

# **budimex**

**GRUPA BUDIMEX**

**SPÓŁKA BUDIMEX SA**

**SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI ZA ROK 2018**

**SPIS TREŚCI**

<b>1</b>	<b>OTOCZENIE RYNKOWE</b>	<b>4</b>
1.1	Ogólna charakterystyka rynku	4
1.2	Perspektywy rozwoju rynku	4
1.3	Informacja o przyjętej strategii emitenta i jego grupy kapitałowej	8
<b>2</b>	<b>DZIAŁALNOŚĆ GRUPY BUDIMEX I PERSPEKTYWY ROZWOJU</b>	<b>8</b>
2.1	Opis organizacji Grupy wraz ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji oraz zmian w organizacji Grupy	8
2.2	Informacje dotyczące segmentów operacyjnych oraz oddziałów posiadanych przez Jednostkę Dominującą	10
2.3	Struktura przychodów ze sprzedaży	11
2.3.1	Struktura przychodów ze sprzedaży Grupy Budimex	11
2.3.2	Struktura przychodów ze sprzedaży Budimex SA	13
2.4	Działalność budowlana Grupy Budimex na rynku niemieckim	14
2.5	Perspektywy rozwoju działalności Grupy Budimex i Budimex SA w okresie najbliższego roku	14
2.6	Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych	15
2.7	Czynniki ryzyka	15
2.8	Zmiana źródeł zaopatrzenia	15
<b>3</b>	<b>SYTUACJA FINANSOWA</b>	<b>16</b>
3.1	Charakterystyka podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych	16
3.1.1	Charakterystyka podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych Grupy Budimex	16
3.1.2	Charakterystyka podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych Budimex SA	19
3.2	Sprawozdanie z przepływów pieniężnych	22
3.2.1	Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych Grupy Budimex	22
3.2.2	Sprawozdanie z przepływów pieniężnych Budimex SA	23
3.3	Zarządzanie zasobami finansowymi	23
3.3.1	Zarządzanie zasobami finansowymi Grupy Budimex	23
3.3.1	Zarządzanie zasobami finansowymi Budimex SA	24
3.4	Zobowiązania i należności warunkowe Grupy Budimex	25
3.5	Objaśnienie różnic pomiędzy osiągniętymi i prognozowanymi wynikami finansowymi Grupy Budimex	25
3.6	Wykorzystanie wpływów z emisji papierów wartościowych	26
<b>4</b>	<b>ZNACZĄCE UMOWY</b>	<b>26</b>
4.1	Umowy ubezpieczenia zawarte dla spółek Grupy Budimex	26
4.2	Umowy o współpracy i kooperacji obowiązujące w roku 2018	27
4.3	Transakcje z podmiotami powiązаныmi	27
4.4	Zaciągnięte kredyty i pożyczki	27
4.5	Główne lokaty kapitałowe i inwestycje kapitałowe dokonane w 2018 roku	29
4.6	Informacje o udzielonych w danym roku obrotowym pożyczkach, ze szczególnym uwzględnieniem pożyczek udzielonych jednostkom powiązanym	29
<b>5</b>	<b>INFORMACJE POZOSTAŁE</b>	<b>29</b>
5.1	Informacje o stanie posiadania akcji Jednostki Dominującej oraz akcji/udziałów w jednostkach powiązanych przez osoby zarządzające i nadzorujące Jednostkę Dominującą	29
5.2	Informacje o nabyciu akcji własnych	29
5.3	Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych	29
5.4	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	29
5.5	Informacja o podmiocie pełniącym funkcję biegłego rewidenta	29
5.6	Informacja o prowadzonej działalności charytatywnej i sponsoringowej	29
5.7	Postępowania sądowe	30
5.8	Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju	31
5.9	Informacja o zobowiązaniach wynikających z emerytur i świadczeń o podobnym charakterze dla byłych osób zarządzających lub nadzorujących	31
<b>6</b>	<b>OŚWIADCZENIE O STOSOWANIU ŁADU KORPORACYJNEGO</b>	<b>31</b>
6.1	Wskazanie zbioru zasad ładu korporacyjnego, któremu podlega Budimex SA oraz miejsca, gdzie tekst zbioru zasad jest publicznie dostępny	31
6.2	Polityka compliance	32
6.3	Polityka różnorodności	33
6.4	Opis podstawowych cech stosowanych w spółce systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych Budimeksu SA i Grupy Budimex	34
6.5	Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji	35
6.6	Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne	35
6.7	Wskazanie wszelkich ograniczeń odnośnie do wykonywania prawa głosu	35
6.8	Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Budimex SA	35

6.9	Opis zasad dotyczących powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz ich uprawnień, w szczególności prawa do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji .....	35
6.10	Opis zasad zmiany statutu lub umowy Budimex SA.....	35
6.11	Opis sposobu działania Walnego Zgromadzenia i jego zasadniczych uprawnień oraz praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania .....	36
6.12	Skład osobowy i zmiany, które w nim zaszły w ciągu ostatniego roku obrotowego oraz opis działania organów zarządzających i nadzorujących Spółkę oraz ich komitetów .....	37
6.13	Polityka wynagrodzeń dotycząca członków Rady Nadzorczej, Zarządu oraz kluczowych menedżerów Budimex SA .....	41
<b>7</b>	<b>SPRAWOZDANIE NA TEMAT INFORMACJI NIEFINANSOWYCH.....</b>	<b>42</b>

## 1 OTOCZENIE RYNKOWE

### 1.1 Ogólna charakterystyka rynku

W roku 2018 nastąpiło utrzymanie dobrej dynamiki wzrostu gospodarczego osiągniętej w roku 2017. Według wstępnych szacunków Głównego Urzędu Statystycznego (GUS) przyrost produktu krajowego brutto w 2018 roku w cenach stałych roku poprzedniego wyniósł 5,1% rok do roku, podczas gdy w 2017 roku kształtował się on na poziomie 4,8%. Podobnie jak w roku 2017, do głównych przyczyn wysokiej dynamiki wzrostu PKB można zaliczyć przede wszystkim wzrost inwestycji. Nakłady brutto na środki trwałe wzrosły w roku 2018 o 7,3% w porównaniu ze wzrostem o 3,9% w roku 2017, natomiast stopa inwestycji w roku 2018, rozumiana jako relacja nakładów brutto do produktu krajowego brutto w cenach bieżących, ukształtowała się na podobnym poziomie jak w rok 2017 i wyniosła 18,1% w roku 2018 względem 17,7% w roku 2017. Wartość dodana brutto w budownictwie w 2018 roku w porównaniu z rokiem 2017 wzrosła o 17,0%, wobec wzrostu o 6,5% w roku 2017. Średnioroczny wskaźnik cen towarów i usług konsumpcyjnych w roku 2018 osiągnął wartość 1,6% w porównaniu do 2,0% w roku 2017. Na spadek inflacji w ujęciu rocznym wpłynęło osłabienie wzrostu cen w ostatnich miesiącach roku 2018. W grudniu 2018 roku, wskaźnik inflacji konsumenckiej osiągnął wartość równą 1,1%, o jeden punkt procentowy mniej niż w grudniu roku poprzedniego. Stopa bezrobocia w Polsce w 2018 roku zanotowała spadek o 0,8 punktu procentowego z poziomu 6,6% w grudniu 2017 roku do 5,8% w grudniu 2018 roku.

Percepcja ogólnej koniunktury w budownictwie przez przedsiębiorstwa budowlane w roku 2018 nie uległa zmianie względem roku 2017. Coraz więcej podmiotów gospodarczych funkcjonujących w sektorze budowlanym wskazuje silny niedobór wykwalifikowanej kadry na rynku pracy jako zasadnicze źródło niepewności prowadzenia działalności gospodarczej. Obawa o zaspokojenie potrzeb związanych z zatrudnieniem znajduje również potwierdzenie w danych statystycznych publikowanych przez GUS, z których wynika, że w roku 2018 branża nie wypełniła luki w zatrudnieniu w stosunku do rekordowego roku 2012. W roku 2018 nastąpił natomiast istotny spadek liczby przedsiębiorstw budowlanych wymieniających niedostateczny popyt na usługi budowlane i zbyt dużą konkurencję na rynku jako bariery prowadzenia działalności.

W roku 2018 wartość produkcji budowlano-montażowej zanotowała silny dwucyfrowy wzrost rok do roku na poziomie 21,3% w cenach bieżących. Skala realizowanych inwestycji pozwoliła osiągnąć bardzo wysoką wartość produkcji budowlano-montażowej w przedsiębiorstwach zatrudniających powyżej 9 osób, która po raz pierwszy w historii przekroczyła poziom 100 miliardów złotych. Główną przyczyną poprawy dynamiki wolumenu produkcji był bardzo duży popyt na usługi budowlane we wszystkich trzech segmentach budownictwa, a w szczególności w obszarze budownictwa infrastrukturalnego, w którym wzrost produkcji budowlano-montażowej w roku 2018 ukształtował się na poziomie 23,7% (w cenach bieżących) względem 11,7% w roku 2017. Kluczową rolę w ukształtowaniu korzystnego wyniku całego budownictwa infrastrukturalnego odegrało budownictwo drogowe (wzrost rok do roku o 21,0% w cenach bieżących) oraz budownictwo kolejowe (wzrost rok do roku o 37,0% w cenach bieżących). Skala ogólnego wzrostu rynku budowlanego w 2018 roku była również napędzana przez dobrą koniunkturę w budownictwie ogólnym. Produkcja budowlano-montażowa w tym obszarze zanotowała wzrost na poziomie 18,7% (w cenach bieżących) w porównaniu z wzrostem o 14,0% w roku 2017. Jej wartość w 2018 roku była wspierana utrzymaniem wysokiej dynamiki wzrostu produkcji w budownictwie mieszkaniowym, która osiągnęła wartość 17,5% względem wzrostu na poziomie 14,2% w roku 2017, oraz wysoką wartość zrealizowanych prac w budownictwie niemieszkalnym, w którym wartość produkcji budowlano-montażowej w 2018 roku przyrosła o 19,4% względem wzrostu o 14,0% w roku 2017. Głównym źródłem wzrostu w tym segmencie budownictwa była istotna poprawa dynamiki wolumenu produkcji w przypadku budynków użyteczności publicznej, która osiągnęła wartość 43,5% względem 31,5% w roku 2017 oraz utrzymanie dynamiki w obszarze budowy obiektów przemysłowych, których produkcja przyrosła o 13,9% względem 9,9% w roku 2017.

Struktura produkcji budowlano-montażowej w 2018 roku nie uległa znaczącym zmianom w stosunku do ubiegłego roku. Nadal największy udział w produkcji budowlano-montażowej mają obiekty inżynierii lądowej i wodnej (51% w produkcji budowlano-montażowej ogółem, wobec 50% udziału w roku 2017). Analogiczny udział budownictwa mieszkalnego wyniósł 16% i osiągnął porównywalną wartość jak w roku 2017.

Czynnikiem determinującym poziom dynamiki i kierunku rozwoju budownictwa w Polsce pozostaje tempo realizacji dużych projektów infrastrukturalnych oraz związana z nim skuteczność wykorzystania funduszy unijnych. Do końca 2018 roku podpisano ponad 46 tysięcy umów o dofinansowanie o wartości 380,6 miliarda złotych, przy udziale środków unijnych na poziomie 233,5 miliarda złotych, co stanowi około 71% całości funduszy alokowanych do Polski w ramach polityki spójności. Wartość podpisanych umów dotyczących infrastrukturalnych projektów drogowych i kolejowych wyniosła odpowiednio 83,8 miliarda złotych i 30,3 miliarda złotych. Ponadto, wartość wszystkich wniosków o płatność, złożonych do końca 2018 roku wyniosła 112,0 miliardów złotych, przy udziale infrastrukturalnych projektów drogowych i kolejowych na poziomie odpowiednio 34,5 miliarda złotych i 7,3 miliarda złotych.

W roku 2018 nastąpił wzrost liczby mieszkań oddanych do użytkowania osiągając poziom 184,8 tysiąca (wzrost o 3,6% w porównaniu z rokiem 2017). Dobrą koniunkturę potwierdza liczba mieszkań, na których budowę wydano pozwolenie (wzrost rok do roku o 2,7% do poziomu 257,1 tysięcy). W wyniku spowolnienia w zakresie rozbudowy oferty mieszkań, w roku 2018 branża deweloperska odnotowała spadek wielkości przedsprzedaży względem roku 2017. Na sześciu największych pod względem obrotów rynkach mieszkaniowych w Polsce (Warszawa, Kraków, Wrocław, Trójmiasto, Poznań, i Łódź) w roku 2018 deweloperzy przedsprzedali około 64,8 tysiąca mieszkań (o około 11% mniej niż w roku 2017).

### 1.2 Perspektywy rozwoju rynku

Zgodnie z założeniami do budżetu państwa na rok 2019, wzrost PKB w ujęciu realnym w roku 2019 wyniesie 3,8% względem 5,1% w roku 2018. Zgodnie z zapowiedzią Minister Finansów, Polskę czeka spowolnienie wzrostu gospodarczego, które wpisuje się w ogólnosięwiatowy cykl koniunkturalny. Instytucje zagraniczne wskazują na możliwość realizacji bardziej pesymistycznego scenariusza. Zgodnie z prognozami opublikowanymi w pierwszej połowie lutego 2019 roku, wzrost PKB w roku 2019 w Polsce wyniesie 3,6% (prognoza Międzynarodowego Funduszu Walutowego) lub nawet 3,5% (prognoza Komisji

Europejskiej). Zgodnie z szacunkami, przyczyną pogorszenia koniunktury będą m.in. spowalniający popyt zagraniczny, umiarkowane inwestycje prywatne oraz ograniczony potencjał dalszego wzrostu konsumpcji prywatnej, która może znaleźć się pod presją rosnącej inflacji. Przyjęta przez Sejm w styczniu 2019 roku ustawa budżetowa, zakłada na obecny rok inflację na poziomie 2,3% względem 1,6% w roku 2018. W wyniku wzrostu kosztów produkcji energii elektrycznej, poziom inflacji w latach kolejnych może znaleźć się pod presją potencjalnych podwyżek cen energii elektrycznej. Interwencja państwa na rynku energii, mająca miejsce na przełomie roku 2018 i 2019, pozwoliła na zahamowanie zjawisk inflacyjnych w roku 2019, jednakże ich skuteczność w długim terminie stoi pod znakiem zapytania.

W maju 2018 roku Komisja Europejska opublikowała propozycję podziału funduszy europejskich na poszczególne kraje członkowskie w ramach Polityki Spójności w trakcie kolejnej perspektywy finansowej Unii Europejskiej przypadającej na lata 2021-2027. Proponowana wartość środków zalokowanych do Polski wynosi 73 miliardy euro w cenach bieżących względem 83 miliardów euro w cenach bieżących, które trafią do Polski w ramach obecnej perspektywy finansowej. Pomimo spadku wartości alokacji, Polska pozostanie największym beneficjentem środków unijnych. Struktura podziału alokacji na poszczególne działania jest w dalszym ciągu nieznana, jednak skala wsparcia w obszarze projektów infrastrukturalnych pozwoli najprawdopodobniej na utrzymanie znaczącej roli środków unijnych w rozwoju polskiego sektora budowlanego w najbliższych latach.

Rynek budowlany w 2019 roku będzie w dalszym ciągu napędzany rosnącymi wydatkami inwestycyjnymi realizowanymi przez największych inwestorów publicznych w obszarze infrastruktury. Wejście wielu projektów infrastrukturalnych w zaawansowaną fazę realizacji powinno mieć przełożenie na dalszy wzrost produkcji budowlano-montażowej, jednakże powtórzenie dynamiki wzrostu osiągniętej w roku 2018 może okazać się poza zasięgiem krajowego sektora budowlanego. Wiele przedsiębiorstw budowlanych rozpoczyna rok 2019 z komfortowym portfelem zamówień, który zabezpiecza przychody spółek na kilka najbliższych kwartałów. Ze względu na możliwą kontynuację trendu wzrostu kosztów materiałów i robocizny, rosnące obroty przedsiębiorstw budowlanych znajdują się najprawdopodobniej pod dużą presją kosztową. Nie bez znaczenia pozostaje również ograniczona podaż pracowników w branży oraz zmiany przepisów na niemieckim rynku pracy, które liberalizują zatrudnianie cudzoziemców spoza Unii Europejskiej na terytorium Niemiec. Zmiany w prawie mogą przyczynić się do drenażu polskiego rynku pracy, który w chwili obecnej znacząco korzysta z wsparcia pracowników zza wschodniej granicy Polski.

W najbliższych latach, skala inwestycji w zakresie budownictwa drogowego w Polsce będzie w dużym stopniu zdeterminowana przez polityczną wolę realizacji całego zakresu aktualnego programu budowy dróg krajowych oraz możliwością jego sfinansowania. W lipcu 2017 roku, rząd przyjął zaktualizowany „Program Budowy Dróg Krajowych na lata 2014-2020, z perspektywą do roku 2025” (PBDK). Nowy dokument zakłada zwiększenie budżetu programu ze 107,1 miliarda złotych na 135,2 miliarda złotych, ograniczając jednocześnie ilość kilometrów objętych finansowaniem. Zwiększenie limitu finansowego, przy stałym planowanym wsparciu Unii Europejskiej w ramach obecnej perspektywy finansowej, oznacza większą kontrybucję środków krajowych, które nie są zabezpieczone w takim stopniu jak środki unijne. Długość odcinków dróg krajowych planowanych do realizacji w ramach budżetu zaktualizowanego PBDK wynosi 3 268 kilometrów, względem 4 783 kilometrów umieszczonych w PBDK przyjętym w 2015 roku. Dodatkowo, w aktualnym PBDK, uwzględniono 40 projektów rezerwowych o łącznej długości 1 911 kilometrów, których uruchomienie uzależnione jest od poziomu oszczędności powstałych w trakcie realizacji programu. Zgodnie z oficjalną informacją opublikowaną w styczniu 2019 roku, w latach 2013-2018 Generalna Dyrekcja Dróg Krajowych i Autostrad (GDDKiA) ogłosiła 176 postępowań przetargowych w ramach PBDK na zadania o długości około 2 260 kilometrów, spośród których około 80% kontraktów realizowanych będzie w formule „zaprojektuj i zbuduj”. Wartość brutto ofert otwartych przez GDDKiA w latach 2014-2018 w ramach PBDK, w odniesieniu do kontraktów na generalne wykonawstwo o istotnej wartości, wyniosła 66,3 miliarda złotych brutto (z wyłączeniem przetargów unieważnionych). Przy założeniu 20% udziału wydatków niezwiązanych z generalnym wykonawstwem inwestycji (m.in. kosztem zakupu gruntów, kosztem nadzoru inwestorskiego, studium wykonalności) szacowane zaawansowanie wartościowe PBDK pod względem złożonych ofert wynosi około 61%. W ujęciu rzeczowym, otwarto oferty o istotnej wartości na realizację 164 zadań z zakresu generalnego wykonawstwa o łącznej długości ponad 2 120 kilometrów, co oznacza, że zaawansowanie rzeczowe PBDK wynosi około 65%. W roku 2018 otwarto oferty o wartości brutto równej 3,5 miliarda złotych, zdecydowanie pogorszając wynik osiągnięty w roku 2017, w którym analogiczna wartość wyniosła 21,6 miliarda złotych. Zgodnie ze stanem na koniec 2018 roku GDDKiA prowadzi postępowania przetargowe w ramach PBDK na odcinki o orientacyjnej sumarycznej długości równej 110 kilometrów. Wartość istotnych kontraktów na generalne wykonawstwo inwestycji drogowych podpisanych w ramach PBDK przez GDDKiA w roku 2018 wyniosła 17,8 miliarda złotych brutto i była wyższa niż w roku 2017, w którym podpisano analogiczne umowy o wartości 6,2 miliarda złotych brutto. Podobnie jak w roku 2017, zauważalnym problemem, rzucającym cień na rynek przetargów GDDKiA w roku 2018, był niebezpiecznie długi okres mijający od złożenia oferty przez wykonawcę do podpisania umowy. W obliczu rosnącej dynamiki cen czynników produkcji w latach 2017-2018, opóźnienia w rozstrzygnięciu przetargów zmusiły niektórych wykonawców do nieprzedłużenia ważności ofert i rezygnacji z podpisania kontraktu. Zjawisko rosnących kosztów generalnego wykonawstwa inwestycji drogowych, szczególnie nasilone w latach 2017-2018, wpłynęło na częste składanie ofert, których wartość przekracza budżet inwestora. Czynnikiem wspierającym wzrost cen materiałów w roku 2020 oraz latach kolejnych może być potencjalny wzrost cen energii elektrycznej, który wpłynie na wzrost kosztów producentów materiałów budowlanych np. cementowni, a w konsekwencji przełoży się na wzrost kosztów generalnego wykonawstwa robót budowlanych.

W latach 2019-2020 należy spodziewać się kumulacji inwestycji w budownictwie drogowym. Determinantem wzrostu wolumenu prac budowlanych realizowanych w tych latach będzie wejście wielu kontraktów realizowanych w formule „zaprojektuj i zbuduj” (ang. design & build) w fazę budowlaną. Przeszłość w ogłaszaniu nowych przetargów, który rozpoczął się w drugiej połowie roku 2017 był kontynuowany również w roku 2018. W wyniku niskiej aktywności w zakresie ogłaszania nowych postępowań, wartość kontraktów na generalne wykonawstwo podpisanych w roku 2019 może osiągnąć relatywnie niski poziom. Z drugiej strony, w roku 2019 nastąpi najprawdopodobniej ożywienie w zakresie ogłaszania przetargów, jednak ze względu na długi okres mijający między ogłoszeniem przetargu a podpisaniem umowy, zawarcie większości kontraktów w ramach postępowań uruchomionych w roku 2019 może mieć miejsce dopiero w roku 2020. Zgodnie z listą zamówień planowanych do ogłoszenia w roku 2019 opublikowaną w styczniu 2019 roku, GDDKiA ogłosi w obecnym roku przetargi na roboty budowlane dla 17 odcinków o sumarycznej długości 435 kilometrów, w tym kilku odcinków planowanej drogi ekspresowej S19 o łącznej długości przekraczającej 170 kilometrów. Tempo i skala ogłaszania przetargów przez GDDKiA po roku 2019 stoi pod znakiem zapytania.

Pełna realizacja zakresu rzeczowego PBDK jest uzależniona od dostępności środków pochodzących bezpośrednio z budżetu państwa, co oznacza, że część inwestycji może nie doczekać się realizacji ze względu na potencjalną potrzebę wprowadzenia społecznie niepopularnych pomysłów tj. podwyższenie opłaty paliwowej.

Perspektywicznym obszarem budownictwa z punktu widzenia generalnego wykonawcy jest rynek budowy infrastruktury kolejowej. Zgodnie z aktualnym planem finansowania "Krajowego Programu Kolejowego do roku 2023" (KPK), przyjętym w czerwcu 2018 roku w latach 2015-2023 PKP PLK będą realizowały projekty umieszczone na liście podstawowej o wartości 63,8 miliarda złotych. Dodatkowo, na liście rezerwowej uwzględniono 64 projekty o wartości około 28 miliardów złotych, których wykonanie w obecnej perspektywie finansowej uzależnione jest od potencjalnych oszczędności wygenerowanych w trakcie realizacji KPK oraz stopnia zaangażowania środków krajowych. Zmiany w zakresie wartości globalnej naniesione w zaktualizowanym KPK, w porównaniu z wersją przyjętą przez rząd w listopadzie 2016 roku oraz lipcu 2017 roku, są nieznaczące. Zauważalna jest natomiast korekta rozłożenia wydatków w czasie, polegająca na konsekwentnym przesuwaniu nakładów na rok 2020 i lata późniejsze. Zgodnie z zapowiedziami, w najbliższym czasie należy spodziewać się opublikowania aktualizacji KPK, w której przewiduje się zwiększenie limitu finansowego o 4,3 miliarda złotych, a celem modyfikacji jest, w przeważającej mierze, zwiększenie funduszy na inwestycje kolejowe w portach morskich. Szacunkowa wartość przetargów ogłoszonych w roku 2018 przez PKP PLK była porównywalna z wartością wszczętych postępowań w roku 2017. W związku z m.in. rosnącą skalą ryzyk pojawiających się na kontraktach kolejowych oraz wysoką inflacją kosztową, wiele ofert składanych w przetargach przewyższało wartość budżetu inwestora. Nadwyżka osiągała niekiedy poziom 100% wartości kosztorysu inwestorskiego, co oznacza, że w wybranych przypadkach najniższa oferta złożona przez wykonawcę była ponad dwukrotnie wyższa niż wartość zaplanowana przez inwestora. Skutkowało to postępującym unieważnianiem przetargów i ich ponownym rozpisywaniem. Od początku roku 2018 PKP PLK unieważniła kilkanaście dużych przetargów, w których najniższa oferta przekraczała średnio budżet inwestora o blisko 70%. Przeważający udział w wartości przetargów ogłoszonych w latach 2015-2018 miały duże kontrakty na generalne wykonawstwo o istotnej wartości. W okresie lipiec 2015 - grudzień 2018 roku PKP PLK ogłosiła około 90 takich przetargów (z wyłączeniem projektów skoncentrowanych na realizacji systemów ERTMS/GSM), w tym 12 przetargów zostało unieważnionych ze względu na istotne przekroczenie kosztorysu inwestorskiego. Wartość najniższych ofert złożonych przez wykonawców wyniosła 25,7 miliarda złotych netto (z wyłączeniem przetargów unieważnionych). W połowie lutego 2019 roku PKP PLK prowadziły jedno duże postępowanie przetargowe znajdujące się w fazie przed złożeniem ofert. Według PKP PLK wartość podpisanych umów na realizację inwestycji kolejowych w 2018 roku wyniosła blisko 10,0 miliardów złotych netto, co oznacza, że rekordowy poziom kontraktacji z roku 2017 nie został przekroczony. W roku 2018 PKP PLK zrealizowały natomiast historycznie najwyższą wartość wydatków inwestycyjnych, która wyniosła około 10,0 miliardów złotych. Zgodnie ze stanem na początek lutego 2019 roku, wartość prac zrealizowanych oraz prac w realizacji w ramach KPK osiągnęła równowartość dwóch trzecich całkowitej wartości programu.

