kwocie 13 055 tysięcy złotych, a także odwrócenie odpisów aktualizujących należności wątpliwe w kwocie 14 245 tysięcy złotych. Ponadto w roku 2008 roku spółki Grupy dokonały zbycia składników rzeczowego majątku trwałego oraz nieruchomości inwestycyjnych, z którego osiągnęły ogólny zysk w wysokości 3 929 tysięcy złotych. Wartość netto składników rzeczowego majątku trwałego oraz nieruchomości inwestycyjnych sprzedanych w roku 2008 roku wynosiła 2 086 tysięcy złotych.

Pozostałe koszty operacyjne w okresie 12 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2008 roku wyniosły 70 198 tysięcy złotych, z czego 29 016 tysięcy złotych stanowiły koszty z tytułu odpisów aktualizujących wartość należności. Wartość odszkodowań i kar umownych, które obciążały wynik Grupy w 2008 roku wyniosła 22 013 tysięcy złotych.

W roku 2008 roku Grupa odnotowała stratę z tytułu wyceny i realizacji instrumentów pochodnych (zawartych w celu ograniczenia ryzyka kursowego kontraktów budowlanych w walutach obcych) w wysokości 88 876 tysięcy złotych.

W 2008 roku Grupa odnotowała zysk z działalności operacyjnej w wysokości 112 182 tysiące złotych, natomiast w roku poprzednim - w wysokości 28 041 tysięcy złotych.

W okresie 12 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2008 roku Grupa osiągnęła zysk z działalności finansowej wynoszący 24 348 tysięcy złotych, podczas gdy w 2007 roku – stratę w wysokości 16 077 tysięcy złotych. Koszty finansowe w 2008 roku stanowiły między innymi: koszty odsetek w wysokości 12 942 tysiące złotych, zapłacone przez spółki Grupy prowizje bankowe od gwarancji i kredytów w wysokości 6 710 tysięcy złotych oraz koszty z tytułu dyskonta długoterminowych należności i zobowiązań z tytułu kaucji gwarancyjnych w wysokości 4 949 tysięcy złotych. Przychody finansowe za 2008 rok stanowiły przede wszystkim odsetki w wysokości 35 075 tysięcy złotych oraz nadwyżka dodatnich różnic kursowych nad ujemnymi w wysokości 11 571 tysięcy złotych.

Rok 2008 Grupa zamknęła zyskiem brutto w wysokości 139 469 tysięcy złotych, natomiast rok poprzedni - zyskiem brutto w wysokości 13 583 tysięcy złotych.

Obciążenie wyniku z tytułu podatku dochodowego za 2008 rok wyniosło 34 647 tysięcy złotych, w tym:

- część bieżąca w wysokości (95 219) tysięcy złotych,
- część odroczone w wysokości 60 572 tysiące złotych.

Na dzień 31 grudnia 2008 roku Grupa rozpoznała aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego w wysokości 157 796 tysięcy złotych, podczas gdy na dzień 31 grudnia 2007 roku Grupa wykazywała aktywa z tego tytułu w kwocie 97 586 tysięcy złotych. Składniki bilansu z tytułu odroczonego podatku dochodowego w Grupie Budimex wynikają głównie ze specyfiki rozliczeń kontraktów budowlanych, gdzie moment uznania kosztu za poniesiony i przychodu za zrealizowany są różne w ujęciu podatkowym i księgowym.

Zysk netto przypisany akcjonariuszom Budimeksu SA za rok 2008 roku wyniósł 104 737 tysięcy złotych, podczas gdy zysk netto przypisany akcjonariuszom Budimeksu SA za rok 2007 wyniósł 15 067 tysięcy złotych.

3.2 Rachunek przepływów pieniężnych

Wykazana w rachunku przepływów pieniężnych pozycja środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych składa się z gotówki w kasie oraz lokat bankowych o terminie zapadalności nie dłuższym niż 3 miesiące, które nie zostały potraktowane jako działalność inwestycyjna.

