

BUDIMEX SA

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI
za rok 2006**

Warszawa, luty 2007 roku

SPIS TREŚCI

| | | |
|-----|---|----|
| 1. | OTOCZENIE RYNKOWE..... | 3 |
| 1.1 | Ogólna charakterystyka rynku | 3 |
| 1.2 | Perspektywy rozwoju rynku | 3 |
| 2. | DZIAŁALNOŚĆ SPÓŁKI BUDIMEX I PERSPEKTYWY ROZWOJU..... | 4 |
| 2.1 | Struktura sprzedaży działalności budowlanej Budimex SA | 4 |
| 2.2 | Struktura geograficzna przychodów ze sprzedaży | 5 |
| 2.3 | Działalność na rynku niemieckim | 6 |
| 2.4 | Działalność na rynkach Europy Środkowej i Wschodniej | 6 |
| 2.5 | Perspektywy rozwoju działalności Spółki w okresie najbliższego roku | 7 |
| 2.6 | Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych | 7 |
| 2.7 | Czynniki ryzyka | 7 |
| 2.8 | Zmiana źródeł zaopatrzenia | 7 |
| 3. | SYTUACJA FINANSOWA..... | 7 |
| 3.1 | Charakterystyka podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych spółki Budimex SA | 7 |
| 3.2 | Rachunek przepływów pieniężnych | 10 |
| 3.3 | Zarządzanie zasobami finansowymi spółki Budimex SA | 10 |
| 3.4 | Pozycje pozabilansowe Budimex SA | 12 |
| 3.5 | Objaśnienie różnic pomiędzy osiągniętymi i prognozowanymi wynikami finansowymi Budimex SA | 13 |
| 3.6 | Wykorzystanie wpływów z emisji papierów wartościowych Budimex SA | 13 |
| 4. | ZNACZĄCE UMOWY | 13 |
| 4.1 | Umowy ubezpieczenia obejmujące spółkę Budimex SA | 13 |
| 4.2 | Umowy o współpracy i kooperacji, którymi objęty jest Budimex SA zawarte w roku 2006 | 14 |
| 4.3 | Transakcje z podmiotami powiązanymi | 14 |
| 4.4 | Zaciągnięte kredyty i pożyczki | 14 |
| 4.5 | Główne lokaty i inwestycje kapitałowe dokonane w roku 2006 roku | 15 |
| 5. | INFORMACJE POZOSTAŁE | 15 |
| 5.1 | Zarząd i Rada Nadzorcza | 15 |
| 5.2 | Oświadczenia w zakresie przestrzegania zasad ładu korporacyjnego | 16 |
| 5.3 | Umowy zawarte między emitentem a osobami zarządzającymi | 16 |
| 5.4 | Akcjonariat | 17 |
| 5.5 | Informacja o podmiocie pełniącym funkcję biegłego rewidenta | 17 |

1. OTOCZENIE RYNKOWE

1.1 Ogólna charakterystyka rynku

Rok 2006 był bardzo dobry dla polskiej gospodarki. Szacuje się, że wzrost produktu krajowego brutto wyniósł aż 5,8%, a więc o 2,4 punkty procentowe więcej, niż w roku 2005. Głównym motorem wzrostu w okresie dwunastu miesięcy roku 2006 był popyt konsumpcyjny, który wyniósł 5,2%, oraz rosnące inwestycje na rynku krajowym, które zwiększyły się o około 16,9%, w porównaniu z rokiem ubiegłym.

Wzrostowi inwestycji sprzyjał, obok większej skłonności przedsiębiorców do podejmowania ryzyka inwestycyjnego, bardzo szybko rozwijający się sektor budowlany. Tempo wzrostu wartości dodanej w budownictwie wyniosło w całym roku 2006 około 13,6 %.

Tak znaczny wzrost inwestycji jest przede wszystkim wynikiem rosnącego napływu środków finansowych z Unii Europejskiej oraz korzystnych warunków pogodowych w ostatnim kwartale roku 2006, które umożliwiały prowadzenie robót budowlano-montażowych w okresie zimowym. W dłuższym okresie złożyły się na to również utrzymujący się wysoki popyt na roboty budowlano- montażowe oraz konieczność ciągłego nadrobiania skutków zapaści w budownictwie i inwestycjach z lat wcześniejszych.

Czynnikami, które negatywnie wpływały na rozwój budownictwa w roku 2006 były między innymi wysokie koszty zatrudnienia, wynikające z niedoboru wykwalifikowanych pracowników, znaczny wzrost cen materiałów budowlanych takich jak: kruszywa, cement, stal zbrojeniowa, gdzie odnotowano wzrost dochodzący nawet do 50% oraz duża konkurencja ze strony firm budowlanych działających na polskim rynku.

W całym roku 2006 produkcja budowlano-montażowa zrealizowana na terenie kraju była wyższa niż w roku 2005 o 17,5%. Znaczne zwiększenie sprzedaży odnotowano w przedsiębiorstwach zajmujących się budownictwem ogólnym oraz inżynierią lądową i wodną, w tym:

- w podmiotach specjalizujących się w robotach budowlanych drogowych – o 26%,
- w podmiotach zajmujących wykonywaniem konstrukcji i pokryć dachowych – o ponad 25%,
- w jednostkach wykonujących specjalistyczne roboty budowlane – o ponad 23%.

W roku 2006 rynek budowlany rozwijał się szybko również w segmencie mieszkaniowym. Pomimo, iż liczba mieszkań oddanych do użytkowania była zbliżona do roku poprzedniego tj. na poziomie ok. 114 tys., znaczny wzrost, ponad 30% odnotowano w liczbie wydanych pozwoleń na budowę oraz ilości mieszkań, których budowę rozpoczęto.

Niższa niż przed rokiem była jedynie sprzedaż robót w przedsiębiorstwach wykonujących roboty budowlane wykończeniowe.

1.2 Perspektywy rozwoju rynku

W latach 2007 – 2008 powinno utrzymać się wysokie tempo wzrostu gospodarczego w Polsce. Prognozowany wzrost PKB w roku 2007 wynosi 5,3%, a w roku 2008 może spaść nieznacznie poniżej poziomu 5,0%.

Równie optymistyczne prognozy dotyczą rynku budowlanego. Prognozowany wzrost w tym sektorze w roku 2007 wyniesie ok. 14,5%, a w kolejnych latach nie powinien spadać poniżej poziomu 10%. Dla porównania, w tym samym czasie wzrost wartości dodanej w przemyśle wyniesie 6,4%, a w usługach rynkowych 4,8%.

Budownictwo jest obecnie i nadal będzie sektorem, który szczególnie dużo korzysta na integracji z Unią Europejską. Fundusze europejskie przeznaczone są w dużej części na inwestycje infrastrukturalne, co w oczywisty sposób wpływa na wzrost popytu na usługi budowlane.

W ramach Programu Operacyjnego „Infrastruktura i Środowisko” w latach 2007 - 2013 na realizację inwestycji transportowych z funduszy europejskich planowane są wydatki na poziomie ponad 19 miliardów euro. Wkład krajowy na potrzeby tych projektów szacuje się na około 7 miliardów euro, co w połączeniu ze środkami UE daje kwotę przewyższającą 26 miliardów euro. Skala środków przewidzianych na inwestycje transportowe w latach 2007-2013 zdecydowanie przewyższa wielkość środków przeznaczanych dotąd na inwestycje transportowe. Środki UE przeznaczone zostaną w 58% na inwestycje drogowe, w 25% na inwestycje kolejowe, w 10% na transport miejski. W ramach pozostałych 7% dofinansowane zostaną m.in. inwestycje lotnicze, morskie, z zakresu bezpieczeństwa ruchu.

W ramach Programu Operacyjnego „Infrastruktura i Środowisko” wybudowanych zostanie 636 km autostrad i 2 247 km dróg ekspresowych.

