

GRUPA BUDIMEX

**SPRAWOZDANIE
Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY ZA ROK 2011**

SPIS TREŚCI

1	OTOCZENIE RYNKOWE	3
1.1	Ogólna charakterystyka rynku	3
1.2	Perspektywy rozwoju rynku	3
2	DZIAŁALNOŚĆ GRUPY BUDIMEX I PERSPEKTYWY ROZWOJU	3
2.1	Opis organizacji Grupy wraz ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji oraz zmian w organizacji Grupy	3
2.2	Informacje dotyczące segmentów operacyjnych oraz oddziałów posiadanych przez Jednostkę Dominującą	5
2.3	Struktura sprzedaży Grupy Budimex	6
2.4	Działalność budowlana na rynku niemieckim	8
2.5	Działalność na rynkach Europy Środkowej i Wschodniej	8
2.6	Perspektywy rozwoju działalności Grupy w okresie najbliższego roku	8
2.7	Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych	9
2.8	Czynniki ryzyka	9
2.9	Zmiana źródeł zaopatrzenia	9
3	SYTUACJA FINANSOWA	10
3.1	Charakterystyka podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych Grupy Budimex	10
3.2	Sprawozdanie z przepływów pieniężnych	13
3.3	Zarządzanie zasobami finansowymi Grupy Budimex	14
3.4	Pozycje pozabilansowe Grupy Budimex	15
3.5	Objaśnienie różnic pomiędzy osiągniętymi i prognozowanymi wynikami finansowymi Grupy Budimex	16
3.6	Wykorzystanie wpływów z emisji papierów wartościowych	16
4	ZNACZĄCE UMOWY	16
4.1	Umowy ubezpieczenia zawarte dla spółek Grupy Budimex	16
4.2	Umowy o współpracy i kooperacji obowiązujące w roku 2011	17
4.3	Transakcje z podmiotami powiązanymi	17
4.4	Zaciągnięte kredyty i pożyczki	18
4.5	Główne lokaty kapitałowe i inwestycje kapitałowe dokonane w 2011 roku	19
4.6	Informacje o udzielonych w danym roku obrotowym pożyczkach, ze szczególnym uwzględnieniem pożyczek udzielonych jednostkom powiązanym emitenta	19
5	INFORMACJE POZOSTAŁE	20
5.1	Umowy zawarte między emitentem a osobami zarządzającymi	20
5.2	Informacje o stanie posiadania akcji Jednostki Dominującej oraz akcji/udziałów w jednostkach powiązanych przez osoby zarządzające i nadzorujące Jednostkę Dominującą	20
5.3	Informacje o nabyciu akcji własnych	20
5.4	Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych	20
5.5	Informacje o znanych Spółce umowach (w tym również zawartych po dniu bilansowym), w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy	20
5.6	Informacja o podmiocie pełniącym funkcję biegłego rewidenta	20
6	OŚWIADCZENIE O STOSOWANIU ŁADU KORPORACYJNEGO	20
6.1	Wskazanie zbioru zasad ładu korporacyjnego, któremu podlega Budimex SA oraz miejsca, gdzie tekst zbioru zasad jest publicznie dostępny	20
6.2	Opis podstawowych cech stosowanych w spółce systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych Budimeksu SA i Grupy Budimex	21
6.3	Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji	22
6.4	Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne	22
6.5	Wskazanie wszelkich ograniczeń odnośnie do wykonywania prawa głosu	22
6.6	Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Budimeksu SA	22
6.7	Opis zasad dotyczących powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz ich uprawnień, w szczególności prawa do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji	22
6.8	Opis zasad zmiany statutu lub umowy Budimeksu SA	22
6.9	Opis sposobu działania Walnego Zgromadzenia i jego zasadniczych uprawnień oraz praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania	23
6.10	Skład osobowy i zmiany, które w nim zaszły w ciągu ostatniego roku obrotowego oraz opis działania organów zarządzających i nadzorujących Spółkę oraz ich komitetów	24
6.11	Polityka wynagrodzeń dotycząca członków Rady Nadzorczej i Zarządu Budimex SA	27

1 OTOCZENIE RYNKOWE

1.1 Ogólna charakterystyka rynku

Rok 2011 stał pod znakiem kryzysu zadłużenia w największych gospodarkach świata. Stany Zjednoczone utraciły po raz pierwszy w swojej historii najwyższy rating kredytowy (redukcja z AAA do AA+ przez agencję Standard & Poor's), a ocena ratingowa najsłabszych krajów Unii Europejskiej zredukowana do statusu „śmieciowego”.

W dobie wzrastającego zadłużenia i spowolnienia gospodarczego na świecie, Polska ciągle prezentuje się bardzo atrakcyjnie. Dowodem silnych fundamentów polskiej gospodarki był wstępny odczyt dynamiki PKB w 2011 roku – GUS szacuje ją na 4,3%. Według Ministerstwa Finansów deficyt sektora finansów publicznych w ubiegłym roku wyniósł 5,6% PKB, jednak już w 2012 roku ma on zostać sprowadzony do bezpiecznego poziomu 3,0% PKB.

W 2011 roku branża budowlana rosła bardzo dynamicznie, wartość produkcji budowlano-montażowej (w cenach stałych) wzrosła o 16,3% w skali roku. Motorem wzrostu były inwestycje infrastrukturalne (wzrost o 25,9%), w tym kumulacja prac budowlanych związanych z przygotowaniem do turnieju EURO 2012. Wydatki największego inwestora w segmencie drogowym, Generalnej Dyrekcji Dróg Krajowych i Autostrad, wzrosły z 19,9 mld złotych w 2010 roku do rekordowych 26,4 mld złotych w 2011 roku. Wartość produkcji budowlano-montażowej w segmencie budynków (mieszkalnych i niemieszkalnych) wzrosła o 2,0% w stosunku do 2010 roku.

Ze względu na silne spowolnienie w segmencie budownictwa mieszkaniowego zainicjowane w roku 2009, w roku 2011 po raz trzeci z rzędu spadła liczba mieszkań oddawanych do użytkowania (165,2 tys. w 2008 roku do 131,7 tys. w bieżącym roku). Z drugiej strony, systematyczny wzrost liczby rozpoczynanych budów przełożył się na rekordową liczbę mieszkań w budowie – ponad 700 tys. O nieco ponad 5% w skali roku wzrosła również liczba mieszkań, na realizację których wydano pozwolenia.

1.2 Perspektywy rozwoju rynku

Uwarunkowania rynkowe w 2012 roku będą silnie uzależnione od rozwoju sytuacji w strefie euro. Zgodnie z założeniami ustawy budżetowej wzrost PKB w 2012 roku powinien wynieść 2,5%, a średnioroczna inflacja 2,8%. Bezrobocie na koniec roku szacowane jest na 12,3%.

Perspektywy rozwoju rynku budowlanego są zróżnicowane, w zależności od segmentu. Największe wyzwania czekają segment drogowy. Chociaż GDDKiA szacuje, że w 2012 roku wyda 29,3 mld złotych, to spodziewane jest znaczne ograniczenie liczby nowych przetargów, co przełoży się na spadek wartości rynku drogowego w latach 2013-2014. Z drugiej strony dynamiki nabierają inwestycje kolejowe. Zgodnie z danymi Ministerstwa Transportu, Budownictwa i Gospodarki Morskiej wydatki PKP PLK (głównego inwestora w tym sektorze) w 2011 wyniosły 3,7 mld złotych, a w przyszłym roku mają sięgnąć rekordowych 7-8 mld złotych. W roku 2012 spodziewane jest również rozstrzygnięcie licznych przetargów energetycznych.

Rok 2012 może być okresem zaostrzonej konkurencji i walki o klienta na rynku deweloperskim. Znaczne wahania kursów walut oraz obostrzenia w udzielaniu kredytów hipotecznych związane z wejściem w życie Rekomendacji Komisji Nadzoru Finansowego mogą przełożyć się na osłabienie popytu, przy jednoczesnej wysokiej podaży rynkowej.

Działalność Grupy Budimex koncentruje się na sektorze budowlanym, który w znaczącym stopniu korzysta ze środków pomocowych pozyskiwanych z Unii Europejskiej. Duża część funduszy przeznaczona jest na inwestycje infrastrukturalne, w tym budowę dróg i kolei. W najbliższych latach kluczowy dla rozwoju rynku budowlanego będzie ostateczny budżet środków pomocowych Unii Europejskiej dla Polski na lata 2014-2020. Projekt przygotowany przez Komisję Europejską przewiduje dla Polski ok. 80 mld euro, czyli więcej niż alokacja na lata 2007-2013.