Zgodnie z harmonogramem przetargów na rok 2019 opublikowanym przez PKP PLK, tempo ogłaszania przetargów w ramach KPK w 2019 roku powinno być nie mniejsze niż w roku 2018. Dobrym przykładem rozwiązania przyspieszającego realizację KPK jest rezygnacja z ogłaszania przetargów w trybie dwuetapowym (z prekwalifikacją wykonawców) w połowie 2016 roku na rzecz procedury jednoetapowej (otwartej). W celu eliminacji zjawiska konkurowania jedynie niską ceną, w trakcie oceny składanych ofert uwzględniane są również kryteria poza-cenowe, lecz są one w przeważającej większości bezskuteczne. Pełna realizacja inwestycji uwzględnionych w KPK będzie dużym wyzwaniem dla obu stron procesu inwestycyjnego tj. PKP PLK oraz środowiska wykonawczego. Podobnie jak w przypadku budownictwa drogowego, rosnący wolumen prac budowlanych na liniach kolejowych znajduje się najprawdopodobniej pod silną presją wzrostu cen materiałów i robocizny. Pod znakiem zapytania stoi również zdolność modernizowanej sieci linii kolejowych do zaspokojenia potrzeb związanych z transportem materiałów budowlanych. Zgodnie z danymi Urzędu Transportu Kolejowego, średni czas opóźnień pociągów towarowych w trzecim kwartale 2018 roku przekroczył 11 godzin, podczas gdy analogiczna wartość w trzecim kwartale roku 2017 i trzecim kwartale roku 2016 wyniosła odpowiednio 10 godzin i 8 godzin. W ciągu trzech kwartałów roku 2018 odwołano prawie 32 tysiące pociągów towarowych względem 20 tysięcy pociągów towarowych odwołanych w analogicznym okresie roku 2017. Ponadto, osłabienie standingu finansowego i operacyjnego części spółek kolejowych, związane z przestojem w inwestycjach kolejowych w latach 2016-2017, może utrudnić bezproblemową realizację rekordowo wysokich portfeli zamówień spółek kolejowych. Długoterminowa perspektywa rozwoju budownictwa kolejowego w Polsce jest korzystna. Zgodnie z zapowiedziami przedstawicieli PKP PLK, skala inwestycji na kolei w perspektywie finansowej 2021-2027 nie powinna ulec zmniejszeniu względem aktualnie realizowanego programu inwestycyjnego. W chwili obecnej PKP PLK przygotowują dokumentację dla projektów kolejowych o wartości około 40 miliardów złotych. Pierwsze przetargi z wspomnianej puli projektów mają pojawić się rynku w roku 2021.

Kumulacja prac budowlanych w ramach dwóch dużych programów inwestycyjnych w zakresie dróg krajowych oraz linii kolejowych, wspierana przez wysoką wartość inwestycji realizowanych w obszarze budownictwa ogólnego, przełożyła się w ostatnim czasie na dramatyczny wzrost cen materiałów budowlanych, usług podwykonawczych oraz kosztów robocizny. Zastosowanie zapisów umownych waloryzujących wynagrodzenie wykonawcy opartych na wskaźnikach nie odzwierciedlających faktycznych wzrostów cen oraz ograniczających wzrost wynagrodzenia do bardzo niskiego poziomu, okazało się niewystarczające. Nieprzewidywalność i skala wzrostu kosztów generalnego wykonawstwa inwestycji infrastrukturalnych, szczególnie zauważalnego w latach 2017-2018, ryczałtowy charakter wynagrodzenia generalnego wykonawcy oraz długi czas realizacji kontraktów wpływają bardzo negatywnie na sytuację finansową firm, które coraz częściej informują o rosnącej presji na marże kontraktów realizowanych dla GDDKiA i PKP PLK. Ze względu na skalę problemu oraz duży społeczny koszt ewentualnej fali bankructw, przedstawiciele organizacji branżowych oraz środowisko wykonawcze podjęli dyskusję nad koniecznością wprowadzenia realnej waloryzacji wynagrodzenia generalnego wykonawcy. Po długotrwałych rozmowach, na początku roku 2019 główni zamawiający na rynku infrastrukturalnym zdecydowali o wprowadzeniu zmian w metodologii waloryzowania nowych kontraktów, w których nie doszło do podpisania umowy na generalne wykonawstwo. Propozycja strony publicznej zakłada zastosowanie comiesięcznej waloryzacji w oparciu o wskaźnik waloryzacyjny, którego podstawą będzie koszyk waloryzacyjny składający się z głównych elementów cenotwórczych tj. paliwo, cement, asfalt, stal, kruszywo lub robocizna. Część zakresu robót będzie waloryzowana wskaźnikami cen towarów i usług konsumpcyjnych, a wagi poszczególnych składników koszyka będą stałe, z góry ustalone przez zamawiających. Źródłem danych o cenach będzie baza

danych Głównego Urzędu Statystycznego. Ponadto, waloryzacja obejmie wyłącznie połowę wartości zafakturowanych robót, a maksymalny poziom dodatkowego wynagrodzenia wynikającego z waloryzacji został określony na 5% wartości kontraktu. GDDKiA oraz PKP PLK zdecydowały również o wprowadzeniu obowiązku waloryzowania umów podwykonawczych, w przypadku gdy zakładany czas współpracy przekroczy 6 miesięcy. Zgodnie z oficjalnym stanowiskiem organizacji branżowych, popartym opinią największych spółek budowlanych, zaproponowane rozwiązania nie dają gwarancji należytego zabezpieczenia realizacji kontraktów budowlanych w sytuacji gwałtownej zmiany sytuacji rynkowej. Wprowadzone zmiany traktowane są jako przejaw dobrej woli strony publicznej i stanowią punkt wyjścia do dalszej dyskusji o waloryzacji kontraktów długoterminowych. Dodatkowo, w dalszym ciągu nie rozwiązano problemu braku waloryzacji na kontraktach obecnie realizowanych.

Nowe priorytety i wyzwania są w dalszym ciągu definiowane w budownictwie wodnym. W styczniu 2017 roku prezydent podpisał ustawę o ratyfikacji europejskiego porozumienia w sprawie głównych śródlądowych dróg wodnych (tzw. Konwencja AGN). Na mocy konwencji, Polska zobowiązała się do dostosowania koryt głównych rzek do standardów europejskich. Zgodnie z przyjętymi przez rząd „Załoženiami do planów rozwoju śródlądowych dróg wodnych w Polsce do roku 2020 z perspektywą do 2030” wartość planowanych inwestycji w zakresie rozwoju infrastruktury transportu wodnego w latach 2016-2030 wynosi ponad 77 miliardów złotych, w tym blisko 9 miliardów złotych w perspektywie do roku 2020. Zdecydowana większość inwestycji znajduje się na etapie opracowania studium wykonalności oraz oceny oddziaływania na środowisko. Zgodnie z harmonogramem realizacji inwestycji w ramach Odrańskiej Drogi Wodnej i Drogi Wodnej rzeki Wisła, w roku 2020 Ministerstwo Gospodarki Wodnej i Żeglugi Śródlądowej przygotowuje program rozwoju dróg wodnych, który umożliwi bardziej wiarygodną ocenę potencjału segmentu. Inwestycje w dziedzinie transportu wodnego mają być wsparte wzrostem nakładów na projekty inwestycyjne w obszarze ochrony przeciwpowodziowej, które uzyskają istotne wsparcie finansowe między innymi Banku Światowego.

W ostatnich latach, segment budownictwa energetycznego utrzymywał dobre tempo wzrostu w wyniku postępującej realizacji kilku dużych bloków energetycznych o sumarycznej mocy 5,8 GW. Inwestycje w Jaworznie, Opolu, Turowie, Stalowej Woli i na warszawskim Żeraniu znajdują się na etapie budowy, w niektórych przypadkach w bardzo zaawansowanej jej fazie, natomiast bloki w Koźenicach, Włocławku i Płocku zostały oddane do użytku lub doczekały się udanego rozruchu końcowego. W początkowej fazie realizacji znajduje się projekt budowy nowego bloku węglowego o mocy 1 000 MW zlokalizowanego w Elektrowni Ostrołęka. Ministerstwo Energii zaznacza, że nowy blok w Ostrołęce będzie ostatnim obiektem tego typu o tak istotnej wartości zrealizowanym w Polsce. Zgodnie z zapowiedziami, podaż nowych projektów w obszarze produkcji energii będzie skoncentrowana na obiektach mniejszych, opartych przeważnie na paliwach niewęglowych. Na etapie planowania bądź przetargów znajduje się kilka istotnych inwestycji, w tym elektrownia w technologii tzw. czystego węgla przy kopalni Bogdanka, dwie nowe jednostki o mocy 700 MW każda w Zespole Elektrowni Dolna Odra oraz blok węglowy w Puławach. W opinii Ministra Energii, Krzysztofa Tchórzewskiego, budowa bloku w Bogdance powinna ruszyć w roku 2020. Przetarg na budowę bloków w Elektrowni Dolna Odra zostanie ogłoszony jeszcze w roku 2019, natomiast wybór wykonawcy bloku w Puławach powinien nastąpić w pierwszym kwartale roku 2019. Zadaniem niedawno ukończonych oraz obecnie realizowanych dużych inwestycji w sektorze energetyki konwencjonalnej jest zastąpienie mocy wytwórczej jednostek nie spełniających norm środowiskowych ustanowionych przez Unię Europejską. W długim terminie tj. po roku 2030 warunkiem dalszego wzrostu produkcji energii elektrycznej w Polsce będzie zmiana jej struktury. W listopadzie 2018 roku Ministerstwo Energii przedstawiło do konsultacji projekt dokumentu „Polityka energetyczna Polski do roku 2040”. Koncepcja dywersyfikacji mocy zainstalowanej w systemie zawarta w dokumencie zakłada stopniowe wygaszanie konwencjonalnych źródeł energii tj. elektrowni węglowych i zwiększanie skali inwestycji w obszarze morskich elektrowni wiatrowych, elektrowni fotowoltaicznych oraz elektrowni atomowej. Do roku 2040 szacunkowa wartość inwestycji wynikających z realizacji opracowywanej polityki wyniesie nawet 400 miliardów złotych, w tym koszt elektrowni atomowej szacowany jest na 120-180 miliardów złotych.

W najbliższych latach należy spodziewać się dalszej realizacji programów inwestycyjnych na rynku przesyłu i dystrybucji energii elektrycznej oraz gazu. Na początku roku 2018 Polskie Sieci Elektroenergetyczne (PSE) ogłosiły konsultacje społeczne planu rozwoju na lata 2018-2027. Zgodnie z projektem, wydatki PSE na rozwój infrastruktury w tym okresie przekroczą 12 miliardów złotych. Po przestoju w zakresie podpisywania nowych kontraktów na realizację sieci przesyłowych w roku 2017, wartość zakontraktowanych prac w roku 2018 uległa zwiększeniu. Podpisanie trzech dużych umów na generalne wykonawstwo o znaczącej wartości w roku 2018 umożliwiło wyrównanie poziomu kontraktacji z roku 2016, w którym podpisano umowy o wartości 0,7 miliarda złotych. Mimo wszystko, są to wartości zdecydowanie odbiegające od poziomów kontraktacji osiągniętych w latach 2013-2015. W lutym 2019 roku PSE nie prowadziły żadnego dużego postępowania przetargowego w obszarze robót budowlanych. Niska aktywność zamawiającego w 2019 roku może skutkować powrotem do niskiego poziomu kontraktacji z roku 2017. W roku 2018 rynek przesyłu energii elektrycznej wszedł w etap wzrostu wolumenu realizowanych robót budowlanych, którego maksymalna roczna wartość przekroczyć może 2 miliardy złotych. Pozytywne sygnały w zakresie tempa realizacji programu inwestycyjnego płyną również z rynku przesyłu gazu. W sierpniu 2018 roku Gaz-System rozpoczął konsultacje społeczne planu rozwoju sieci gazowej w latach 2020-2029. Plan zakłada przyrost długości sieci w latach 2020-2029 o blisko 3 800 km. Duża część prac budowlanych zaplanowanych do realizacji w ramach wspomnianego programu została zlecona w trakcie ostatnich trzech lat. W latach 2016-2018 Gaz System podpisał 15 umów na generalne wykonawstwo dużych gazociągów o sumarycznej wartości 2,0 miliarda złotych netto. Długoterminowy rozwój wspomnianych sektorów zależy w dużej mierze od czynników zewnętrznych. Potencjał rynku przesyłu energii elektrycznej będzie wykazywał silną korelację z dynamiką rozwoju rynku produkcji energii elektrycznej, natomiast długookresowy wzrost na rynku przesyłu gazu uzależniony będzie od postępu prac nad dalszą dywersyfikacją źródeł dostaw gazu z kierunków innych niż wschodni.

Pomimo stosunkowo dużego popytu oraz niesłabnących potrzeb mieszkaniowych Polaków, w roku 2018 nastąpił spadek liczby mieszkań sprzedanych przez spółki deweloperskie. Na 6 największych rynkach tj. w Warszawie, Wrocławiu, Krakowie, Łodzi, Poznaniu i Trójmieście sprzedano 64,8 tysiąca mieszkań względem 72,8 tysiąca mieszkań sprzedanych w roku 2017. Odwrócenie trendu wzrostowego potwierdzają również indywidualne wyniki sprzedaży największych spółek deweloperskich. Główną przyczyną spadku sprzedaży jest istotne ograniczenie oferty mieszkań czołowych spółek deweloperskich związane z wydłużeniem procesów formalno-prawnych w trakcie uzyskiwania niezbędnych zezwoleń i pozwoleń oraz koniecznością

dostosowania cen mieszkań do dynamicznej inflacji kosztów generalnego wykonawstwa inwestycji mieszkaniowych. Poziom sprzedaży mieszkań w roku 2019 jest trudny do oszacowania. Czynnikiem, który może mieć pozytywny wpływ na kształt rynku w 2019 roku jest kontynuacja ekspansywnej akcji kredytowej banków, napędzana przez utrzymanie stóp procentowych na niskim poziomie oraz rosnąca zdolność kredytowa Polaków. Nie bez znaczenia pozostają w dużym stopniu niezaspokojone potrzeby mieszkaniowe w Polsce, która zajmuje jedno z ostatnich miejsc w Europie w zakresie liczby mieszkań na 1 000 mieszkańców. Z drugiej strony, narastający popyt na mieszkania, wzrost kosztów zakupu gruntów w dużych miastach oraz tendencja wzrostowa w zakresie kosztów wykonawstwa inwestycji mieszkaniowych, mogą przełożyć się na zauważalny wzrost cen mieszkań w niedalekiej przyszłości, który może stać się czynnikiem studzącym rynek mieszkaniowy w Polsce. Dużym wyzwaniem dla spółek deweloperskich jest planowana likwidacja otwartych rachunków powierniczych funkcjonujących na obecnych zasadach oraz planowane uruchomienie Deweloperskiego Funduszu Gwarancyjnego, zmuszającego firmy deweloperskie do uiszczania składek uzależnionych od poziomu sprzedaży danej spółki. Zgodnie z koncepcją Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów, który jest autorem przytoczonego pomysłu, zgromadzone w ten sposób środki mają zabezpieczyć interes klientów deweloperów, którzy znajdują się w trudnej sytuacji finansowej prowadzącej do upadłości. Natomiast trudno doszukać się negatywnego wpływu nowego programu rządowego Mieszkanie Plus na kształt mieszkaniowego rynku deweloperskiego. W przeważającej mierze, zainteresowanie programem wykazują władze samorządowe małych miast, które w większości przypadków nie mają decydującego wpływu na kształt i wielkość oferty mieszkaniowej największych spółek deweloperskich w Polsce.

Szansą na dalszy rozwój rynku budowlanego mogą okazać się projekty w formule partnerstwa publiczno-prywatnego (PPP). W dalszym ciągu PPP w Polsce jest realizowane na ograniczoną skalę, najczęściej przy niewielkich projektach. Pozytywnym sygnałem jest fakt opracowania przez zespół ds. PPP w Ministerstwie Rozwoju i przyjęcia przez rząd dokumentu strategicznego pn. „Polityka Rządu w zakresie rozwoju PPP”. Dokument zakłada, że w latach 2017-2020 zostanie zawartych co najmniej 100 nowych umów PPP, a udział wartości podpisanych umów PPP w nakładach inwestycyjnych w gospodarce narodowej w ramach sektora publicznego powinien osiągnąć 5%. Niestety, na chwilę obecną nie widać jeszcze istotnych pozytywnych efektów wynikających z przyjęcia wyżej wymienionego dokumentu. W 2018 roku jedynie dwa istotne wartościowo przetargi organizowane w formule PPP zakończyły się składaniem ofert, z czego jeden został unieważniony ze względu na fakt, że najniższa oferta istotnie przekraczała budżet zamawiającego. Możliwe, że rok 2019 przyniesie ożywienie na rynku PPP. Aktualnie Ministerstwo Infrastruktury finalizuje analizy biznesowe, które mają zdecydować czy odcinki S6 oraz S10 będą realizowane w formule partnerstwa publiczno-prywatnego. Wartość wydatków pierwszego z czterech analizowanych odcinków wynosi ok. 3,7 mld zł brutto (szacunek dla realizacji tradycyjnej wg PBDK).

### 1.3 Informacja o przyjętej strategii emitenta i jego grupy kapitałowej

Formalnie Zarząd Budimex nie przyjmował strategii rozwoju spółki i grupy kapitałowej Budimex. Tym niemniej, Zarząd Budimex podejmuje działania ukierunkowane na wzrost wartości spółki dla wszystkich akcjonariuszy. W okresie objętym raportem jak i w perspektywie najbliższego roku obrotowego, Zarząd Budimex zamierza budować wartość spółki poprzez skupienie się na poprawie marżowości posiadanego portfela zleceń oraz pozyskiwanie nowych, zyskowych kontraktów budowlanych. Myśląc o długoterminowej perspektywie, Zarząd Budimex konsekwentnie będzie dążył do dywersyfikacji działalności zarówno w ramach działalności budowlanej (m. in. zwiększanie obecności w takich segmentach rynku jak kolejowy czy hydrotechniczny), jak i rozwoju działalności związanej z infrastrukturą drogową, kolejową i ogólnobudowlaną (m. in. działalność deweloperska, projekty PPP, utrzymanie infrastruktury).

## 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 jest świadczenie szeroko rozumianych usług budowlano-montażowych wykonywanych w systemie generalnego wykonawstwa w kraju i za granicą, działalność deweloperska i zarządzanie nieruchomościami oraz w niewielkim zakresie działalność handlowa, produkcyjna i transportowa.

Podstawowym przedmiotem działalności Budimex SA („Spółka”) jako Jednostki Dominującej jest świadczenie usług budowlano-montażowych, działalność deweloperska oraz świadczenie usług zarządczych i doradczych na rzecz spółek Grupy Budimex. Realizacja funkcji doradczej, zarządczej i finansowej przez Budimex SA ma na celu:

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

#### Zmiany w organizacji Grupy:

W dniu **25 kwietnia 2018 roku** spółka Budimex K Sp. z o.o. została zarejestrowana w Krajowym Rejestrze Sądowym. Budimex SA posiada 100% udziałów w tej spółce.

W dniu **26 kwietnia 2018 roku** spółka Budimex L Sp. z o.o. została zarejestrowana w Krajowym Rejestrze Sądowym. Budimex SA posiada 100% udziałów w tej spółce.

W dniu **21 czerwca 2018 roku** spółka Budimex Inwestycje „Grunwald” SA zmieniła nazwę na Biuro Inwestycji „Grunwald” SA. Zmiana została zarejestrowana w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 2 sierpnia 2018 roku.



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

W dniu **12 lipca 2018 roku** Budimex PPP SA, spółka bezpośrednio zależna od Budimex SA, sprzedał do Budimex SA udziały w spółce Budimex D Sp. z o.o.

W dniu **7 sierpnia 2018 roku** Budimex PPP SA, spółka bezpośrednio zależna od Budimex SA, sprzedał do Budimex SA udziały w spółkach: Budimex C Sp. z o.o., Budimex F Sp. z o.o., Budimex H Sp. z o.o., Budimex I Sp. z o.o. oraz Budimex J Sp. z o.o.

W dniu **3 września 2018 roku** weszło w życie porozumienie pomiędzy Budimex SA i Cadagua SA obejmujące m.in. ustalenia dotyczące zmniejszenia udziału Cadagua SA we wspólnych działaniach tj. Budimex SA Cadagua SA II s.c., Budimex SA Cadagua SA III s.c., Budimex SA Cadagua SA IV s.c. oraz Budimex SA Cadagua SA V s.c. do poziomu 0,1% udziału w każdej ze spółek.

W dniu **17 września 2018 roku** Budimex SA zawarł z PG Energetyka Sp. z o.o. umowę sprzedaży akcji spółki Elektromontaż Poznań SA, reprezentujących 98,95% kapitału zakładowego i uprawniających do 98,95% głosów na zgromadzeniu akcjonariuszy spółki. Wraz ze sprzedaną spółką z konsolidacji wyłączono dane spółek zależnych bezpośrednio od Elektromontażu Poznań SA tj. Elektromontaż Warszawa SA w likwidacji, Elektromontaż Import Sp. z o.o. w likwidacji oraz Instal Polska Sp. z o.o. w likwidacji. Sprzedaż akcji spółki Elektromontaż Poznań SA została dokonana łącznie ze sprzedażą akcji spółki Biuro Inwestycji „Grunwald” SA.

W dniu **17 września 2018 roku** Budimex SA zawarł z Raven 9 Sp. z o.o. umowę sprzedaży akcji spółki Biuro Inwestycji „Grunwald” SA, reprezentujących 98,95% kapitału zakładowego i uprawniających do 98,95% głosów na zgromadzeniu akcjonariuszy spółki.

W dniu **29 października 2018 roku** sprzedano 49% udziałów w spółce Budimex Parking Wrocław Sp. z o.o. nowemu udziałowcowi mniejszościowemu.

W 2018 roku nie nastąpiły zmiany w zasadach zarządzania Grupą Budimex.

Wykaz jednostki dominującej, podmiotów od niej zależnych i współkontrolowanych wchodzących w skład Grupy Budimex:

Nazwa jednostki	Siedziba	Udział w kapitale zakładowym oraz liczbie głosów (%)		Metoda konsolidacji	
		31 grudnia 2018 roku	31 grudnia 2017 roku	31 grudnia 2018 roku	31 grudnia 2017 roku
<b>Jednostka dominująca</b>					
Budimex SA	Warszawa / Polska			pełna	pełna
<b>Konsolidowane</b>					
Mostostal Kraków SA	Kraków / Polska	100,00%	100,00%	pełna	pełna
Mostostal Kraków Energetyka Sp. z o.o.	Kraków / Polska	100,00%	100,00%	pełna	pełna
Budimex Bau GmbH	Kolonia / Niemcy	100,00%	100,00%	pełna	pełna
Budimex Nieruchomości Sp. z o.o.	Warszawa / Polska	100,00%	100,00%	pełna	pełna
Budimex Budownictwo Sp. z o.o.	Warszawa / Polska	100,00%	100,00%	pełna	pełna
SPV-PIM1 Sp. z o.o.	Warszawa / Polska	100,00%	100,00%	pełna	pełna
Biuro Inwestycji „Grunwald” SA <sup>1</sup>	Warszawa / Polska	-	100,00%	pełna	niekonsolidowana
Budimex Kolejnictwo SA	Warszawa / Polska	100,00%	100,00%	pełna	pełna
Budimex Parking Wrocław Sp. z o.o. <sup>2</sup>	Warszawa / Polska	51,00%	100,00%	pełna	pełna
Elektromontaż Poznań SA <sup>3</sup>	Poznań / Polska	-	98,95%	-	pełna
Elektromontaż Import Sp. z o.o. <sup>3</sup>	Warszawa / Polska	-	98,95%	-	pełna
Instal Polska Sp. z o.o. <sup>3</sup>	Poznań / Polska	-	98,95%	-	pełna
Elektromontaż Warszawa SA <sup>3</sup>	Warszawa / Polska	-	98,95%	-	pełna
<b>Niekonsolidowane</b>					
Budimex Autostrada SA (w likwidacji) <sup>4</sup>	Warszawa / Polska	100,00%	100,00%	niekonsolidowana	niekonsolidowana
Budimex Most Wschodni SA	Warszawa / Polska	100,00%	100,00%	niekonsolidowana	niekonsolidowana
Budimex Autostrada A1 SA (w likwidacji) <sup>5</sup>	Warszawa / Polska	100,00%	100,00%	niekonsolidowana	niekonsolidowana
Przedsiębiorstwo Napraw Infrastruktury Sp. z o.o. w upadłości likwidacyjnej	Warszawa / Polska	100,00%	100,00%	niekonsolidowana	niekonsolidowana
Budimex A Sp. z o.o.	Warszawa / Polska	100,00%	100,00%	niekonsolidowana	niekonsolidowana
Budimex C Sp. z o.o.	Warszawa / Polska	100,00%	100,00%	niekonsolidowana	niekonsolidowana
Budimex D Sp. z o.o.	Warszawa / Polska	100,00%	100,00%	niekonsolidowana	niekonsolidowana
Budimex F Sp. z o.o.	Warszawa / Polska	100,00%	100,00%	niekonsolidowana	niekonsolidowana
Budimex H Sp. z o.o.	Warszawa / Polska	100,00%	100,00%	niekonsolidowana	niekonsolidowana
Budimex I Sp. z o.o.	Warszawa / Polska	100,00%	100,00%	niekonsolidowana	niekonsolidowana
Budimex J Sp. z o.o.	Warszawa / Polska	100,00%	100,00%	niekonsolidowana	niekonsolidowana
Budimex K Sp. z o.o. <sup>6</sup>	Warszawa / Polska	100,00%	-	niekonsolidowana	-
Budimex L Sp. z o.o. <sup>7</sup>	Warszawa / Polska	100,00%	-	niekonsolidowana	-
Budimex PPP SA	Warszawa / Polska	100,00%	100,00%	niekonsolidowana	niekonsolidowana

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

Nazwa jednostki	Siedziba	Udział w kapitale zakładowym oraz liczbie głosów (%)		Metoda konsolidacji	
		31 grudnia 2018 roku	31 grudnia 2017 roku	31 grudnia 2018 roku	31 grudnia 2017 roku
MK Logistic Sp. z o.o. (w likwidacji)	Zabrze / Polska	100,00%	100,00%	niekonsolidowana	niekonsolidowana
Dromex Oil Sp. z o.o. (w likwidacji)	Warszawa / Polska	97,93%	97,93%	niekonsolidowana	niekonsolidowana
PKZ Budimex GmbH	Kolonia / Niemcy	50,00%	50,00%	niekonsolidowana	niekonsolidowana

<sup>1)</sup> Spółka Budimex Inwestycje „Grunwald” SA została objęta konsolidacją metodą pełną od 1 lutego 2018 roku. W dniu 21 czerwca 2018 roku zmieniła nazwę na Biuro Inwestycji „Grunwald” SA. W dniu 17 września 2018 roku zawarto umowę sprzedaży posiadanych akcji.