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

W obszarze transportu drogowego:

- autostrada A1
- autostrada A2
- autostrada A4
- autostrada A18

- droga ekspresowa S1
- droga ekspresowa S2
- droga ekspresowa S3
- droga ekspresowa S5
- droga ekspresowa S7
- droga ekspresowa S8
- droga ekspresowa S17
- droga ekspresowa S19
- droga ekspresowa S69

W obszarze transportu kolejowego:

- linia E65
- linia E59
- linia E20/CE20
- linia E30
- linia CE 59
- linia Warszawa
- linia Psary – Kozłów – Kraków
- linia kolejowa nr 8
- linia kolejowa nr 14
- linia kolejowa E75

Do najważniejszych zagrożeń dla prognozowanego rozwoju polskiej gospodarki w segmencie budownictwa należy przede wszystkim:

- utrzymująca się niepewność polityczna, mimo że jak pokazują doświadczenia ostatnich lat, polska gospodarka jest coraz mniej wrażliwa na wydarzenia na scenie politycznej;
- niepewność w zakresie efektywnego wykorzystania Funduszy Unijnych w latach 2007-2013;
- brak planów zagospodarowania przestrzennego, hamującego rozwój budownictwa mieszkaniowego.

2. DZIAŁALNOŚĆ SPÓŁKI BUDIMEX I PERSPEKTYWY ROZWOJU

2.1 Struktura sprzedaży działalności budowlanej Budimex SA

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

Działalność budowlana obejmuje świadczenie szeroko rozumianych usług budowlano – montażowych w kraju i za granicą.

W roku 2006 wartość sprzedaży działalności budowlanej Budimeksu zmalała o 11,3% w porównaniu z analogicznym okresem ubiegłego roku. Spadek sprzedaży spółki jest wynikiem przede wszystkim stopniowej minimalizacji zadań wykonawczych na rzecz konsekwentnej koncentracji funkcji zarządczych w Grupie. Wyjątek od tej zasady stanowią rynki zagraniczne.

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

| rodzaj obiektów | wartość sprzedaży | | | |
|--|-------------------|-------------|------------|-------------|
| | 2006 | | 2005 | |
| | mln zł | % | mln zł | % |
| użyteczności publicznej | 198 | 60,0% | 212 | 57,0% |
| ochrony środowiska | 36 | 10,9% | 22 | 5,9% |
| handlowo-usługowe | 15 | 4,6% | 29 | 7,8% |
| przemysłowe | 13 | 3,9% | 39 | 10,5% |
| biurowe | 0 | 0,0% | 11 | 3,0% |
| usługi budowlano-montażowe na rynku niemieckim | 67 | 20,3% | 57 | 15,3% |
| pozostałe | 1 | 0,3% | 2 | 0,5% |
| razem | 330 | 100% | 372 | 100% |

W roku 2006 w dalszym ciągu najważniejszym sektorem usług budowlano – montażowych Budimex SA są obiekty użyteczności publicznej, które stanowią 60,0% wartości sprzedaży segmentu budowlanego Spółki. Decydujący wpływ na strukturę sprzedaży Budimeksu miała, tak jak i w roku ubiegłym, budowa Terminala II na warszawskim lotnisku Okęcie.

Portfel zamówień Budimex SA na usługi budowlano-montażowe kształtuje się obecnie się na poziomie powyżej 200 milionów złotych.

Najważniejsze kontrakty budowlane zawarte przez spółkę Budimex SA w 2006 r.:

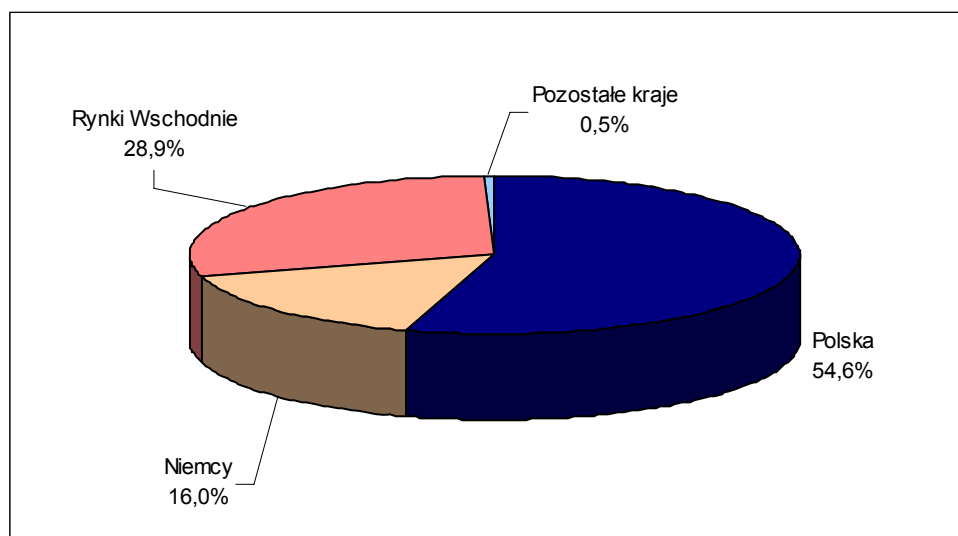
| Data zawarcia umowy | Wartość kontraktu (w tys. zł) | Kontrahent | Rodzaj obiektu |
|---------------------|-------------------------------|--|---|
| 7.03.2006 | 86 511 | OOO RGS Niedwizymost | Budowa centrum handlowego Kaliningrad 750 |
| | 66 968 | kontrakty zawarte na rynku niemieckim, w tym m.in.: | |
| 14.02.2006 | 1 666 | ARGE Rohbau Gelsenkirchen | Budynek biurowo – usługowy Kettlerscher Hof Münster |
| 04.04.2006 | 5 895 | ARGE Rohbauarbeiten Köln | Dom Kultury miasta Kolonia Kulturzentrum am Neumarkt Köln |
| 20.04.2006 | 2 751 | ARGE Rohbau Köln Sürth | Osiedle domów wielorodzinnych Köln – Sürth |
| 16.05.2006 | 1 808 | Runkel Hochbau GmbH & Co. | Apartamentowiec Rhöndorfer Str, Köln Sülz |
| 23.05.2006 | 2 280 | Porr Hochbau GmbH | Zespół apartamentowców Kammerhof Freising |
| 22.06.2006 | 2 358 | Schneider GmbH & Co. | Budynek mieszkalny wielorodzinny |
| 31.08.2006 | 3 773 | Karl Wildermuth | Budynek biurowy oddziału firmy Lidl Neckarsulm |
| 06.10.2006 | 2 613 | Wolfer & Göbel Bau | Stółówka zakładowa firmy Trumpf - Ditzingen |
| 20.12.2006 | 2 711 | ARGE Rohbau Ibbenburen | budynek oddziału banku PSD Bank Münster |

2.2 Struktura geograficzna przychodów ze sprzedaży

Głównymi rynkami, na jakich działa spółka Budimex są:

- Polska
- Niemcy
- Rosja
- Kraje Europy Środkowej i Wschodniej

Struktura geograficzna przychodów ze sprzedaży w roku 2006 przedstawia się następująco:



2.3 Działalność na rynku niemieckim

W roku 2006 najważniejszym rynkiem eksportowym Budimeksu pozostawał w dalszym ciągu rynek niemiecki. Po okresie niespotykanej w Niemczech ciężkiej zimy, która sparaliżowała większość kontraktów budowlanych i spowodowała straty w pierwszych dwu miesiącach roku, nastąpiło ożywienie gospodarcze, w tym też w budownictwie. Istotnym czynnikiem napędzającym koniunkturę stała się planowana na rok 2007 podwyżka podatku obrotowego, co spowodowało znaczny przyrost zamówień na roboty budowlane.

Z drugiej strony, w związku z otwieraniem nowych rynków pracy i ożywieniem na polskim rynku budowlanym również i na rynku niemieckim zaczęły się problemy z wykwalifikowanymi pracownikami, co w konsekwencji doprowadziło do wzrostu kosztów wynagrodzeń.