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, transportowa i hotelarska.

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

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

W 2011 roku wystąpiły następujące zmiany struktury Grupy Budimex:

W dniu 10 lutego 2011 roku spółka Budimex Parking Wrocław Sp. z o.o. została wpisana do rejestru przedsiębiorców. Budimex SA posiada 100% udziałów w tej spółce.

W dniu 17 marca 2011 roku spółka Tecpresa – Techniki Sprężania i Usługi Dodatkowe Sp. z o.o. została wpisana do rejestru przedsiębiorców. Budimex SA posiada 30% udziałów w spółce.

W dniu 10 maja 2011 roku spółka Budimex Serwis SA została wpisana do rejestru przedsiębiorców. Budimex SA posiada 100% udziałów w tej spółce.

W dniu 31 maja 2011 roku doszło do transakcji sprzedaży przez Budimex SA 1 015 udziałów (100%) w spółce Centrum Konferencyjne „Budimex” Sp. z o.o. za cenę 102 tysiące złotych. Nabywcą udziałów była NORTHCAN Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie.

Sprawozdanie z działalności Grupy Budimex za 2011 rok

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

W dniu 27 lipca 2011 roku spółka SPV-BN 1 Sp. z o.o. została wpisana do rejestru przedsiębiorców. Budimex Nieruchomości Sp. z o.o. posiada 100% udziałów w spółce.

W dniu 28 lipca 2011 roku spółka SPV-BN 2 Sp. z o.o. została wpisana do rejestru przedsiębiorców. Budimex Nieruchomości Sp. z o.o. posiada 100% udziałów w spółce.

W dniu 25 sierpnia 2011 roku spółka Budimex Autostrada SA została wpisana do rejestru przedsiębiorców. Budimex SA posiada 100% udziałów w tej spółce.

W dniu 2 września 2011 roku spółka Budimex Most Wschodni SA została wpisana do rejestru przedsiębiorców. Budimex SA posiada 100% udziałów w tej spółce.

W dniu 30 września 2011 roku spółka Budimex Autostrada A-1 SA została wpisana do rejestru przedsiębiorców. Budimex SA posiada 100% udziałów w tej spółce.

W dniu 16 listopada 2011 roku ziszczyły się warunki polegające na uzyskaniu wymaganych prawem zgód – Ministra Infrastruktury na rozporządzanie przez PKP SA udziałami PNI Sp. z o.o., Prezesa UOKiK na koncentrację oraz wyrażenie zgody na transakcję przez Radę Nadzorczą PKP i Zgromadzenie Wspólników PNI Sp. z o.o., w konsekwencji czego dokonana została zapłata w kwocie 225 017 tysięcy złotych za 100% udziałów w spółce Przedsiębiorstwo Napraw Infrastruktury Sp. z o.o. (PNI). Z chwilą uznania konta bankowego PKP SA w dniu 16 listopada 2011 roku Budimex SA stał się właścicielem PNI i uzyskał kontrolę nad spółką.

W 2011 roku nie nastąpiły zmiany w zasadach zarządzania Grupą Budimex.

Wykaz podmiotów zależnych i współzależnych wchodzących w skład Grupy Budimex:

Nazwa jednostki	Siedziba	Udział w kapitale zakładowym oraz liczbie głosów (%)		Metoda konsolidacji
		31 grudnia 2011 roku	31 grudnia 2010 roku	
Mostostal Kraków SA	Kraków / Polska	100,00%	100,00%	pełna
Budimex Danwood Sp. z o.o.	Bielsk Podlaski / Polska	100,00%	100,00%	pełna
Budimex Bau GmbH	Kolonia / Niemcy	100,00%	100,00%	pełna
MK Logistic Sp. z o.o. (w likwidacji)	Zabrze / Polska	100,00%	100,00%	niekonsolidowana
Budimex Nieruchomości Sp. z o.o.	Warszawa / Polska	100,00%	100,00%	pełna
Budimex Budownictwo Sp. z o.o.	Warszawa / Polska	100,00%	100,00%	pełna
Przedsiębiorstwo Napraw Infrastruktury Sp. z o.o. ¹	Warszawa / Polska	100,00%	-	pełna
SPV-BN 1 Sp. z o.o. ²	Warszawa / Polska	100,00%	-	pełna
SPV-BN 2 Sp. z o.o. ³	Warszawa / Polska	100,00%	-	pełna
Budimex Serwis SA ⁴	Warszawa / Polska	100,00%	-	niekonsolidowana
Budimex Parking Wrocław Sp. z o.o. ⁵	Warszawa / Polska	100,00%	-	niekonsolidowana
Budimex Autostrada SA ⁶	Warszawa / Polska	100,00%	-	niekonsolidowana
Budimex Most Wschodni SA ⁷	Warszawa / Polska	100,00%	-	niekonsolidowana
Budimex Autostrada A-1 SA ⁸	Warszawa / Polska	100,00%	-	niekonsolidowana
Dromex Oil Sp. z o.o. (w likwidacji)	Warszawa / Polska	97,93%	97,93%	niekonsolidowana
Budimex SA Ferrovial Agroman SA s.c.	Warszawa / Polska	99,98%	99,98%	proporcjonalna
Budimex SA Sygnity SA Sp. j.	Warszawa / Polska	67,00%	67,00%	proporcjonalna
Budimex SA Ferrovial Agroman SA Sp. j.	Warszawa / Polska	50,00%	50,00%	proporcjonalna
Tecpresa – Techniki Sprężania i Usługi Dodatkowe Sp. z o.o. ⁹	Warszawa / Polska	30,00%	-	proporcjonalna
Centrum Konferencyjne „Budimex” Sp. z o.o. ¹⁰	Licheń / Polska	-	100,00%	pełna

¹⁾ Spółka została nabyta w dniu 16 listopada 2011 roku.

²⁾ Spółka została wpisana do rejestru przedsiębiorców w dniu 27 lipca 2011 roku.

³⁾ Spółka została wpisana do rejestru przedsiębiorców w dniu 28 lipca 2011 roku.

⁴⁾ Spółka została wpisana do rejestru przedsiębiorców w dniu 10 maja 2011 roku.

⁵⁾ Spółka została wpisana do rejestru przedsiębiorców w dniu 10 lutego 2011 roku.

⁶⁾ Spółka została wpisana do rejestru przedsiębiorców w dniu 25 sierpnia 2011 roku.

⁷⁾ Spółka została wpisana do rejestru przedsiębiorców w dniu 2 września 2011 roku.

⁸⁾ Spółka została wpisana do rejestru przedsiębiorców w dniu 30 września 2011 roku.

⁹⁾ Spółka została wpisana do rejestru przedsiębiorców w dniu 17 marca 2011 roku.

¹⁰⁾ Spółka została sprzedana w dniu 31 maja 2011 roku.

2.2 Informacje dotyczące segmentów operacyjnych oraz oddziałów posiadanych przez Jednostkę Dominującą

Na dzień 31 grudnia 2011 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,
- Sprzęt Transport Sp. z o.o. w likwidacji (zlikwidowany w dniu 31 maja 2010 roku),
- Mostostal Kraków SA,
- Budimex Bau GmbH,
- Budimex Budownictwo Sp. z o.o.
- Tecpresa – Techniki Sprężania i Usługi Dodatkowe Sp. z o.o.
- Przedsiębiorstwo Napraw Infrastruktury Sp. z o.o.

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-BN 1 Sp. z o.o. (spółka wpisana do rejestru przedsiębiorców w dniu 27 lipca 2011 roku)
- SPV-BN 2 Sp. z o.o. (spółka wpisana do rejestru przedsiębiorców w dniu 28 lipca 2011 roku)
- Centrum Konferencyjne „Budimex” Sp. z o.o. (spółka sprzedana w dniu 31 maja 2011 roku)
- Budimex SA w części dotyczącej działalności deweloperskiej, w wyniku połączenia z Budimeksem Inwestycje Sp. z o.o. dnia 13 sierpnia 2009 roku.

Na dzień 31 grudnia 2011 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 Jana Długosza 2-6,
- Oddział Usług Sprzętowych w Pruszkowie przy ulicy Przejazdowej 24,
- Oddział w Rzeszowie przy ulicy Słowackiego 24,
- Oddział w Poznaniu przy ulicy Wołowskiej 92A,
- Budimex SA Zweigniederlassung Köln, Pferdmengesstr. 5, Köln,
- Oddział Budownictwa Przemysłowego i Kolejowego w Warszawie przy ulicy Stawki 40.