Do środków pieniężnych o ograniczonej możliwości dysponowania Grupa zalicza przede wszystkim środki:

- stanowiące zabezpieczenie gwarancji bankowych,
- zgromadzone na rachunkach powierniczych w spółkach deweloperskich,

o ile ich termin zapadalności nie przekracza 3 miesięcy.

Grupa Budimex rozpoczęła rok 2008 posiadając środki pieniężne na rachunkach bankowych i w kasie w łącznej kwocie 509 162 tysiące złotych, która dla celów sporządzenia rachunku przepływów pieniężnych została zmniejszona o środki o ograniczonej możliwości dysponowania w wysokości 370 tysięcy złotych. Przepływy pieniężne netto za rok 2008 były dodatnie i wyniosły 193 705 tysięcy złotych i na dzień 31 grudnia 2008 roku Grupa wykazała środki pieniężne w wysokości 704 338 tysięcy złotych, w tym środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania w kwocie 856 tysięcy złotych.

W roku 2008 stan środków pieniężnych z działalności operacyjnej zwiększył się o kwotę 252 292 tysiące złotych.

Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej zamknęły się ujemnym saldem w wysokości 68 978 tysięcy złotych, na co przede wszystkim wpływ miało nabycie aktywów finansowych wycenianych przez rachunek zysków i strat.

Przepływy pieniężne z działalności finansowej za 2008 rok były dodatnie i wyniosły 10 391 tysięcy złotych i były wynikiem wzrostu zadłużenia zewnętrznego, płatnościami zobowiązań z tytułu leasingu finansowego oraz spłaty kredytów i pożyczek wraz z odsetkami.

3.3 Zarządzanie zasobami finansowymi Grupy Budimex

Na dzień 31 grudnia 2008 roku stan środków pieniężnych, powiększony o inne aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat obejmujący bony skarbowe oraz papiery dłużne wyemitowane przez podmioty prawne, w Grupie Budimex wynosił 803 842 tysiące złotych i był o 294 680 tysięcy złotych wyższy niż stan na dzień 31 grudnia 2007 roku.

Okresowe nadwyżki środków pieniężnych Grupy były - zgodnie z polityką Grupy - wykorzystywane do finansowania działalności spółek Grupy poprzez emisję krótkoterminowych papierów dłużnych oraz lokowane w depozyty w bankach o wysokim ratingu, bony skarbowe oraz krótkoterminowe papiery wartościowe emitentów o wysokim ratingu. Ponadto spółka Budimex Dromex SA wykorzystywała nadwyżki środków pieniężnych do finansowania swoich dostawców usług i materiałów, co wpływało pozytywnie na płynność finansową tychże dostawców i generowało dodatkowe przychody finansowe dla Budimeksu Dromeksu SA.

Jednocześnie Grupa Budimex posiadała zadłużenie zewnętrzne z tytułu kredytów, pożyczek i innych zewnętrznych źródeł finansowania, w tym z tytułu leasingu finansowego, które na 31 grudnia 2008 roku wynosiło 314 283 tysiące złotych i było wyższe o 37 104 tysiące złotych w stosunku do stanu na 31 grudnia 2007 roku. Był to kolejny rok wzrostu zadłużenia zewnętrznego Grupy, co jest ściśle związane z rozwojem Grupy i wynika między innymi z przyjętego sposobu finansowania realizowanych projektów deweloperskich poprzez kredyty bankowe oraz dokonywanych zakupów inwestycyjnych związanych z majątkiem trwałym finansowanych głównie w formie leasingu finansowego.

Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek i innych zewnętrznych źródeł finansowania:	31.12.2008	31.12.2007
- długoterminowe	218 730	170 980
- krótkoterminowe	95 553	106 199
Ogółem	314 283	277 179

Na zadłużenie finansowe Grupy składały się przede wszystkim:

- kredyty bankowe zaciągnięte na finansowanie mieszkaniowych projektów deweloperskich w kwocie 160 894 tysiące złotych (wzrost w stosunku do 2007 roku o 71 101 tysięcy złotych);
- zadłużenie z tytułu umów leasingu finansowego w kwocie 33 968 tysiące złotych zawartych w celu sfinansowania nabycia składników rzeczowego majątku trwałego - maszyn i urządzeń do realizacji kontraktów drogowych (wzrost w stosunku do 2007 roku o 2 895 tysiące złotych);
- 50% zadłużenia Budimex Nieruchomości Sp. z o.o. z tytułu pożyczki długoterminowej od Grimaldi Investments BV w kwocie 80 000 tysięcy złotych powiększone o krótkoterminowe zobowiązania z tytułu odsetek w kwocie 4 562 tysiące złotych (łącznie wartość pożyczki wynosi 160 000 tysięcy złotych);
- kredyt bankowy na finansowanie bieżące Budimeksu SA w kwocie 25 951 tysięcy złotych (spadek w stosunku do 2007 roku o 25 525 tysięcy złotych);
- pożyczka inwestycyjna w łącznej wysokości 7 391 tysięcy złotych zaciągnięta przez Budimex SA w celu finansowania udziałów w spółce Inversora de Autopistas de Levante.

Strukturę finansowania Grupy Budimex obrazują następujące wskaźniki:

Wskaźnik	31.12.2008	31.12.2007
Pokrycie majątku kapitałem własnym: (kapitał własny przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej)/ (aktywa ogółem)	0,23	0,23
Pokrycie majątku trwałego kapitałem własnym: (kapitał własny przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej)/ (aktywa trwałe)	1,20	1,13
Trwałość struktury finansowania: (razem kapitał własny + zobowiązania i rezerwy długoterminowe)/ (aktywa ogółem)	0,37	0,36
Wskaźnik zadłużenia całkowitego: (aktywa ogółem - kapitał własny przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej)/ (aktywa ogółem)	0,77	0,77
Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych: (aktywa ogółem - kapitał własny przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej)/ (kapitał własny przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej)	3,34	3,37

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Budimex za 2008 rok

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

W trakcie roku 2008 Grupa poprawiła wartości wszystkich wskaźników obrazujących strukturę finansowania, tzn. wzrosły wskaźniki pokrycia majątku kapitałem własnym oraz trwałości struktury finansowania oraz spadły wartości wskaźników zadłużenia. Poprawa została osiągnięta dzięki wzrostowi kapitałów własnych w wyniku zysków wypracowanych przez Grupę oraz relatywnemu wzrostowi udziału zobowiązań finansowych długoterminowych w ogólnej sumie zobowiązań finansowych.

Wskaźnik	31.12.2008	31.12.2007
Płynność bieżąca (aktywa obrotowe)/(zobowiązania krótkoterminowe)	1,29	1,25
Płynność szybka (aktywa obrotowe – zapasy)/(zobowiązania krótkoterminowe)	0,91	0,89

W roku 2008 wzrósł zarówno wskaźnik płynności bieżącej, jak i wskaźnik płynności szybkiej, pomimo wzrostu salda w pozycji zapasy, obejmującej w znacznej części wartość gruntów i produkcji w toku związanych z działalnością deweloperską Grupy. Dający się obecnie zauważyć na rynku utrudniony dostęp do zewnętrznych źródeł finansowania nawet dla podmiotów o dobrej sytuacji finansowej oraz znaczny spadek dynamiki sprzedaży mieszkań może w przyszłości przekładać się w sposób negatywny na płynność Grupy Budimex w kontekście dynamicznego wzrostu zapasów w działalności deweloperskiej oraz gruntów pod inwestycje finansowanych poprzez kredyty bankowe. Niemniej jednak obecna dobra sytuacja finansowa Grupy Budimex oraz znaczny wzrost zasobów gotówkowych Grupy w roku 2008 powodują, że nie ma zagrożeń dla finansowania działalności Grupy w roku 2009.