Dobra koniunktura w budownictwie umożliwiła podpisanie wielu nowych kontraktów. Tam, gdzie kontrakty są relatywnie krótkie i na ogół nie przekraczają pół roku, Spółka miała możliwość podniesienia cen i tym samym zrekompensować podwyżki płac. Natomiast na kontraktach usługowych w produkcji prefabrykatów i metalu, gdzie podpisywane są kontrakty wieloletnie, nie było możliwości korekty cen i wymuszony wzrost płac spowodował spadek marży.

W efekcie końcowym spółka Budimex uzyskała sprzedaż na rynku niemieckim w 2006 roku w wysokości 65 646 tysięcy złotych, co oznacza wzrost o ponad 18% w stosunku do 2005 roku.

W roku 2007 zakłada się niewielkie zmniejszenie sprzedaży, z uwagi na ciągle trwające problemy z utrzymaniem i pozyskiwaniem dobrej kadry dla tego wymagającego rynku.

Spółka w dalszym ciągu będzie utrzymywać politykę podpisywania kontraktów z solidnymi, już znanymi klientami, przy ciągłym monitorowaniu ich standingu i utrzymywaniu satysfakcjonujących cen. Dodatkowo zamiarem Spółki jest kontynuacja powolnego trendu zwiększania udziału kontraktów warsztatowych w całym portfolio zamówień, jako bardziej opłacalnych, ograniczając podpisywanie kontraktów dociepleniowych i instalacyjnych, które przyniosły gorsze wyniki w roku 2006.

Efektem tych działań winno być utrzymanie marży na poziomie roku 2006.

2.4 Działalność na rynkach Europy Środkowej i Wschodniej

W roku 2006 na Rynku Wschodnim (Rosja, Uzbekistan, Ukraina, Białoruś) rozpoczęto proces poprawy jakości zarządzania kontraktami dostosowując go do standardów obowiązujących w Grupie Budimex. Podjęto działania optymalizujące koszty z położeniem szczególnego nacisku na koszty ogólnego zarządzania.

Zarząd Budimex SA przyjął program działań na rok 2007, w którym określił priorytety dla Rynku Wschodniego. Najważniejsze z nich to:

- koncentracja działalności na rynku rosyjskim z ewentualną opcją na rynek ukraiński;
- likwidacja działalności na rynkach słowackim, czeskim, węgierskim, białoruskim, uzbeckim oraz kazachskim;
- koncentracja działalności na generalnym wykonawstwie w zakresie budownictwa kubaturowego z inwestorami zagranicznymi i miejscowymi z pewnymi źródłami finansowania;

- optymalizacja kosztów sprzedaży.

2.5 Perspektywy rozwoju działalności Spółki w okresie najbliższego roku

Zgodnie z przyjętą strategią priorytetowym zadaniem jest restrukturyzacja działalności na rynkach Europy Środkowo-Wschodniej w celu odbudowania pozycji na rynku rosyjskim i poprawienia rentowności sprzedaży budowlanej. Istotnym celem jest również utrzymanie dotychczasowej pozycji na rynku niemieckim.

Spółki Grupy Budimex w najbliższych latach nadal będą działać we wszystkich ważniejszych sektorach rynku budowlanego na obszarze całej Polski. Grupa Budimex będzie dążyć do utrzymania pozycji lidera w strategicznych segmentach: budownictwie drogowym i mostowym, budownictwie ogólnym (biurowym, hotelowym, obiektów dla szkolnictwa wyższego), budownictwie ekologicznym. W innych ważnych lub zyskujących na znaczeniu segmentach: budownictwie kolejowym, handlowo-usługowym, przemysłowym, budownictwie obiektów użyteczności publicznej oraz w mieszkaniowym, celem Grupy jest zdobycie pozycji w ścisłej czołówce najlepszych firm.

2.6 Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych

W roku 2007 Budimex SA przewiduje poniesienie nakładów inwestycyjnych w wysokości około 2 700 tysięcy złotych. Wydatki inwestycyjne Spółki będą finansowane ze źródeł zewnętrznych.

2.7 Czynniki ryzyka

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

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

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

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

2.8 Zmiana źródeł zaopatrzenia

W 2006 roku nie nastąpiły istotne zmiany w źródłach zaopatrzenia budów. Udział żadnego z dostawców materiałów lub usług nie przekroczył 10% wartości sprzedaży Spółki.

3. SYTUACJA FINANSOWA

3.1 Charakterystyka podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych spółki Budimex SA

Sytuację finansową Spółki w roku 2006 charakteryzują wybrane wielkości ekonomiczno-finansowe ujawnione w bilansie oraz rachunku zysków i strat (zestawienie poniżej wraz z danymi porównywalnymi za rok 2005).

Bilans Budimex SA

Główne pozycje bilansu spółki Budimex SA na dzień 31 grudnia 2006 roku w porównaniu ze stanem na 31 grudnia 2005 roku przedstawia poniższa tabela:

tys. zł

| BILANS | 31.12.2006 r. | 31.12.2005 r. | Zmiana | Zmiana % |
|---|----------------------|----------------------|----------------|-----------------|
| I. Aktywa trwałe | 638 770 | 637 266 | 1 504 | 0,2% |
| 1. Wartości niematerialne i prawne | 4 607 | 6 410 | -1 803 | -28,1% |
| 2. Rzeczowe aktywa trwałe | 6 641 | 7 347 | -706 | -9,6% |
| 3. Należności długoterminowe | 0 | 0 | 0 | 0,0% |
| 4. Inwestycje długoterminowe | 603 153 | 599 926 | 3 227 | 0,5% |
| 5. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe | 24 369 | 23 583 | 786 | 3,3% |
| II. Aktywa obrotowe | 271 735 | 257 269 | 14 466 | 5,6% |
| 1. Zapasy | 28 293 | 49 527 | -21 234 | -42,9% |
| 2. Należności krótkoterminowe | 184 750 | 154 513 | 30 237 | 19,6% |
| 3. Inwestycje krótkoterminowe | 35 795 | 38 834 | -3 039 | -7,8% |
| 4. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe | 22 897 | 14 395 | 8 502 | 59,1% |
| A k t y w a r a z e m | 910 505 | 894 535 | 15 970 | 1,8% |
| I. Kapitał własny | 498 181 | 521 075 | -22 894 | -4,4% |
| II. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania | 412 324 | 373 460 | 38 864 | 10,4% |
| 1. Rezerwy na zobowiązania | 5 261 | 3 468 | 1 793 | 51,7% |
| 2. Zobowiązania długoterminowe | 5 694 | 8 490 | -2 796 | -32,9% |
| 3. Zobowiązania krótkoterminowe | 251 472 | 218 372 | 33 100 | 15,2% |
| 4. Rozliczenia międzyokresowe | 149 897 | 143 130 | 6 767 | 4,7% |
| P a s y w a r a z e m | 910 505 | 894 535 | 15 970 | 1,8% |

Na dzień 31 grudnia 2006 roku wartość aktywów wzrosła o 15 970 tysięcy złotych w stosunku do stanu na koniec grudnia 2005 roku i jest to wynikiem wzrostu wartości aktywów obrotowych o 5,6% (14 466 tysięcy złotych) oraz aktywów trwałych o 0,2% (1 504 tysiące złotych).