<sup>2)</sup> W dniu 29 października 2018 roku 49% udziałów w spółce Budimex Parking Wrocław Sp. z o.o. zostało sprzedane udziałowcowi mniejszościowemu.

<sup>3)</sup> Udziały w spółce Elektromontaż Poznań SA zostały sprzedane w dniu 17 września 2018 roku. Jednocześnie z konsolidacji zostały wyłączone spółki zależne od niej bezpośrednio: Elektromontaż Import Sp. z o.o., Instal Polska Sp. z o.o. i Elektromontaż Warszawa SA (ponadto w dniu 24 kwietnia 2018 roku rozpoczęto likwidację tych trzech spółek).

<sup>4)</sup> 24 października 2018 roku Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy spółki Budimex Autostrada SA podjęło uchwałę o zakończeniu likwidacji spółki. Wg stanu na 31 grudnia 2018 roku spółka nie została jeszcze wykreślona z Krajowego Rejestru Sądowego.

<sup>5)</sup> 31 lipca 2018 roku Walne zgromadzenie Akcjonariuszy spółki Budimex Autostrada A1 SA podjęło uchwałę o zakończeniu likwidacji spółki. Wg stanu na 31 grudnia 2018 roku spółka nie została jeszcze wykreślona z Krajowego Rejestru Sądowego.

<sup>6)</sup> Spółka Budimex K Sp. z o.o. została zarejestrowana w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 25 kwietnia 2018 roku.

<sup>7)</sup> Spółka Budimex L Sp. z o.o. została zarejestrowana w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 26 kwietnia 2018 roku.

Wykaz podmiotów współkontrolowanych wchodzących w skład Grupy Budimex:

Nazwa jednostki	Siedziba	Udział w kapitale zakładowym oraz liczbie głosów (%)		Metoda ujęcia w sprawozdaniu finansowym	
		31 grudnia 2018 roku	31 grudnia 2017 roku	31 grudnia 2018 roku	31 grudnia 2017 roku
<b>Wspólne działania</b>					
Budimex SA - Budimex Budownictwo Sp. z o.o. s.c.	Warszawa / Polska	100,00%	100,00%	pełna	pełna
Budimex SA Energetyka 1 Sp.j.	Warszawa / Polska	100,00%	100,00%		
Budimex SA Ferrovial Agroman SA s.c.	Warszawa / Polska	99,98%	99,98%	udział w aktywach, zobowiązaniach, przychodach i kosztach	udział w aktywach, zobowiązaniach, przychodach i kosztach
Budimex SA Ferrovial Agroman SA 2 s.c.	Warszawa / Polska	95,00%	95,00%		
Budimex SA Sygnity SA Sp. j.	Warszawa / Polska	67,00%	67,00%		
Budimex SA – Cadagua II SA s.c.	Warszawa / Polska	99,90%	50,00%		
Budimex SA – Cadagua SA III s.c.	Warszawa / Polska	99,90%	60,00%		
Budimex SA – Cadagua SA IV s.c.	Warszawa / Polska	99,90%	60,00%		
Budimex SA – Cadagua SA V s.c.	Warszawa / Polska	99,90%	60,00%		
Budimex SA Ferrovial Agroman SA Sp. j.	Warszawa / Polska	50,00%	50,00%		
Budimex SA Tecnicas Reunidas SA Turów s.c.	Warszawa / Polska	50,00%	50,00%		
Budimex SA Energetyka 2 Sp.j.	Warszawa / Polska	50,00%	50,00%		
Budimex SA Energetyka 3 Sp.j.	Warszawa / Polska	50,00%	50,00%		

## 2.2 Informacje dotyczące segmentów operacyjnych oraz oddziałów posiadanych przez Jednostkę Dominującą

Na dzień 31 grudnia 2018 roku Grupa prowadziła działalność w ramach następujących segmentów operacyjnych:

- 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,
- Mostostal Kraków SA,
- Mostostal Kraków Energetyka Sp. z o.o.,
- Budimex Bau GmbH,
- Budimex Budownictwo Sp. z o.o.,
- Budimex Kolejnictwo SA.

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

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 Nieruchomości Sp. z o.o.,
- SPV-PIM1 Sp. z o.o.,
- Biuro Inwestycji „Grunwald” SA (za okres 1 lutego – 17 września 2018 roku),
- Budimex SA w części dotyczącej działalności deweloperskiej, w wyniku połączenia z Budimex Inwestycje Sp. z o.o. dnia 13 sierpnia 2009 roku.

Na dzień 31 grudnia 2018 roku Jednostka Dominująca posiadała następujące oddziały:

- Oddział Budownictwa Ogólnego Północ w Poznaniu przy ulicy Wołowskiej 92A,
- Oddział Budownictwa Ogólnego Południe w Krakowie przy ulicy Ujastek 7,
- Oddział Budownictwa Ogólnego Wschód w Warszawie przy ulicy Stawki 40,
- Oddział Budownictwa Komunikacyjnego Północ w Warszawie przy ulicy Stawki 40,
- Oddział Budownictwa Komunikacyjnego Południe w Krakowie przy ulicy Ujastek 7,
- Oddział Budownictwa Komunikacyjnego Zachód we Wrocławiu przy ulicy Mokronoskiej 2,
- Oddział Budownictwa Przemysłowego i Kolejowego w Warszawie przy ulicy Stawki 40,
- Oddział Usług Sprzętowych w Pruszkowie przy ulicy Przejazdowej 24,
- Oddział w Rzeszowie przy ulicy Słowackiego 24,
- Oddział w Poznaniu przy ulicy Wołowskiej 92A,
- Budimex Spółka Akcyjna Zweigniederlassung Köln, Pferdmenigesstr. 5, Köln.

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

- Mostostal Kraków Spółka Akcyjna Zweigniederlassung Köln, Pferdmenigesstrasse 5, Köln.

## 2.3 Struktura przychodów ze sprzedaży

### 2.3.1 Struktura przychodów ze sprzedaży Grupy Budimex

#### Sprzedaż segmentu budowlanego

W 2018 roku rynek budowlany (mierzony wartością sprzedaży produkcji budowlano-montażowej) zwiększył wartość o 21,3% w stosunku do roku 2017, notując najwyższą od 2011 roku dynamikę wzrostu. Wzrost dotyczy zarówno sektora budownictwa infrastrukturalnego (23,7%), jak i sektora budownictwa kubaturowego (18,7%).

W omawianym okresie wzrost sprzedaży w segmencie budowlanym Grupy Budimex wyniósł 16,1% w porównaniu do roku 2017.

Udział segmentu infrastruktury w całkowitych przychodach z usług budowlano-montażowych Grupy spadł z 48,9% w 2017 roku do 44,9% w 2018 roku. W konsekwencji pozyskania nowych kontraktów kolejowych, partycypacja tego segmentu w strukturze przychodów Grupy wzrosła z poziomu 3,9% do 9,0% w 2018 roku. Udział budownictwa kubaturowego utrzymał się na poziomie zbliżonym do roku ubiegłego i wyniósł 46,1%.

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

Rodzaj obiektów	Wartość sprzedaży			
	2018		2017	
	mIn zł	%	mIn zł	%
lądowo – inżynieryjne (infrastruktura)	3 163	44,9%	2 967	48,9%
kolejowe	634	9,0%	237	3,9%
kubaturowe, w tym:	3 250	46,1%	2 866	47,2%
- niemieszkania	2 537	36,0%	2 058	33,9%
- mieszkania	713	10,1%	808	13,3%
<b>Razem sprzedaż usług budowlano-montażowych</b>	<b>7 047</b>	<b>100,0%</b>	<b>6 070</b>	<b>100,0%</b>

#### Działalność deweloperska

W 2018 roku przychody ze sprzedaży z działalności deweloperskiej wyniosły 548 069 tysięcy złotych, odnotowując wzrost w porównaniu do roku poprzedniego o 8,8%. Przychody ze sprzedaży działalności deweloperskiej są rozpoznawane w momencie przeniesienia własności mieszkania/lokalu na nabywcę po odbiorze technicznym całego obiektu. Sprzedaż notarialna mieszkań zależy więc od terminów zakończenia projektów budowlanych oraz przekazywania gotowych mieszkań klientom i nie jest zjawiskiem sezonowym ani porównywalnym rok do roku.

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

W roku 2018 na całym rynku deweloperskim można było zaobserwować nieznaczne spowolnienie tempa przedsprzedaży nowych mieszkań w stosunku do poprzedniego roku. Przesprzedaż netto nowych mieszkań z oferty Grupy Budimex w całym roku 2018 wyniosła 1 208 sztuk, w porównaniu do 1 457 mieszkań w roku poprzednim. Spadek liczby przedsprzedanych mieszkań o 17% wpisywał się w trend spadkowy obserwowany w największych miastach w Polsce. Głównym czynnikiem hamującym sprzedaż był odczuwalny wzrost cen mieszkań, spowodowany bardzo dynamicznym wzrostem kosztów budowy, na który składały się głównie drożejące materiały budowlane oraz znaczący wzrost kosztów usług podwykonawców.

Aby sprostać wymaganiom klientów oraz zapewnić stabilność przychodów ze sprzedaży w kolejnych latach, w roku 2018 rozpoczęto budowę ponad półtora tysiąca mieszkań. Grupa Budimex kontynuując zwiększanie zasobów banku ziemi w 2018 roku dokonała zakupu działek w Warszawie, Krakowie, Poznaniu, Trójmieście i Wrocławiu. Portfel projektów gotowych do uruchomienia wzrósł do blisko 10 tysięcy mieszkań na koniec roku 2018.

**Najważniejsze kontrakty budowlane zawarte przez spółki Grupy Budimex w 2018 roku:**

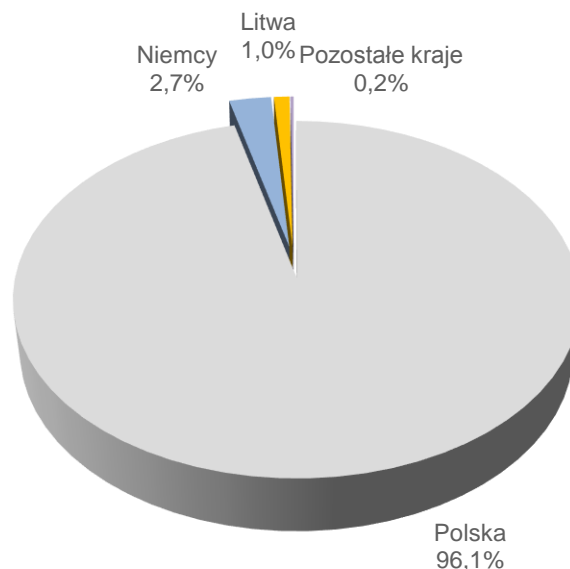
Data zawarcia umowy	Wartość kontraktu przypadająca na Budimex SA	Inwestor	Rodzaj obiektu
2018-05-08	580 402	KGHM Polska Miedź SA	Budowa Kwatery Południowej OUOW Żelazny Most-ETAP I (Faza 1,2,3)
2018-05-30	459 740	Muzeum Historii Polski	Budowa Muzeum Historii Polski w Warszawie
2018-09-14	440 336	PKP Polskie Linie Kolejowe SA	Przebudowa układów torowych wraz z infrastrukturą towarzyszącą na linii kolejowej E59 odc. Rokietnica – Wronki w ramach projektu "Prace na linii kolejowej E59 na odcinku Poznań Główny - Szczecin Dąbie"
2018-07-04	393 730	Generalna Dyrekcja Dróg Krajowych i Autostrad o. Olsztyn	Projekt i budowa drogi ekspresowej S61 Szczuczyn – Budzisko (gr. państwa) z podziałem na zadania: Zadanie Nr 3: odc. węzeł Wysokie – m. Raczki
2018-06-11	273 068	Generalna Dyrekcja Dróg Krajowych i Autostrad o. Gdańsk	Budowa drogi ekspresowej S6 Słupsk-Gdańsk na odcinku Lębork (wraz z obwodnicą Lęborka) - obwodnica Trójmiasta z podziałem na 2 części: część 1 Budowa drogi ekspresowej S6 Słupsk -Gdańsk na odcinku Lębork (wraz z obwodnicą Lęborka ) - Obwodnica Trójmiasta Zadanie 3 w.Luzino (bez węzła) - w.Szemud (z węzłem)
2018-08-09	271 155	Generalna Dyrekcja Dróg Krajowych i Autostrad o. Rzeszów	Zaprojektowanie i budowa drogi ekspresowej S19 na odcinku od węzła Nisko Południe (bez węzła) do węzła Sokołów Małopolski Północ (z węzłem) z podziałem na trzy zadania: Zadanie B od węzła Podgórze (z węzłem) do węzła Kamień (bez węzła) o dł. ok.10,5 km
2018-09-14	232 985	Generalna Dyrekcja Dróg Krajowych i Autostrad o. Łódź	Projekt i budowa autostrady A-1 Tuszyn (bez węzła)- gr. woj. łódzkiego/śląskiego od km 335+937,65 do km 399+742,51. Odcinek C - węzeł Kamieńsk (bez węzła)- węzeł Radomsko (z węzłem) od km 376+000,00 do km 392+720,00
2018-12-21	232 849	Generalna Dyrekcja Dróg Krajowych i Autostrad o. Rzeszów	Projekt i budowa drogi ekspresowej S19 na odcinku od węzła Nisko Południe (bez węzła) do węzła Sokołów Małopolski Północ (z węzłem) z podziałem na trzy zadania: Zadanie C od węzła Kamień (z węzłem) do węzła Sokołów Małopolski Północ (z węzłem) o długości około 7,9 km
2018-10-05	228 374	Generalna Dyrekcja Dróg Krajowych i Autostrad o. Łódź	Projekt i budowa drogi ekspresowej S14 Zachodniej Obwodnicy Łodzi. Zad. A – Odcinek I węzeł „Łódź Lublinek” – węzeł „Łódź Teofilów” Zad. B – Odcinek II węzeł „Łódź Teofilów” (bez węzła) – DK91 w m Słowik w zakresie Część nr 1 zamówienia: „Projekt i budowa drogi ekspresowej S14 Zachodniej Obwodnicy Łodzi Zad. A – Odcinek I węzeł „Łódź Lublinek” – węzeł „Łódź Teofilów”
2018-07-30	194 664	Generalna Dyrekcja Dróg Krajowych i Autostrad o. Łódź	Projekt i budowa autostrady A-1 Tuszyn (bez węzła)- gr. woj. łódzkiego/śląskiego od km 335+937,65 do km 399+742,51. Odcinek A- węzeł Tuszyn (bez węzła)- węzeł Bełchatów (z węzłem) od km 335+937,65 do km 351+800,00
2018-06-08	153 707	Zarząd Portu Morskiego Gdańsk SA	Rozbudowa Nabrzeża Dworzec Drzewny w Porcie Gdańsk

**Struktura geograficzna sprzedaży Grupy Budimex w roku 2018**

Głównymi rynkami, na których działa Grupa Budimex są:

- Polska
- Niemcy
- Litwa

Struktura geograficzna przychodów ze sprzedaży w 2018 roku przedstawia się następująco:

**2.3.2 Struktura przychodów ze sprzedaży Budimex SA****Sprzedaż usług budowlano – montażowych**

W 2018 roku sprzedaż usług budowlano-montażowych Spółki wzrosła o 16,6% w porównaniu z rokiem 2017. Wartość sprzedaży segmentu infrastrukturalnego wzrosła do poziomu 3 150 060 tysięcy złotych w roku 2018 z 2 957 807 tysięcy złotych w roku 2017 (wzrost o 6,5%). Sprzedaż na rynku kolejowym znacząco wzrosła (o 176,8%), z poziomu 222 320 tysięcy złotych do 615 452 tysięcy w 2018 roku. Sprzedaż w budownictwie kubaturowym wzrosła o 14,3% (z 2 606 122 tysięcy złotych w 2017 roku do 2 979 973 tysięcy złotych w 2018 roku).

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

Rodzaj obiektów	Wartość sprzedaży			
	2018		2017	
	mln zł	%	mln zł	%
lądowo – inżynieryjne (infrastruktura)	3 150	46,7%	2 958	51,1%
kolejowe	615	9,1%	222	3,8%
kubaturowe, w tym:	2 980	44,2%	2 606	45,0%
- niemieszaniowe	2 267	33,6%	1 798	31,1%
- mieszkaniowe	713	10,6%	808	14,0%
<b>Razem sprzedaż usług budowlano-montażowych</b>	<b>6 745</b>	<b>100,0%</b>	<b>5 786</b>	<b>100,0%</b>

**Działalność deweloperska i zarządzanie nieruchomościami**

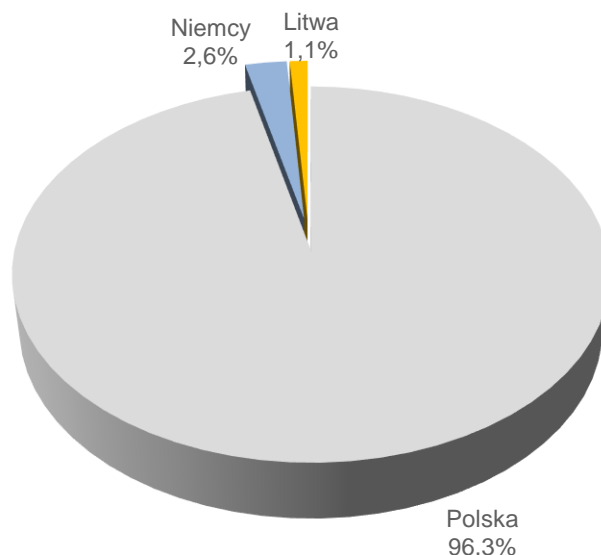
W 2018 roku przychody ze sprzedaży z działalności deweloperskiej i zarządzania nieruchomościami wyniosły 729 tysięcy złotych, natomiast w roku 2017 wyniosły 844 tysiące złotych. Tendencja spadkowa sprzedaży jest związana z wygaszaniem działalności Spółki w tym segmencie. Wiodącym podmiotem realizującym działalność deweloperską w ramach Grupy Budimex jest spółka zależna w stosunku do Budimex SA - Budimex Nieruchomości Sp. z o.o.

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

Głównymi rynkami, na których działa Budimex SA są:

- Polska
- Niemcy
- Litwa

Struktura geograficzna przychodów ze sprzedaży w 2018 roku przedstawia się następująco:



#### 2.4 Działalność budowlana Grupy Budimex na rynku niemieckim

W 2018 roku w ramach działalności na rynku niemieckim wykonywane były głównie roboty warsztatowe. Przychody ze sprzedaży wyniosły 202 305 tysięcy złotych (z czego 174 260 tysięcy złotych przypadło na Budimex SA) i były wyższe o 3 073 tysiące złotych, tj. o 1,5% w porównaniu do 2017 roku. Wzrost odnotowano na robotach prefabrykacyjnych (2,9%), zaś na robotach metalowych spadek (1,5%). W 2018 roku udział robót metalowych w strukturze sprzedaży spadł o 0,9 punktu procentowego i wyniósł 30,2%. Zysk operacyjny na rynku niemieckim wyniósł 26 546 tysięcy złotych w roku 2018, podczas gdy w 2017 roku wyniósł 25 672 tysiące złotych. Rentowność uzyskana na robotach prefabrykacyjnych była niższa od zrealizowanej w 2017 roku o 0,2%, a na robotach metalowych niższa o 0,9% od uzyskanej w roku poprzednim. Struktura odbiorców jest rozproszona, żaden z odbiorców nie przekroczył poziomu 10% obrotów ogółem, natomiast jeden z odbiorców przekroczył 10% obrotów w branży metalowej.

#### 2.5 Perspektywy rozwoju działalności Grupy Budimex i Budimex SA w okresie najbliższego roku

W najbliższym roku Grupa Budimex nadal będzie działać we wszystkich ważniejszych sektorach rynku budowlanego na obszarze Polski, jak również na rynku niemieckim oraz litewskim.

Inwestycje infrastrukturalne współfinansowane z budżetu Unii Europejskiej (w szczególności projekty drogowe oraz kolejowe) stwarzają szansę dla Grupy Budimex na pozyskanie nowych kontraktów. Ilość i wartość wygranych przetargów w roku 2018 pozostaje na zbliżonym poziomie, jak w roku 2017. W 2019 roku proces inwestycyjny będzie kontynuowany, co powinno przełożyć się na nowe zlecenia drogowe oraz kolejowe.

Grupa planuje również konsekwentnie wzmocnić swoją pozycję w segmencie budownictwa kubaturowego oraz pozyskiwać nowe zlecenia w segmencie energetycznym oraz kolejowym. Planowany jest także dalszy rozwój na rynku usług komunalnych oraz podjęcie przedsięwzięć na zasadach partnerstwa publiczno-prywatnego.

W 2018 roku spółki Grupy Budimex podpisały kontrakty budowlane o łącznej wartości 6 568 616 tysięcy złotych (z aneksami). Portfel zamówień budowlanych Grupy Budimex na dzień 31 grudnia 2018 roku wyniósł 10 131 732 tysiące złotych, co stanowi nieznaczny spadek (2%) w porównaniu z końcem 2017 roku.

Z kolei Budimex SA w 2018 roku podpisał kontrakty budowlane o łącznej wartości 6 198 896 tysięcy złotych (z aneksami). Portfel zamówień na dzień 31 grudnia 2018 roku wyniósł 9 929 351 tysięcy złotych.

Struktura portfela zamówień Grupy Budimex na dzień 31 grudnia 2018 roku przedstawia się następująco:



## 2.6 Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych

W roku 2019 Grupa Budimex planuje nakłady inwestycyjne na poziomie około 50 milionów złotych z czego około 26 milionów złotych przypada na spółkę Budimex SA, a około 13 milionów złotych przypada na spółkę Budimex Kolejnictwo. Główne nakłady dotyczą nabycia maszyn budowlanych i kolejowych oraz realizacji projektów informatycznych.

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

## 2.7 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.

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 2018 roku (nota 3).

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

## 2.8 Zmiana źródeł zaopatrzenia

W 2018 roku nie nastąpiły istotne zmiany w źródłach zaopatrzenia budów. Udział żadnego z dostawców materiałów lub usług nie przekroczył 10% wartości sprzedaży Grupy Budimex i Budimex SA.

**3 SYTUACJA FINANSOWA****3.1 Charakterystyka podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych****3.1.1 Charakterystyka podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych Grupy Budimex**

Sytuację finansową Grupy Budimex w roku 2018 charakteryzują wybrane wielkości ekonomiczno-finansowe ujawnione w sprawozdaniu z sytuacji finansowej oraz rachunku zysków i strat (zestawienie poniżej wraz z danymi porównywalnymi za rok 2017).

**Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej Grupy Budimex**

Główne pozycje skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej Grupy Budimex na dzień 31 grudnia 2018 roku w porównaniu ze stanem na 31 grudnia 2017 roku przedstawia poniższa tabela:

<b>AKTYWA</b>	<b>31.12.2018</b>	<b>31.12.2017</b>	<b>Zmiana</b>	<b>Zmiana %</b>
<b>Aktywa trwałe (długoterminowe)</b>	<b>988 641</b>	<b>927 334</b>	<b>61 307</b>	<b>6,6%</b>
Rzeczowe aktywa trwałe	258 123	162 422	95 701	58,9%
Nieruchomości inwestycyjne	28 365	24 623	3 742	15,2%
Wartości niematerialne	28 389	30 163	(1 774)	(5,9%)
Wartość firmy jednostek podporządkowanych	73 237	73 237	-	0,0%
Inwestycje w jednostkach wycenianych metodą praw własności	37 427	39 228	(1 801)	(4,6%)
Inwestycje w instrumenty kapitałowe	9 778	9 501	277	2,9%
Kaucje z tytułu umów o budowę	49 103	30 138	18 965	62,9%
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	21 807	39 341	(17 534)	(44,6%)
Należności z tytułu umowy koncesyjnej	46 416	46 440	(24)	(0,1%)
Pozostałe aktywa finansowe	74 145	67 033	7 112	10,6%
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	361 851	405 208	(43 357)	(10,7%)
<b>Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)</b>	<b>4 467 710</b>	<b>5 070 022</b>	<b>(602 312)</b>	<b>(11,9%)</b>
Zapasy	1 611 813	1 425 100	186 713	13,1%
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	819 300	689 939	129 361	18,7%
Kaucje z tytułu umów o budowę	28 311	27 812	499	1,8%
Wycena kontraktów budowlanych	561 537	483 501	78 036	16,1%
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	33 102	30 298	2 804	9,3%
Pozostałe aktywa finansowe	4 495	286 533	(282 038)	(98,4%)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 409 152	2 126 839	(717 687)	(33,7%)
<b>RAZEM AKTYWA</b>	<b>5 456 351</b>	<b>5 997 356</b>	<b>(541 005)</b>	<b>(9,0%)</b>

Na dzień 31 grudnia 2018 roku skonsolidowana wartość aktywów spadła o 541 005 tysięcy złotych w stosunku do stanu na koniec grudnia 2017 roku w wyniku wzrostu wartości aktywów trwałych o 6,6% (61 307 tysięcy złotych) oraz spadku wartości aktywów obrotowych o 11,9% (602 312 tysięcy złotych).

**Aktywa trwałe (długoterminowe):**

Na zmianę wartości aktywów trwałych na dzień 31 grudnia 2018 roku w stosunku do stanu na dzień 31 grudnia 2017 roku wpływ miały przede wszystkim:

- wzrost salda rzeczowych aktywów trwałych o 95 701 tysięcy złotych, przede wszystkim w wyniku zakupu oraz przyjęcia w leasing finansowy środków trwałych o wartości 158 147 tysięcy złotych. Z kolei amortyzacja zmniejszyła saldo rzeczowych aktywów trwałych o 46 186 tysięcy złotych. Sprzedano rzeczowe aktywa trwałe o wartości 8 541 tysięcy złotych,
- wzrost salda długoterminowych kaucji z tytułu umów o budowę, zatrzymanych przez odbiorców spółek Grupy o 18 965 tysięcy, głównie w wyniku wyższej zrealizowanej sprzedaży,
- spadek salda aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego o 43 357 tysięcy złotych, na skutek zmniejszenia się salda ujemnych różnic przejściowych od pozycji po stronie zobowiązań,
- udzielenie długoterminowych pożyczek spółce stowarzyszonej FB Serwis SA w kwocie 10 780 tysięcy złotych.

**Aktywa obrotowe (krótkoterminowe):**

W tym samym czasie aktywa obrotowe spadły o 602 312 tysięcy złotych, co było głównie wynikiem spadku salda środków pieniężnych i ich ekwiwalentów o kwotę 717 687 tysięcy złotych, przede wszystkim w wyniku wypłaty dywidendy oraz większego zaangażowania finansowego w bieżącą działalność operacyjną.

Pozostałe znaczące zmiany aktywów obrotowych dotyczyły:

- spadku salda pozostałych aktywów finansowych o 282 038 tysięcy, obejmujących głównie wykup obligacji korporacyjnych wyemitowanych przez polskie banki hipoteczne o wartości 278 972 tysiące złotych,



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

- wzrostu zapasów o 186 713 tysięcy złotych, głównie związanym z działalnością deweloperską (m.in. zakup nowych działek pod budowę mieszkań) oraz większym stanem materiałów zgromadzonych na kontraktach kolejowych,
- oraz wzrostu salda należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności o kwotę 129 361 tysięcy złotych i salda wyceny kontraktów budowlanych o kwotę 78 036 tysięcy złotych w wyniku wzrostu skali działalności operacyjnej oraz zwiększonego zaangażowania w projekty o niestandardowych schematach fakturowania.

<b>KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA</b>	<b>31.12.2018</b>	<b>31.12.2017</b>	<b>Zmiana</b>	<b>Zmiana %</b>
<b>Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej</b>	<b>743 341</b>	<b>881 443</b>	<b>(138 102)</b>	<b>(15,7%)</b>
Kapitał podstawowy	145 848	145 848	-	0,0%
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	87 163	87 163	-	0,0%
Pozostałe kapitały rezerwowe	1 600	2 557	(957)	(37,4%)
Różnice kursowe z przeliczenia oddziałów i podmiotów zagranicznych	6 947	5 342	1 605	30,0%
Zyski zatrzymane	501 783	640 533	(138 750)	(21,7%)
<b>Udziały niedające kontroli</b>	<b>7 136</b>	<b>685</b>	<b>6 451</b>	<b>941,8%</b>
<b>Razem kapitał własny</b>	<b>750 477</b>	<b>882 128</b>	<b>(131 651)</b>	<b>(14,9%)</b>
<b>Zobowiązania</b>	<b>4 705 874</b>	<b>5 115 228</b>	<b>(409 354)</b>	<b>(8,0%)</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>788 821</b>	<b>614 923</b>	<b>173 898</b>	<b>28,3%</b>
Kredyty, pożyczki i inne zewnętrzne źródła finansowania	184 110	92 086	92 024	99,9%
Kaucje z tytułu umów o budowę	222 751	203 643	19 108	9,4%
Rezerwy na zobowiązania długoterminowe i inne obciążenia	367 306	305 858	61 448	20,1%
Zobowiązania z tytułu świadczeń emerytalnych i podobnych	12 639	11 086	1 553	14,0%
Pozostałe zobowiązania finansowe	2 015	2 250	(235)	(10,4%)
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>3 917 053</b>	<b>4 500 305</b>	<b>(583 252)</b>	<b>(13,0%)</b>
Kredyty, pożyczki i inne zewnętrzne źródła finansowania	54 823	30 324	24 499	80,8%
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	1 720 438	1 697 984	22 454	1,3%
Kaucje z tytułu umów o budowę	214 866	217 193	(2 327)	(1,1%)
Rezerwy na straty na kontraktach budowlanych	158 035	243 829	(85 794)	(35,2%)
Wycena kontraktów budowlanych	575 183	783 209	(208 026)	(26,6%)
Przychody przyszłych okresów	996 224	1 345 267	(349 043)	(25,9%)
Rezerwy na zobowiązania krótkoterminowe i inne obciążenia	187 938	170 762	17 176	10,1%
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	6 846	3 404	3 442	101,1%
Zobowiązania z tytułu świadczeń emerytalnych i podobnych	1 412	1 537	(125)	(8,1%)
Pozostałe zobowiązania finansowe	1 288	6 796	(5 508)	(81,0%)
<b>RAZEM KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA</b>	<b>5 456 351</b>	<b>5 997 356</b>	<b>(541 005)</b>	<b>(9,0%)</b>

Kapitał własny i zobowiązania:

Po stronie kapitałów własnych i zobowiązań zmiany dotyczyły:

- spadku pozycji „zyski zatrzymane” w wyniku wypłaty dywidendy,
- wzrostu wartości zobowiązań długoterminowych o kwotę 173 898 tysięcy złotych, przede wszystkim z powodu:
  - wzrostu zobowiązań z tytułu długoterminowych kredytów, pożyczek i innych zewnętrznych źródeł finansowania o 92 024 tysiące złotych (nowe zobowiązania z tytułu leasingu finansowego) oraz
  - wzrostu salda zobowiązań z tytułu rezerw na zobowiązania długoterminowe 61 448 tysięcy złotych, głównie w wyniku wzrostu salda długoterminowych rezerw na naprawy gwarancyjne.
- spadku wartości zobowiązań krótkoterminowych o kwotę 583 252 tysiące złotych, z których największe zmiany dotyczyły:
  - spadku wyceny kontraktów budowlanych w kwocie 208 026 tysięcy złotych, przede wszystkim ze względu na mniejsze zaangażowanie inwestorów w bieżące finansowanie projektów budowlanych w porównaniu z latami ubiegłymi,
  - spadek salda rezerwy na straty na kontraktach w wysokości 85 794 tysiące złotych oraz,
  - spadku salda przychodów przyszłych okresów o 349 043 tysiące złotych, głównie w wyniku rozliczenia się zaliczek na realizowane kontrakty budowlane.

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

**Skonsolidowany rachunek zysków i strat Grupy Budimex**

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	01.01 - 31.12.2018	01.01 - 31.12.2017	Zmiana	Zmiana %
Przychody netto ze sprzedaży produktów i usług oraz towarów i materiałów	7 387 137	6 369 309	1 017 828	16,0%
Koszty sprzedanych produktów i usług oraz towarów i materiałów	(6 758 048)	(5 559 485)	(1 198 563)	21,6%
<b>Zysk brutto ze sprzedaży</b>	<b>629 089</b>	<b>809 824</b>	<b>(180 735)</b>	<b>(22,3%)</b>
Koszty sprzedaży	(30 650)	(34 016)	3 366	(9,9%)
Koszty ogólnego zarządu	(229 593)	(216 627)	(12 966)	6,0%
Pozostałe przychody operacyjne	67 977	61 070	6 907	11,3%
Pozostałe koszty operacyjne	(63 824)	(31 933)	(31 891)	99,9%
Zysk ze zbycia jednostek zależnych	44 011	-	44 011	100,0%
<b>Zysk z działalności operacyjnej</b>	<b>417 010</b>	<b>588 318</b>	<b>(171 308)</b>	<b>(29,1%)</b>
Przychody finansowe	28 291	37 084	(8 793)	(23,7%)
Koszty finansowe	(40 118)	(40 771)	653	(1,6%)
Udział w (stratach) netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	(1 795)	(4 199)	2 404	(57,3%)
<b>Zysk brutto</b>	<b>403 388</b>	<b>580 432</b>	<b>(177 044)</b>	<b>(30,5%)</b>
Podatek dochodowy	(97 904)	(115 838)	17 934	(15,5%)
<b>Zysk netto za okres</b>	<b>305 484</b>	<b>464 594</b>	<b>(159 110)</b>	<b>(34,2%)</b>
<i>z tego przypadający:</i>				
- akcjonariuszom Spółki	305 424	464 408	(158 984)	(34,2%)
- udziałom niedającym kontroli	60	186	(126)	(67,7%)

W roku 2018 Grupa Budimex uzyskała przychody ze sprzedaży w wysokości 7 387 137 tysięcy złotych, co stanowi wzrost o 16,0% w porównaniu do przychodów uzyskanych w roku 2017.

W 2018 roku produkcja budowlano-montażowa w Polsce wyrażona w cenach bieżących wzrosła o 21,3% w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego (wzrost o 17,9% w cenach stałych), natomiast sprzedaż segmentu budowlanego Grupy Budimex na rynku krajowym wzrosła w porównywalnych okresach o 15,7%.

Zysk brutto ze sprzedaży w 2018 roku wyniósł 629 089 tysięcy złotych, natomiast w roku poprzednim osiągnął wartość 809 824 tysiące złotych. Rentowność brutto sprzedaży w roku 2018 wyniosła zatem 8,5%, a w roku 2017 wskaźnik ten wyniósł 12,7%.

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 skonsolidowanym sprawozdaniu z działalności finansowej w pozycji „Rezerwy na straty na kontraktach budowlanych”. Na dzień 31 grudnia 2018 roku rezerwy na straty na kontraktach wynosiły 158 035 tysięcy złotych. W 2018 roku saldo rezerw na straty na kontraktach uległo zmniejszeniu o kwotę 85 794 tysiące złotych, w tym 227 tysięcy złotych ze względu na zmianę składu Grupy.

W przypadku usług budowlanych, spółki Grupy Budimex są zobowiązane do udzielenia gwarancji na swoje usługi. Na dzień 31 grudnia 2018 roku wartość rezerw na naprawy gwarancyjne wynosiła 417 858 tysięcy złotych. W okresie 12 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2018 roku saldo rezerw na naprawy gwarancyjne wzrosło o 63 235 tysięcy złotych (w tym zmiana składu Grupy spowodowała zmniejszenie salda rezerw o 4 135 tysięcy złotych).

Koszty sprzedaży w okresie 12 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2018 roku, w porównaniu z rokiem poprzednim, spadły o 3 366 tysięcy złotych, natomiast koszty ogólnego zarządu są o 12 966 tysięcy złotych wyższe niż koszty poniesione w 2017 roku. Wskaźnik udziału łącznych kosztów sprzedaży i kosztów ogólnego zarządu w sprzedaży ogółem spadł z 3,9% w 2017 roku do 3,5% w roku bieżącym.

Pozostałe przychody operacyjne w 2018 roku wyniosły 67 977 tysięcy złotych i obejmowały między innymi otrzymane odszkodowania i kary umowne w kwocie 30 065 tysięcy złotych, rozwiązanie rezerw na kary i sankcje w kwocie 8 063 tysiące złotych, rozwiązanie rezerw na sprawy sądowe i odszkodowania w kwocie 1 095 tysięcy złotych, odwrócenie odpisów aktualizujących należności i zapasy w kwotach odpowiednio 1 545 tysięcy złotych i 18 726 tysięcy złotych, a także odpis przedawnionych zobowiązań w kwocie 2 778 tysięcy złotych. Ponadto, w 2018 roku spółki Grupy dokonały zbycia składników rzeczowego majątku trwałego, z którego osiągnęły ogólny zysk w wysokości 1 874 tysiące złotych. Poza tym w roku 2018 Grupa odnotowała również zysk z tytułu wyceny instrumentów pochodnych typu FX Forward (zawartych w celu ograniczenia ryzyka kursowego kontraktów budowlanych w walutach obcych) w wysokości 2 816 tysięcy złotych.

Pozostałe koszty operacyjne w 2018 roku wyniosły 63 824 tysiące złotych, z czego 18 942 tysiące złotych stanowiły koszty z tytułu odpisów aktualizujących wartość należności, a 7 735 tysięcy złotych dotyczyło kosztów z tytułu utworzonych odpisów aktualizujących wartość zapasów. Koszty utworzonych rezerw na kary i odszkodowania wynosiły 21 021 tysięcy złotych. Wartość wypłaconych odszkodowań i kar umownych, które obciążały wynik Grupy w 2018 roku, wyniosła 8 074 tysiące złotych. Dodatkowo Grupa poniosła koszty opłat sądowych i egzekucji w wysokości 1 214 tysięcy złotych. Ponadto, w roku 2018 Grupa odnotowała stratę z tytułu realizacji instrumentów pochodnych typu FX Forward w wysokości 2 538 tysięcy złotych.

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

W trzecim kwartale 2018 roku Budimex SA sprzedał dwie jednostki zależne tj. spółkę Elektromontaż Poznań SA oraz Biuro Inwestycji „Grunwald” SA, z czego odpowiednio Grupa Budimex wykazała zysk z działalności pozostałej w wysokości 44 081 tysięcy złotych oraz poniosła stratę w działalności deweloperskiej w wysokości 70 tysięcy złotych.

W 2018 roku Grupa wykazała zysk z działalności operacyjnej w wysokości 417 010 tysięcy złotych, co stanowiło 5,6% wartości przychodów ze sprzedaży. W roku poprzednim zysk z działalności operacyjnej wyniósł 588 318 tysięcy złotych, co stanowiło 9,2% wartości przychodów ze sprzedaży.

W okresie 12 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2018 roku Grupa osiągnęła stratę z działalności finansowej wynoszącą 11 827 tysięcy złotych, podczas gdy w 2017 roku – stratę w wysokości 3 687 tysięcy złotych. Przychody finansowe za 2018 rok stanowiły przede wszystkim odsetki w wysokości 24 729 tysięcy złotych oraz wycena należności z tytułu umowy koncesyjnej w wysokości 2 519 tysięcy złotych.

Koszty finansowe w 2018 roku stanowiły między innymi: koszty odsetek w wysokości 6 512 tysięcy złotych, koszty prowizji i gwarancji bankowych w wysokości 23 390 tysięcy złotych oraz koszty z tytułu dyskonta długoterminowych należności i zobowiązań z tytułu kaucji gwarancyjnych w wysokości 8 210 tysięcy złotych. W roku 2018 Grupa poniosła też stratę z tytułu realizacji i wyceny instrumentów pochodnych typu swap stopy procentowej (zawartych w celu ograniczenia ryzyka stopy procentowej) w wysokości 1 138 tysięcy złotych.

Rok 2018 Grupa zamknęła zyskiem brutto w wysokości 403 388 tysięcy złotych, natomiast rok poprzedni - zyskiem brutto w wysokości 580 432 tysiące złotych.

Obciążenie wyniku z tytułu podatku dochodowego za 2018 rok wyniosło 97 904 tysiące złotych, w tym:

- część bieżąca w wysokości 59 086 tysięcy złotych,
- część odroczone w wysokości 38 818 tysięcy złotych.

Na dzień 31 grudnia 2018 roku Grupa rozpoznała aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego w wysokości 361 851 tysięcy złotych, podczas gdy na dzień 31 grudnia 2017 roku Grupa wykazywała aktywa z tego tytułu w kwocie 405 208 tysięcy złotych. Składniki sprawozdania z sytuacji finansowej 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 Budimex SA za rok 2018 roku wyniósł 305 424 tysiące złotych, podczas gdy zysk netto przypisany akcjonariuszom Budimex SA za rok 2017 wyniósł 464 408 tysięcy złotych, co stanowi spadek o 34,2%.

Zysk netto przypisany udziałom niedającym kontroli za 2018 rok wyniósł 60 tysięcy złotych. W poprzednim roku wynik netto przypisany udziałom niedającym kontroli wynosił 186 tysięcy złotych.

### 3.1.2 Charakterystyka podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych Budimex SA

Sytuację finansową Budimex SA w roku 2018 charakteryzują wybrane wielkości ekonomiczno-finansowe ujawnione w sprawozdaniu z sytuacji finansowej oraz rachunku zysków i strat (zestawienie poniżej wraz z danymi porównywalnymi za rok 2017).

#### Sprawozdanie z sytuacji finansowej Budimex SA

Główne pozycje sprawozdania z sytuacji finansowej Spółki na dzień 31 grudnia 2018 roku w porównaniu ze stanem na dzień 31 grudnia 2017 roku przedstawia poniższa tabela:

AKTYWA	31.12.2018	31.12.2017	Zmiana	Zmiana %
<b>Aktywa trwale (długoterminowe)</b>	<b>1 458 014</b>	<b>1 447 596</b>	<b>10 418</b>	<b>0,7%</b>
Rzeczowe aktywa trwale	169 160	115 521	53 639	46,4%
Nieruchomości inwestycyjne	3 178	3 306	(128)	(3,9%)
Wartości niematerialne	28 103	29 937	(1 834)	(6,1%)
Inwestycje w podmiotach zależnych	690 544	727 827	(37 283)	(5,1%)
Inwestycje w podmiotach stowarzyszonych	61 246	61 246	-	0,0%
Inwestycje w pozostałych podmiotach	6 417	6 417	-	0,0%
Pozostałe aktywa finansowe	75 869	70 384	5 485	7,8%
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	21 807	18 124	3 683	20,3%
Kaucje z tytułu umów o budowę	79 665	54 685	24 980	45,7%
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	322 025	360 149	(38 124)	(10,6%)

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

AKTYWA	31.12.2018	31.12.2017	Zmiana	Zmiana %
<b>Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)</b>	<b>2 919 625</b>	<b>3 405 686</b>	<b>(486 061)</b>	<b>(14,3%)</b>
Zapasy	308 385	242 103	66 282	27,4%
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	802 012	638 335	163 677	25,6%
Kaucje z tytułu umów o budowę	47 191	46 306	885	1,9%
Wycena kontraktów budowlanych	552 306	472 740	79 566	16,8%
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	33 081	29 995	3 086	10,3%
Pozostałe aktywa finansowe	17 055	295 836	(278 781)	(94,2%)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 159 595	1 680 371	(520 776)	(31,0%)
<b>RAZEM AKTYWA</b>	<b>4 377 639</b>	<b>4 853 282</b>	<b>(475 643)</b>	<b>(9,8%)</b>

Na dzień 31 grudnia 2018 roku wartość aktywów spadła o 475 643 tysiące złotych w stosunku do stanu na koniec grudnia 2017 roku i wyniosła 4 377 639 tysięcy złotych. Główne zmiany w sprawozdaniu z sytuacji finansowej były związane z następującymi zdarzeniami:

Aktywa trwale (długoterminowe):

Aktywa trwale wzrosły o 10 418 tysięcy złotych, co było przede wszystkim wynikiem następujących zdarzeń:

- wzrostu salda rzeczowych aktywów trwałych o kwotę 53 639 tysięcy złotych, głównie w wyniku nabycia lub przyjęcia w leasing finansowy środków trwałych w kwocie 94 113 tysięcy złotych,
- wzrostu salda długoterminowych kaucji z tytułu umów o budowę o kwotę 24 980 tysięcy złotych wynikającego ze wzrostu przychodów z tytułu robót budowlano-montażowych,
- spadku salda inwestycji w podmiotach zależnych o kwotę 37 283 tysiące złotych w wyniku zbycia akcji w spółkach zależnych Elektromontaż - Poznań SA oraz Biuro Inwestycji „Grunwald” SA w łącznej wysokości 40 892 tysiące złotych oraz zbycia udziałów w spółce zależnej Budimex Parking Wrocław SA w wysokości 2 769 tysięcy złotych. Dodatkowo Budimex SA podwyższył kapitał zakładowy w spółce w spółce zależnej Budimex Kolejnictwo SA w wysokości 6 000 tysięcy złotych, nabył udziały w spółkach Budimex C Sp. z o.o., Budimex D Sp. z o.o., Budimex F Sp. z o.o., Budimex H Sp. z o.o., Budimex I Sp. z o.o., Budimex J Sp. z o.o. w łącznej kwocie w wysokości 950 tysięcy złotych oraz założył 2 nowe spółki: Budimex K Sp. z o.o. i Budimex L Sp. z o.o., wnosząc kapitał zakładowy w wysokości 100 tysięcy złotych.
- spadku salda aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego o kwotę 38 124 tysiące złotych na skutek zmniejszenia się salda ujemnych różnic przejściowych od pozycji po stronie zobowiązań.

Aktywa obrotowe (krótkoterminowe):

W tym samym okresie aktywa obrotowe zmniejszyły się o kwotę 486 061 tysięcy złotych, co było przede wszystkim wynikiem następujących zdarzeń:

- spadku salda środków pieniężnych i ich ekwiwalentów o kwotę 520 776 tysięcy złotych, głównie wskutek wypłaty dywidendy oraz większego zaangażowania finansowego w bieżącą działalność operacyjną,
- spadku salda pozostałych aktywów finansowych o kwotę 278 781 tysięcy złotych, głównie w związku z wykupem obligacji korporacyjnych wyemitowanych przez polskie banki hipoteczne o wartości 278 972 tysiące złotych,
- wzrostu salda wyceny długoterminowych kontraktów budowlanych o kwotę 79 566 tysięcy złotych, co związane jest ze zmniejszającym się zaangażowaniem finansowym inwestorów w prowadzone projekty budowlane,
- wzrostu salda należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności o kwotę 163 677 tysięcy złotych, głównie w wyniku wzrostu należności handlowych o kwotę 171 693 tysiące złotych.

KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA	31.12.2018	31.12.2017	Zmiana	Zmiana %
Kapitał podstawowy	145 848	145 848	-	0,0%
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	80 199	80 199	-	0,0%
Pozostałe kapitały rezerwowe	51 356	52 452	(1 096)	(2,1%)
Różnice kursowe z przeliczenia oddziałów zagranicznych	7 159	5 682	1 477	26,0%
Zyski/ (straty) zatrzymane	322 012	449 995	(127 983)	(28,4%)
<b>Razem kapitał własny</b>	<b>606 574</b>	<b>734 176</b>	<b>(127 602)</b>	<b>(17,4%)</b>
<b>Zobowiązania</b>	<b>3 771 065</b>	<b>4 119 106</b>	<b>(348 041)</b>	<b>(8,4%)</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>583 886</b>	<b>466 678</b>	<b>117 208</b>	<b>25,1%</b>
Kredyty, pożyczki i inne zewnętrzne źródła finansowania	88 171	45 885	42 286	92,2%
Kaucje z tytułu umów o budowę	213 836	192 314	21 522	11,2%
Rezerwy na zobowiązania długoterminowe i inne obciążenia	271 771	219 909	51 862	23,6%
Zobowiązania z tytułu świadczeń emerytalnych i podobnych	10 108	7 857	2 251	28,6%
Pozostałe zobowiązania finansowe	-	713	(713)	(100,0%)

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

<b>KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA</b>	<b>31.12.2018</b>	<b>31.12.2017</b>	<b>Zmiana</b>	<b>Zmiana %</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>3 187 179</b>	<b>3 652 428</b>	<b>(465 249)</b>	<b>(12,7%)</b>
Kredyty, pożyczki i inne zewnętrzne źródła finansowania	42 082	26 381	15 701	59,5%
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	1 641 899	1 579 248	62 651	4,0%
Kaucje z tytułu umów o budowę	205 048	207 272	(2 224)	(1,1%)
Rezerwy na straty na kontraktach budowlanych	159 036	234 876	(75 840)	(32,3%)
Wycena kontraktów budowlanych	583 918	767 855	(183 937)	(24,0%)
Przychody przyszłych okresów	378 465	671 844	(293 379)	(43,7%)
Rezerwy na zobowiązania krótkoterminowe i inne obciążenia	174 929	157 814	17 115	10,8%
Zobowiązania z tytułu świadczeń emerytalnych i podobnych	1 122	985	137	13,9%
Pozostałe zobowiązania finansowe	680	6 153	(5 473)	(88,9%)
<b>RAZEM KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA</b>	<b>4 377 639</b>	<b>4 853 282</b>	<b>(475 643)</b>	<b>(9,8%)</b>

Kapitał własny i zobowiązania:

Po stronie kapitałów własnych i zobowiązań największe zmiany dotyczyły:

- spadku salda zobowiązań krótkoterminowych o kwotę 465 249 tysięcy złotych, głównie w wyniku:
  - spadku salda przychodów przyszłych okresów o kwotę 293 379 tysięcy złotych, głównie w wyniku rozliczenia się zaliczek otrzymanych z tytułu realizacji kontraktów,
  - spadku salda wyceny kontraktów budowlanych w kwocie 183 937 tysięcy złotych, przede wszystkim ze względu na mniejsze zaangażowanie inwestorów w bieżące finansowanie projektów budowlanych w porównaniu z latami ubiegłymi,
  - spadku salda rezerwy na straty na kontraktach budowlanych w wysokości 75 840 tysięcy złotych,
  - wzrostu salda zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań o kwotę 62 651 tysięcy złotych.
- wzrostu salda zobowiązań długoterminowych o kwotę 117 208 tysięcy złotych, głównie w wyniku:
  - wzrostu salda rezerw na zobowiązania długoterminowe i inne obciążenia o kwotę 51 862 tysiące złotych, w tym zwiększenia rezerw na naprawy gwarancyjne w wysokości 55 608 tysięcy złotych
  - wzrostu salda kredytów, pożyczek i innych zewnętrznych źródeł finansowania o kwotę 42 286 tysięcy złotych (nowe umowy leasingu finansowego).

Rachunek zysków i strat Budimex SA

<b>RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT</b>	<b>01.01 - 31.12.2018</b>	<b>01.01 - 31.12.2017</b>	<b>Zmiana</b>	<b>Zmiana %</b>
Przychody netto ze sprzedaży produktów i usług oraz towarów i materiałów	6 796 868	5 824 859	972 009	16,7%
Koszty sprzedanych produktów i usług oraz towarów i materiałów	(6 313 733)	(5 148 144)	(1 165 589)	22,6%
<b>Zysk brutto ze sprzedaży</b>	<b>483 135</b>	<b>676 715</b>	<b>(193 580)</b>	<b>(28,6%)</b>
Koszty sprzedaży	(11 098)	(10 722)	(376)	3,5%
Koszty ogólnego zarządu	(206 328)	(194 220)	(12 108)	6,2%
Pozostałe przychody operacyjne	45 168	55 684	(10 516)	(18,9%)
Pozostałe koszty operacyjne	(49 758)	(23 495)	(26 263)	111,8%
<b>Zysk z działalności operacyjnej</b>	<b>261 119</b>	<b>503 962</b>	<b>(242 843)</b>	<b>(48,2%)</b>
Przychody finansowe	171 457	80 311	91 146	113,5%
Koszty finansowe	(35 812)	(36 563)	751	(2,1%)
<b>Zysk brutto</b>	<b>396 764</b>	<b>547 710</b>	<b>(150 946)</b>	<b>(27,6%)</b>
Podatek dochodowy	(75 162)	(97 875)	22 713	(23,2%)
<b>Zysk netto za okres</b>	<b>321 602</b>	<b>449 835</b>	<b>(128 233)</b>	<b>(28,5%)</b>

W okresie 12 miesięcy 2018 roku Budimex SA uzyskał przychody ze sprzedaży w wysokości 6 796 868 tysięcy złotych, natomiast w roku 2017 w wysokości 5 824 859 tysięcy złotych, co stanowi wzrost o 16,7%.

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

Zysk brutto ze sprzedaży w 2018 roku wyniósł 483 135 tysięcy złotych, natomiast w roku poprzednim osiągnął wartość 676 715 tysięcy złotych. Rentowność brutto sprzedaży w roku 2018 wyniosła zatem 7,1% i była niższa od rentowności uzyskanej w roku 2017, kiedy wskaźnik ten wynosił 11,6%.

Zgodnie z przyjętymi zasadami rachunkowości Spółka tworzy rezerwy na straty na kontraktach, jeżeli budżetowane koszty przekraczają łączne przychody z tytułu umowy. W kolejnych okresach część utworzonej rezerwy jest rozwiązywana proporcjonalnie do stopnia zaawansowania kontraktu przy uwzględnieniu ujemnej całkowitej marży kontraktu. Na dzień 31 grudnia 2017 roku rezerwa na straty na kontraktach wynosiła 234 876 tysięcy złotych. W okresie 12 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2018 roku saldo rezerw na straty na kontraktach uległo zmniejszeniu o kwotę 75 840 tysięcy złotych.

Koszty sprzedaży w 2018 roku wzrosły o kwotę 376 tysięcy złotych w porównaniu z rokiem poprzednim, natomiast koszty ogólnego zarządu wzrosły o kwotę 12 108 tysięcy złotych. Wskaźnik udziału tych kosztów w przychodach ze sprzedaży ogółem wyniósł 3,2% w 2018 roku i 3,5% w 2017 roku.

Pozostałe przychody operacyjne w okresie 12 miesięcy 2018 roku wyniosły 45 168 tysięcy złotych. Na wartość tą składały się głównie otrzymane odszkodowania i kary umowne w kwocie 28 972 tysiące złotych, przychody z tytułu odwrócenia odpisów aktualizujących wartość należności i kaucji w wysokości 1 502 tysiące złotych oraz odpis przedawnionych zobowiązań w wysokości 2 759 tysięcy złotych. Jednocześnie Spółka rozwiązała rezerwy na sprawy sądowe, kary i odszkodowania w łącznej kwocie 8 066 tysięcy złotych. Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych w 2018 roku wyniósł 2 973 tysiące złotych. W 2018 roku Spółka odnotowała również zysk z tytułu wyceny i realizacji instrumentów pochodnych w wysokości 549 tysięcy złotych.

Pozostałe koszty operacyjne w okresie 12 miesięcy zakończonym dnia 31 grudnia 2018 roku wyniosły 49 758 tysięcy złotych, z czego kwota 21 021 tysięcy złotych stanowiła wartość utworzonych rezerw na kary i odszkodowania, a wypłacone odszkodowania i kary umowne stanowiły kwotę 7 655 tysięcy złotych. Ponadto, Spółka dokonała odpisów aktualizujących wartość należności i kaucji w wysokości 16 151 tysięcy złotych oraz odpisów aktualizujących wartość zapasów w wysokości 862 tysiące złotych. Koszt przekazanych darowizn wyniósł 1 844 tysiące złotych.

W okresie 12 miesięcy 2018 roku Spółka uzyskała dodatni wynik z działalności finansowej wynoszący 135 645 tysięcy złotych. Na taki rezultat wpłynęły głównie przychody uzyskane z tytułu dywidend w kwocie 72 840 tysięcy złotych, zysk ze zbycia udziałów w spółkach zależnych w wysokości 76 991 tysięcy złotych, przychody odsetkowe netto w wysokości 17 625 tysięcy złotych, koszty dyskonta kaucji z tytułu umów o budowę wynoszące 7 950 tysięcy złotych oraz koszty prowizji i gwarancji bankowych wynoszące 22 943 tysiące złotych.

Spółka zakończyła rok 2018 zyskiem brutto w wysokości 396 764 tysiące złotych, o 27,6% niższym niż w roku poprzednim.

Podatek dochodowy za 12 miesięcy 2018 roku wyniósł 75 162 tysiące złotych, w tym:

- część bieżąca w wysokości 36 781 tysięcy złotych,
- część odroczone w wysokości 38 381 tysięcy złotych.

Budimex SA uzyskał w 2018 roku zysk netto w wysokości 321 602 tysiące złotych, co stanowi spadek o 28,5% w porównaniu do roku 2017.

## **3.2 Sprawozdanie z przepływów pieniężnych**

### **3.2.1 Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych Grupy Budimex**

Wykazana w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych pozycja „Środki pieniężne i ich ekwiwalenty” składa się z gotówki w kasie, depozytów płatnych na żądanie oraz tych lokat, które są łatwo wymienne na określoną kwotę środków pieniężnych oraz które są narażone na nieznaczne ryzyko zmiany wartości.

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

- stanowiące zabezpieczenie gwarancji bankowych,
- zgromadzone na otwartych mieszkaniowych rachunkach powierniczych,
- zgromadzone na rachunkach podzielonej płatności,
- środki na rachunkach powierniczych i bieżących w części należnej partnerom realizującym kontrakty budowlane wraz ze spółką z Grupy.

Grupa Budimex rozpoczęła rok 2018 posiadając środki pieniężne na rachunkach bankowych i w kasie w łącznej kwocie 2 126 839 tysięcy złotych, która dla celów sporządzenia sprawozdania z przepływów pieniężnych została zmniejszona o środki o ograniczonej możliwości dysponowania w wysokości 164 990 tysięcy złotych. Przepływy pieniężne netto za rok 2018 były ujemne i wyniosły 694 728 tysięcy złotych i na dzień 31 grudnia 2018 roku Grupa wykazała środki pieniężne w wysokości 1 409 152 tysiące złotych, w tym środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania w kwocie 141 124 tysiące złotych.

W roku 2018 stan środków pieniężnych z działalności operacyjnej zmniejszył się o kwotę 523 375 tysięcy złotych, przede wszystkim w związku z większym finansowym zaangażowaniem spółek Grupy (a zmniejszonym inwestorów) w realizowane projekty.

Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej zamknęły się dodatnim saldem w wysokości 309 684 tysiące złotych, co było głównie rezultatem wpływów z rozliczonych obligacji korporacyjnych wyemitowanych przez polskie banki hipoteczne oraz sprzedaży udziałów w spółkach zależnych.

Przepływy pieniężne z działalności finansowej za 2018 rok były ujemne i wyniosły 481 037 tysięcy złotych i były głównie wynikiem wypłaty dywidendy za rok 2017 oraz spłaty zobowiązań leasingowych.

### 3.2.2 Sprawozdanie z przepływów pieniężnych Budimex SA

Saldo środków pieniężnych na rachunkach bankowych i w kasie Spółki na początku 2018 roku wynosiło 1 680 371 tysięcy złotych. Na potrzeby sporządzenia sprawozdania z przepływów pieniężnych kwota ta została skorygowana o środki o ograniczonej możliwości dysponowania w wysokości 40 597 tysięcy złotych, dotyczące głównie konsorcjów w części przypadającej na współkonsorcjantów. Przepływy pieniężne netto w okresie 12 miesięcy 2018 roku były ujemne i wyniosły 504 328 tysięcy złotych i na dzień 31 grudnia 2018 roku Spółka wykazała środki pieniężne w wysokości 1 159 595 tysięcy złotych, w tym środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania w kwocie 23 304 tysiące złotych.

W roku 2018 stan środków pieniężnych z działalności operacyjnej zmniejszył się o kwotę 473 145 tysięcy złotych.

Stan środków pieniężnych Spółki z działalności inwestycyjnej zwiększył się o kwotę 443 742 tysiące złotych, w czym największy udział miały wpływy z rozliczonych obligacji korporacyjnych wyemitowanych przez polskie banki hipoteczne oraz sprzedaży udziałów w spółkach zależnych.

Przepływy pieniężne z działalności finansowej za 2018 rok były ujemne i wyniosły 474 925 tysięcy złotych. Wydatki dotyczyły wypłaty przez Spółkę dywidendy w kwocie 449 585 tysięcy złotych oraz spłaty zobowiązań leasingowych.

### 3.3 Zarządzanie zasobami finansowymi

#### 3.3.1 Zarządzanie zasobami finansowymi Grupy Budimex

Stan środków pieniężnych, obligacji krótkoterminowych oraz płynnych lokat Grupy Budimex wynosił na dzień 31 grudnia 2018 roku 1 409 152 tysiące złotych i był o 996 659 tysięcy złotych niższy niż stan na dzień 31 grudnia 2017 roku. Do najważniejszych czynników mających wpływ na powyższą zmianę stanu zasobów finansowych Grupy Budimex w trakcie roku 2018 zaliczyć należy z jednej strony:

- istotnie niższą niż w latach ubiegłych rentowność i wygenerowaną gotówkę w działalności budowlanej,
- spadek salda netto otrzymanych zaliczek kontraktowych od klientów w segmencie budowlanym,
- spadek salda netto otrzymanych wpłat od klientów w części deweloperskiej,
- wypłatę dywidendy przez Budimex SA,
- zwiększenie zaangażowania finansowego w realizację wybranych kontraktów w segmencie infrastrukturalnym i przemysłowym,
- zakupy gruntów w ramach działalności deweloperskiej,
- zwiększenie zaangażowania finansowego w spółce stowarzyszonej FB Serwis SA.

Nadwyżki środków pieniężnych Grupy były - zgodnie z polityką Grupy – lokowane w depozyty bankowe oraz krótkoterminowe papiery dłużne emitentów o wysokim ratingu. Ponadto, spółka Budimex 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 Budimex SA.

Jednocześnie spółki Grupy Budimex posiadały zadłużenie zewnętrzne z tytułu kredytów, pożyczek i innych zewnętrznych źródeł finansowania, w tym z tytułu leasingu finansowego, które na 31 grudnia 2018 roku wynosiło 238 933 tysiące złotych, a zatem było wyższe o 116 523 tysiące złotych w stosunku do stanu na 31 grudnia 2017 roku (tabela poniżej). Na kwotę zadłużenia Grupy składają się przede wszystkim: zadłużenie Budimex SA, Budimex Kolejnictwo SA oraz Mostostal Kraków SA z tytułu umów leasingu finansowego (zawartych przede wszystkim w celu finansowania nabycia składników rzeczowego majątku trwałego – maszyn i urządzeń do realizacji kontraktów drogowych i kolejowych) oraz kredyt zaciągnięty przez Budimex Parking Wrocław Sp. z o.o. na finansowanie koncesji parkingowej (parking przy Hali Stulecia we Wrocławiu). Wspomniany powyżej wzrost zadłużenia ogółem w roku 2018 wynika przede wszystkim ze wzrostu zadłużenia Budimex SA oraz Budimex Kolejnictwo SA z tytułu umów leasingu finansowego. Na koniec roku 2018 Grupa nie posiadała zadłużenia z tytułu wyemitowanych obligacji, ani kredytów bankowych finansujących działalność deweloperską.

Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek i innych zewnętrznych źródeł finansowania:	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016
- długoterminowe	184 110	92 086	62 333
- krótkoterminowe	54 823	30 324	20 276
<b>Ogółem</b>	<b>238 933</b>	<b>122 410</b>	<b>82 609</b>

Strukturę finansowania Grupy Budimex obrazują następujące wskaźniki:

Wskaźnik	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016
<b>Pokrycie majątku kapitałem własnym:</b>			
<i>(kapitał własny przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej)/ (aktywa ogółem)</i>	0,14	0,15	0,14
<b>Pokrycie majątku trwałego kapitałem własnym:</b>			
<i>(kapitał własny przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej)/ (aktywa trwałe)</i>	0,75	0,95	0,94

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

Wskaźnik	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016
<b>Wskaźnik zadłużenia całkowitego:</b>			
<i>(aktywa ogółem - kapitał własny przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej)/(aktywa ogółem)</i>	0,86	0,85	0,86
<b>Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych:</b>			
<i>(aktywa ogółem - kapitał własny przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej)/(kapitał własny przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej)</i>	6,34	5,80	5,98

Na koniec roku 2018 trwałość struktury finansowania opisana powyższymi wskaźnikami uległa pogorszeniu. Zmniejszyło się pokrycie majątku trwałego kapitałem własnym uszczuplonym wypłatą dywidendy. Z tego samego powodu wzrosło zadłużenie kapitałów własnych, pomimo znacznego spadku sumy bilansowej.

Jakkolwiek wskaźnik płynności bieżącej pozostawał na koniec roku 2018 na podobnym poziomie co przed rokiem, to wskaźnik płynności szybkiej istotnie się obniżył wskutek opisanego powyżej znacznego spadku salda środków pieniężnych Grupy oraz jednoczesnego wzrostu salda zapasów zarówno w części deweloperskiej, jak i budowlanej.

Wskaźnik	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016
Płynność bieżąca <i>(aktywa obrotowe)/(zobowiązania krótkoterminowe)</i>	1,14	1,13	1,11
Płynność szybka <i>(aktywa obrotowe – zapasy)/(zobowiązania krótkoterminowe)</i>	0,73	0,81	0,83

Obecna dobra sytuacja finansowa Grupy Budimex, posiadane zasoby gotówkowe, dostęp do limitów kredytowych w bankach oraz wciąż nieznaczny poziom zadłużenia finansowego powodują, że nie ma zagrożeń dla finansowania działalności Grupy w roku 2019.

### 3.3.1 Zarządzanie zasobami finansowymi Budimex SA

Stan środków pieniężnych, obligacji krótkoterminowych i płynnych lokat Budimex SA wynosił na dzień 31 grudnia 2018 roku 1 159 595 tysięcy złotych i był o 799 748 tysięcy złotych niższy niż stan na dzień 31 grudnia 2017 roku. Spadek ten wynikał przede wszystkim z następujących czynników:

- istotnie niższą niż w latach ubiegłych rentownością i wygenerowaną gotówką w działalności budowlanej,
- spadek salda netto otrzymanych zaliczek kontraktowych od klientów,
- wypłatę dywidendy przez Spółkę w czerwcu 2018 roku w wysokości bliskiej kwoty zysku netto Spółki za 2017 rok,
- zwiększenie zaangażowania finansowego Spółki w realizację wybranych kontraktów w segmencie infrastrukturalnym i przemysłowym,
- wzrost zaangażowania finansowego w spółce stowarzyszonej FB Serwis SA

Spółka zawarła w roku 2017 aneksy do umów kredytowych, w ramach których banki udostępniły Budimeksowi na okres trzech i pół roku przyręczone limity kredytowe o łącznej wartości 400 000 tysięcy złotych, w celu zabezpieczenia przyszłych, nieplanowanych wahań płynności finansowej w kolejnych latach. W trakcie roku 2017 i 2018 kredyty te nie były przez Spółkę wykorzystywane. Szczegółowe informacje na temat zawartych umów kredytowych znajdują się w punkcie 4.4 Zaciągnięte kredyty i pożyczki.

Wysokość zadłużenia Spółki z tytułu pożyczek, kredytów bankowych oraz zawartych umów leasingu finansowego przedstawia poniższa tabela. Przeważająca część tego zadłużenia to zobowiązania z tytułu zawartych umów leasingu finansowego dotyczących maszyn i urządzeń niezbędnych do realizacji kontraktów drogowych. Stan zadłużenia na dzień 31 grudnia 2018 roku zwiększył się istotnie w związku ze wzrostem zadłużenia z tytułu umów leasingu finansowego w związku z kontynuowaną realizacją i finansowaniem wspomnianych powyżej zakupów inwestycyjnych.

Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek i innych zewnętrznych źródeł finansowania:	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016
- długoterminowe	88 171	45 885	29 374
- krótkoterminowe	42 082	26 381	18 463
<b>Ogółem</b>	<b>130 253</b>	<b>72 266</b>	<b>47 837</b>



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

Strukturę finansowania Budimex SA obrazują następujące wskaźniki:

Wskaźnik	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016
<b>Pokrycie majątku kapitałem własnym:</b> (kapitał własny) / (aktywa ogółem)	0,14	0,15	0,14
<b>Pokrycie majątku trwałego kapitałem własnym:</b> (kapitał własny) / (aktywa trwałe)	0,42	0,51	0,48
<b>Wskaźnik zadłużenia całkowitego:</b> (aktywa ogółem – kapitał własny) / (aktywa ogółem)	0,86	0,85	0,86
<b>Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych:</b> (aktywa ogółem – kapitał własny) / (kapitał własny)	6,22	5,61	5,91

Na koniec roku 2018 trwałość struktury finansowania opisana powyższymi wskaźnikami uległa pogorszeniu. Znacząco zmniejszyło się pokrycie majątku trwałego kapitałem własnym, uszczuplonym wypłatą wysokiej dywidendy. Z tego samego powodu wzrosło znacząco zadłużenie kapitałów własnych, pomimo znacznego spadku sumy bilansowej.

Jakkolwiek wskaźnik płynności bieżącej pozostawał na koniec roku 2018 na podobnym poziomie co przed rokiem, to wskaźnik płynności szybkiej obniżył się wskutek opisanego powyżej znacznego spadku salda środków pieniężnych Spółki i jednoczesnego wzrostu salda zapasów materiałów budowlanych.

Wskaźnik	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016
Płynność bieżąca (aktywa obrotowe)/(zobowiązania krótkoterminowe)	0,92	0,93	0,91
Płynność szybka (aktywa obrotowe – zapasy)/(zobowiązania krótkoterminowe)	0,82	0,87	0,87

Sytuacja Spółki w zakresie płynności oraz dostępu do zewnętrznych źródeł finansowania jest obecnie dobra i brak jest zagrożeń dla finansowania działalności w roku 2019.

### 3.4 Zobowiązania i należności warunkowe Grupy Budimex

Poręczenia, gwarancje oraz inne zobowiązania i należności warunkowe zostały opisane w nocie 45 skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Budimex oraz nocie 45 sprawozdania finansowego Budimex SA.

Udzielone przez Budimex SA lub przez jednostki od niego zależne poręczenia kredytu lub pożyczki oraz udzielone gwarancje według stanu na dzień 31 grudnia 2018 roku przedstawia poniższa tabela:

Spółka udzielająca poręczenia lub udzielająca gwarancji	Podmiot, któremu zostały udzielone poręczenia lub gwarancje	Łączna wartość udzielonych poręczeń lub gwarancji	Maksymalny okres, na jaki zostały udzielone poręczenia lub gwarancje	Warunki finansowe, na jakich poręczenia lub gwarancje zostały udzielone	Charakter powiązań istniejących pomiędzy Budimex SA a podmiotem, który otrzymał poręczenie lub gwarancję
Budimex SA	Mostostal Kraków SA	130 027	2025-08-13	odpłatnie	zależna
Budimex SA	Mostostal Kraków Energetyka Sp. z o.o.	471	2022-12-06	odpłatnie	zależna
Budimex SA	Budimex Kolejnictwo SA	67 918	2025-10-31	odpłatnie	zależna
Budimex SA	Budimex Bau GmbH	44	2019-12-31	nieodpłatnie	zależna
Budimex SA	Budimex Budownictwo Sp. z o.o.	115 994*	2026-12-23	nieodpłatnie	zależna
Budimex SA	Budimex Nieruchomości Sp. z o.o.	10 125	2020-02-17	odpłatnie	zależna
Budimex SA	FBSerwis SA	1 537	2020-10-30	odpłatnie	stowarzyszona
<b>OGÓŁEM</b>		<b>326 116</b>			

\*poręczenie zostało udzielone na kontrakty realizowane przez Budimex SA

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

Grupa Budimex nie publikowała prognoz wyników finansowych na 2018 rok.

### 3.6 Wykorzystanie wpływów z emisji papierów wartościowych

W okresie objętym raportem nie miały miejsca emisje papierów wartościowych zarówno w ramach Grupy Budimex, jak również poza Grupę.

## 4 ZNACZĄCE UMOWY

### 4.1 Umowy ubezpieczenia zawarte dla spółek Grupy Budimex

Grupę Budimex (w tym Budimex SA) obowiązywały w roku 2018 następujące Generalne Umowy Ubezpieczenia:

- Generalna Umowa Ubezpieczenia Wszystkich Ryzyk Budowy/Montażu

Koasekuratorem wiodącym tej umowy jest TUIR Warta SA z siedzibą w Warszawie (50% udziałów), pozostałymi koasekuratorami są TUIR Allianz Polska SA z siedzibą w Warszawie (25% udziałów), PZU SA z siedzibą w Warszawie (25% udziałów).

Przedmiotem ubezpieczenia objęte są wszystkie kontrakty budowlano-montażowe realizowane przez Budimex SA, 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.

Niniejsza umowa została zawarta na okres od 5 lipca 2016 roku do 4 lipca 2018 roku.

- Generalna Umowa Ubezpieczenia Wszystkich Ryzyk Budowy/Montażu

Koasekuratorem wiodącym tej umowy jest Axa Ubezpieczenia TUIR SA z siedzibą w Warszawie (40% udziałów), pozostałymi koasekuratorami są STU Ergo Hestia SA z siedzibą w Sopocie (30% udziałów), Generali TU SA z siedzibą w Warszawie (30% udziałów).

Przedmiotem ubezpieczenia objęte są wszystkie kontrakty budowlano-montażowe realizowane przez Budimex SA, 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.

Niniejsza umowa została zawarta na okres od 5 lipca 2018 roku do 4 lipca 2020 roku.