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

- Oddział w Niemczech Budimex Danwood Sp. z o.o.,
- Oddział w Austrii Budimex Danwood Sp. z o.o.,
- Oddział w Wielkiej Brytanii Budimex Danwood Sp. z o.o.,
- Oddział w Niemczech Mostostal Kraków SA.

2.3 Struktura sprzedaży Grupy Budimex**Sprzedaż usług budowlano – montażowych**

W 2011 roku wartość sprzedaży usług budowlano-montażowych Grupy Budimex wzrosła o 36% w porównaniu z rokiem 2010. Sprzedaż w sektorze infrastrukturalnym wzrosła aż o 43%, a w budownictwie kubaturowym aż o 24%.

W 2011 roku odnotowano dalszy wzrost wartości sprzedaży w segmencie infrastruktury (z 2 353 milionów złotych w 2010 do 3 375 milionów złotych w 2011 roku). Udział segmentu infrastruktury w całkowitych przychodach z usług budowlano-montażowych Grupy wzrósł z 62% w 2010 roku do 65% w 2011.

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

Rodzaj obiektów	Wartość sprzedaży			
	2011		2010	
	mln zł	%	mln zł	%
ładowo – inżynieryjne (infrastruktura)	3 375	65%	2 353	62%
kubaturowe, w tym:	1 818	35%	1 461	38%
- niemieszkaniaowe	1 471	28%	1 276	33%
- mieszkaniowe	347	7%	185	5%
Razem sprzedaż usług budowlano-montażowych	5 193	100%	3 814	100%

Działalność deweloperska

W 2011 roku przychody ze sprzedaży z działalności deweloperskiej wyniosły 248 222 tysiące złotych, odnotowując spadek w porównaniu do roku poprzedniego o 50%. Przychody ze sprzedaży działalności deweloperskiej mają charakter okresowy, gdyż są rozpoznawane w momencie przeniesienia własności mieszkania/lokalu na nabywcę po odbiorze technicznym całego obiektu.

W roku 2011 sytuacja na rynku deweloperskim była stabilna, co miało bezpośrednie odzwierciedlenie w wysokim poziomie przedsprzedaży mieszkań. Przedsprzedaż nowych mieszkań w całym roku wyniosła 703 sztuki, w porównaniu do 975 mieszkań w roku poprzednim.

W roku 2011 zostały zakupione nowe grunty oraz rozpoczęto realizację kolejnych projektów deweloperskich. Na dzień 31 grudnia 2011 roku w budowie było 1 558 mieszkań. Jednocześnie Grupa dysponuje obszernym bankiem ziemi, na którym w ciągu kilku najbliższych lat planowana jest budowa ponad 7 tysięcy nowych mieszkań.

Sprawozdanie z działalności Grupy Budimex za 2011 rok

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

Najważniejsze kontrakty budowlane (o wartości powyżej 50 milionów złotych) zawarte przez spółki Grupy Budimex w 2011 roku:

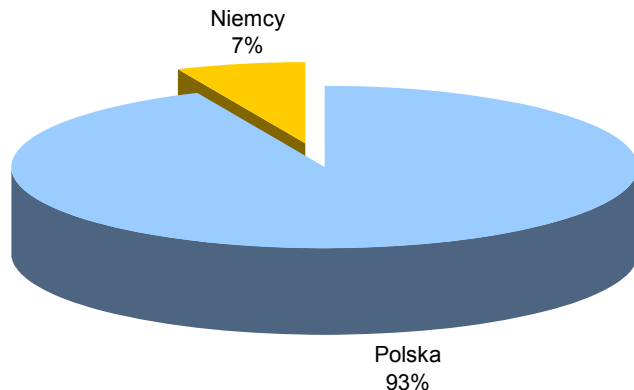
Data zawarcia umowy	Wartość kontraktu przypadająca Grupę Budimex	Inwestor	Rodzaj obiektu
2011-12-13	62 543	Jeronimo Martins Dystrybucja S.A.	Budowa centrum dystrybucyjno - logistycznego Jeronimo Martins Dystrybucja S.A. w Sieradzu
2011-10-24	66 799	Port Lotniczy Lublin S.A.	Budowa terminala - port lotniczy w Świdniku
2011-10-06	96 340	GSG Towers Sp. z o.o.	Kompleksowa realizacja hali produkcyjnej z budynkiem socjalnym wraz z instalacjami budowlanymi dla Fabryki Wież Wiatrowych
2011-10-05	689 244	Generalna Dyrekcja Dróg Krajowych i Autostrad Oddział w Łodzi	Budowa drogi ekspresowej S8 na odcinku: Węzeł Walichnowy - Węzeł Wrocław (A1), odcinek 8 (Węzeł Róża - Wrocław): od km 183 350,00 do km 202 700,00
2011-09-20	257 994	Gmina Miejska Kraków - Urząd Miasta Krakowa Wydział Inwestycji	Budowa obiektu Centrum Kongresowe (Rondo Grunwaldzkie) w Krakowie
2011-09-05	61 600	Neinver Annapol Sp. z o.o.	Budowa Centrum Handlowo-Usługowego Factory Outlet w Warszawie
2011-09-02	110 738	Gmina Lublin	Budowa stadionu miejskiego w Lublinie
2011-09-01	170 000	Warszawa Przyokopowa Sp. z o.o.	Budowa zespołu biurowo-usługowego przy ul. Przyokopowej w Warszawie
2011-08-04	109 748	Gmina Miasta Gdańska - Urząd Miejski w Gdańsku	Budowa trasy Słowackiego w Gdańsku. Połączenie Portu Lotniczego z Portem Morskim Gdańsk. Odcinek Al. Gen. J.Hallera - Węzeł Marynarki Polskiej - zadanie 3.
2011-07-15	158 453	Nowy Szpital Wojewódzki Sp. z o.o.	Budowa nowego szpitala wojewódzkiego we Wrocławiu - Zadanie 2: budowa szpitala wraz z zagospodarowaniem terenu i budowa lądowiska dla helikopterów
2011-07-15	95 738	Generalna Dyrekcja Dróg Krajowych i Autostrad Oddział w Łodzi	Budowa drogi ekspresowej S8 na odcinku Węzeł Walichnowy - Łódź (A1), odcinek 1 (Węzeł Walichnowy) od km 99 937 do km 101 972,92
2011-07-06	73 340	MDI SP. Z O.O.	Budowa inwestycji Słoneczny Dom - zadanie G
2011-06-22	137 150	Gmina Miasta Gdańska - Urząd Miejski w Gdańsku	Wykonanie robót budowlanych w ramach przedsięwzięcia: "Połączenie dróg krajowych-Trasa Sucharskiego. Zadanie I. Odcinek Obwodnica Południowa Gdańska-Węzeł Elbląska"
2011-06-09	337 497	Generalna Dyrekcja Dróg Krajowych i Autostrad Oddział w Lublinie	Budowa drogi ekspresowej S17, odcinek Kurów-Lublin-Piaski, Zadanie nr 2: odcinek węzeł "Bogucin"-węzeł "Dąbrowica" wraz z węzłem.
2011-06-07	168 975	Muzeum Śląskie	Budowa Nowej Siedziby Muzeum Śląskiego w Katowicach
2011-06-02	50 173	Uniwersytet im. Adama Mickiewicza w Poznaniu	Budowa Wielkopolskiego Centrum Zaawansowanych Technologii. Budynek A, A-1, A2.
2011-05-27	697 884	PKP PLK S.A. Zakład Linii Kolejowych	Wykonanie robót budowlanych modernizacji linii nr 9 na odcinku od km 184,800 do km 236,920 objętym obszarem Lokalnego Centrum Sterowania z siedzibą w Ilawie
2011-04-28	119 700	Uniwersytet Medyczny w Białymstoku	Wykonanie robót budowlano-montażowych budowy budynków G, H i nadbudowy budynku F w ramach „Przebudowy i rozbudowy Uniwersyteckiego Szpitala Klinicznego Uniwersytetu Medycznego w Białymstoku”.
2011-04-14	58 350	Sabe Investments Sp. z o.o.	Budowa zespołu wielorodzinnej zabudowy mieszkaniowej przy ul. Jana Kazimierza w Warszawie
2011-04-05	50 827	Kujawsko-Pomorskie Inwestycje Medyczne w Toruniu	Wykonanie przebudowy, rozbudowy i wyposażenie Wojewódzkiego Szpitala Dziecięcego im. J. Brudzińskiego w Bydgoszczy
2011-04-01	73 600	2Build Sp. z o.o.	Budowa budynku biurowo-usługowego przy ul. Grunwaldzkiej w Poznaniu wraz z niezbędną infrastrukturą
2011-03-11	535 999	Generalna Dyrekcja Dróg Krajowych i Autostrad Oddział w Białymstoku	Zaprojektowanie i wykonanie Obwodnicy Augustowa w ciągu Drogi Krajowej Nr 8 (na odcinku od węzła Augustów do węzła Szkocja) i drogi ekspresowej S-61 (na odcinku od węzła Szkocja do węzła Lotnisko)
2011-02-03	64 429	Toya Sp. z o.o.	Budowa obiektu hotelowo-biurowego w Łodzi