Aktywa trwałe (długoterminowe):

Na zmianę wartości aktywów trwałych na dzień 31 grudnia 2006 roku w stosunku do stanu na dzień 31 grudnia 2005 roku wpływ miały przede wszystkim:

- spadek wartości niematerialnych i prawnych o 1 803 tysiące złotych w wyniku amortyzacji bieżącej,
- wzrost wartości udziałów i akcji o 3 227 tysięcy złotych w wyniku odwrócenia odpisów aktualizujących wartość udziałów i akcji,
- zwiększenie aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego w wysokości 786 tysięcy złotych w związku z rozpoznaniami ujemnych różnic przejściowych w wycenie aktywów i pasywów,
- spadek wartości rzeczowych aktywów trwałych o kwotę 706 tysięcy złotych w wyniku amortyzacji bieżącej, w związku z niewielkimi wartościowo zakupami środków trwałych,

Aktywa obrotowe (krótkoterminowe):

W tym samym czasie aktywa obrotowe zwiększyły się o 14 466 tysięcy złotych, co było głównie wynikiem wzrostu:

- należności z tytułu dostaw i usług o 36 560 tysięcy złotych
- wzrostu wartości krótkoterminowych rozliczeń międzyokresowych o 8 502 tysiące złotych, w związku z wyceną sprzedaży kontraktowej,

przy jednoczesnym spadku wartości zapasów o 21 234 tysiące złotych, w wyniku rozliczenia znaczącej wartości zaliczek udzielonych.

Pasywa:

Po stronie pasywów zmiany dotyczyły:

- spadku wartości zobowiązań długoterminowych o kwotę 2 796 tysięcy złotych z tytułu spłaty kredytu inwestycyjnego,
- zwiększenia zobowiązań krótkoterminowych o kwotę 33 100 tysięcy złotych, z których największe zmiany dotyczyły:
 - wzrostu zobowiązań z tytułu dostaw i usług o 20 064 tysiące złotych,
 - wzrostu wartości kredytów, pożyczek i innych zewnętrznych źródeł finansowania o 23 912 tysięcy złotych,
 - spadku wartości wyceny krótkoterminowych aktywów finansowych w wyniku aktualizacji pochodnych instrumentów finansowych o 10 335 tysięcy złotych,
- wzrostu krótkoterminowych rozliczeń okresowych kosztów o 3 571 tysięcy złotych oraz rozliczeń okresowych przychodów o 3 196 tysięcy złotych (spadek zaliczek otrzymanych o 16 526 tysięcy złotych, przy wzroście korekty przychodów z tytułu wyceny kontraktów o 19 722 tysiące złotych).

Rachunek zysków i strat Budimex SA

tys. zł

| RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT | 2006 | 2005 | Zmiana | Zmiana % |
|--|-----------------|-----------------|-----------------|----------------|
| Przychody netto ze sprzedaży produktów i usług oraz towarów i materiałów | 409 553 | 416 322 | (6 769) | -1,6% |
| Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów | 398 570 | 356 175 | 42 395 | 11,9% |
| Zysk (strata) brutto ze sprzedaży | 10 983 | 60 147 | (49 164) | -81,7% |
| Koszty sprzedaży | 8 133 | 8 764 | (631) | -7,2% |
| Koszty ogólnego zarządu | 41 008 | 39 896 | 1 112 | 2,8% |
| Zysk (strata) ze sprzedaży | (38 158) | 11 487 | (49 645) | -432,2% |
| Pozostałe przychody operacyjne | 14 722 | 4 478 | 10 244 | 228,8% |
| Pozostałe koszty operacyjne | 2 922 | 9 669 | (6 747) | -69,8% |
| Zysk (strata) z działalności operacyjnej | (26 358) | 6 296 | (32 654) | -518,6% |
| Przychody finansowe | 15 634 | 3 602 | 12 032 | 334,0% |
| Koszty finansowe | 9 058 | 26 620 | (17 562) | -66,0% |
| Zysk (strata) brutto | (19 782) | (16 722) | (3 060) | 18,3% |
| Podatek dochodowy | 3 030 | (3 207) | 6 237 | -194,5% |
| Zysk (strata) netto za okres (XIII-XIV) | (22 812) | (13 515) | (9 297) | 68,8% |

W okresie 12 miesięcy 2006 roku spółka Budimex SA uzyskała przychody ze sprzedaży w wysokości 409 553 tysiące złotych, co stanowi spadek o 1,6% w porównaniu do przychodów uzyskanych w roku 2005.

Sprzedaż Budimeksu na terenie kraju w 2006 roku wyniosła 223 580 tysięcy złotych, natomiast wartość sprzedaży eksportowej wyniosła 185 973 tysiące złotych i stanowiła 45,4% całości przychodów ze sprzedaży.

Zysk brutto ze sprzedaży w 2006 roku wyniósł 10 983 tysiące złotych, natomiast w roku poprzednim osiągnął wartość 60 147 tysięcy złotych. Na spadek rentowności brutto sprzedaży przede wszystkim miała wpływ zrealizowana strata na budowie Terminala II Okęcie.

Zgodnie z przyjętymi zasadami rachunkowości w przypadku, gdy budżetowane koszty realizacji kontraktu budowlanego przekraczają całkowitą wartość przewidywanych przychodów, Spółka w momencie zidentyfikowania tego faktu tworzy rezerwy na straty. W kolejnych okresach część utworzonej rezerwy jest rozwiązywana proporcjonalnie do stopnia zaawansowania kontraktu przy uwzględnieniu ujemnej, całkowitej marży kontraktu. Na dzień 31 grudnia 2005 roku rezerwy na straty na kontraktach wynosiły 35 864 tysiące złotych. W okresie 12 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2006 roku saldo rezerw na straty na kontraktach uległo nieznacznemu zmniejszeniu do kwoty 35 782 tysięcy złotych.

Koszty sprzedaży w 2006 roku obniżyły się o 631 tysięcy złotych w porównaniu z rokiem poprzednim, natomiast koszty ogólnego zarządu były o 1 112 tysięcy złotych wyższe niż koszty poniesione w 2005 roku. W wartościach bezwzględnych łączne koszty sprzedaży i ogólnego zarządu w 2006 roku były wyższe o 481 tysięcy złotych w porównaniu z 2005 rokiem, a wskaźnik udziału tych kosztów w sprzedaży ogółem nieznacznie zwiększył się z 11,7% w 2005 roku do 12,0% w roku 2006.

Pozostałe przychody operacyjne za 12 miesięcy 2006 roku wyniosły 14 722 tysiące złotych. W drugim kwartale 2006 roku Budimex SA ujął w pozostałych przychodach operacyjnych wpływ z tytułu zaległych rozliczeń finansowych z Wielką Arabską Libijską Dżamahiriją Ludowo - Socjalistyczną w wysokości 9 267 tysięcy złotych. Pozostałe pozycje stanowiły przede wszystkim rozwiązane niewykorzystane rezerwy na koszty roku poprzedniego w kwocie 3 427 tysięcy złotych, a także odwrócenie odpisów aktualizujących należności wątpliwe w kwocie 1 285 tysięcy złotych.

Pozostałe koszty operacyjne w okresie 12 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2006 roku wyniosły 2 922 tysiące złotych, z czego 1 680 tysięcy złotych stanowiły koszty z tytułu odpisów aktualizujących wartość należności.

W okresie 12 miesięcy 2006 roku Budimex SA osiągnęła zysk z działalności finansowej wynoszący 6 576 tysięcy złotych, podczas gdy w roku poprzednim – poniosła stratę w wysokości 23 018 tysięcy złotych. Przychody finansowe za rok 2006 stanowiła przede wszystkim aktualizacja wartości inwestycji w kwocie 14 432 tysiące złotych (w tym 11 200 tysięcy złotych - wycena instrumentów pochodnych), odsetki w wysokości 827 tysięcy złotych, a także nadwyżka ujemnych różnic kursowych nad dodatnimi w wysokości netto 375 tysięcy złotych. Spółka w 2006 roku odwróciła odpis aktualizujący wartość długoterminowych aktywów finansowych w kwocie 3 316 tysięcy złotych. Koszty finansowe w roku 2006 roku stanowiły między innymi: koszty odsetek w wysokości 5 282 tysiące złotych oraz zapłacone przez spółkę prowizje bankowe od gwarancji i kredytów w wysokości 1 223 tysiące złotych.

Spółka Budimex SA zakończyła rok 2006 stratą brutto w wysokości 19 782 tysięcy złotych, natomiast rok poprzedni także stratą brutto w kwocie 16 722 tysięcy złotych.