3.4 Pozycje pozabilansowe Grupy Budimex

Poręczenia, gwarancje oraz inne zobowiązania i należności warunkowe:

POZYCJE POZABILANSOWE	31.12.2008	31.12.2007
Należności warunkowe	183 259	137 801
Od jednostek powiązanych, z tytułu:	-	-
- otrzymanych gwarancji i poręczeń	-	-
- otrzymanych weksli jako zabezpieczenie	-	-
Od pozostałych jednostek, z tytułu:	183 259	137 801
- otrzymanych gwarancji i poręczeń	158 921	107 300
- otrzymanych weksli jako zabezpieczenie	24 338	30 501
Zobowiązania warunkowe	1 049 304	965 099
Na rzecz jednostek powiązanych, z tytułu:	644	553
- udzielonych gwarancji i poręczeń	644	553
- wystawionych weksli jako zabezpieczenie	-	-
Na rzecz pozostałych jednostek, z tytułu:	1 048 660	964 546
- udzielonych gwarancji i poręczeń	1 009 800	922 414
- wystawionych weksli jako zabezpieczenie	38 860	42 132
Inne zobowiązania warunkowe, z tytułu	-	-
- pozostałe zobowiązania pozabilansowe	-	-
Pozycje pozabilansowe razem	(866 045)	(827 298)

Należności warunkowe z tytułu udzielonych gwarancji i poręczeń obejmują wystawione przez banki lub inne podmioty na rzecz spółek Grupy Budimex gwarancje stanowiące zabezpieczenie roszczeń Grupy 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 spółek Grupy na zabezpieczenie ich roszczeń w stosunku do spółek Grupy z tytułu wykonywanych kontraktów budowlanych. Bankom przysługuje roszczenie zwrotne z tego tytułu wobec spółek Grupy.

W roku 2008 Calyon Bank Polska SA udzielił gwarancji w kwocie 25 mln euro spółce Budimex Dromex SA.

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Budimex za 2008 rok

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

Ponadto spółki Grupy Budimex na dzień 31 grudnia 2008 roku były 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	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	
OGÓŁEM		1 675 479			

3.5 Objaśnienie różnic pomiędzy osiągniętymi i prognozowanymi wynikami finansowymi Grupy Budimex

Grupa Budimex nie publikowała prognoz wyników finansowych na 2008 rok.

3.6 Wykorzystanie wpływów z emisji papierów wartościowych

W okresie objętym raportem nie miały miejsca emisje papierów wartościowych innych niż obligacje. Emisje tych instrumentów miały miejsce wyłącznie w ramach Grupy Budimex – patrz punkt 4.4 niniejszego sprawozdania.

4. ZNACZĄCE UMOWY

4.1 Umowy ubezpieczenia zawarte dla spółek Grupy Budimex

Grupę Budimex w 2008 roku obowiązywały 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.

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Budimex za 2008 rok

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

- 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 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 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 obowiązujące w roku 2008

Umowy o współpracy i kooperacji zawarte przez spółki Grupy Budimex w roku 2008

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

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Budimex za 2008 rok

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

Umowy o współpracy i kooperacji zawarte przez spółki Grupy Budimex przed rokiem 2008 i obowiązujące w roku 2008