- Generalna Umowa Ubezpieczenia Odpowiedzialności Cywilnej

Ubezpieczycielem jest Axa TUIR SA. 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 100 milionów złotych na jedno i wszystkie zdarzenia dla każdego okresu rozliczeniowego. Niniejsza umowa posiada rozszerzenia zakresu podstawowego ubezpieczenia wraz z podlimitami sumy gwarancyjnej.

Niniejsza umowa została zawarta na okres od 5 lipca 2016 roku do 30 września 2018 roku.

- Generalna Umowa Ubezpieczenia Odpowiedzialności Cywilnej

Ubezpieczycielem jest Axa TUIR SA. 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 100 milionów złotych na jedno i wszystkie zdarzenia dla każdego okresu rozliczeniowego. Niniejsza umowa posiada rozszerzenia zakresu podstawowego ubezpieczenia wraz z podlimitami sumy gwarancyjnej.

Niniejsza umowa została zawarta na okres od 1 października 2018 roku do 4 lipca 2020 roku.

- Generalna Umowa Ubezpieczenia Maszyn Budowlanych od Wszystkich Ryzyk

Umowa ta została zawarta na czas określony od dnia 15 listopada 2018 roku do 14 listopada 2019 roku. Ubezpieczycielem jest Gothaer TU SA. Ubezpieczeniem są objęte maszyny i urządzenia budowlane będące własnością Budimex SA oraz będące przedmiotem leasingu. Zakres ubezpieczenia to wszystkie ryzyka fizycznej utraty lub uszkodzenia mienia z włączeniem szkód powstałych podczas/lub w związku z transportem maszyny, załadunkiem lub wyładunkiem oraz z montażem i demontażem.

- Pozostałe istotne umowy ubezpieczenia:

W 2018 roku została przedłużona z Colonnade Umowa Ubezpieczenia Odpowiedzialności Cywilnej członków władz spółek Grupy Budimex. Kolejne przedłużenie objęło okres od 22 czerwca 2018 roku do 21 czerwca 2019 roku. Zakres podmiotowy ubezpieczenia obejmuje członków władz (rad nadzorczych, zarządów oraz prokurentów) spółek Grupy Budimex oraz spółek zależnych. Powyższe ubezpieczenie stanowi część globalnego programu ubezpieczenia, obejmującego Grupę Ferrovial.

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

**4.2 Umowy o współpracy i kooperacji obowiązujące w roku 2018**

Umowy o współpracy i kooperacji zawarte w roku 2018:

	Dostawca	Przedmiot umowy	Roczna wartość	Data zawarcia
1	Orlen Asfalt Sp. z o. o.	asfalty drogowe	113 301	26.03.2018 27.11.2018
2	Lotos Asfalt Sp. z o. o.	asfalty drogowe	47 833	27.11.2018 30.03.2018 25.01.2018
3	3w Dystrybucja Budowlana S.A.	materiały ogólnobudowlane	14 352	24.04.2018
4	Zbych-Pol & Mobet Sp. z o. o.	prefabrykaty betonowe	6 925	28.04.2018
5	Leca Polska Sp. z o. o.	keramzyt	6 290	20.03.2018
6	Stacja Paliw Ewa Chojnowska	materiały ogólnobudowlane	5 696	31.12.2018
7	Polochem Wojciech Misiurny	środki adhezyjne	4 933	01.03.2018
8	P.P.H.U. Zimax-Bud Jasiński Zbigniew	materiały ogólnobudowlane	3 598	30.04.2018
9	Mobil Serwis Sp. z o. o.	najem maszyn	2 984	03.12.2018
10	Hdmb Maszewski	materiały ogólnobudowlane	2 645	02.01.2018

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

Umowy o współpracy i kooperacji zawarte przed rokiem 2018 i obowiązujące w roku 2018:

	Dostawca	Przedmiot umowy	Roczna wartość	Data zawarcia
1	Cemex Polska Sp. z o. o.	kruszywa, cement, beton	162 876	06.12.2011 01.04.2009 23.11.2006
2	Orlen Asfalt Sp. z o. o.	asfalty drogowe	113 301	01.04.2017 19.01.2016
3	Moris Sp. z o. o.	szyny kolejowe	56 269	27.03.2017
4	Lafarge Cement SA	beton, cement	55 716	15.04.2016
5	Zakład Produkcji Kruszyw Rupińscy Sp.J.	kruszywa drogowe I kolejowe	55 272	15.01.2013
6	Freightliner PI Sp. z o. o.	przewozy kolejowe	52 838	06.12.2013
7	Konsorcjum Stali SA	zbrojenie stalowe, stal zbrojeniowa	49 637	01.03.2012
8	Lotos Asfalt Sp. z o. o.	asfalty drogowe	47 833	11.04.2017 01.04.2017
9	Arcelormittal Distribution Solutions Poland Sp. z o.o.	zbrojenie stalowe, stal zbrojeniowa	47 522	24.05.2011
10	Peri Polska Sp. z o. o.	dzierżawa szalunków i rusztowań	33 021	17.03.2006

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

**4.3 Transakcje z podmiotami powiązanymi**

Szczegółowe informacje na temat transakcji z podmiotami powiązanymi zostały zamieszczone w nocie 40 skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Budimex oraz nocie 38 sprawozdania finansowego Budimex SA.

**4.4 Zaciągnięte kredyty i pożyczki**

Na dzień 31 grudnia 2018 roku Budimex SA posiadał następujące kredyty, pożyczki oraz umowy leasingu finansowego:

Nazwa podmiotu	Tytuł zobowiązania	Data podpisania umowy kredytu/ pożyczki	Kwota dostępna (w tysiącach)	Kwota zobowiązania wraz z odsetkami (w tysiącach)	Oprocentowanie	Termin wymagalności
Credit Agricole Bank Polska SA	Kredyt obrotowy odnawialny	13.05.2015	70 000 zł	-	WIBOR 1M lub 3M + marża	31.05.2021
ING Bank Śląski SA	Kredyt w rachunku bieżącym	15.05.2015	50 000 zł	-	WIBOR 1M + marża	31.05.2021
Bank Zachodni WBK SA	Kredyt Rewolwingowy	13.05.2015	110 000 zł	-	WIBOR 1M lub 3M lub 6M + marża	31.05.2021
Bank PEKAO SA	Odnawialny Kredyt Obrotowy	14.05.2015	100 000 zł	-	WIBOR 1M + marża	14.05.2021

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

Nazwa podmiotu	Tytuł zobowiązania	Data podpisania umowy kredytu/ pożyczki	Kwota dostępna (w tysiącach)	Kwota zobowiązania wraz z odsetkami (w tysiącach)	Oprocentowanie	Termin wymagalności
Societe Generale SA Oddział w Polsce	Średnioterminowy Kredyt Odnawialny	14.05.2015	70 000 zł	-	WIBOR 1M + marża	31.05.2021
Ferrovial SA	Pożyczka	01.12.2004	2 097 EUR	2 097 EUR	EURIBOR 12M + marża	01.12.2019
Millennium Leasing Sp. z o. o.	Leasing finansowy (łącznie 54 umowy)	-	-	13 480 zł	WIBOR 1M + marża	31.05.2021
Konica Minolta Business Solutions Sp. z o.o.	Leasing finansowy	16.02.2012	-	2 378 zł	stałe, określone w umowie	miesięcznie
Pekao Leasing Sp. z o. o.	Leasing finansowy (łącznie 152 umowy)	-	-	105 376 zł	WIBOR 1M + marża	31.10.2023

Na dzień 31 grudnia 2018 roku pozostałe spółki Grupy Budimex były stroną następujących umów kredytowych i umów leasingu finansowego:

Nazwa podmiotu	Tytuł zobowiązania	Data podpisania umowy kredytu	Kwota dostępna wg umowy (w tysiącach)	Kwota zobowiązania wraz z odsetkami (w tysiącach)	Oprocentowanie	Termin wymagalności
<b>Budimex Nieruchomości Sp. z o.o.</b>						
Konica Minolta Business Solutions Sp. z o.o.	Leasing finansowy	16.02.2012	-	145 zł	stałe, określone w umowie	miesięcznie
<b>Mostostal Kraków SA</b>						
Bank BGŻ BNP Paribas SA	Leasing finansowy	13.04.2014	-	94 zł	WIBOR 1M + marża	13.03.2019
Konica Minolta Business Solutions Sp. z o.o.	Leasing finansowy	30.09.2015	-	141 zł	stałe, określone w umowie	miesięcznie
Millennium Leasing Sp. z o.o.	Leasing finansowy	-	-	8 868 zł	WIBOR 1M + marża	31.01.2023
<b>Budimex Parking Wrocław Sp. z o.o.</b>						
Bank PKO BP SA	Kredyt na finansowanie koncesji	30.04.2012	-	29 888 zł	WIBOR 3M + marża	31.12.2031
Fundusz Inwestycji Samorządowych Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych	pożyczka	29.10.2018	-	1 614 zł	WIBOR 3M + marża	29.10.2038
Konica Minolta Business Solutions Sp. z o.o.	Leasing finansowy	30.09.2014	-	1 zł	stałe, określone w umowie	miesięcznie
<b>Budimex Kolejnictwo SA</b>						
Pekao Leasing Sp. z o.o.	Leasing finansowy (łącznie 2 umowy)	-	-	5 187 zł	WIBOR 1M + marża	31.07.2025
Millennium Leasing Sp. z o.o.	Leasing finansowy (łącznie 10 umów)	-	-	62 732 zł	WIBOR 1M + marża	31.12.2025
Konica Minolta Business Solutions Sp. z o.o.	Leasing finansowy	-	-	11 zł	stałe, określone w umowie	miesięcznie

#### 4.5 Główne lokaty kapitałowe i inwestycje kapitałowe dokonane w 2018 roku

W 2018 roku Jednostka Dominująca oraz inne spółki Grupy nie dokonywały inwestycji kapitałowych w jednostki spoza Grupy Budimex. Opis inwestycji kapitałowych w ramach Grupy Budimex zawiera nota 2.1.

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

Na dzień 31 grudnia 2018 roku wartość udzielonych pożyczek FBSerwis SA przez Budimex SA wynosiła 74 145 tysięcy złotych, z czego 10 788 tysięcy złotych stanowiły transze wypłacane w roku 2018. Pozostałe szczegóły dotyczące pożyczek udzielonych zostały ujawnione w nocie 14.1 skonsolidowanego sprawozdania Grupy Budimex oraz w nocie 15.2 sprawozdania finansowego Budimex SA.

### 5 INFORMACJE POZOSTAŁE

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

Na dzień 31 grudnia 2018 roku członkowie Zarządu Budimex SA posiadali następujące ilości akcji:

- Marcin Węglowski – 2 830 akcji

Na dzień 31 grudnia 2018 roku członkowie Rady Nadzorczej Budimex SA posiadali następujące ilości akcji:

- Marek Michałowski – 4 000 akcji

#### 5.2 Informacje o nabyciu akcji własnych

W roku 2018 Budimex SA nie dokonał nabycia akcji własnych.

#### 5.3 Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych

Spółka nie wprowadziła programów akcji pracowniczych.

#### 5.4 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.

#### 5.5 Informacja o podmiocie pełniącym funkcję biegłego rewidenta

Rada Nadzorcza Budimex SA w dniu 28 marca 2017 roku podjęła uchwałę w sprawie wyboru Ernst & Young Audyt Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. do dokonania przeglądu półrocznego sprawozdania finansowego Budimex SA i skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Budimex za okres 6 miesięcy 2017 roku oraz 2018 roku oraz badania sprawozdania finansowego Budimex SA i skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Budimex za lata 2017 - 2018. Umowa o dokonanie przeglądu i badania sprawozdań finansowych została zawarta w dniu 30 czerwca 2017 roku. Wynagrodzenie za badanie rocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego wyniosło 405 tysięcy złotych (kwota za rok w latach 2017-2018); wynagrodzenie za przegląd półrocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego wyniosło 120 tysięcy złotych (kwota za rok w latach 2017-2018). Firma audytorska nie świadczyła w latach 2017- 2018 żadnych innych usług na rzecz spółek Grupy.

#### 5.6 Informacja o prowadzonej działalności charytatywnej i sponsoringowej

Budimex SA od lat prowadzi projekty służące jego zrównoważonemu rozwojowi. Zarząd Budimex SA w roku 2011 przyjął „Politykę CSR”, do której wyznaczane są krótkoterminowe cele dla całej Spółki. Nadzór nad ich realizacją sprawuje spotykający się cztery razy w roku Komitet CSR. W roku 2016 firma wdrożyła „Strategię CSR”, w której opisała cele dla Spółki na lata 2016 – 2020.

Budimex SA nieprzerwanie od roku 2011 pozostaje w składzie RESPECT Index – pierwszego w Europie Środkowo-Wschodniej indeksu giełdowego skupiającego akcje spółek odpowiedzialnych społecznie.

W 2018 roku Budimex SA rozwijał dwa autorskie programy CSR: „Strefa Rodzica. Budimex Dzieciom” i „Domofon ICE. Budimex Dzieciom”, a także program wolontariatu pracowniczego „Grant na Wolontariat”. Ponadto z okazji swojego jubileuszu (50-lecia) zainaugurował specjalny, jubileuszowy program społeczny „Zmieniam Świat. Budimex 50 lat”.

Główną ideą programu „Domofon ICE. Budimex Dzieciom” jest wyposażanie uczniów w plastikowe karty zawierające dane ułatwiające – w razie wypadku – kontakt z ich najbliższymi. Kampania ma jednocześnie szerszy wymiar edukacyjny, promując wśród młodych ludzi zasady bezpiecznego zachowania na drodze oraz udzielania pierwszej pomocy. Wszystkie objęte programem dzieci otrzymują karty w kształcie telefonu komórkowego wraz z etui posiadającym elementy odblaskowe i system łatwego mocowania do plecaka. Program został wdrożony w 2010 roku i do tej pory zostało nim objętych prawie 37 tysięcy dzieci z blisko 400 polskich szkół. Prowadzone badania ewaluacyjne wskazują, że po roku od wręczenia dzieciom

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

odblaskowych zawieszek, 76% z nich nadal nosi je przy plecaku. W 2018 roku programem zostało objętych 4500 dzieci z 60 szkół.

„Strefa Rodzica. Budimex Dzieciom” to program wdrożony pod koniec 2012 roku. W ramach programu w szpitalach na oddziałach dziecięcych organizowane są miejsca, w których dzieci mogą spędzać czas z rodzicami, a rodzice mają możliwość przygotowania sobie posiłku, skorzystania z prysznica, czy noclegu. Do tej pory Budimex SA uruchomił 28 Stref Rodzica w szpitalach dziecięcych w Polsce. W 2018 roku ze wszystkich 28 stref skorzystało blisko 120 tysięcy hospitalizowanych dzieci oraz ich rodziców. W 2018 roku zostało uruchomionych 5 Stref Rodzica.

W 2015 roku Spółka uruchomiła nowy program „Grant na Wolontariat”, w ramach którego pracownicy Budimeksu mogą zgłaszać własne inicjatywy wolontariackie. Projekty wolontariatu pracowniczego można zgłaszać przez cały rok. Są one omawiane podczas kwartalnych spotkań Komitetu CSR, który decyduje o przyznaniu grantów. W roku 2018 nasi wolontariusze zrealizowali 8 projektów.

Z okazji jubileuszu Budimex zrealizował specjalny jubileuszowy program społeczny „Zmieniaj Świat. Budimex 50 lat”, w ramach którego przekazała 500 tys. złotych na budowę Leśnej Szkoły „Puszczyk” pod Białymstokiem. Poza nagrodą główną przyznano też finansowe nagrody na cele statutowe dwóm pozostałym laureatom programu, tj. Hospicjum dla dzieci im. św. Wawrzyńca (II miejsce i nagroda internautów) oraz Fundacji Habitat for Humanity Poland (III miejsce).

Obok działalności społecznej, prowadzona jest również działalność charytatywna i sponsoringowa. W 2018 roku Grupa Budimex przeznaczyła 1 890 tysięcy złotych na darowizny, w znacznej mierze wspierając fundacje zajmujące się różnymi formami pomocy dzieciom.

W 2018 roku w obszarze sponsoringu Budimex SA angażował się głównie we wspieranie inicjatyw o charakterze sportowym, takich jak: Półmaraton Augustowski, Mistrzostwa Polski Kobiet w Szachach, Mistrzostwa Polski Żeglarzy Niepełnosprawnych, klub piłkarski „Stomil Olsztyn”, klub piłki ręcznej „Wybrzeże Gdańsk”, Polski Związek Brydża Sportowego, czy klub sportowy „Katarzynki” w Toruniu oraz społeczno-kulturalnym oraz edukacyjnym, tj. m.in. budowy drogi dojazdowej do Domu Dziecka w Odporszowie (Fundacja Demos), Dni Bajki. Ponadto Budimex był zaangażowany w najważniejsze fora i konferencje gospodarcze oraz branżowe w Polsce, takie jak: Forum Ekonomiczne w Krynicy, Europejski Kongres Gospodarczy w Katowicach, Konferencja Infrastruktura Polska, Forum Welconomy w Toruniu, Polski Kongres Drogowy, Kongres Rozwoju Transportu, V Wschodni Kongres Gospodarczy oraz Kongres Innowacji w Energetyce.

## **5.7 Postępowania sądowe**

Łączna wartość postępowań dotyczących zobowiązań oraz wierzytelności Grupy Budimex na dzień 31 grudnia 2018 roku wynosiła 298 061 tysięcy złotych. Nadwyżka wartości postępowań przeciwko spółkom Grupy nad sprawami z powództwa spółek Grupy wynosiła 110 921 tysięcy złotych.

W oparciu o posiadane informacje łączna wartość toczących się postępowań dotyczących zobowiązań Budimeksu SA i spółek zależnych według stanu na dzień 31 grudnia 2018 roku wynosiła 204 491 tysięcy złotych. Toczące się postępowania dotyczące Budimeksu SA i spółek zależnych związane są z działalnością operacyjną spółek Grupy.

Największą pod względem wartości przedmiotu sporu była sprawa zakończona w trakcie trzeciego kwartału 2018 roku, tocząca się przed Sądem Arbitrażowym przy Krajowej Izbie Gospodarczej w Warszawie, w której stronami byli Konsorcjanci Ferrovial Agroman SA – Budimex SA – Estudio Lamela LS (Konsorcjum FBL) oraz Przedsiębiorstwo Państwowe „Porty Lotnicze” (PPL). Spór był następstwem złożenia przez PPL oświadczenia o odstąpieniu od Kontraktu na Rozbudowę Międzynarodowego Portu Lotniczego Warszawa - Okęcie – Budowa Terminala 2.

Początkowo postępowanie sądowe dotyczyło wyłącznie powództwa wniesionego w 2008 roku przez Konsorcjum FBL, w związku ze zrealizowanymi przez PPL gwarancjami bankowymi udzielonymi jako zabezpieczenie dobrego wykonania umowy, na łączną kwotę 54 382 tysiące złotych. Sprawa ta została ostatecznie rozstrzygnięta na korzyść Konsorcjum FBL wyrokiem Sądu Apelacyjnego w Warszawie w 2012 roku. Łączna wartość zasądzzonego roszczenia wraz z odsetkami ustawowymi od nieterminowych płatności wyniosła 87 920 tysięcy złotych (przypadająca na Budimex SA kwota to 35 168 tysięcy złotych, z czego kwota 21 612 tysięcy złotych stanowiła zwrot gwarancji dobrego wykonania). Po oddaleniu przez Sąd Najwyższy skargi kasacyjnej wniesionej przez PPL, przeprowadzona egzekucja stała się ostateczna.

W toku sprawy przed Sądem Arbitrażowym PPL wniósł powództwo wzajemne na kwotę 135 719 tysięcy złotych, obejmującą naprawienie szkody, w tym utracone korzyści, zwrot bezpodstawnego wzbogacenia oraz karę umowną. W 2009 roku PPL wniósł do Sądu Arbitrażowego kolejne pisma procesowe zawierające rozszerzenie powództwa wzajemnego, zmieniające kwotę pierwotnego powództwa wzajemnego ze 135 719 tysięcy złotych do kwoty 280 894 tysiące złotych. W toku dalszych działań procesowych w 2012 roku roszczenie PPL zostało zwiększone do kwoty 298 892 tysiące złotych. Zgodnie z wysokością udziałów określoną w umowie konsorcjalnej ryzyko przypadające na Budimex SA nie przekraczało łącznej kwoty 119 556 tysięcy złotych.

Niezależnie od powództwa wzajemnego PPL i zgodnie z wcześniejszymi zapowiedziami w 2009 roku Konsorcjum FBL złożyło pismo procesowe zawierające rozszerzenie powództwa głównego o kwotę 216 458 tysięcy złotych, obejmującą: zapłatę za roboty wykonane, a niezapłacone przez inwestora, zapłatę za roboty dodatkowe, zwrot kwot zatrzymanych oraz odsetki za zwłokę. Zgodnie z umową konsorcjalną udział Budimex SA w tym roszczeniu wynosił 86 583 tysiące złotych.

W trakcie postępowania sądowego odbyło się kilkanaście rozpraw, w trakcie których byli słuchani świadkowie powoda i powoda wzajemnego na okoliczności zawarte zarówno w pozwie wzajemnym PPL, jak i w odpowiedzi Konsorcjum FBL na pozew wzajemny. Na początku 2018 roku zakończone zostało postępowanie dowodowe.

W dniu 8 sierpnia 2018 roku strony sporu zawarły ugodę sądową przed Sądem Arbitrażowym przy Krajowej Izbie Gospodarczej. Na mocy ugody strony zrzekły się wzajemnie wszelkich pozostałych roszczeń objętych postępowaniem przed Sądem Arbitrażowym oraz zniosły wzajemnie koszty postępowania, a zapłata przez PPL na rzecz Konsorcjum obejmowała należności wyłącznie z tytułu zrealizowanych robót i dostaw, w tym z tytułu kwot zatrzymanych.

Zawarcie ugody potwierdziło polubowne rozwiązanie przez strony łączącego je kontraktu oraz zakończenie wszelkich sporów związanych z jego realizacją. W opinii Zarządu Budimex SA uгода była korzystna dla obu stron sporu.

W dniu 24 lipca 2017 roku Muzeum Śląskie w Katowicach złożyło pozew przeciwko Budimex SA oraz Ferrovia Agroman SA tworzących konsorcjum w związku z realizacją kontraktu „Budowa nowej siedziby Muzeum Śląskiego w Katowicach” zawartego w dniu 7 czerwca 2011 roku. Powód domaga się zasądzenia solidarnie od Pozwanych albo kwoty 122 758 tysięcy złotych z odsetkami ustawowymi od dnia wniesienia pozwu z tytułu nienależytego wykonania zobowiązania wynikającego z Kontraktu albo ewentualnie zasądzenia roszczenia o obniżenie ceny o kwotę 34 675 tysięcy złotych tytułem zwrotu niesłusznie – zdaniem Powoda - zapłaconej części wynagrodzenia. Jako podstawa dochodzenia żądania głównego został wskazany art. 471 k.c., zaś żądania ewentualnego – przepisy o rękojmi za wady.

Zdaniem Zarządu Budimex SA roszczenia objęte powództwem są bezzasadne. Nieprawidłowości stanowiące zdaniem Powoda podstawę faktyczną roszczeń – o ile występują - nie są konsekwencją działań lub zaniechań konsorcjum. Ponadto należyte wykonanie obiektu przez konsorcjum zostało potwierdzone przez powoda wydanym Świadectwem Przejęcia i Świadectwem Wykonania dla obiektu Muzeum Śląskiego w Katowicach. Rezerwy utworzone wcześniej na naprawy gwarancyjne pokrywają w ocenie Zarządu ryzyka związane z realizacją kontraktu. Odpowiedź Budimex SA na pozew została złożona 31 października 2017 roku, a następnie uzupełniono ją w styczniu 2018 roku. Sąd skutecznie doręczył odpis pozwu do Ferrovia Agroman SA w dniu 21 września 2018 roku. Ferrovia Agroman SA złożył odpowiedź na pozew w dniu 22 października 2018 roku. Pierwsza rozprawa miała miejsce 11 marca 2019 roku, podczas której sąd zobowiązał strony do wpłaty zaliczki na poczet wynagrodzenia instytutu naukowo-badawczego, który będzie sporządzał opinię w sprawie.

Kolejna co do wartości sprawa dotyczy pozwu złożonego w dniu 5 marca 2008 roku przez Miejskie Wodociągi i Kanalizację w Bydgoszczy Sp. z o.o. o zasądzenie solidarne od konsorcjum, w skład którego wchodziły spółki Budimex SA i Budimex Dromex SA, łącznej kwoty 25 252 tysiące złotych. Roszczenie dotyczy kosztów wykonawstwa zastępczego poniesionych przez zamawiającego w związku z odstąpieniem przez konsorcjum od umowy. Udział spółek w konsorcjum wynosił 90%, w związku z czym wartość roszczenia przypadająca obecnie na Budimex SA wynosi 22 727 tysięcy złotych. W dniu 12 lipca 2017 roku sąd I instancji wydał wyrok, w którym zasądził od Budimex SA jedynie kwotę 22 tysiące złotych (tytułem zwrotu kosztów ekspertyz przeprowadzonych przez powoda), zaś w całym pozostałym zakresie powództwo oddalił. Apelacja od wyroku została wniesiona zarówno przez powoda (co do całości orzeczenia), jak i pozwanego (co do części orzeczenia - tj. kwoty 22 tysiące złotych). Obecnie Strony czekają na wyznaczenie terminu rozprawy przed sądem II instancji.