Podatek dochodowy za 12 miesięcy 2006 roku wyniósł 3 030 tysięcy złotych, w tym:

- część bieżąca w wysokości 2 138 tysięcy złotych,
- część odroczone w wysokości 892 tysięcy złotych.

Na dzień 31 grudnia 2006 roku Budimex SA rozpoznała aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego w wysokości 24 369 tysięcy złotych, podczas gdy na dzień 31 grudnia 2005 roku Spółka wykazywała aktywa z tego tytułu w kwocie 23 583 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.

3.2 Rachunek przepływów pieniężnych

Budimex SA rozpoczęła rok 2006 posiadając środki pieniężne na rachunkach bankowych i w kasie w łącznej kwocie 38 454 tysiące złotych, która dla celów sporządzenia rachunku przepływów pieniężnych została zmniejszona o środki o ograniczonej możliwości dysponowania w wysokości 480 tysięcy złotych. Przepływy pieniężne netto za rok 2006 były ujemne i wyniosły 3 903 tysiące złotych.

W 2006 roku stan środków pieniężnych z działalności operacyjnej zmniejszył się o kwotę 14 883 tysiące złotych.

Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej zamknęły się saldem ujemnym w wysokości 5 076 tysięcy złotych, na co przede wszystkim wpływ miał wynik z rozliczenia instrumentów pochodnych, jak również nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych.

Przepływy pieniężne z działalności finansowej za 2006 rok były dodatnie i wyniosły 15 972 tysiące złotych, przede wszystkim w wyniku wzrostu zadłużenia zewnętrznego.

3.3 Zarządzanie zasobami finansowymi spółki Budimex SA

Stan środków pieniężnych w Grupie Budimex wynosił na dzień 31 grudnia 2006 roku 34 551 tysięcy złotych i był 3 903 tysiące złotych niższy w stosunku do stanu na dzień 31 grudnia 2005 roku.

Analogicznie do lat ubiegłych Spółka, w celu sfinansowania działalności bieżącej, trzykrotnie w ciągu 2006 roku emitowała dłużne papiery wartościowe skierowane do spółek z Grupy Budimex. Łączna wartość wyemitowanych i niewykupionych obligacji na dzień 31 grudnia 2006 roku wyniosła 42 500 tysięcy złotych, co oznacza utrzymanie poziomu zadłużenia z tego tytułu z roku 2005.

Jednocześnie Budimex SA posiadała zadłużenie zewnętrzne z tytułu kredytów bankowych, które na 31 grudnia 2006 roku wynosiło 78 748 tysięcy złotych i było wyższe o 20 770 tysięcy złotych w stosunku do stanu na 31 grudnia 2005 roku.

Ponadto, ze względu na przystąpienie w 2004 roku do konsorcjum „Ferrovia Infraestructuras, Europistas Concesionaria Espanola (Hiszpania) oraz Budimex SA” i w celu realizacji projektu „Koncesja na budowę, konserwację i eksploatację płatnej autostrady w Hiszpanii na odcinku Ocana – La Roda i odcinka drogi szybkiego ruchu N-301 Atalaya de Canabate” Spółka posiadała zadłużenie z tytułu pożyczek od spółki Ferrovia Infraestructuras (spółka z Grupy Ferrovia), w łącznej wysokości 3 016 tysięcy euro, w celu sfinansowania nabycia udziałów i podniesienia kapitału w spółkach powołanych do realizacji koncesji

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

w tys. zł

| Zobowiązania finansowe | 31.12.2006 | 31.12.2005 |
|---|-------------------|-------------------|
| Długoterminowe kredyty, pożyczki i inne zewnętrzne źródła finansowania | 5 694 | 8 490 |
| Krótkoterminowe kredyty, pożyczki i inne zewnętrzne źródła finansowania | 127 438 | 103 526 |
| Razem zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek i innych zewnętrznych źródeł finansowania | 133 132 | 112 016 |

Strukturę finansowania Budimex SA obrazują następujące wskaźniki:

| Wskaźnik | 31.12.2006 | 31.12.2005 |
|---|------------|------------|
| Pokrycie majątku kapitałem własnym: (kapitał własny)/(aktywa ogółem) | 0,55 | 0,58 |
| Pokrycie majątku trwałego kapitałem własnym: (kapitał własny)/(aktywa trwałe) | 0,78 | 0,82 |
| Trwałość struktury finansowania: (kapitał własny + zobowiązania i rezerwy długoterminowe)/(aktywa ogółem) | 0,56 | 0,60 |
| Wskaźnik zadłużenia całkowitego: (aktywa ogółem - kapitał własny)/(aktywa ogółem) | 0,45 | 0,42 |
| Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych: (aktywa ogółem - kapitał własny)/(kapitał własny) | 0,83 | 0,72 |

Struktura finansowania Budimex SA charakteryzuje się relatywnie niskim poziomem ogólnego zadłużenia i wysokim poziomem wskaźników trwałości struktury finansowania. Przedstawione powyżej wysokości pierwszych trzech wskaźników dla roku 2006 na zbliżonym poziomie w stosunku do wartości w latach ubiegłych, wykazując niewielką tendencję spadkową. Jednocześnie systematycznie wzrastają kolejny rok z rzędu wskaźniki zadłużenia całkowitego oraz zadłużenia kapitałów własnych. Jest to spowodowane głównie przez następujące czynniki:

- ponoszone przez Spółkę straty netto i w związku z tym stopniowe obniżanie się wielkości kapitałów własnych;
- wzrost zadłużenia krótkoterminowego związany z:
 - inwestycjami w majątek finansowy (np. projekty koncesyjne w Hiszpanii w 2004 roku),
 - finansowaniem ponoszonych przez Spółkę strat w ostatnich kilku latach,
 - inwestycjami w wartości niematerialne i prawne oraz rzeczowe aktywa trwałe, w znacznej części na systemy IT.

Pomimo kolejnego wzrostu ogólnego zadłużenia Spółki w 2006 roku wskaźniki płynności były nieznacznie tylko niższe od poziomu z lat ubiegłych.

| BUDIMEX SA | 31.12.2006r. | 31.12.2005r. |
|--|--------------|--------------|
| Płynność bieżąca (aktywa obrotowe – krótkotermin.rozliczenia międzykoresowe)/(zobowiązania krótkotermin.) | 0,99 | 1,11 |
| Płynność szybka (aktywa obrotowe – zapasy – krótkotermin.rozł. międzykres.)/(zobowiązania krótkotermin.) | 0,88 | 0,88 |

Wartość wskaźnika płynności bieżącej zmalała w 2006 roku, co było związane ze znacznym spadkiem pozycji „udzielone zaliczki na dostawy” w ramach pozycji zapasy. Po wyłączeniu tego efektu wskaźnik płynności szybkiej dla Spółki utrzymuje się na podobnym poziomie w stosunku do jego średniej wielkości w ubiegłych latach. Wskaźniki płynności Budimex SA, znacznie różnią się od wskaźników płynności dla Grupy Budimex przyjmujących znacznie wyższe wartości. Przedstawiają się one następująco:

| GRUPA BUDIMEX | 31.12.2006r. | 31.12.2005r. |
|--|--------------|--------------|
| Płynność bieżąca (aktywa obrotowe)/(zobowiązania krótkoterminowe) | 1,20 | 1,24 |
| Płynność szybka (aktywa obrotowe – zapasy)/(zobowiązania krótkoterminowe) | 0,93 | 1,03 |

Tak znaczna różnica w wartości wskaźników płynności pomiędzy Grupą Budimex a Budimex SA wynika z przyjętej strategii co do rozmieszczenia najważniejszych aktywów Grupy w poszczególnych spółkach. Stąd znaczna przewaga długoterminowych

aktywów finansowych w majątku Budimex SA - jako jednostki dominującej i relatywnie mniejszy udział płynnych aktywów, w tym nadwyżek środków pieniężnych, które z kolei skoncentrowane są w głównych spółkach prowadzących działalność operacyjną.