Struktura geograficzna sprzedaży Grupy Budimex w roku 2011

Głównymi rynkami, na których działa Grupa Budimex są:

- Polska
- Niemcy

Struktura geograficzna przychodów ze sprzedaży w 2011 roku przedstawia się następująco:



2.4 Działalność budowlana na rynku niemieckim

W 2011 roku wykonywane były tylko roboty warsztatowe. Intensywna akwizycja, prowadzona zarówno w 2010 jak i 2011 roku skutkowała w 2011 roku wzrostem przychodów ze sprzedaży w robotach prefabrykacyjnych o 41,2%, a w robotach metalowych o 6,0% w stosunku do roku ubiegłego. Przychody ze sprzedaży w segmencie budowlanym w Niemczech wyniosły 154 570 tysięcy złotych i były wyższe o 32 695 tysięcy złotych, tj. o 26,8% w porównaniu do 2010 roku. Zysk brutto osiągnięty w 2011 roku był wyższy od poprzedniego o 66,4%, co wynikało ze zwiększenia wartości robót prefabrykacyjnych, mniejszego obciążenia kosztami usuwania usterek robót prowadzonych w latach ubiegłych oraz wyższego średniego kursu EUR/PLN. Struktura odbiorców w obu branżach jest rozproszona, udział każdego z nich nie przekracza 10% ogólnych obrotów.

2.5 Działalność na rynkach Europy Środkowej i Wschodniej

W 2011 roku została zakończona działalność Spółki w tym regionie. W perspektywie kilku lat Budimex SA nie wyklucza powrotu na rynki wschodnie.

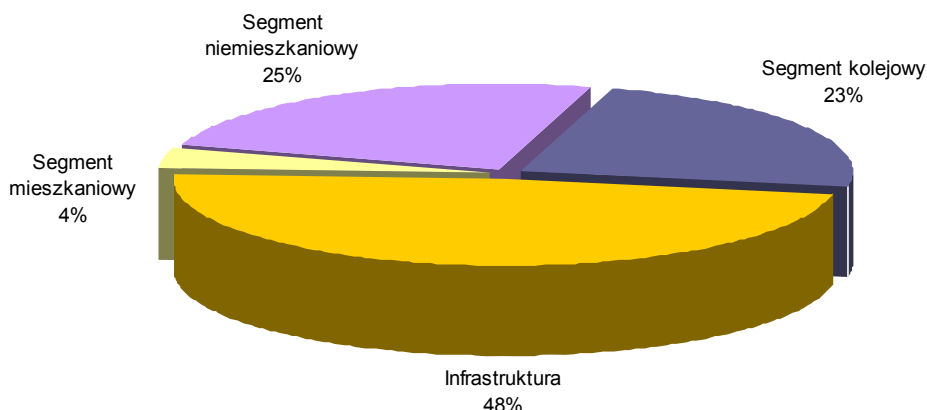
2.6 Perspektywy rozwoju działalności Grupy w okresie najbliższego roku

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

Ograniczenie inwestycji infrastrukturalnych (w szczególności drogowych) wymaga od Grupy Budimex dywersyfikacji działalności w celu utrzymania skali działalności na zbliżonym poziomie. Pierwszym krokiem w tym kierunku był zakup Przedsiębiorstwa Napraw Infrastruktury Sp. z o.o., specjalizującego się w projektowaniu, budowie, modernizacji i remontach infrastruktury kolejowej. Planowane jest również wejście na rynek usług komunalnych oraz podjęcie przedsięwzięć na zasadach partnerstwa publiczno-prywatnego. Spółka planuje zrekompensować oczekiwany spadek wartości inwestycji drogowych pozyskując nowe kontrakty w segmencie budownictwa energetycznego oraz hydrotechnicznego.

W 2011 roku spółki Grupy Budimex podpisały kontrakty budowlane o łącznej wartości 5 297 milionów złotych (bez aneksów). Portfel zamówień budowlanych Grupy Budimex na dzień 31 grudnia 2011 roku (uwzględniając portfel PNI Sp. z o.o.) wyniósł 8 567 milionów złotych, co stanowi wzrost o 24,2% w porównaniu z końcem 2010 roku.

Struktura portfela zamówień na dzień 31 grudnia 2011 roku przedstawia się następująco:



2.7 Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych

W roku 2012 Grupa Budimex planuje nakłady inwestycyjne na poziomie około 29 milionów złotych. Główne wydatki to maszyny budowlane i projekty informatyczne.

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

2.8 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 2011 roku (nota 4).

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

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

2.9 Zmiana źródeł zaopatrzenia

W 2011 roku nie nastąpiły istotne zmiany w źródłach zaopatrzenia budów. Udział żadnego z dostawców materiałów lub usług nie przekroczył 10% wartości sprzedaży Grupy.

3 SYTUACJA FINANSOWA

3.1 Charakterystyka podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych Grupy Budimex

Sytuację finansową Grupy Budimex w roku 2011 charakteryzują wybrane wielkości ekonomiczno-finansowe ujawnione w sprawozdaniu z sytuacji finansowej oraz rachunku zysków i strat (zestawienie poniżej wraz z danymi porównywalnymi za rok 2010).

Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej Grupy Budimex

Główne pozycje skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej Grupy Budimex na dzień 31 grudnia 2011 roku w porównaniu ze stanem na 31 grudnia 2010 roku przedstawia poniższa tabela:

AKTYWA	31.12.2011	31.12.2010	Zmiana	Zmiana %
Aktywa trwałe (długoterminowe)	869 789	632 851	236 938	37,4%
Rzeczowe aktywa trwałe	274 001	106 593	167 408	157,1%
Nieruchomości inwestycyjne	3 278	3 383	(105)	-3,1%
Wartości niematerialne	13 117	3 434	9 683	282,0%
Wartość firmy jednostek podporządkowanych	183 031	73 237	109 794	149,9%
Inwestycje w jednostkach wycenianych metodą praw własności	13 503	16 040	(2 537)	-15,8%
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	12 146	23 955	(11 809)	-49,3%
Kaucje z tytułu umów o budowę	37 883	44 327	(6 444)	-14,5%
Inne należności długoterminowe	24	-	24	-
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	6 498	4 539	1 959	43,2%
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	326 308	357 343	(31 035)	-8,7%
Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)	3 681 325	3 434 388	246 937	7,2%
Zapasy	1 115 558	991 387	124 171	12,5%
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	515 513	373 013	142 500	38,2%
Kaucje z tytułu umów o budowę	22 394	24 586	(2 192)	-8,9%
Kwoty należne od odbiorców z tytułu umów o budowę	246 187	151 998	94 189	62,0%
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	5 985	273	5 712	2092,3%
Pochodne instrumenty finansowe	141	3 157	(3 016)	-95,5%
Inne aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat	-	14 017	(14 017)	-100,0%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 761 630	1 862 403	(100 773)	-5,4%
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	13 917	7 646	6 271	82,0%
Aktywa trwałe (grupy do zbycia) zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	-	5 908	(5 908)	-100,0%
RAZEM AKTYWA	4 551 114	4 067 239	483 875	11,9%