Na dzień sporządzenia sprawozdania nie są znane wyniki końcowe pozostałych postępowań. Na wszystkie sprawy sądowe, które w ocenie Grupy mogą się zakończyć dla niej niekorzystnie, zostały utworzone rezerwy w wysokości uwzględniającej oszacowane przez Grupę ryzyko.

Łączna wartość toczących się postępowań dotyczących roszczeń Budimeksu SA i spółek zależnych według stanu na dzień 31 grudnia 2018 roku wynosi 93 570 tysięcy złotych. Postępowania dotyczą głównie odzyskania przeterminowanych należności od kontrahentów oraz dodatkowych roszczeń z tytułu wykonanych prac budowlanych. Na dzień sporządzenia sprawozdania nie są znane ich wyniki końcowe.

## **5.8 Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju**

Innowacyjne projekty prowadzone przez Grupę Budimex zostały opisane w punkcie 1.8 Skonsolidowanego sprawozdania na temat informacji niefinansowych Grupy Budimex za 2018 rok. Innowacyjne projekty prowadzone przez Budimex SA zostały opisane w punkcie 1.7 Sprawozdania na temat informacji niefinansowych Budimex SA za 2018 rok.

## **5.9 Informacja o zobowiązaniach wynikających z emerytur i świadczeń o podobnym charakterze dla byłych osób zarządzających lub nadzorujących**

Budimex SA ani spółki z Grupy Budimex nie posiadały na dzień 31 grudnia 2018 roku żadnych zobowiązań wynikających z emerytur i świadczeń o podobnym charakterze dla byłych osób zarządzających lub nadzorujących.

# **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 2018 roku stosowała „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW 2016” przyjęte Uchwałą Rady Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie Nr 26/1413/2015 z dnia 13 października 2015 roku w zakresie wskazanym w wysłanym w systemie EBI raporcie nr 1/2016 z dnia 4 stycznia 2016 roku, umieszczonym na stronie internetowej Spółki.

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

Zarząd Spółki uchwałą nr 22 z dnia 11 grudnia 2015 roku przyjął do stosowania nowe zasady z dniem 1 stycznia 2016 roku z wyjątkiem zapewnienia akcjonariuszom przez Spółkę przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej:

- 1) dwustronnej komunikacji w czasie rzeczywistym, w ramach której akcjonariusze mogą wypowiadać się w toku obrad Walnego Zgromadzenia, przebywając w miejscu innym niż miejsce obrad – Zasada IV.R.2 pkt 2) z rozdziału IV Walne zgromadzenie i relacje z akcjonariuszami,
- 2) wykonywania osobiście lub przez pełnomocnika prawa głosu w toku zgromadzenia, poza miejscem odbywania Walnego Zgromadzenia - Zasada IV.R.2 pkt 3) z rozdziału IV Walne zgromadzenie i relacje z akcjonariuszami.

Spółka podtrzymuje dotychczas prezentowane stanowisko, w związku z nadal występującymi wątpliwościami co do możliwości zapewnienia bezpiecznego, pod względem prawnym, przeprowadzenia obrad Walnego Zgromadzenia przy zapewnieniu akcjonariuszom ww. możliwości, w szczególności przy uwzględnieniu ilości akcjonariuszy uczestniczących zwykle w obradach Walnego Zgromadzenia Budimex SA. Tym samym, zdaniem Spółki nadal występują w takim przypadku zagrożenia, zarówno natury technicznej, a w konsekwencji prawnej, dla prawidłowego i sprawnego przeprowadzenia obrad Walnego Zgromadzenia.

W ww. uchwale Zarząd ustalił także, iż:

- a. zgodnie z zasadą I.Z.1.15. (polityka różnorodności) z rozdziału I. Polityka informacyjna i komunikacja z inwestorami, Spółka stosuje politykę różnorodności w odniesieniu do władz spółki i jej kluczowych menedżerów i w związku z tym opracuje w jednym dokumencie zasady tej polityki obejmujące w szczególności takie elementy jak płeć, kierunek wykształcenia, wiek, doświadczenie zawodowe tak, by było możliwe umieszczenie odpowiedniego opisu na stronie internetowej,
- b. zasada III.Z.3. z rozdziału III. Systemy i funkcje wewnętrzne (niezależność osoby kierującej funkcją audytu wewnętrznego i innych osób odpowiedzialnych za realizację jej zadań stosownie do powszechnie uznanych, międzynarodowych standardów praktyki zawodowej audytu wewnętrznego), jest stosowana przez Spółkę w ten sposób, iż zgodnie z przyjętym podziałem kompetencji pomiędzy poszczególne organy Spółki, kwestie związane z zatrudnieniem pracowników Biura Kontroli Wewnętrznej, w tym ich wynagrodzeniem, należą do kompetencji Zarządu Spółki, zaś Komitet Audytu Rady Nadzorczej monitoruje skuteczność systemów kontroli wewnętrznej oraz audytu wewnętrznego, tj. działań Biura Kontroli Wewnętrznej - jest informowany o planie prac audytu wewnętrznego, otrzymuje od Biura Kontroli Wewnętrznej sprawozdania z tych prac lub okresowe podsumowania. Pracownicy Biura Kontroli Wewnętrznej zobowiązani są do wykonywania kontroli m. in. na zlecenie Rady Nadzorczej i Komitetu Audytu Rady Nadzorczej,
- c. biorąc pod uwagę fakt, iż Zarząd i Rada Nadzorcza stosują dotychczasowe zasady ładu korporacyjnego dotyczące konfliktu interesów, a w regulacjach wewnętrznych Spółki odnośnie Rady Nadzorczej (Regulamin Rady Nadzorczej) nie ma odpowiednich zapisów, na podstawie zasady V.Z.6. DPS 2016 zaproponowane zostanie Radzie Nadzorczej Spółki uzupełnienie treści Regulaminu Rady o postanowienie, zgodnie z którym członek Rady Nadzorczej informuje Radę Nadzorczą o zaistniałym konflikcie interesów lub możliwości jego powstania oraz nie bierze udziału w rozpatrywaniu takiej sprawy, w tym nie bierze udziału w głosowaniu.

Równocześnie Zarząd zawniósł do Rady Nadzorczej o podjęcie uchwały w przedmiocie stosowania przez Radę zasad ładu korporacyjnego we wskazanym wyżej zakresie.

Rada Nadzorcza Spółki w dniu 16 grudnia 2015 roku Uchwałą Nr 240 przyjęła do stosowania z dniem 1 stycznia 2016 roku „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW 2016” w zakresie określonym w ww. uchwale Zarządu Spółki.

W dniu 14 marca 2016 roku Rada Nadzorcza uchwałą nr 242 dokonała wyżej opisanych zmian w Regulaminie Rady Nadzorczej dodając par. 12b Regulaminu. Następnie na wniosek Zarządu, Uchwałą Nr 243 z dnia 14 marca 2016 roku Rada Nadzorcza Spółki wniosła do Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia o podjęcie uchwały w sprawie przestrzegania „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW 2016” w zakresie określonym w ww. uchwale Zarządu oraz uchwale Rady Nadzorczej.

W 2016 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki, Uchwałą Nr 275 z dnia 26 kwietnia 2016 roku, przyjęło do stosowania „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW 2016” w zakresie postulowanym przez Zarząd oraz Radę Nadzorczą. Dokument zawierający zbiór zasad był i jest dostępny na stronie internetowej Spółki pod adresem: <http://www.budimex.pl>.

Polityka różnorodności umieszczona została na stronie internetowej Spółki.

Równocześnie podkreślenia wymaga fakt, iż Spółka od kilku lat zapewnia transmisję obrad Walnego Zgromadzenia w czasie rzeczywistym i nie przewiduje się w tym zakresie jakichkolwiek zmian.

## 6.2 Polityka compliance

We wrześniu 2017 roku Zarząd Spółki Budimex S.A. przyjął Politykę Compliance. Przyjęcie Polityki potwierdza znaczenie, jakie Spółka przywiązuje do prowadzenia działalności w zgodzie z obowiązującymi przepisami prawa, normami etycznymi oraz zasadami fair play. Przyjęta Polityka Compliance zagregowała obowiązujące w Spółce regulacje wewnętrzne, nadając im bardziej formalny wymiar i charakter. Istotnym było również zwrócenie uwagi, zarówno otoczenia zewnętrznego Spółki jak i pracowników / współpracowników na to, jak ważne jest stosowanie się w codziennej działalności biznesowej do obowiązujących przepisów prawa oraz zasad etyczno-moralnych. W Polityce Compliance zawarto katalog działań zabronionych, nie mający jednak charakteru zamkniętego oraz wskazano zasadnicze obszary aktywności Spółki, w których mogą wystąpić ryzyka naruszenia prawa. Przywołane zostały także wewnętrzne akty prawne obowiązujące w Spółce i mające na celu uporządkowanie i sformalizowanie określonych procesów, celem zminimalizowania wystąpienia ryzyk wskazanych powyżej. Bieżący nadzór nad realizacją Polityki powierzony został Koordynatorowi ds. Zgodności, wspieranemu przez zastępcę



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

oraz Komitet Zgodności, składający się z przedstawicieli najważniejszych pionów organizacyjnych Spółki. Kwestią, na którą należało również zwrócić uwagę był fakt, wprowadzenia przez Spółkę jednolitego systemu sygnalizowania nieprawidłowości, za pośrednictwem kanałów komunikacji compliance.

### 6.3 Polityka różnorodności

Integralną częścią działań biznesowych Spółki, jak również jej polityki zatrudniania, są różnorodność i otwartość. Potwierdzeniem działań firmy w tym kierunku jest podpisana 8 listopada 2016 roku Karta Różnorodności.

Treść Karty Różnorodności została opublikowana w wewnętrznym intranecie, jak również udostępniona pracownikom w formie drukowanej w Centrali oraz oddziałach Budimex SA. Dodatkowo, informację na temat podpisania Karty Różnorodności opublikowano na stronie internetowej [www.budimex.pl](http://www.budimex.pl).

Jako firma z długoletnim doświadczeniem, Budimex ma świadomość, że pracownicy są najcenniejszą wartością i to dzięki nim od wielu lat firma może cieszyć się silną pozycją na rynku. Mając na względzie tworzenie przyjaznego środowiska pracy, Budimex szczególny nacisk kładzie na politykę równego traktowania ze względu na:

- płeć,
- wiek,
- niepełnosprawność,
- rasę, narodowość,
- religię, wyznanie,
- styl życia,
- tożsamość płciową, orientację psychoseksualną,
- stan rodzinny,
- przekonania polityczne,
- formę, zakres i podstawę zatrudnienia,
- pozostałe typy współpracy oraz inne przesłanki narażające na zachowania dyskryminacyjne.

Spółki Grupy Budimex zobowiązały się do wdrażania zasad zarządzania różnorodnością i polityki równego traktowania oraz ich upowszechniania wśród wszystkich interesariuszy organizacji – poczynając od organów administrujących, aż po wyższe stanowiska zarządcze i nadzorujące.

Budimex wypracował i wdrożył zasady równego traktowania i zarządzania różnorodnością w miejscu pracy, ze szczególnym uwzględnieniem obszarów rekrutacji, dostępu do szkoleń i awansów, wynagrodzeń, godzenia obowiązków zawodowych z życiem prywatnym i rodzinnym, ochrony przed mobbingiem, a także przed nieuzasadnionym zwolnieniem.

Kadry Grupy Budimex składają się z osób o różnej płci oraz wieku, co sprzyja tworzeniu się dialogu międzypokoleniowego. Zdecydowanie przeważają osoby w przedziale wiekowym 30-50, drugą grupą są osoby poniżej 30 roku życia, natomiast nieco mniej liczną grupą wiekową są osoby powyżej 50 roku życia. Budimex przelamuje również bariery związane ze stanem zdrowia naszych pracowników, zatrudniając także osoby niepełnosprawne.

#### Struktura pracowników Grupy Budimex w 2018 r.

Wiek (lat)	Kobiety	Mężczyźni	Razem
<30	482	1 047	1 529
30 - 50	774	3 354	4 128
> 50	81	1 167	1 248
<b>Razem pracowników</b>	<b>1 337</b>	<b>5 568</b>	<b>6 905</b>

#### Struktura wieku i płci w Zarządzie Spółki

	Kobiety	Mężczyźni	Razem
<b>Zarząd łącznie, w tym:</b>	<b>0</b>	<b>7</b>	<b>7</b>
<b>wiek poniżej 30</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>wiek 30-50</b>	<b>0</b>	<b>3</b>	<b>3</b>
<b>wiek powyżej 50</b>	<b>0</b>	<b>4</b>	<b>4</b>
w tym obcokrajowcy	0	0	0

**Struktura wieku i płci w Radzie Nadzorczej Spółki**

	Kobiety	Mężczyźni	Razem
<b>Rada Nadzorcza</b>	1	8	<b>9</b>
<b>wiek poniżej 30</b>	0	0	<b>0</b>
<b>wiek 30-50</b>	0	1	<b>1</b>
<b>wiek powyżej 50</b>	1	7	<b>8</b>
w tym obcokrajowcy	0	4	4

**6.4 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 Pionu Ekonomiczno - Finansowego Budimex 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. Grupa Budimex korzysta dodatkowo z programu komputerowego wspierającego identyfikację i zarządzanie ryzykami związanymi ze sporządzaniem wszelkich informacji finansowych, w tym sprawozdań finansowych.

Sporządzanie sprawozdań finansowych jest zaplanowanym procesem, uwzględniającym odpowiedni podział zadań pomiędzy pracowników pionu finansowego Budimex SA, adekwatny do ich kompetencji i kwalifikacji. 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 Budimex 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 Budimex SA oraz spółek zależnych. Prawidłowość stosowania zasad rachunkowości przez poszczególne spółki jest monitorowana na bieżąco przez pracowników Zespołu Raportowania i Konsolidacji oraz Biura Kontrolingu Budimex SA.

Zespół Raportowania i Konsolidacji Budimex 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 Grupy 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 Pionu Ekonomiczno-Finansowego, a następnie całemu Zarządowi do ostatecznej weryfikacji i autoryzacji.

Roczne sprawozdania finansowe podlegają badaniu przez niezależnego biegłego rewidenta, który po zakończonym badaniu przedstawia swoje wnioski i spostrzeżenia Komitetowi Audytu, a następnie Radzie Nadzorczej. Po zapoznaniu się z treścią sprawozdań finansowych i niniejszego sprawozdania z działalności oraz ze sprawozdaniem z badania biegłego rewidenta, Rada Nadzorcza wydaje ocenę w zakresie ich zgodności z księgami, dokumentami i stanem faktycznym.

**6.5 Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji**

Według posiadanych przez Budimex SA informacji, struktura akcjonariatu Spółki na dzień 31 grudnia 2018 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	14 078 159	55,1%	14 078 159	55,1%
Aviva OFE Aviva BZ WBK	zwykłe	2 490 000	9,8%	2 490 000	9,8%
Nationale Nederlanden OFE	zwykłe	1 360 000	5,3%	1 360 000	5,3%
Pozostali akcjonariusze	zwykłe	7 601 939	29,8%	7 601 939	29,8%
<b>Ogółem</b>		<b>25 530 098</b>	<b>100,0%</b>	<b>25 530 098</b>	<b>100,0%</b>

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

Spółka nie emitowała papierów wartościowych dających specjalne uprawnienia kontrolne.

**6.7 Wskazanie wszelkich ograniczeń odnośnie do wykonywania prawa głosu**

Nie istnieją ograniczenia odnośnie do wykonywania prawa głosu.

**6.8 Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Budimex SA**

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

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

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

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

Zasady dotyczące powoływania i odwoływania osób zarządzających, uprawnienia osób zarządzających, w tym uprawnienia do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji Spółki, zawarte w Statucie w ciągu 2018 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,
- wyłączenie lub ograniczenie prawa poboru akcji nowych emisji za zgodą Rady Nadzorczej,
- określanie sposobu ustalania wysokości ceny emisyjnej oraz wydawania akcji w zamian za wkłady niepieniężne za zgodą Rady Nadzorczej,
- podejmowanie decyzji w sprawie zakupu lub zbycia nieruchomości, użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości, maszyn, urządzeń, papierów wartościowych lub innych składników majątkowych, jeżeli jednostkowa cena zakupu lub sprzedaży nie przekracza kwoty stanowiącej jedną piątą kapitału zakładowego Spółki,
- podejmowanie decyzji w sprawie wypłaty zaliczki na poczet przewidywanej na koniec roku obrotowego dywidendy za zgodą Rady Nadzorczej.

**6.10 Opis zasad zmiany statutu lub umowy Budimex SA**

Zmiana Statutu dokonywana jest w drodze uchwały Walnego Zgromadzenia i wpisu do Krajowego Rejestru Sądowego. Kwestie te uregulowane są w par. 13 lit. r) statutu przy opisie uprawnień Walnego Zgromadzenia. Projekt uchwały w sprawie zmiany statutu, jak w przypadku wszystkich uchwał Walnego Zgromadzenia, powinien być przedstawiony Radzie Nadzorczej przez Zarząd do zaopiniowania. Zgodnie z regulacjami zawartymi w Kodeksie spółek handlowych podjęcie takiej uchwały wymaga kwalifikowanej większości tj. (i) co do zasady 3/4 głosów, (ii) w przypadku istotnej zmiany przedmiotu działalności 2/3 głosów.

### 6.11 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 obraduje jako zwyczajne lub nadzwyczajne. Zwyczajne Walne Zgromadzenie zwoływane jest najpóźniej w terminie sześciu miesięcy po upływie każdego roku obrotowego. Walne Zgromadzenie jest zwoływane przez Zarząd Spółki. Rada Nadzorcza może zwołać Zwyczajne Walne Zgromadzenie, jeżeli Zarząd Spółki nie zwoła go w terminie określonym w Kodeksie spółek handlowych lub w Statucie, jak również Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie, jeżeli uzna to za wskazane. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie mogą zwołać również akcjonariusze reprezentujący co najmniej połowę kapitału zakładowego lub co najmniej połowę ogółu głosów w Spółce. Akcjonariusze wyznaczają przewodniczącego tego Zgromadzenia.

Akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego mogą żądać od Zarządu Spółki w formie pisemnej lub elektronicznej, zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia i umieszczenia określonych spraw w porządku jego obrad lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad. Jeżeli w terminie dwóch tygodni od dnia przedstawienia żądania Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie nie zostanie zwołane, sąd rejestrowy może upoważnić do jego zwołania akcjonariuszy występujących z tym żądaniem. Sąd wyznacza przewodniczącego tego zgromadzenia, natomiast w zawiadomieniu o zwołaniu zgromadzenia należy powołać się na postanowienie sądu rejestrowego. Zgromadzenie podejmuje uchwałę rozstrzygającą, czy koszty zwołania i odbycia zgromadzenia ma ponieść Spółka. Akcjonariusze, na żądanie których zostało zwołane zgromadzenie, mogą zwrócić się do sądu rejestrowego o zwolnienie z obowiązku pokrycia kosztów nałożonych uchwałą zgromadzenia.

Na stronie internetowej Spółki znajduje się specjalny adres e-mail, który może być wykorzystywany w przypadkach przewidzianych w Kodeksie spółek handlowych w związku z Walnym Zgromadzeniem.

Walne Zgromadzenie Spółki zwołuje się przez ogłoszenie dokonywane na stronie internetowej Spółki oraz w sposób określony dla przekazywania informacji bieżących zgodnie z przepisami o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych. Ogłoszenie powinno być dokonane co najmniej na dwadzieścia sześć dni przed terminem Walnego Zgromadzenia.

Walne Zgromadzenie może również odbyć się w sposób przewidziany Kodeksem spółek handlowych przy spełnieniu określonych ustawą wymogów /art. 405 ksh/.

Akcjonariusz lub akcjonariusze, reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego, mogą żądać umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia. Żądanie powinno zostać zgłoszone Zarządowi Spółki nie później niż na dwadzieścia jeden dni przed wyznaczonym terminem zgromadzenia i powinno zawierać uzasadnienie lub projekt uchwały dotyczącej proponowanego punktu porządku obrad. Żądanie może zostać złożone w postaci elektronicznej. Zarząd jest obowiązany niezwłocznie, jednak nie później niż na osiemnaście dni przed wyznaczonym terminem Walnego Zgromadzenia, ogłosić zmiany w porządku obrad, wprowadzone na żądanie akcjonariuszy. Ogłoszenie następuje w sposób właściwy dla zwołania Walnego Zgromadzenia.

Akcjonariusz lub akcjonariusze Spółki, reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego, mogą przed terminem Walnego Zgromadzenia zgłaszać Spółce na piśmie lub przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej projekty uchwał dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad Walnego Zgromadzenia lub spraw, które mają być wprowadzone do porządku obrad. Spółka niezwłocznie ogłasza projekty uchwał na stronie internetowej. Każdy z akcjonariuszy może podczas Walnego Zgromadzenia zgłaszać projekty uchwał dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad.

Akcjonariusze mogą uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu oraz wykonywać prawo głosu osobiście lub przez swoich pełnomocników. Pełnomocnictwo do uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu i wykonywania prawa głosu winno być udzielone na piśmie lub w postaci elektronicznej. Udzielenie pełnomocnictwa w postaci elektronicznej nie wymaga opatrzenia kwalifikowanym podpisem elektronicznym.

Zgodnie ze Statutem oraz obowiązującymi przepisami prawa Walne Zgromadzenie podejmuje uchwały w szczególności w następujących sprawach:

- rozpatrywanie i zatwierdzanie sprawozdania z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy,
- rozpatrzenie i zatwierdzenie sprawozdania z działalności Grupy oraz sprawozdania finansowego skonsolidowanego Grupy Budimex,
- udzielenie absolutorium członkom organów Spółki z wykonania przez nich obowiązków,
- tworzenie i znoszenie funduszy specjalnych i kapitałów rezerwowych oraz ich wykorzystywanie,
- podział zysku lub określenie sposobu pokrycia straty; Walne Zgromadzenie może przyjąć uchwałę, że dywidendę w całości lub części przeznacza się na podwyższenie kapitału zakładowego, a akcjonariuszom wydaje się w zamian za to nowe akcje,
- roszczeń o naprawienie szkody wyrządzonej przy zawiązywaniu Spółki lub sprawowaniu zarządu albo nadzoru,
- zbywanie lub wydzierżawianie przedsiębiorstwa lub jego zorganizowanej części oraz ustanowienie na nim ograniczonego prawa rzeczowego,
- decydowanie w sprawie połączenia lub likwidacji Spółki oraz wyznaczenie likwidatorów Spółki,
- emisja obligacji zamiennych lub z prawem pierwszeństwa i warrantów subskrypcyjnych,
- umorzenie akcji,

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

- zmiany statutu, w tym zwłaszcza podwyższenia lub obniżenia kapitału zakładowego oraz zmiany przedmiotu przedsiębiorstwa Spółki,
- uchwalanie Regulaminu Obrad Walnego Zgromadzenia,
- powoływanie i odwoływanie członków Rady Nadzorczej,
- ustalanie zasad i wysokości wynagrodzenia dla członków Rady Nadzorczej,
- nabycie przez Spółkę własnych akcji w celu ich zaferowania do nabycia pracownikom lub osobom, które były zatrudnione w spółce lub spółce z nią powiązanej przez okres co najmniej trzech lat,
- zawarcie przez Spółkę umowy kredytu, pożyczki, poręczenia lub innej podobnej umowy z członkiem Zarządu, Rady Nadzorczej, prokurentem, likwidatorem lub na rzecz którejkolwiek z tych osób,
- określenie dnia, według którego ustala się listę akcjonariuszy uprawnionych do dywidendy za dany rok obrotowy (dnia dywidendy).

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

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

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

### **a) Skład osobowy Zarządu**

Na dzień 31 grudnia 2018 roku Zarząd Budimex SA składał się z następujących osób:

- |                         |  |
|-------------------------|--|
| • Dariusz Jacek Blocher | prezes Zarządu, dyrektor generalny,                            |
| • Radosław Górski       | członek Zarządu, dyrektor Budownictwa Ogólnego,                |
| • Cezary Mączka         | członek Zarządu, dyrektor Pionu Zarządzania Zasobami Ludzkimi, |
| • Jacek Daniewski       | członek Zarządu, dyrektor Pionu Prawno - Organizacyjnego,      |
| • Artur Popko           | członek Zarządu, dyrektor Budownictwa Infrastrukturalnego,     |
| • Henryk Urbański       | członek Zarządu, dyrektor Pionu Zarządzania Nieruchomościami,  |
| • Marcin Węglowski      | członek Zarządu, dyrektor Pionu Ekonomiczno – Finansowego.     |

W 2018 roku w składzie Zarządu zaszła jedna zmiana wynikająca ze złożenia przez p. Fernando Luis Pascual Larragoiti z dniem 18 grudnia 2018 roku rezygnacji z pełnienia funkcji w Zarządzie Budimex SA.

W 2018 roku nie zaszły żadne zmiany w zakresie udzielonych przez Zarząd prokur.