3.4 Pozycje pozabilansowe Budimex SA

Poręczenia, gwarancje oraz inne zobowiązania warunkowe:

| tys. zł | | |
|--|------------------|------------------|
| Pozycje pozabilansowe | 31.12.2006 | 31.12.2005 |
| Należności warunkowe | | |
| Od jednostek powiązanych (z tytułu) | 47 970 | 43 561 |
| - otrzymanych gwarancji i poręczeń | 47 970 | 43 561 |
| - otrzymanych weksli jako zabezpieczenie | | |
| Od pozostałych jednostek (z tytułu) | 360 | 360 |
| - otrzymanych gwarancji i poręczeń | | |
| - otrzymanych weksli jako zabezpieczenie | 360 | 360 |
| Należności warunkowe ogółem | 48 330 | 43 921 |
| Zobowiązania warunkowe | | |
| Na rzecz jednostek powiązanych (z tytułu) | 116 600 | 60 732 |
| - udzielonych gwarancji i poręczeń | 116 600 | 60 732 |
| - wystawionych weksli jako zabezpieczenie | | |
| Na rzecz pozostałych jednostek (z tytułu) | 135 777 | 159 480 |
| - udzielonych gwarancji i poręczeń | 131 560 | 152 352 |
| - wystawionych weksli jako zabezpieczenie | 4 217 | 7 128 |
| Należności warunkowe ogółem | 252 377 | 220 212 |
| Pozycje pozabilansowe razem | (204 047) | (176 291) |

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

Ponadto spółka Budimex SA na dzień 31 grudnia 2006 roku była stroną następujących umów poręczeń wzajemnych w łącznej kwocie 1 172 248 tysięcy złotych:

- spółek Budimex SA, Budimex Nieruchomości Sp. z o.o. i Budimex Dromex SA z Bankiem Handlowym w Warszawie SA do kwoty 115 000 tysięcy dolarów (334 707 tysięcy złotych),
- spółek Budimex SA i Budimex Dromex SA z Societe Generale do kwoty 150 000 tysięcy złotych,
- spółek Budimex SA i Budimex Dromex SA z Societe Generale do kwoty 7 864 tysięcy euro (30 128 tysięcy złotych),
- spółek Budimex SA, Budimex Nieruchomości Sp. z o.o. i Budimex Dromex SA z ABN AMRO Bank (Polska) SA do kwoty 40 000 tysięcy (153 248 tysięcy złotych),
- spółek Budimex SA i Budimex Dromex SA z DnB Nord SA do kwoty 3 697 tysięcy euro (14 164 tysięcy złotych),
- spółek Budimex SA, Budimex Nieruchomości Sp. z o.o. i Budimex Dromex SA z Kredyt Bank SA do kwoty 260 000 tysięcy złotych,
- spółek Budimex SA i Budimex Dromex SA z Bankiem PEKAO SA do kwoty 130 000 tysięcy złotych,
- spółek Budimex SA i Budimex Dromex SA z Bankiem Millenium SA do kwoty 100 000 tysięcy złotych

Główne udzielone poręczenia, w tym poręczenia udzielone jednostkom Grupy Budimex, przedstawiają się następująco (w tysiącach złotych):

- 30 000 poręczenie udzielone przez Budimex SA za przyszłe zobowiązania Budimeksu Dromeksu SA wobec podmiotu spoza Grupy, związane z realizacją kontraktu budowlanego,
- 39 975 poręczenie udzielone przez Budimex SA za przyszłe zobowiązania Budimex Dromex SA wobec T.U. Allianz Polska SA gwarancje ubezpieczeniowe udzielone na zlecenie Budimex Dromex SA,
- 31 817 poręczenie udzielone przez Budimex SA za przyszłe zobowiązania Budimeksu Dromex SA wobec BRE Bank SA z tytułu gwarancji bankowych udzielonych na zlecenie Budimeksu Dromeksu SA.

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

Spółka Budimex SA nie publikowała prognoz wyników finansowych na rok 2006.

3.6 *Wykorzystanie wpływów z emisji papierów wartościowych Budimex SA*

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

4. ZNACZĄCE UMOWY

4.1 *Umowy ubezpieczenia obejmujące spółkę Budimex SA*

Grupę Budimex (w tym także Budimex SA) w roku 2006 obowiązywały następujące Generalne Umowy Ubezpieczenia:

- Generalna Umowa Ubezpieczenia Wszystkich Ryzyk Budowy/Montażu

Koasekuratorem wiodącym tej umowy jest TUIR Warta z siedzibą w Warszawie (80% udziałów), a pozostali koasekuratorzy to: Towarzystwo Ubezpieczeń Allianz Polska SA z siedzibą w Warszawie (20% udziałów).

Przedmiotem ubezpieczenia objęte są wszystkie kontrakty budowlano-montażowe realizowane przez spółki Grupy Budimex, których wartość nie przekracza 150 milionów złotych i które w ciągu 30 dni od daty wejścia pierwszego wykonawcy na teren budowy są zgłaszane Koasekuratorowi Wiodącemu. Kontrakty przekraczające określoną wartość są negocjowane poza Umową Generalną i stawka za ich ubezpieczenie jest ustalana indywidualnie w zależności od warunków kontraktu określonych przez inwestora. W takich przypadkach organizowane są konkursy ofert pomiędzy zakładami ubezpieczeń.

Powyższa umowa została zawarta w dniu 14 czerwca 2006 roku, w wyniku wygaśnięcia poprzedniej Umowy Generalnej po przeprowadzonym konkursie ofert pomiędzy towarzystwami ubezpieczeniowymi. Warunki nowej Umowy Generalnej należy uznać za korzystniejsze dla Grupy Budimex, szczególnie jeżeli chodzi o stawkę za ubezpieczenie. Niniejsza umowa została zawarta na okres od 21 czerwca 2006 r. do 20 czerwca 2008 roku.

- Generalna Umowa Ubezpieczenia Odpowiedzialności Cywilnej

Koasekuratorem wiodącym tej umowy jest TUIR Warta z siedzibą w Warszawie (80% udziałów), a pozostali koasekuratorzy to: 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 PLN 30.000.000 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 14 czerwca 2006 roku, w wyniku wygaśnięcia poprzedniej Umowy Generalnej po przeprowadzonym konkursie ofert pomiędzy towarzystwami ubezpieczeniowymi. W nowej Umowie Generalnej stawka za ubezpieczenie została nieco podwyższona w stosunku do poprzedniej. Niniejsza umowa została zawarta na okres od 21 czerwca 2006 r. do 20 czerwca 2008 roku.

- Pozostałe umowy ubezpieczenia obejmujące Budimex SA:

W dniu 15 września 2006 roku zawarto z PZU SA umowę obowiązkowego ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej podmiotów uprawnionych do wykonywania działalności usługowej w zakresie prowadzenia ksiąg rachunkowych. Okres ubezpieczenia został ustalony na 1 września 2006 – 31 sierpnia 2007 roku.

W dniu 24 lipca 2006 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 8 lipca 2006 roku do 21 czerwca 2007 roku. Zakres podmiotowy ubezpieczenia obejmuje członków władz (Rad Nadzorczych, Zarządów, Prokurentów) spółek Grupy Budimex oraz spółek zależnych i powiązanych. Ubezpieczenie to stanowi część globalnego programu ubezpieczenia, obejmującego Grupę Ferrovial.

Z dniem 1 stycznia 2006 roku została podpisana z konsorcjum AIG Poland SA oraz STU ERGO Hestia SA umowa ubezpieczenia majątku Grupy Budimex. Udział ubezpieczycieli w umowie to:

- AIG (Koasekurator Wiodący) – 50%
- ERGO Hestia – 50%.

Okres ubezpieczenia kończy się z dniem 31 grudnia 2006 roku. Umowa swym zakresem obejmuje ubezpieczenie mienia od wszystkich ryzyk.

Od dnia 1 stycznia 2006 roku do 31 grudnia 2006 roku pakietem ubezpieczeń komunikacyjnych (OC/AC/NNW/Assistance) zostały objęte pojazdy Grupy Budimex.