	Dostawca	Przedmiot umowy	Roczna wartość	Data zawarcia
1.	Opal sp.j.	Fasady, okna, drzwi i okładziny elewacji	26 400	2007/03/14
2.	Peri Polska Sp. z o.o.	Wynajem szalunków	22 600	2006/03/17
3.	Celsa Huta Ostrowiec Sp. z o.o.	Stal zbrojeniowa	16 800	2005/03/01
4.	CMC Poland SA	Stal zbrojeniowa	14 800	2005/12/08
5.	Lafarge Kruszywa i Beton Sp. z o.o.	Kruszywa	13 800	2007/04/25
6.	Ulma Construcción SA	Wynajem szalunków	11 400	2005/12/21
7.	Lotos Paliwa Sp. z o.o.	Paliwa	9 400	2005/04/12
8.	Stalprodukt SA	Bariery stalowe drogowe, bariery i barieroporcze mostowe	9 100	2007/06/18
9.	Prime Car Management SA	Leasing samochodów	6 500	2004/04/16
10.	PKN Orlen SA	Karty flotowe, paliwa	5 700	2004/04/22
11.	Unibud Plus Sp. z o.o.	Materiały budowlane	5 700	2004/09/21
12.	Viacon Polska Sp. z o.o.	Geosiatki, geotekstyli, rury i elementy konstrukcyjne do przepustów	4 300	2006/02/14
13.	Schindler Polska Sp. z o.o.	Urządzenia dźwigowe (windy)	4 000	2006/03/28
14.	VTS Polska Sp. z o.o.	Centrale klimatyzacyjne	3 800	2005/08/01
15.	SIKO Polska Sp. z o.o.	Wynajem kontenerów (zaplecze)	3 200	2007/07/11

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 Grupy Budimex.

4.3 Transakcje z podmiotami powiązаныmi

Szczegółowe informacje na temat transakcji z podmiotami powiązаныmi są zamieszczone w nocie 46 skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Budimex.

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 pozostałe spółki Grupy Budimex były stroną następujących umów kredytowych / leasingu finansowego:

Nazwa podmiotu	Tytuł zobowiązania	Data podpisania umowy kredytu	Kwota dostępna wg umowy (w tys.)	Kwota zobowiązania wraz z odsetkami (w tys.)	Oprocentowanie	Termin wymagalności
Budimex Nieruchomości Sp. z o.o.						
PKO BP SA	Kredyt inwestycyjny	2007/07/19	100 000 PLN	25 657 PLN	WIBOR 1m + marża	31.12.2010
PKO BP SA	Kredyt inwestycyjny	2007/07/19	150 000 PLN	72 794 PLN	WIBOR 1m + marża	31.12.2010
Bank Pekao SA	Kredyt inwestycyjny	2007/09/24	9 500 PLN	9 492 PLN	WIBOR 1m + marża	30.06.2009

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Budimex za 2008 rok

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

Nazwa podmiotu	Tytuł zobowiązania	Data podpisania umowy kredytu	Kwota dostępna wg umowy (w tys.)	Kwota zobowiązania wraz z odsetkami (w tys.)	Oprocentowanie	Termin wymagalności
Bank Pekao SA	Kredyt inwestycyjny	2007/09/24	18 723 PLN	15 621 PLN	WIBOR 1m + marża	30.06.2010
Bank Millennium SA	Kredyt inwestycyjny	2007/01/04	8 439 PLN	-	WIBOR 1m + marża	31.03.2010
Bank Millennium SA	Kredyt inwestycyjny	2008/03/10	62 311 PLN	29 029 PLN	WIBOR 1m + marża	31.03.2010
„La Caixa”	Kredyt inwestycyjny	2008/09/29	6 979 PLN	-	WIBOR 1m + marża	01.04.2010
„La Caixa”	Kredyt inwestycyjny	2008/09/29	43 529 PLN	8 301 PLN	WIBOR 1m + marża	01.04.2010
Budimex Danwood Sp. z o.o.						
Bank Pekao SA	Kredyt inwestycyjny	2006/03/08	363 EUR	363 EUR	LIBOR 1m + marża	30.07.2010
Bank Pekao SA	Kredyt w rachunku bieżącym	2007/02/15	5 500 PLN	-	WIBOR 1m + marża	31.05.2009
Mostostal Kraków SA						
Fortis Lease Sp. z o.o.	Leasing finansowy	-	1 656 PLN	1 656 PLN	6,26% -7,20	13.12.2012
Budimex Dromex SA						
Fortis Bank Polska SA	Kredyt w rachunku bieżącym	2008/04/25	50 000 PLN	-	WIBOR 1m + marża	23.04.2009
Bank Pekao SA	Kredyt w rachunku bieżącym	2008/08/12	100 000 PLN	-	WIBOR 1m + marża	31.07.2009
ING Bank Śląski SA	Kredyt w rachunku bieżącym	2006/12/22	43 741 PLN	-	WIBOR 1m + marża	31.10.2009
Handlowy Leasing SA	Leasing finansowy (łącznie 10 umów)	-	1 456 PLN	1 424 PLN	7,92% - 8,04%	14.02.2009 -10.04.2010
SG Equipment Leasing Polska Sp. z o.o.	Leasing finansowy (łącznie 15 umów)	-	12 449 PLN	11 374 PLN	7,45% -7,65%	20.06.2010 - 20.02.2012
Fortis Lease Sp. z o.o.	Leasing finansowy (łącznie 13 umów)	-	22 107 PLN	19 514 PLN	6,26% -7,20%	13.06.2010 -13.10.2012