### **b) Skład osobowy Rady Nadzorczej oraz jej komitetów**

Na dzień 31 grudnia 2018 roku Rada Nadzorcza Budimex SA miała następujący skład:

- |  |                          |
|--|--------------------------|
| • Marek Michałowski                      | przewodniczący Rady,     |
| • Juan Ignacio Gaston Najarro            | wiceprzewodniczący Rady, |
| • Igor Adam Chalupiec                    | sekretarz Rady,          |
| • Marzenna Anna Weresa                   | członek Rady,            |
| • Javier Galindo Hernandez               | członek Rady,            |
| • Jose Carlos Garrido-Lestache Rodriguez | członek Rady,            |
| • Piotr Kamiński                         | członek Rady,            |
| • Janusz Dedo                            | członek Rady,            |
| • Fernando Luis Pascual Larragoiti       | członek Rady.            |

W roku 2018 w składzie oraz strukturze Rady Nadzorczej zaszły następujące zmiany:

- z dniem 18 grudnia 2018 roku rezygnacje z członkostwa w Radzie złożyli p. Alejandro de la Joya Ruiz de Velasco oraz p. Ignacio Clopes Estela,
- w dniu 19 grudnia 2018 roku Rada Nadzorcza korzystając z uprawnień wskazanych w par. 16 ust. 3 Statutu Budimex SA uzupełniła skład Rady poprzez dokooptowanie p. Juan Ignacio Gaston Najarro w miejsce p. Alejandro de la Joya Ruiz de Velasco (uchwała nr 279) oraz p. Fernando Luis Pascual Larragoiti w miejsce p. Ignacio Clopes Estela (uchwała nr 280). Zgodnie z par. 16 ust. 3 Statutu Rada postanowiła o przedstawieniu najbliższemu Walnemu Zgromadzeniu do zatwierdzenia wskazanych powyżej osób jako członków Rady,
- w dniu 19 grudnia 2018 roku powołano p. Juan Ignacio Gaston Najarro do pełnienia funkcji wiceprzewodniczącego Rady (uchwała nr 281).

Skład osobowy Komitetu Audytu na dzień 31 grudnia 2018 roku:

- Marzenna Anna Weresa - przewodnicząca,
- Javier Galindo Hernandez - członek,
- Janusz Dedo - członek.

Skład osobowy Komitetu Audytu w ciągu roku 2018 nie uległ zmianie.

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

W zakresie spełniania warunków niezależności członków Komitetu Audytu stosuje się odpowiednio przepisy art. 129 ust. 3 ustawy z dnia 11 maja 2017 roku o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym, a także kryteria niezależności członków Rady w rozumieniu Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW 2016 (zasada II.Z.4. Dział II Zarząd i Rada Nadzorcza Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW 2016).

Status niezależności członka Rady Nadzorczej ustalany jest przez Spółkę zgodnie z kryteriami ustalonymi w Instrukcji Operacyjnej Nr IO-01-07-02, dotyczącej uzyskiwania informacji od członków Rady i ich upubliczniania, na podstawie oświadczeń składanych przez członków Rady oraz na podstawie art. 129 ust. 3 ustawy z dnia 11 maja 2017 roku o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym.

Skład osobowy Komitetu Inwestycyjnego na dzień 31 grudnia 2018 roku:

- Piotr Kamiński - przewodniczący,
- Javier Galindo Hernandez – członek,
- Fernando Luis Pascual Larragoiti - członek.

W ciągu roku 2018 skład osobowy Komitetu Inwestycyjnego zmienił się w związku ze złożeniem przez p. Alejandro de la Joya Ruiz de Velasco rezygnacji z członkostwa w Radzie Nadzorczej. Dokooptowany przez Radę Nadzorczą p. Fernando Luis Pascual Larragoiti został w dniu 19 grudnia 2018 roku powołany do pełnienia funkcji w Komitecie Inwestycyjnym (uchwała nr 282).

Skład osobowy Komitetu Wynagrodzeń na dzień 31 grudnia 2018 roku:

- Marek Michałowski - przewodniczący,
- Igor Chalupiec - członek,
- Juan Ignacio Gaston Najarro – członek.

W ciągu roku 2018 skład osobowy Komitetu Wynagrodzeń zmienił się w związku ze złożeniem przez p. Alejandro de la Joya Ruiz de Velasco rezygnacji z członkostwa w Radzie Nadzorczej. Dokooptowany przez Radę Nadzorczą p. Juan Ignacio Gaston Najarro został w dniu 19 grudnia 2018 roku powołany do pełnienia funkcji w Komitecie Wynagrodzeń (uchwała nr 283).

### **c ) Opis działania Zarządu**

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

Prezes Zarządu jest powoływany i odwoływany przez Radę Nadzorczą. Prezes Zarządu jest jednocześnie dyrektorem generalnym Spółki. Rada Nadzorcza, na wniosek prezesa Zarządu, powołuje wiceprezesów i pozostałych członków Zarządu na okres wspólnej kadencji trwającej trzy lata.

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

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

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.

### **d ) Opis działania Rady Nadzorczej**

Rada Nadzorcza działa na podstawie Statutu, Regulaminu Rady Nadzorczej i obowiązujących przepisów, w tym przepisów Kodeksu spółek handlowych. Organizację Rady Nadzorczej i sposób wykonywania przez nią czynności określa uchwalony przez Radę Regulamin 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.

Rada Nadzorcza uprawniona jest do przeglądania wszystkich dokumentów Spółki oraz żądania sprawozdań i wyjaśnień od Zarządu i pracowników Spółki, dokonywania rewizji majątku oraz sprawdzania ksiąg i dokumentów. Rada ma prawo żądania dla swoich potrzeb, wykonania niezbędnych ekspertyz i badań w zakresie spraw będących przedmiotem jej nadzoru i kontroli.

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

- ocena sprawozdania z działalności spółki oraz sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy,

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

- ocena wniosków Zarządu dotyczących podziału zysku albo pokrycia straty,
- rekomendowanie Walnemu Zgromadzeniu udzielenia członkom Zarządu Spółki absolutorium z wykonania przez nich obowiązków,
- składanie Walnemu Zgromadzeniu corocznego pisemnego sprawozdania z wyników oceny, o której mowa wyżej,
- zawieszanie, z ważnych powodów, w czynnościach poszczególnych lub wszystkich członków Zarządu oraz delegowanie członków Rady Nadzorczej na okres nie dłuższy niż 3 miesiące do czasowego wykonywania czynności członków Zarządu, którzy zostali odwołani, złożyli rezygnację albo z innych przyczyn niemogących sprawować swych czynności,
- zatwierdzanie Regulaminu Zarządu Spółki,
- zawieranie umów z członkami Zarządu Spółki oraz ustalanie wynagrodzenia Prezesa i członków Zarządu Spółki oraz zasad ich premiowania, wykonywanie względem członków Zarządu w imieniu Spółki uprawnień wynikających ze stosunku pracy, przy czym umowy takie w imieniu Rady Nadzorczej podpisuje Przewodniczący,
- wyznaczanie biegłego rewidenta z listy Krajowej Rady Biegłych Rewidentów w celu zbadania sprawozdania finansowego Spółki,
- wyrażanie zgody na zawarcie przez Zarząd z subemitentem umowy na objęcie akcji spółki,
- udzielanie zgody na zajmowanie się interesami konkurencyjnymi lub na uczestniczenie w spółce konkurencyjnej przez członka Zarządu,
- wyrażanie zgody na wyłączenie lub ograniczenie przez Zarząd prawa poboru akcji nowych emisji,
- wyrażanie zgody w sprawie proponowanego przez Zarząd sposobu ustalenia wysokości, ceny emisji oraz wydawanie akcji w zamian za wkłady niepieniężne,
- wyrażanie zgody na zakup lub zbycie nieruchomości, użytkownika wieczystego lub udziału w nieruchomości, maszyn i urządzeń i/lub sprzedaż lub nabycie papierów wartościowych lub innych składników majątkowych, jeżeli jednostkowa cena zakupu lub sprzedaży przekracza jedną piątą kapitału zakładowego Spółki, w transakcjach objętych powyższym obowiązkiem wyrażenia zgody, nieprzekraczających tej wartości decyzje podejmuje samodzielnie Zarząd.

Zgodnie z par. 12 ust. 3 Regulaminu Rada Nadzorcza może tworzyć komitety lub zespoły spośród Rady Nadzorczej lub delegować członka Rady. Jak wyżej wskazano - w ramach Rady Nadzorczej działają trzy komitety: Komitet Audytu, Komitet Inwestycyjny i Komitet Wynagrodzeń.

#### **e) Zadania Komitetu Audytu**

Do zadań Komitetu Audytu należy:

- monitorowanie procesu sporządzania sprawozdania finansowego Spółki oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego za ubiegły rok finansowy; szczegółowe zapoznawanie się z rezultatami badań biegłego rewidenta na poszczególnych etapach; monitorowanie procesu sporządzania sprawozdania z działalności, w tym oświadczenia na temat informacji niefinansowych,
- monitorowanie skuteczności systemów kontroli wewnętrznej i systemów zarządzania ryzykiem oraz audytu wewnętrznego, w tym w zakresie sprawozdawczości finansowej,
- monitorowanie wykonywania czynności rewizji finansowej, w szczególności przeprowadzania przez firmę audytorską badania, z uwzględnieniem wszelkich wniosków i ustaleń Komisji Nadzoru Audytowego wynikających z kontroli przeprowadzonej w firmie audytorskiej;
- kontrolowanie i monitorowanie niezależności biegłego rewidenta i firmy audytorskiej, w szczególności w przypadku, gdy na rzecz Spółki świadczone są przez firmę audytorską inne usługi niż badanie;
- informowanie Rady Nadzorczej o wynikach badania oraz wyjaśnianie, w jaki sposób badanie to przyczyniło się do rzetelności sprawozdawczości finansowej w Spółce, a także jaka była rola komitetu audytu w procesie badania;
- dokonywanie oceny niezależności biegłego rewidenta oraz wyrażanie zgody na świadczenie przez niego dozwolonych usług niebędących badaniem w Spółce;
- opracowywanie polityki wyboru firmy audytorskiej do przeprowadzania badania;
- opracowywanie polityki świadczenia przez firmę audytorską przeprowadzającą badanie, przez podmioty powiązane z tą firmą audytorską oraz przez członka sieci firmy audytorskiej dozwolonych usług niebędących badaniem;
- określanie procedury wyboru firmy audytorskiej przez Spółkę;
- przedstawianie Radzie Nadzorczej rekomendacji, o której mowa w art. 16 ust. 2 rozporządzenia nr 537/2014 (rekomendacja dotycząca powołania biegłych rewidentów lub firm audytorskich), zgodnie z politykami, o których mowa w pkt 7 i 8 powyżej;
- przedkładanie zaleceń mających na celu zapewnienie rzetelności procesu sprawozdawczości finansowej w Spółce;
- przedstawianie Radzie Nadzorczej wniosków i rekomendacji dotyczących procesu badania i oceny sprawozdania finansowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego za ubiegły rok finansowy oraz propozycji Zarządu co do podziału zysku lub pokrycia straty;
- przedstawianie Radzie Nadzorczej 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 Nadzorczą w zależności od potrzeb wynikających z aktualnej sytuacji Spółki;
- składanie Radzie Nadzorczej sprawozdania ze swojej działalności raz na pół roku, w terminie zatwierdzania sprawozdań rocznych oraz po publikacji sprawozdań półrocznych.

Ustawowe kryterium niezależności w trakcie 2018 roku spełniali Marzenna Anna Weresa oraz Janusz Dedo.

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

Członkiem Komitetu Audytu posiadającym największe doświadczenie, wiedzę i umiejętności w zakresie rachunkowości lub badania sprawozdań finansowych jest pani Marzena Anna Weresa - profesor nauk ekonomicznych, profesor zwyczajny w Kolegium Gospodarki Światowej Szkoły Głównej Handlowej w Warszawie, członek rad nadzorczych spółek notowanych na GPW.

Członkiem Komitetu Audytu posiadającym największe doświadczenie, wiedzę i umiejętności w zakresie szeroko rozumianej branży budowlanej jest pan Javier Galindo Hernandez – wieloletni dyrektor ds. ekonomiczno-finansowych Ferrovial Agroman SA, głównej spółce segmentu budowlanego Grupy Ferrovial.

Komitet Audytu odbył w 2018 roku 6 posiedzeń.

Firma audytorska badająca sprawozdanie Budimex SA oraz skonsolidowane sprawozdanie Grupy Budimex - Ernst & Young Audit Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. – nie świadczyła żadnych usług niebędących badaniem.

#### **Główne założenia polityki wyboru firmy audytorskiej**

Zgodnie ze Statutem Budimex SA, wyboru firmy audytorskiej dokonuje Rada Nadzorcza, działając na podstawie rekomendacji Komitetu Audytu. Zakazane jest wprowadzanie jakichkolwiek klauzul umownych, które nakazywałyby Radzie Nadzorczej wybór firmy audytorskiej spośród określonej kategorii lub wykazu firm audytorskich. Klauzule takie są nieważne z mocy prawa.

Jednocześnie Rada Nadzorcza podczas dokonywania finalnego wyboru firmy audytorskiej, a Komitet Audytu na etapie przygotowywania rekomendacji, kierują się m.in. następującymi wytycznymi dotyczącymi firmy audytorskiej:

- a) cena zaproponowana przez firmę audytorską,
- b) możliwość zapewnienia świadczenia pełnego zakresu usług określonych przez Budimex SA,
- c) dotychczasowe doświadczenie firmy audytorskiej w badaniu sprawozdań jednostek o podobnym do Grupy Budimex profilu działalności oraz doświadczenie w badaniu sprawozdań jednostek zainteresowania publicznego,
- d) kwalifikacje zawodowe i doświadczenie osób bezpośrednio zaangażowanych w prowadzone w Grupie Budimex badanie,
- e) możliwość współpracy z audytorami Grupy Ferrovial oraz dotrzymania terminów raportowania na potrzeby Grupy Ferrovial.

Rekomendacja Komitetu Audytu dla Rady Nadzorczej dotycząca wyboru firmy audytorskiej do przeprowadzenia badania została wydana w 2017 roku i spełniała obowiązujące warunki. Została ona sporządzona w następstwie zorganizowanej przez Budimex SA procedury wyboru firmy audytorskiej, przeprowadzonej w drugiej połowie 2016 i na początku 2017 roku. Przeprowadzona procedura wyboru firmy audytorskiej była zgodna z obowiązującą w spółce „Polityką i procedurą Budimex SA w zakresie wyboru firmy audytorskiej do przeprowadzenia badania sprawozdań finansowych”.

#### **Główne założenia polityki Budimex SA w zakresie świadczenia dozwolonych usług niebędących badaniem przez firmy audytorskie i podmioty z nimi powiązane**

Firma audytorska, jednostki z nią powiązane oraz należące do tej samej sieci mogą świadczyć na rzecz Budimex SA, na rzecz jednostek od niego zależnych oraz jednostki dominującej wobec Budimex SA dozwolone usługi niebędące badaniem sprawozdań finansowych, zdefiniowane w art. 136 ust. 2 Ustawy o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym z dnia 11 maja 2017 roku. Komitet Audytu jest zobowiązany jednak wyrazić zgodę na zawarcie umowy na takie usługi, po uprzedniej analizie zagrożeń i zabezpieczeń niezależności, o której mowa w art. 69–73 Ustawy. Zgoda ta musi zostać zaprotokołowana podczas obrad Komitetu lub udzielona w formie obiegowej i potwierdzona w protokole z kolejnego posiedzenia Komitetu. Jeżeli waga zagrożeń niezależności firmy audytorskiej jest taka, że niezależność zostaje naruszona, Komitet Audytu nie wyraża zgody na podpisanie umowy na usługę dodatkową. Świadczenie usług, o których mowa powyżej, możliwe jest jedynie w zakresie niezwiązanym z polityką podatkową Budimex SA. Wszystkie pozostałe usługi niebędące czynnościami rewizji finansowej są zabronione.

#### **f) Zadania Komitetu Inwestycyjnego**

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

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

#### **g) Zadania Komitetu Wynagrodzeń**

Do zadań Komitetu Wynagrodzeń należy:

- przedstawianie propozycji, do zatwierdzenia przez Radę Nadzorczą, dotyczących zasad wynagradzania członków Zarządu w szczególności: wynagrodzenia stałego, systemu wynagradzania za wyniki, systemu emerytalnego i odpraw oraz długoterminowych programów motywacyjnych wraz z zaleceniami w zakresie celów i kryteriów oceny, pod kątem prawidłowego dostosowania wynagrodzeń członków Zarządu do długofalowych interesów akcjonariuszy i celów określonych przez Radę Nadzorczą dla Spółki; przedstawianie Radzie Nadzorczej propozycji dotyczących wynagrodzenia



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

poszczególnych członków Zarządu, z zapewnieniem ich zgodności z zasadami wynagradzania przyjętymi przez Spółkę oraz oceną wyników pracy danych członków Zarządu; przedstawianie Radzie Nadzorczej propozycji dotyczących odpowiednich form umowy z członkami Zarządu; przedstawianie Radzie Nadzorczej propozycji wskaźników premiowych, ich wag dla członków zarządu w oparciu o budżet danego roku; służenie Radzie Nadzorczej pomocą w nadzorowaniu procesu, zgodnie z którym Spółka przestrzega obowiązujących przepisów dotyczących obowiązków informacyjnych w zakresie wynagrodzeń (w szczególności stosowanych zasad wynagradzania i wynagrodzeń przyznanych członkom Zarządu); monitorowanie poziomu i struktury wynagrodzeń Zarządu na podstawie niezależnych raportów płacowych, wskaźników rynkowych i przedstawianie odpowiednich analiz i wniosków; opiniowanie powoływania i odwoływania członków Rad Nadzorczych w spółkach zależnych Budimex SA, z wyjątkiem spółek specjalnego przeznaczenia;

- akceptowanie, na wniosek Zarządu, wskaźnika premiowego dla pracowników centrali Budimex SA do rozliczenia premii za miniony rok oraz wskaźnika procentowego podwyżek na dany rok;
- sporządzanie sprawozdania rocznego z działalności Komitetu.

### **6.13 Polityka wynagrodzeń dotycząca członków Rady Nadzorczej, Zarządu oraz kluczowych menedżerów Budimex SA**

#### **Członkowie Rady Nadzorczej**

Organem uprawnionym do ustalania zasad wynagradzania członków Rady Nadzorczej Budimex SA jest Walne Zgromadzenie. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy w dniu 28 kwietnia 2015 roku podjęło uchwałę, na mocy której członkom Rady Nadzorczej Budimex SA za udział w pracach przysługuje miesięczne wynagrodzenie w następujących wysokościach:

- przewodniczący Rady Nadzorczej – dwukrotne przeciętne miesięczne wynagrodzenie w sektorze przedsiębiorstw bez wypłat nagród z zysku, ze wskaźnikiem 1,7,
- przewodniczący Komitetu Audytu Rady Nadzorczej - dwukrotne przeciętne miesięczne wynagrodzenie w sektorze przedsiębiorstw bez wypłat nagród z zysku, ze wskaźnikiem 1,5,
- przewodniczący Komitetu Inwestycyjnego Rady Nadzorczej - dwukrotne przeciętne miesięczne wynagrodzenie w sektorze przedsiębiorstw bez wypłat nagród z zysku, ze wskaźnikiem 1,3,
- przewodniczący Komitetu Wynagrodzeń Rady Nadzorczej - dwukrotne przeciętne miesięczne wynagrodzenie w sektorze przedsiębiorstw bez wypłat nagród z zysku, ze wskaźnikiem 1,3,
- wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej - dwukrotne przeciętne miesięczne wynagrodzenie w sektorze przedsiębiorstw bez wypłat nagród z zysku, ze wskaźnikiem 1,1,
- sekretarz Rady Nadzorczej - dwukrotne przeciętne miesięczne wynagrodzenie w sektorze przedsiębiorstw bez wypłat nagród z zysku, ze wskaźnikiem 1,2,
- członek Rady Nadzorczej - dwukrotne przeciętne miesięczne wynagrodzenie w sektorze przedsiębiorstw bez wypłat nagród z zysku, ze wskaźnikiem 1,1

#### **Członkowie Zarządu**

Organem uprawnionym do ustalania zasad wynagrodzenia członków Zarządu Budimex SA jest Rada Nadzorcza. Zasady te określają wszelkie formy wynagrodzenia, w szczególności wynagrodzenie stałe, system wynagradzania za wyniki, system emerytalny i odprawy oraz długoterminowe programy motywacyjne.

Dodatkowo, Rada Nadzorcza wykonuje wszelkie czynności z zakresu prawa pracy pomiędzy Budimex SA a członkami Zarządu. Umowy dotyczące stosunku pracy w imieniu Rady podpisuje Przewodniczący.

Członkowie Zarządu Budimex SA („Spółka”), w związku z wykonywaną pracą i pełnioną funkcją w Zarządzie, są zatrudnieni w Budimex SA lub spółkach zależnych, w których pobierają wynagrodzenie w oparciu o umowy o pracę na czas określony trwania kadencji z okresem wypowiedzenia wynikającym z obowiązujących przepisów Kodeksu Pracy. Dodatkowo, umowy przewidują odprawy w wysokości od 6 do 12 miesięcznych 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 obowiązują jedynie okres wypowiedzenia wynikający z obowiązujących przepisów Kodeksu Pracy.

Dodatkowo, członkowie Zarządu Budimex SA zawarli 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 od 25% do 100% miesięcznego wynagrodzenia zasadniczego, w zależności od trybu rozwiązania umowy oraz strony inicjującej zakończenie umowy. Za złamanie zakazu konkurencji przez członka Zarządu przewidziano kary umowne.

Informacje o wynagrodzeniach osób zarządzających zostały przedstawione w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Budimex w nocie 40.1 oraz sprawozdaniu finansowym Budimex SA w nocie 39.

Wynagrodzenie członków Zarządu składa się z:

- wynagrodzenia stałego – miesięcznej stawki zasadniczej,
- wynagrodzenia za wyniki (premii rocznej), na które składają się następujące elementy: premia zadaniowa ustalana na podstawie rocznej oceny realizacji zadań oraz premia za realizację wskaźników dotyczących działalności biznesowej Grupy Budimex,

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

- wynagrodzenia w formie akcji w ramach programu motywacyjnego „Plan przyznania akcji związanych z celami Ferroviału”, polegającego na warunkowym przyznaniu praw do nabycia akcji Ferroviał SA. Członkowie Zarządu pozostający w zatrudnieniu przez 36 miesięcy uzyskują możliwość objęcia akcji spółki Ferroviał. Zarówno przyznanie, jak i liczba w/w akcji uzależniona jest od osiągnięcia zakładanych parametrów ekonomicznych przez Grupę Ferroviał w ciągu kolejnych trzech lat oraz pozostawanie poszczególnych osób w zatrudnieniu w Spółce w dacie przyznania akcji.

#### **Kluczowi menedżerowie**

Organem uprawnionym do ustalania zasad wynagradzania kluczowych menedżerów jest Zarząd Budimex SA. Zasady wynagradzania zostały określone w indywidualnych umowach o pracę.

Wynagrodzenie kluczowych menedżerów składa się z:

- wynagrodzenia stałego – miesięcznej stawki zasadniczej,
- wynagrodzenia za wyniki (premię rocznej), na które składają następujące elementy: premia zadaniowa ustalana na podstawie rocznej oceny realizacji zadań oraz premia za realizację wskaźników dotyczących działalności biznesowej – zarządzanych obszarów,
- wynagrodzenia w formie akcji w ramach programu motywacyjnego „Plan przyznania akcji związanych z celami Ferroviału”, polegającego na warunkowym przyznaniu praw do nabycia akcji Ferroviał SA. Członkowie Zarządu pozostający w zatrudnieniu przez 36 miesięcy uzyskują możliwość objęcia akcji spółki Ferroviał. Zarówno przyznanie, jak i liczba w/w akcji uzależniona jest od osiągnięcia zakładanych parametrów ekonomicznych przez Grupę Ferroviał w ciągu kolejnych trzech lat oraz pozostawanie poszczególnych osób w zatrudnieniu w Grupie Ferroviał w dacie przyznania akcji.

#### **Pozafinansowe składniki wynagrodzenia**

Pozafinansowe składniki wynagrodzenia przysługujące poszczególnym członkom zarządu i kluczowym menedżerom są takie same i obejmują świadczenia w naturze takie jak bezpłatna opieka medyczna, pokrycie składek ubezpieczeniowych z tytułu na życie i dożycie, samochód służbowy.

#### **Istotne zmiany w polityce wynagrodzeń**

W ciągu ostatniego roku obrotowego nie nastąpiły istotne zmiany w polityce wynagrodzeń.

#### **Ocena polityki wynagrodzeń**

Obowiązująca polityka wynagrodzeń jest skutecznym narzędziem zarządczym wspierającym strategiczne cele rozwoju Spółki oraz umożliwiającym elastyczną reakcję na zmiany w otoczeniu biznesowym spowodowane niedoborem firm podwykonawczych i koniecznością rozbudowy własnych sił wykonawczych. Porównując do roku 2017, zatrudnienie w Budimex SA wzrosło o 11,7%.

## **7 SPRAWOZDANIE NA TEMAT INFORMACJI NIEFINANSOWYCH**

Budimex SA oraz Grupa Budimex zdecydowały się sporządzać sprawozdania na temat informacji niefinansowych jako odrębne dokumenty. Skonsolidowane sprawozdanie Grupy Budimex na temat informacji niefinansowych oraz jednostkowe sprawozdanie Budimex SA na temat informacji niefinansowych zostaną opublikowane na stronie internetowej [www.budimex.pl](http://www.budimex.pl).

Warszawa, 21 marca 2019 roku

Dariusz Blocher	Prezes Zarządu
Jacek Daniewski	Członek Zarządu
Radostaw Górski	Członek Zarządu
Cezary Mączka	Członek Zarządu
Artur Popko	Członek Zarządu

Henryk Urbański

Członek Zarządu

Marcin Węglowski

Członek Zarządu