4.2 Umowy o współpracy i kooperacji, którymi objęty jest Budimex SA zawarte w roku 2006

| Dostawca | Przedmiot umowy | Roczna wartość | Data zawarcia |
|--------------------------|---|----------------|---------------|
| Peri Sp. z o.o. | Dzierżawa szalunków i rusztowań | 12 000 | 17.03.2006 |
| Stalprodukt SA | Stalowe bariery drogowe, stalowe bariery i barieroporęcze mostowe | 10 000 | 17.05.2006 |
| Solid Sp. z o.o. | Usługi ochrony mienia i obiektów | 5 000 | 1.08.2006 |
| Schindler Sp. z o.o. | Dostawa i montaż urządzeń dźwigowych | 5 000 | 28.03.2006 |
| Metalplast Bielsko SA | Systemy konstrukcji fasad | 5 000 | 25.09.2006 |
| Cortina SA, Cersanit SA | Okładziny ceramiczne i ceramika sanitarna | 3 000 | 10.04.2006 |
| Technom Sp.j. | Oznakowania poziome dróg | 3 000 | 25.04.2006 |
| Konsalnet SA | Usługi ochrony mienia i budów | 3 000 | 01.06.2006 |
| Libet SA | Drogowa galanteria betonowa | 3 000 | 07.06.2006 |
| Glaspol Sp. z o.o. | Dostawy szyb zespolonych i szkła specjalnego | 3 000 | 01.09.2006 |
| Viacon Polska Sp. z o.o. | Elementy do budowy przepustów, geosyntetyki, geosiatki | 3 500 | 14.02.2006 |
| Certus Sp. z o.o. | Usługi ochrony mienia i budów | 3 000 | 23.02.2006 |

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

4.3 Transakcje z podmiotami powiązanymi

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

4.4 Zaciągnięte kredyty i pożyczki

Na dzień 31 grudnia 2006 roku Budimex SA posiadał następujące kredyty i pożyczki:

| Nazwa podmiotu | Tytuł zobowiązania | Kwota dostępna (w tys.) | Kwota zobowiązania wraz z odsetkami (w tys.) | Termin wymagalności |
|-------------------------------|----------------------------|-------------------------|--|---------------------|
| Kredyt Bank SA | Kredyt inwestycyjny | 7 136 EUR | 2 199 EUR | 31.01.2010 |
| Bank Handlowy w Warszawie SA | Kredyt w rachunku bieżącym | 40 000 PLN | 36 720 PLN | 24.01.2007 |
| Kredyt Bank SA | Kredyt w rachunku bieżącym | 25 000 PLN | 14 111 PLN | 30.11.2007 |
| Bank PEKAO SA | Kredyt w rachunku bieżącym | 20 000 PLN | 19 490 PLN | 22.12.2007 |
| ING Bank Śląski | Kredyt w rachunku bieżącym | 50 000 PLN | - | 31.10.2007 |
| Ferrovial Infraestructuras SA | Pożyczka | 1 369 EUR | 1 409 EUR | 23.03.2007 |
| Ferrovial Infraestructuras SA | Pożyczka | 1 601 EUR | 1 607 EUR | 1.12.2007 |

Na dzień 31 grudnia 2006 roku Budimex SA posiadał następujące zobowiązania z tytułu wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych, objętych przez Budimex Dromex SA i Autostrada Południe SA:

| Nazwa podmiotu | Tytuł zobowiązania | Kwota zobowiązania (wartość nominalna) | Termin wymagalności |
|------------------------|--------------------|--|---------------------|
| Budimex Dromex SA | Obligacje imienne | 35 000 | 25.10.2007 |
| Autostrada Południe SA | Obligacje imienne | 7 500 | 21.12.2007 |

4.5 Główne lokaty i inwestycje kapitałowe dokonane w roku 2006 roku

W roku 2006 Budimex SA dokonała następujących emisji obligacji imiennych skierowanych do spółek Grupy:

- w dniu 21 czerwca 2006 roku Spółka Budimex SA dokonała XX emisji niezabezpieczonych obligacji imiennych o wartości nominalnej 7 500 tysięcy złotych z propozycją ich nabycia skierowaną do spółki Autostrada Południe SA (spółka stowarzyszona z Budimeksem SA). Termin wykupu przypadał na 21 grudnia 2006 roku. Celem emisji obligacji było finansowanie kapitału obrotowego, w tym wykup XIX emisji niezabezpieczonych imiennych obligacji Budimeksu SA. W wyniku emisji poziom zadłużenia Budimeksu SA nie został zwiększony;
- w dniu 25 października 2006 roku Spółka Budimex SA dokonała XXI emisji niezabezpieczonych obligacji imiennych o wartości nominalnej 35 000 tysięcy złotych z propozycją ich nabycia skierowaną do spółki Budimex Dromex SA (spółka zależna od Budimex SA). Termin wykupu przypada na 25 października 2007 roku. Celem emisji obligacji było finansowanie kapitału obrotowego, w tym wykup XVIII emisji niezabezpieczonych imiennych obligacji Budimeksu SA. W wyniku emisji poziom zadłużenia Budimeksu SA nie został zwiększony;
- w dniu 21 grudnia 2006 roku Spółka Budimex SA dokonała XXII emisji niezabezpieczonych obligacji imiennych o wartości nominalnej 7 500 tysięcy złotych, skierowanej do i objętej przez spółkę Autostrada Południe SA. Termin wykupu przypada na 21 grudnia 2007 roku. Celem emisji obligacji było finansowanie kapitału obrotowego, w tym wykup XX emisji niezabezpieczonych imiennych obligacji Budimeksu SA. W wyniku emisji poziom zadłużenia Budimeksu SA nie został zwiększony;

5. INFORMACJE POZOSTAŁE

5.1 Zarząd i Rada Nadzorcza

Na dzień 31 grudnia 2006 roku Zarząd Budimex SA składał się z następujących osób:

| | |
|--------------------------|---|
| Marek Michałowski | prezes zarządu, dyrektor generalny |
| Stefan Bekir Assanowicz | wiceprezes zarządu |
| Ignacio Vivancos Sanchez | wiceprezes zarządu |
| Dariusz Blocher | członek zarządu, dyrektor ds. zarządzania kadrami |
| Henryk Urbański | członek zarządu |
| Marcin Węglowski | członek zarządu, dyrektor ds. ekonomiczno finansowych |

W dniu 10 października 2006 roku Marzena Wilbik - Kaczyńska złożyła rezygnację ze stanowiska członka zarządu, dyrektora ds. prawnego – organizacyjnych Budimex SA, a Rada Nadzorcza Budimeksu SA rezygnację przyjęła.

Na dzień 31 grudnia 2006 roku prokurentami były następujące osoby:

- Lucyna Barbara Wojnicz
- Marek Aleksander Kemnitz

W dniu 3 stycznia 2006 roku została odwołana prokura samoistna Stefanowi Kiersnowskiemu.

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, nie uległy zmianie w ciągu roku 2006.