(*) W przypadku spółki Budimex Nieruchomości Sp. z o.o. dane ujęte w tabeli w odniesieniu do „kwoty kredytu wg umowy” oraz „kwota zobowiązania wraz z odsetkami” pokazane są w wysokości 50% kwot umownych ze względu na sposób konsolidacji (proporcjonalna: 50%).

4.5 Główne lokaty i inwestycje kapitałowe dokonane w 2008 roku

W 2008 roku Budimex SA dokonał następujących emisji obligacji imiennych:

Emitent	Obligatariusz	Wartość nominalna obligacji (tys. zł.)	Data emisji	Data spłaty	Warunki oprocentowania
Budimex SA	Budimex Dromex SA	50 000	7.01.2008	28.01.2008	Wibor + marża
Budimex SA	Budimex Dromex SA	50 000	28.01.2008	28.03.2008	Wibor + marża
Budimex SA	Budimex Dromex SA	20 000	7.02.2008	7.03.2008	Wibor + marża
Budimex SA	Autostrada Południe SA	7 500	15.02.2008	14.03.2008	Wibor + marża
Budimex SA	Budimex Dromex SA	40 000	28.03.2008	27.06.2008	Wibor + marża
Budimex SA	Mostostal Kraków SA	5 000	1.04.2008	8.04.2008	Wibor + marża
Budimex SA	Autostrady Południe SA	2 500	4.04.2008	1.10.2008	Wibor + marża
Budimex SA	Mostostal Kraków SA	5 000	8.04.2008	22.04.2008	Wibor + marża
Budimex SA	Mostostal Kraków SA	5 000	22.04.2008	6.05.2008	Wibor + marża
Budimex SA	Mostostal Kraków SA	5 000	6.05.2008	20.05.2008	Wibor + marża
Budimex SA	Budimex Dromex SA	20 000	27.06.2008	26.09.2008	Wibor + marża
Budimex SA	Mostostal Kraków SA	15 000	30.06.2008	30.07.2008	Wibor + marża
Budimex SA	Budimex Dromex SA	15 000	26.09.2008	27.10.2008	Wibor + marża
Budimex SA	Budimex Dromex SA	10 000	27.10.2008	27.11.2008	Wibor + marża

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 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 skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Budimex w nocy 46.1.

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 Jednostkę Dominującą nie posiadały akcji/udziałów w podmiotach powiązanych z Jednostką Dominującą.

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 pracowników

Grupa nie wprowadziła programów akcji pracowników.

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 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 za przegląd skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2008 roku wynosiło 45 tysięcy złotych, a za audyt skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok zakończony 31 grudnia 2008 roku wynosiło 65 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 za przegląd oraz audyt skonsolidowanych sprawozdań finansowych wynosiło odpowiednio 45 tysięcy złotych oraz 65 tysięcy złotych.