Sprawozdanie z działalności Grupy Budimex za 2011 rok

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

PASYWA	31.12.2011	31.12.2010	Zmiana	Zmiana %
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	711 110	680 405	30 705	4,5%
Kapitał podstawowy	145 848	145 848	-	0,0%
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	234 799	234 799	-	0,0%
Pozostałe kapitały rezerwowe	1 283	256	1 027	401,2%
Różnice kursowe z przeliczenia oddziałów i podmiotów zagranicznych	2 229	1 611	618	38,4%
Zyski / (straty) zatrzymane	326 951	297 891	29 060	9,8%
Udziały niedające kontroli	-	-	-	0,0%
Razem kapitał własny	711 110	680 405	30 705	4,5%
Zobowiązania	3 840 004	3 386 834	453 170	13,4%
Zobowiązania długoterminowe	360 153	254 960	105 193	41,3%
Kredyty, pożyczki i inne zewnętrzne źródła finansowania	73 981	13 175	60 806	461,5%
Kaucje z tytułu umów o budowę	150 122	135 545	14 577	10,8%
Rezerwy na zobowiązania długoterminowe i inne obciążenia	124 665	102 082	22 583	22,1%
Zobowiązania z tytułu świadczeń emerytalnych i podobnych	11 385	4 158	7 227	173,8%
Zobowiązania krótkoterminowe	3 479 851	3 131 874	347 977	11,1%
Kredyty, pożyczki i inne zewnętrzne źródła finansowania	37 753	17 544	20 209	115,2%
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	1 698 239	1 270 662	427 577	33,6%
Kaucje z tytułu umów o budowę	153 436	124 842	28 594	22,9%
Kwoty należne odbiorcom z tytułu umów o budowę	941 261	1 034 210	(92 949)	-9,0%
Otrzymane zaliczki	357 956	225 828	132 128	58,5%
Rezerwy na zobowiązania krótkoterminowe i inne obciążenia	105 529	110 490	(4 961)	-4,5%
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	-	173 074	(173 074)	-100,0%
Zobowiązania z tytułu świadczeń emerytalnych i podobnych	5 044	1 651	3 393	205,5%
Pochodne instrumenty finansowe	12 330	460	11 870	2580,4%
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe kosztów	162 231	166 560	(4 329)	-2,6%
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe przychodów	6 072	6 553	(481)	-7,3%
Zobowiązania bezpośrednio związane z aktywami trwałymi zaklasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży	-	-	-	
RAZEM PASYWA	4 551 114	4 067 239	483 875	11,9%

Na dzień 31 grudnia 2011 roku skonsolidowana wartość aktywów wzrosła o 483 875 tysięcy złotych w stosunku do stanu na koniec grudnia 2010 roku w wyniku wzrostu wartości aktywów trwałych o 37,4% (236 938 tysięcy złotych) oraz wzrostu wartości aktywów obrotowych o 7,2% (246 937 tysięcy złotych).

Aktywa trwałe (długoterminowe):

Na zmianę wartości aktywów trwałych na dzień 31 grudnia 2011 roku w stosunku do stanu na dzień 31 grudnia 2010 roku wpływ miały przede wszystkim:

- wzrost salda rzeczowych aktywów trwałych o 167 408 tysięcy złotych głównie w wyniku nakładów inwestycyjnych w kwocie 50 284 tysiące złotych, amortyzacji w kwocie 28 670 tysięcy złotych oraz w wyniku zmiany składu Grupy w kwocie 148 595 tysięcy złotych,
- wzrost salda wartości firmy o 109 794 tysiące złotych dotyczy prowizorycznie ustalonej wartości firmy związanej z nabyciem spółki Przedsiębiorstwo Napraw Infrastruktury Sp. z o.o.
- spadek aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego o 31 035 tysięcy złotych w związku z rozpoznaniem niższych ujemnych różnic przejściowych w wycenie aktywów i pasywów,
- spadek salda aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży o 11 809 tysięcy złotych w głównie wyniku utworzenia odpisu aktualizującego wartość udziałów w spółce Inversora de Autopistas del Levante S.L. w wysokości 7 489 tysięcy złotych oraz obniżenia kapitału w spółce Autostrada Południe SA, w związku z wykupem akcji własnych w celu ich umorzenia w kwocie 4 676 tysięcy złotych.

Aktywa obrotowe (krótkoterminowe):

W tym samym czasie aktywa obrotowe zwiększyły się o 246 937 tysięcy złotych, co było głównie wynikiem wzrostu:

- salda należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności o kwotę 142 500 tysięcy złotych,
- zapasów o kwotę 124 171 tysięcy złotych, głównie związanym z działalnością deweloperską,
- kwot należnych od odbiorców z tytułu umów o budowę o 94 189 tysięcy złotych,

przy jednoczesnym spadku:

Sprawozdanie z działalności Grupy Budimex za 2011 rok

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

- środków pieniężnych i ich ekwiwalentów o kwotę 100 773 tysiące złotych,
- innych aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat o kwotę 14 017 tysięcy złotych.

Pasywa:

Po stronie pasywów zmiany dotyczyły:

- wzrostu wartości zobowiązań długoterminowych o kwotę 105 193 tysiące złotych, przede wszystkim z tytułu wzrostu kredytów i pożyczek oraz innych źródeł finansowania o kwotę 60 806 tysięcy złotych przy jednoczesnym wzroście rezerw na zobowiązania długoterminowe i inne obciążenia o 22 583 tysiące złotych oraz przy wzroście kaucji z tytułu umów o budowę o 14 577 tysięcy złotych,
- wzrostu wartości zobowiązań krótkoterminowych o kwotę 347 977 tysięcy złotych, z których największe zmiany dotyczyły:
 - wzrostu wartości zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań o 427 577 tysięcy złotych,
 - wzrostu salda kredytów, pożyczek oraz innych zewnętrznych źródeł finansowania o 20 209 tysięcy złotych,
 - wzrostu salda kaucji z tytułu umów o budowę o 28 594 tysiące złotych,
 - wzrostu wartości otrzymanych zaliczek o 132 128 tysięcy złotych,
 - spadku kwot należnych odbiorcom z tytułu umów o budowę o 92 949 tysięcy złotych,
 - spadku zobowiązań z tytułu bieżącego podatku dochodowego o 173 074 tysiące złotych.

Skonsolidowany rachunek zysków i strat Grupy Budimex

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	01.01 - 31.12.2011	01.01 - 31.12.2010	Zmiana	Zmiana %
Przychody netto ze sprzedaży produktów i usług oraz towarów i materiałów	5 516 675	4 430 269	1 086 406	24,5%
Koszty sprzedanych produktów i usług oraz towarów i materiałów	(5 055 141)	(3 946 002)	(1 109 139)	28,1%
Zysk brutto ze sprzedaży	461 534	484 267	(22 733)	-4,7%
Koszty sprzedaży	(24 529)	(23 488)	(1 041)	4,4%
Koszty ogólnego zarządu	(138 087)	(123 251)	(14 836)	12,0%
Pozostałe przychody operacyjne	86 338	85 053	1 285	1,5%
Pozostałe koszty operacyjne	(54 602)	(97 958)	43 356	-44,3%
Zysk (strata) z pochodnych instrumentów finansowych	(11 218)	6 743	(17 961)	-266,4%
Zysk z działalności operacyjnej	319 436	331 366	(11 930)	-3,6%
Przychody finansowe	54 457	39 993	14 464	36,2%
Koszty finansowe	(44 777)	(36 471)	(8 306)	22,8%
Udział w zyskach (stratach) netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	(2 537)	(3 136)	599	-19,1%
Zysk brutto	326 579	331 752	(5 173)	-1,6%
Podatek dochodowy	(65 705)	(64 343)	(1 362)	2,1%
Zysk netto za okres	260 874	267 409	(6 535)	-2,4%
<i>z tego przypadający:</i>				
akcjonariuszom Spółki	260 874	267 409	(6 535)	-2,4%
<i>udziałom niedającym kontroli</i>	-	-	-	-

W roku 2011 Grupa Budimex uzyskała przychody ze sprzedaży w wysokości 5 516 675 tysięcy złotych, co stanowi wzrost o 24,5% w porównaniu do przychodów uzyskanych w roku 2010.

Zysk brutto ze sprzedaży w 2011 roku wyniósł 461 534 tysiące złotych, natomiast w roku poprzednim osiągnął wartość 484 267 tysięcy złotych. Rentowność brutto sprzedaży w roku 2011 wyniosła zatem 8,37%, a w roku 2010 wskaźnik ten wyniósł 10,93%.

Zgodnie z przyjętymi zasadami rachunkowości w przypadku, gdy budżetowane koszty realizacji kontraktu budowlanego przekraczają całkowitą wartość przewidywanych przychodów, spółki Grupy w momencie zidentyfikowania tego faktu tworzą rezerwy na straty, prezentowane w bilansie w pozycji „Kwoty należne odbiorcom z tytułu umów o budowę”. W kolejnych okresach część utworzonej rezerwy jest rozwiązywana proporcjonalnie do stopnia zaawansowania kontraktu przy uwzględnieniu ujemnej całkowitej marży kontraktu. Na dzień 31 grudnia 2011 roku rezerwy na straty na kontraktach wynosiły 392 739 tysięcy złotych. W 2011 roku saldo rezerw na straty na kontraktach uległo zmniejszeniu o kwotę 83 580 tysięcy złotych.