Na dzień 31 grudnia 2006 roku Rada Nadzorcza Budimex SA miała następujący skład:

- Stanisław Pacuk – przewodniczący
- Alejandro de la Joya Ruiz de Velasco – wiceprzewodniczący
- Andrzej Macenowicz - sekretarz

oraz członkowie:

- Maria Segimon de Manzanos
- Javier Galindo Hernandez
- Jose Carlos Garrido-Lestache Rodriguez
- Krzysztof Sędzikowski
- Tomasz Sielicki
- Krzysztof Sokolik

Informacja o osobistych, faktycznych i organizacyjnych powiązaniach członków Rady Nadzorczej z określonymi akcjonariuszami (posiadającymi co najmniej 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy), tj. z akcjonariuszem większościowym Valivala Holdings BV i Julius Bear Investment Management LLC, na dzień 31 grudnia 2006 roku:

- Maria Segimón de Manzanos – jest Dyrektorem Korporacyjnego Doradztwa Prawnego Grupy Ferrovial SA, właściciela 99,9 % kapitału zakładowego Ferrovial Agroman S.A., Spółki będącej właścicielem 100% akcji Spółki Discota XXI, która z kolei jest właścicielem 100% akcji Valivala Holdings BV,
- Javier Galindo Hernandez - jest Administratorem Zrzeszonym w spółce Discota XXI, która posiada 100% akcji Valivala Holdings BV,
- Jose Carlos Garrido-Lestache Rodriguez - jest członkiem Zarządu upoważnionym do działania łącznego w spółce Discota XXI, która posiada 100% akcji Valivala Holdings BV,
- Alejandro de la Joya Ruiz de Velasco – jest Dyrektorem Budownictwa Zagranicznego w Ferrovial Agroman SA, Spółce będącej właścicielem 100% akcji Spółki Discota XXI, która z kolei jest właścicielem 100% akcji Valivala Holdings BV,
- Andrzej Macenowicz - nie jest powiązany z żadnym akcjonariuszem posiadającym co najmniej 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Budimeksu SA,
- Stanisław Pacuk - nie jest powiązany z żadnym akcjonariuszem posiadającym co najmniej 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Budimeksu SA,
- Krzysztof Sędzikowski - nie jest powiązany z żadnym akcjonariuszem posiadającym co najmniej 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Budimeksu SA,
- Tomasz Sielicki - jest we władzach ComputerLand SA – Spółki, która jest 33 % udziałowcem spółki jawnej z Budimex Dromex SA - podmiotem, w którym Budimex SA posiada 100% akcji,
- Krzysztof Sokolik - nie jest powiązany z żadnym akcjonariuszem posiadającym co najmniej 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Budimeksu SA.

Na dzień 31 grudnia 2006 roku osoby zarządzające oraz nadzorujące nie posiadały akcji i opcji na akcje Budimex SA oraz udziałów lub akcji spółek powiązanych.

5.2 Oświadczenia w zakresie przestrzegania zasad ładu korporacyjnego

Zarząd Budimeksu SA oświadcza, zgodnie z zasadą Nr 48 „Dobrych praktyk w Spółkach Publicznych 2005” w Budimeksie SA, że w roku 2006 zakres stosowania tych zasad, który został zawarty w Raporcie bieżącym na Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie w dniu 6 maja 2005 roku, nie uległ zmianie i nie ulega zmianie w roku 2007.

Na dzień 31 grudnia 2006 roku w składzie Rady Nadzorczej Budimeksu SA znajduje się czterech niezależnych członków.

5.3 Umowy zawarte między emitentem a osobami zarządzającymi

Członkowie zarządu Budimex SA w związku z wykonywaną pracą i pełnioną funkcją w zarządzie są zatrudnieni w Spółce 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 nie powołania na następną kadencję z przyczyn leżących po stronie spółki. W przypadku złożenia rezygnacji z inicjatywy pracownika lub z powodu zawinione go działania na szkodę spółki dodatkowe odprawy nie są wypłacane i obowiązuje jedynie 2 tygodniowy okres wypowiedzenia.

Dodatkowo każdy z członków Zarządu Budimex 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 rozwiązania umowy o pracę. W okresie obowiązywania zakazu konkurencji spółka będzie wypłacać pracownikowi 75 % miesięcznego wynagrodzenia zasadniczego w przypadku, gdy rozwiązanie umowy nastąpiło z inicjatywy spółki lub 25 % miesięcznego wynagrodzenia zasadniczego, gdy rozwiązanie umowy o pracę nastąpiło z inicjatywy pracownika. Za złamanie zakazu konkurencji przez członka Zarządu przewidziano kary umowne.

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

5.4 Akcjonariat

Według posiadanych przez Budimex SA informacji, struktura akcjonariatu Spółki na dzień 31 grudnia 2006 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% |
| Julius Baer Investment Management LLC | zwykłe | 1 569 912 | 6,15% | 1 569 912 | 6,15% |
| Pozostali akcjonariusze | zwykłe | 8 882 027 | 34,79% | 8 882 027 | 34,79% |
| Ogółem | | 25 530 098 | 100,00% | 25 530 098 | 100,00% |

W wyniku zbycia akcji Budimeksu SA w dniach 18 grudnia 2006 roku oraz 6 lutego 2007 roku Julius Baer Management LLC posiada obecnie 1 178 352 akcje, stanowiące 4,61% kapitału zakładowego Budimeksu SA uprawniające do wykonywania 4,61% głosów na WZA Budimeksu.

Klienci BZ WBK AIB Asset Management SA, w wyniku nabyć akcji rozliczonych w dniu 24 stycznia 2007 roku, stali się posiadaczami 1 279 740 akcji stanowiących 5,01% kapitału zakładowego Budimeksu SA odpowiadającego tej samej liczbie głosów na WZA. Przed zwiększeniem udziału na rachunkach objętych umowami o zarządzanie klienci BZ WBK AIB Asset Management SA posiadali 1 137 411 akcji Spółki, co stanowiło 4,46% udziałów w jej kapitale zakładowym oraz głosów na WZA.

Zarządowi Spółki nie są znane żadne umowy, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy.

Akcje Budimeksu SA, żadnej serii, nie dają ich posiadaczom specjalnych uprawnień kontrolnych w stosunku do emitenta.

Zarządowi Spółki nie są znane żadne ograniczenia dotyczące przenoszenia praw własności papierów wartościowych Budimex SA, będących przedmiotem obrotu publicznego oraz żadne ograniczenia w zakresie wykonywania prawa głosu przypadającego na te akcje.

5.5 Informacja o podmiocie pełniącym funkcję biegłego rewidenta

Rada Nadzorcza Budimex SA w dniu 4 lipca 2006 roku podjęła uchwałę w sprawie wyznaczenia spółki Deloitte Audyt Sp. z o.o. do dokonania przeglądu półrocznego sprawozdania finansowego za okres 6 miesięcy 2006 roku oraz badania sprawozdania finansowego Budimex SA wraz ze sprawozdaniem skonsolidowanym Grupy Budimex za rok obrotowy 2006.

Umowa ze spółką Deloitte Audyt o dokonanie badania i przegląd sprawozdań finansowych Budimex SA i Grupy Budimex została zawarta w dniu 10 lipca 2006 roku. Łączne wynagrodzenie z tego tytułu wynosi 280 tysięcy złotych. Deloitte Audyt Sp. z o.o. nie świadczyła innych usług na rzecz spółek Grupy w roku 2006.

Firma PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. dokonała przeglądu półrocznego sprawozdania finansowego za okres 6 miesięcy 2005 roku oraz badania sprawozdania finansowego Budimex SA wraz ze sprawozdaniem skonsolidowanym Grupy Budimex za rok obrotowy 2005. Wynagrodzenie z tego tytułu wyniosło 290 tysięcy złotych. Z tytułu świadczenia innych usług w roku 2005 roku spółka PricewaterhouseCoopers uzyskała wynagrodzenie w wysokości 165 tysięcy złotych.

| | | | | | |
|-------------------------------|-----------------------|--------|------------------|--------------------|--------|
| Marek Michałowski | Prezes Zarządu | | Henryk Urbański | Członek Zarządu | |
| imię i nazwisko | stanowisko/funkcja | podpis | imię i nazwisko | stanowisko/funkcja | podpis |
| Stefan Bekir Assanowicz | Wiceprezes Zarządu | | Marcin Węglowski | Członek Zarządu | |
| imię i nazwisko | stanowisko/funkcja | podpis | imię i nazwisko | stanowisko/funkcja | podpis |
| Ignacio Vivancos Sanchez | Wiceprezes Zarządu | | Dariusz Blocher | Członek Zarządu | |
| imię i nazwisko | stanowisko/funkcja | podpis | imię i nazwisko | stanowisko/funkcja | podpis |
| Warszawa, 28 lutego 2007 roku | | | | | |