Deloitte Audit Sp. z o.o. nie świadczyła innych usług na rzecz spółek Grupy 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 i Grupy Budimex

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

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.

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Budimex za 2008 rok

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

Podstawą sporządzenia jednostkowych sprawozdań finansowych są księgi rachunkowe. Księgi rachunkowe najistotniejszych spółek Grupy są prowadzone przy użyciu programu finansowo-księgowego SAP R/3, który zapewnia podstawowe potrzeby informacyjne dla rachunkowości finansowej i zarządczej od 1 stycznia 2003 roku. System Sap R/3 jest zarządzany centralnie przez wykwalifikowanych pracowników Budimeksu SA, którzy ustalają poziomy autoryzacji w zakresie wprowadzania i modyfikacji danych transakcyjnych, układu podstawowych raportów oraz zmian w planie kont.

Sporządzanie skonsolidowanych sprawozdań finansowych jest dokonywane na podstawie jednolitych pakietów konsolidacyjnych przygotowywanych w formie elektronicznej przez poszczególne spółki Grupy. Proces konsolidacji danych następuje w Zespole Raportowania i Konsolidacji pod nadzorem Dyrektora Biura Rachunkowości.

Spółki Grupy Budimex stosują jednolite zasady rachunkowości zatwierdzone przez zarządy Budimeksu oraz spółek zależnych. Prawidłowość stosowania zasad rachunkowości przez poszczególne spółki jest monitorowana na bieżąco przez pracowników Zespołu Raportowania i Konsolidacji oraz Biura Kontrolingu Budimeksu SA.

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%
Ogółem		25 530 098	100,00%	25 530 098	100,00%

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.

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Budimex za 2008 rok

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

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.

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Budimex za 2008 rok

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

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 López.

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.

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Budimex za 2008 rok

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

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

- a) ocena sprawozdania Zarządu z działalności spółki oraz sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy,
- b) ocena wniosków Zarządu dotyczących podziału zysku albo pokrycia straty,
- c) rekomendowanie Walnemu Zgromadzeniu Akcjonariuszy udzielenia członkom Zarządu spółki absolutorium z wykonania przez nich obowiązków,
- d) składanie Walnemu Zgromadzeniu corocznego pisemnego sprawozdania z wyników oceny, o której mowa wyżej,
- e) 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,
- f) zatwierdzanie Regulaminu Zarządu Spółki,
- g) 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,
- h) wyznaczanie biegłego rewidenta z listy Krajowej Rady Biegłych Rewidentów w celu zbadania sprawozdania finansowego Spółki,
- i) wyrażanie zgody na zawarcie przez Zarząd z subemitentem umowy na objęcie akcji spółki,
- j) udzielanie zgody na zajmowanie się interesami konkurencyjnymi lub na uczestniczenie w spółce konkurencyjnej przez członka Zarządu,
- k) wyrażanie zgody na wyłączenie lub ograniczenie przez Zarząd prawa poboru akcji nowych emisji,
- l) wyrażanie zgody w sprawie proponowanego przez Zarząd sposobu ustalenia wysokości, ceny emisji oraz wydawanie akcji w zamian za wkłady niepieniężne,
- m) 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 zapoznawanie 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; 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 dezinvestycji w aktywa niefinansowe; łączenie, podział i przekształcenia w Grupie Budimex; powoływanie i rozwiązywanie spółek; inwestycje, dezinvestycje 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.

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Budimex za 2008 rok

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

Marek Michałowski	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
Dariusz Blocher	członek Zarządu	.....	Jacek Daniewski	członek Zarządu	.....
imię i nazwisko	stanowisko/funkcja	podpis	imię i nazwisko	stanowisko/funkcja	podpis
Joanna Siwak - Makowiecka	członek Zarządu	.....		
imię i nazwisko	stanowisko/funkcja	podpis			

Warszawa, 24 marca 2009 roku