Koszty sprzedaży w okresie 12 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2011 roku, w porównaniu z rokiem poprzednim, wzrosły o 1 041 tysięcy złotych, natomiast koszty ogólnego zarządu były wyższe o 14 836 tysięcy złotych niż koszty poniesione w 2010 roku. Wskaźnik udziału łącznie kosztów sprzedaży i kosztów ogólnego zarządu w sprzedaży ogółem spadł z 3,31% w 2010 roku do 2,95% w roku bieżącym.

Sprawozdanie z działalności Grupy Budimex za 2011 rok

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

Pozostałe przychody operacyjne w 2011 roku wyniosły 86 338 tysięcy złotych i obejmowały między innymi otrzymane odszkodowania i kary umowne w kwocie 25 012 tysięcy złotych, rozwiązanie rezerw na kary i sankcje w kwocie 27 301 tysięcy złotych, odwrócenie odpisów aktualizujących należności wątpliwe w kwocie 14 063 tysiące złotych, odwrócenie odpisów aktualizujących zapasy w kwocie 4 561 tysięcy złotych, a także odwrócenie rezerw na sprawy sądowe w kwocie 7 309 tysięcy złotych. Ponadto w roku 2011 spółki Grupy dokonały zbycia składników rzeczowego majątku trwałego oraz nieruchomości inwestycyjnych, z którego osiągnęły ogólny zysk w wysokości 5 206 tysięcy złotych. Wartość netto składników rzeczowego majątku trwałego oraz nieruchomości inwestycyjnych sprzedanych w roku 2011 roku wynosiła 2 756 tysięcy złotych.

Pozostałe koszty operacyjne w okresie 12 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2011 roku wyniosły 54 602 tysiące złotych, z czego 14 105 tysięcy złotych stanowiły koszty z tytułu odpisów aktualizujących wartość należności, 4 965 tysięcy złotych dotyczyło kosztów z tytułu utworzonych odpisów aktualizujących wartość zapasów, 2 125 tysięcy złotych dotyczyło utworzonych rezerw na sprawy sądowe oraz 23 459 tysięcy złotych dotyczyło utworzonych rezerw na kary i odszkodowania. Wartość wypłaconych odszkodowań i kar umownych, które obciążyły wynik Grupy w 2011 roku wyniosła 5 521 tysięcy złotych.

W roku 2011 Grupa poniosła stratę z tytułu wyceny i realizacji instrumentów pochodnych (zawartych w celu ograniczenia ryzyka kursowego kontraktów budowlanych w walutach obcych) w wysokości 11 218 tysięcy złotych.

W 2011 roku Grupa odnotowała zysk z działalności operacyjnej w wysokości 319 436 tysięcy złotych, co stanowiło 5,79% wartości przychodów ze sprzedaży, natomiast w roku poprzednim zysk w wysokości 331 366 tysięcy złotych, co stanowiło 7,48% wartości przychodów ze sprzedaży.

W okresie 12 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2011 roku Grupa osiągnęła zysk z działalności finansowej wynoszący 9 680 tysięcy złotych, podczas gdy w 2010 roku – zysk w wysokości 3 522 tysiące złotych. Koszty finansowe w 2011 roku stanowiły między innymi: koszty odsetek w wysokości 5 294 tysiące złotych, zapłacone przez spółki Grupy prowizje bankowe od gwarancji i kredytów w wysokości 13 719 tysięcy złotych, koszty z tytułu dyskonta długoterminowych należności i zobowiązań z tytułu kaucji gwarancyjnych w wysokości 12 270 tysięcy złotych, nadwyżka ujemnych różnic kursowych nad dodatnimi w wysokości 5 945 tysięcy złotych oraz koszty z tytułu utworzenia odpisu aktualizującego wartość udziałów w spółce Inversora de Autopistas del Levante S.L. w wysokości 7 489 tysięcy złotych. Przychody finansowe za 2011 rok stanowiły przede wszystkim odsetki w wysokości 54 148 tysięcy złotych.

Rok 2011 Grupa zamknęła zyskiem brutto w wysokości 326 579 tysięcy złotych, natomiast rok poprzedni – zyskiem brutto w wysokości 331 752 tysiące złotych.

Obciążenie wyniku z tytułu podatku dochodowego za 2011 rok wyniosło 65 705 tysięcy złotych, w tym:

- część bieżąca w wysokości 21 044 tysiące złotych,
- część odroczone w wysokości 44 661 tysięcy złotych.

Na dzień 31 grudnia 2011 roku Grupa rozpoznała aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego w wysokości 326 308 tysięcy złotych, podczas gdy na dzień 31 grudnia 2010 roku Grupa wykazywała aktywa z tego tytułu w kwocie 357 343 tysięcy złotych. Składniki bilansu z tytułu odroczonego podatku dochodowego w Grupie Budimex wynikają głównie ze specyfiki rozliczeń kontraktów budowlanych, gdzie moment uznania kosztu za poniesiony i przychodu za zrealizowany są różne w ujęciu podatkowym i księgowym.

Zysk netto przypisany akcjonariuszom Budimeksu SA za rok 2011 roku wyniósł 260 874 tysiące złotych, podczas gdy zysk netto przypisany akcjonariuszom Budimeksu SA za rok 2010 wyniósł 267 409 tysięcy złotych.

3.2 Sprawozdanie z przepływów pieniężnych

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

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

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

o ile ich termin zapadalności nie przekracza 3 miesięcy.

Grupa Budimex rozpoczęła rok 2011, posiadając środki pieniężne na rachunkach bankowych i w kasie w łącznej kwocie 1 862 403 tysiące złotych, która dla celów sporządzenia sprawozdania z przepływów pieniężnych została zmniejszona o środki o ograniczonej możliwości dysponowania w wysokości 856 tysięcy złotych. Przepływy pieniężne netto za rok 2011 były ujemne i wyniosły 121 019 tysięcy złotych i na dzień 31 grudnia 2011 roku Grupa wykazała środki pieniężne w wysokości 1 761 630 tysięcy złotych, w tym środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania w kwocie 21 142 tysiące złotych.

W roku 2011 stan środków pieniężnych z działalności operacyjnej zwiększył się o kwotę 351 404 tysiące złotych.

Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej zamknęły się ujemnym saldem w wysokości 211 668 tysiące złotych, na co przede wszystkim wpływ miało nabycie spółki Przedsiębiorstwo Napraw Infrastruktury Sp. z o.o.

Przepływy pieniężne z działalności finansowej za 2011 rok były ujemne i wyniosły 260 755 tysięcy złotych i były wynikiem spłaty kredytów i pożyczek wraz z odsetkami oraz wypłaty dywidendy za rok 2010.

Sprawozdanie z działalności Grupy Budimex za 2011 rok

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

3.3 Zarządzanie zasobami finansowymi Grupy Budimex

Stan środków pieniężnych¹ Grupy Budimex wynosił na dzień 31 grudnia 2011 roku 1 761 630 tysięcy złotych i był o 114 790 tysięcy złotych niższy niż stan na dzień 31 grudnia 2010 roku. W trakcie roku 2011 miały miejsce wypłaty dywidendy przez Budimex SA w wysokości 231 814 tysięcy złotych, która przekraczała kwotę zysku netto za 2010 rok oraz zakup przez Budimex SA udziałów w Przedsiębiorstwie Napraw Infrastruktury Sp. z o.o. za kwotę 225 017 tysięcy złotych sfinansowany w 100% ze środków własnych Spółki. Biorąc powyższe pod uwagę należy uznać stan środków pieniężnych Grupy na 31 grudnia 2011 za bardzo wysoki. Wygenerowanie środków pieniężnych na przedstawionym poziomie było możliwe dzięki utrzymującej się wysokiej rentowności spółek Grupy w 2011 roku oraz dzięki korzystnym zmianom składników kapitału obrotowego, które nastąpiły w II połowie 2011 roku.

Nadwyżki środków pieniężnych Grupy były - zgodnie z polityką Grupy – lokowane w depozyty w bankach o wysokim ratingu oraz bony skarbowe. 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 Budimeksu SA.

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 2011 roku wynosiło 111 734 tysięcy złotych, czyli było wyższe o 81 015 tysięcy złotych w stosunku do stanu na 31 grudnia 2010 roku (patrz tabela poniżej). Wzrost zadłużenia wynika przede wszystkim z:

- wzrostu zadłużenia Budimex Nieruchomości Sp. z o.o. wobec banków z tytułu kredytów zaciągniętych na finansowanie projektów deweloperskich,
- wzrostu zobowiązań Budimex SA z tytułu zawartych umów leasingu finansowego dotyczących maszyn i urządzeń niezbędnych do realizacji kontraktów drogowych,
- ujęcia w skonsolidowanym bilansie Grupy zadłużenia spółki Przedsiębiorstwo Napraw infrastruktury Sp. z o.o. z tytułu zawartych umów leasingu finansowego.

Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek i innych zewnętrznych źródeł finansowania:	31.12.2011	31.12.2010
- długoterminowe	73 981	13 175
- krótkoterminowe	37 753	17 544
Ogółem	111 734	30 719

Strukturę finansowania Grupy Budimex obrazują następujące wskaźniki:

Wskaźnik	31.12.2011	31.12.2010
Pokrycie majątku kapitałem własnym: (kapitał własny przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej) / (aktywa ogółem)	0,16	0,17
Pokrycie majątku trwałego kapitałem własnym: (kapitał własny przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej) / (aktywa trwałe)	0,82	1,08
Wskaźnik zadłużenia całkowitego: (aktywa ogółem - kapitał własny przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej) / (aktywa ogółem)	0,84	0,83
Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych: (aktywa ogółem - kapitał własny przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej) / (kapitał własny przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej)	5,40	4,98

Na koniec roku 2011 wzrosły wskaźniki zadłużenia Grupy oraz obniżyły się wskaźniki pokrycia majątku (patrz tabela powyżej). Było to związane z ok. 12% wzrostem sumy bilansowej, której nie towarzyszył równie szybki wzrost kapitałów własnych Grupy ze względu na wypłaty dywidendy przez Budimex SA w ostatnich latach.

Jednocześnie obniżyły się wskaźniki płynności, choć utrzymują się one w dalszym ciągu na satysfakcjonującym poziomie (patrz tabela poniżej). Było to możliwe dzięki utrzymującej się wysokiej rentowności spółek Grupy Budimex zarówno w części budowlanej, jak i w części deweloperskiej i jednocześnie znacznej kwocie wygenerowanej gotówki w obu obszarach działalności. Nastąpiło to pomimo znacznych wpływów gotówki związanych z wypłatą dywidendy i zakupem udziałów w Przedsiębiorstwie Napraw Infrastruktury Sp. z o.o. przez Budimex SA, sfinansowanym z własnych środków.

Wskaźnik	31.12.2011	31.12.2010
Płynność bieżąca (aktywa obrotowe)/(zobowiązania krótkoterminowe)	1,06	1,10
Płynność szybka (aktywa obrotowe – zapasy)/(zobowiązania krótkoterminowe)	0,74	0,78

Obecna bardzo dobra sytuacja finansowa Grupy Budimex oraz znaczne zasoby gotówkowe Grupy powodują, że nie ma zagrożeń dla finansowania działalności Grupy w roku 2012.

¹ w tym również "Inne aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat" zawierające bony skarbowe oraz papiery dłużne wyemitowane przez podmioty prywatne.

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

3.4 Pozycje pozabilansowe Grupy Budimex

Poręczenia, gwarancje oraz inne zobowiązania i należności warunkowe:

POZYCJE POZABILANSOWE	31.12.2011	31.12.2010
Należności warunkowe	378 269	297 322
Od jednostek powiązanych, z tytułu:	-	-
- otrzymanych gwarancji i poręczeń	-	-
- otrzymanych weksli jako zabezpieczenie	-	-
Od pozostałych jednostek, z tytułu:	378 269	297 322
- otrzymanych gwarancji i poręczeń	358 041	277 344
- otrzymanych weksli jako zabezpieczenie	20 228	19 978
Zobowiązania warunkowe	1 836 343	1 367 001
Na rzecz jednostek powiązanych, z tytułu:	503	602
- udzielonych gwarancji i poręczeń	503	602
- wystawionych weksli jako zabezpieczenie	-	-
Na rzecz pozostałych jednostek, z tytułu:	1 832 131	1 366 399
- udzielonych gwarancji i poręczeń	1 801 518	1 361 935
- wystawionych weksli jako zabezpieczenie	30 613	4 464
Inne zobowiązania warunkowe, z tytułu	3 709	-
- pozostałe zobowiązania pozabilansowe	3 709	-
Pozycje pozabilansowe razem	(1 458 074)	(1 069 679)

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

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

Udzielone przez Budimex SA lub przez jednostki od niego zależne poręczenia kredytu lub pożyczki oraz udzielone gwarancje według stanu na dzień 31 grudnia 2011 roku:

Nazwa spółki udzielającej poręczenia kredytu lub pożyczek lub udzielającej gwarancji	Nazwa (firmy) podmiotu, któremu zostały udzielone poręczenia lub gwarancje	Łączna kwota kredytów lub pożyczek, która w całości lub w określonej części została odpowiednio poręczona lub gwarantowana	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 zaciągnął kredyt lub pożyczkę
(tys. zł.)					
Budimex SA	Mostostal Kraków SA	36 532	2016-10-30	nieodpłatnie	zależna
Budimex SA	Budimex Nieruchomości Sp. z o.o.	7 336	2016-08-16	nieodpłatnie	zależna
Budimex SA	Budimex Danwood SA	97 655	2014-06-30	nieodpłatnie	zależna
Budimex SA	Budimex Bau GmbH	503	2015-06-30	nieodpłatnie	zależna
Budimex SA	Budimex Budownictwo Sp. z o.o.	5 104	2015-11-14	nieodpłatnie	zależna
OGÓŁEM		147 130			

3.5 Objaśnienie różnic pomiędzy osiągniętymi i prognozowanymi wynikami finansowymi Grupy Budimex

Grupa Budimex nie publikowała prognoz wyników finansowych na 2011 rok.

3.6 Wykorzystanie wpływów z emisji papierów wartościowych

W okresie 12 miesięcy 2011 roku nie miały miejsca emisje papierów wartościowych.

4 ZNACZĄCE UMOWY

4.1 Umowy ubezpieczenia zawarte dla spółek Grupy Budimex

Grupę Budimex (w tym Budimex SA) obowiązywały w roku 2011 następujące Generalne Umowy Ubezpieczenia:

- Generalna Umowa Ubezpieczenia Wszystkich Ryzyk Budowy/Montażu
Koasekuratorem wiodącym tej umowy jest Ergo Hestia SA z siedzibą w Sopocie (40% udziałów), pozostałymi koasekuratorami są Generali TU SA z siedzibą w Warszawie (30% udziałów), HDI – Gerling 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 21 czerwca 2010 roku do 20 czerwca 2012 roku.
- Generalna Umowa Ubezpieczenia Odpowiedzialności Cywilnej
Koasekuratorem wiodącym tej umowy jest Ergo Hestia SA z siedzibą w Sopocie (40% udziałów), pozostałymi koasekuratorami są Generali TU SA z siedzibą w Warszawie (30% udziałów), HDI – Gerling TU SA z siedzibą w Warszawie (20 % udziałów), Chartis Europe Oddział w Polsce (10% udziałów).

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

Niniejsza umowa została zawarta na okres od 21 czerwca 2010 roku do 20 czerwca 2012 roku.
- Generalna Umowa Nadwyżkowego Ubezpieczenia Odpowiedzialności Cywilnej
Ubezpieczycielem jest Chartis Europe SA Oddział w Polsce.

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 70 milionów złotych na jedno i wszystkie zdarzenia dla każdego okresu rozliczeniowego. Niniejsza umowa posiada rozszerzenia zakresu podstawowego ubezpieczenia wraz z podlimitami sumy gwarancyjnej.

Odpowiedzialność Chartis Europe z tytułu niniejszej umowy ubezpieczenia rozpoczyna się z chwilą, której wysokość zagregowanego udziału własnego w postaci uznanych odszkodowań przekroczy wysokość sumy ubezpieczenia lub podlimitów sumy ubezpieczenia wskazane w umowie UG OC, gdzie koasekuratorem wiodącym jest Hestia z tytułu jednego lub kilku wypadków ubezpieczeniowych objętych ochroną ubezpieczeniową w ramach niniejszej umowy ubezpieczenia.

Niniejsza umowa została zawarta na okres od 21 czerwca 2010 roku do 20 czerwca 2012 roku.
- Generalna Umowa Ubezpieczenia Maszyn Budowlanych od Wszystkich Ryzyk
Umowa ta została zawarta na czas określony od dnia 28 września 2011 roku do 27 września 2012 roku. Ubezpieczycielem jest TU Allianz Polska SA. Ubezpieczeniem są objęte maszyny i urządzenia budowlane będące własnością Budimeksu 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 2011 roku została przedłużona z Chartis Europe SA (dawniej AIG) Umowa Ubezpieczenia Odpowiedzialności Cywilnej Członków władz spółek Grupy Budimex. Kolejne przedłużenie objęło okres od 22 czerwca 2011 roku do 21 czerwca 2012 roku. Zakres podmiotowy ubezpieczenia obejmuje członków władz (rad nadzorczych, zarządów oraz prokurentów) spółek Grupy Budimex oraz spółek zależnych i powiązanych. Powyższe ubezpieczenie stanowi część globalnego programu ubezpieczenia, obejmującego Grupę Ferrovial.

Sprawozdanie z działalności Grupy Budimex za 2011 rok

(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 2011

Umowy o współpracy i kooperacji zawarte w roku 2011

	Dostawca	Przedmiot umowy	Roczna wartość (w tys. zł brutto)	Data zawarcia
1	Lotos Asphalt Sp. z o.o.	Asfalty drogowe	131 262	10.03.2011
2	Orlen Asphalt Sp. z o.o.	Asfalty drogowe	59 981	10.03.2011
3	Cemex Polska Sp. z o.o.	Beton	44 972*	6.12.2011
4	ArcelorMittal Distribution Sp. z o.o.	Stal i zbrojenia do betonu	20 612	24.05.2011
5	Lhoist Bukowa Sp. z o.o.	Wapno palone, wypełniacze do kruszyw	14 563	22.06.2011
6	PKN Orlen S.A.	Paliwo	12 368	15.06.2011
7	Vistalex S.A.	Stal, zbrojenia do betonu	11 318	8.04.2011
8	Zakłady Wapiennicze Lhoist S.A.	Wapno palone, wypełniacze do kruszyw	9 759	22.06.2011
9	TTHNMBiO J.Chojnowski	Materiały budowlane	5 869	20.09.2011
10	Atut-Rental Sp. z o.o.	Wynajem sprzętu budowlanego	4 079	1.06.2011

* Obroty globalne z dostawcą (w tym kruszywa i beton)

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

Umowy o współpracy i kooperacji zawarte przed rokiem 2011 i obowiązujące w roku 2011

	Dostawca	Przedmiot umowy	Roczna wartość (w tys. zł brutto)	Data zawarcia
1	Francisco Ros Casares Sp. z o.o.	Stal i zbrojenia do betonu	60 477	2.12.2009
2	Lafarge Kruszywa i Beton Sp. z o.o.	Kruszywa	59 440*	1.04.2008
3	Lotos Paliwa Sp. z o.o.	Olej opałowy	49 356	12.04.2005
4	Cemex Polska Sp. z o.o.	Kruszywa, cement	44 972	1.04.2009
5	Nordkalk Sp. z o.o.	Kruszywa	36 326	30.04.2009
6	Peri Polska Sp. z o.o.	Wynajem szalunków	34 115	17.03.2006
7	Śląskie Kruszywa Naturalne Sp. z o.o.	Kruszywa	30 448	1.05.2009
8	Ulma Construcción Polska Sp. z o.o.	Wynajem szalunków	29 491	21.12.2005
9	Górnice Zakłady Dolomitowe S.A.	Kruszywa	29 135	1.04.2009
10	Bowim S.A.	Stal i zbrojenia do betonu	25 147	14.07.2009
11	Stalprodukt S.A.	Dostawa i montaż barier drogowych	24 763	1.03.2010
12	Doka Polska Sp. z o.o.	Wynajem szalunków	22 261	23.07.2010
13	Mal-Sped Sp. z o.o.	Mazut	21 395	1.06.2010
14	Viacon Sp. z o.o.	Przepusty drogowe, geosyntetyki	19 948	14.02.2006
15	CMC Zawiercie S.A.	Stal i zbrojenia do betonu	18 120	8.12.2005

* Obroty globalne z dostawcą (w tym kruszywa, beton i cement)

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

4.3 Transakcje z podmiotami powiązanymi

Szczegółowe informacje na temat transakcji z podmiotami powiązanymi są zamieszczone w nocie 48 skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Budimex.

Sprawozdanie z działalności Grupy Budimex za 2011 rok

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

4.4 Zaciągnięte kredyty i pożyczki

Na dzień 31 grudnia 2011 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
Bank Handlowy w Warszawie SA	Kredyt w rachunku bieżącym	08.02.2011	40 000 zł	-	WIBOR 1M + marża	07.02.2012
Cintra Infraestructuras SA	Pożyczka	01.12.2004	1 927 EUR	1 931 EUR	EURIBOR 12M + marża	01.12.2012
Millennium Leasing Sp. z o. o.	Leasing finansowy (łącznie 56 umów)	-	42 093 zł	42 093 zł	WIBOR 1M + marża	30.11.2015 - 30.09.2016
SG Equipment Leasing Polska Sp. z o.o.	Leasing finansowy (1 umowa)	-	296 zł	296 zł	WIBOR 1M + marża	29.02.2012
Fortis Lease Sp. z o. o.	Leasing finansowy (łącznie 14 umów)	-	1 943 zł	1 943 zł	WIBOR 1M + marża	31.01.2012 - 31.09.2012

Na dzień 31 grudnia 2011 roku pozostałe spółki Grupy Budimex były stroną następujących umów kredytowych / leasingu finansowego:

Nazwa podmiotu	Tytuł zobowiązania	Data podpisania umowy kredytu	Kwota dostępna wg umowy (w tysiącach)	Kwota zobowiązania wraz z odsetkami (w tysiącach)	Oprocentowanie	Termin wymagalności
Budimex Nieruchomości Sp. z o.o.						
LA CAIXA Oddział w Polsce	Kredyt inwestycyjny	03.12.2010	38 100 zł	- zł	WIBOR 1M + marża	31.12.2012 - 30.04.2016
Bank PKO BP SA	Kredyt inwestycyjny	22.03.2011	77 500 zł	12 602 zł	WIBOR 1M + marża	31.12.2014
Bank Millennium SA	Kredyt inwestycyjny	20.04.2011	31 000 zł	4 321 zł	WIBOR 1M + marża	30.11.2013
Bank PEKAO SA	Kredyt inwestycyjny	04.07.2011	87 870 zł	11 136 zł	WIBOR 1M + marża	31.01.2014
Getin Noble Bank SA	Kredyt inwestycyjny	17.10.2011	39 500 zł	12 459 zł	WIBOR 1M + marża	31.12.2014
Przedsiębiorstwo Napraw Infrastruktury Sp. z o.o.						
Bank PEKAO SA	Kredyt w rachunku bieżącym	06.07.2009	60 000 zł	- zł	WIBOR 1M + marża	31.05.2012
HSBC Bank Polska SA	Kredyt obrotowy	06.04.2009	11 000 zł	- zł	WIBOR 1M + marża	25.09.2012
Millennium Leasing Sp. z o. o.	Leasing finansowy (łącznie 3 umowy)	-	127 zł	127 zł	WIBOR 1M + marża	05.08.2014
Millennium Leasing Sp. z o. o.	Leasing finansowy (łącznie 14 umów)	-	3 229 EUR	3 229 EUR	EURIBOR 1M + marża	05.02.2012 - 05.04.2020
Raiffeisen - Leasing Polska SA	Leasing finansowy (łącznie 3 umowy)	-	183 zł	183 zł	WIBOR 1M + marża	08.01.2013
BRE Leasing Sp. z o.o.	Leasing finansowy (łącznie 7 umów)	-	739 EUR	739 EUR	EURIBOR 1M + marża	14.03.2012 - 20.01.2015

Sprawozdanie z działalności Grupy Budimex za 2011 rok

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

Nazwa podmiotu	Tytuł zobowiązania	Data podpisania umowy kredytu	Kwota dostępna wg umowy (w tysiącach)	Kwota zobowiązania wraz z odsetkami (w tysiącach)	Oprocentowanie	Termin wymagalności
Mostostal Kraków SA						
Fortis Lease Sp. z o.o.	Leasing finansowy	-	516 zł	516 zł	WIBOR 1M + marża	13.12.2012

4.5 Główne lokaty kapitałowe i inwestycje kapitałowe dokonane w 2011 roku

W dniu 24 stycznia 2011 roku został podpisany Akt Założycielski spółki Budimex Parking Wrocław Sp. z o.o.. Kapitał zakładowy spółki wynosi 5 tysięcy złotych i został w całości objęty przez Budimex SA. Podstawowym przedmiotem działalności spółki jest budowa i eksploatacja parkingu we Wrocławiu w ramach projektu partnerstwa publiczno – prywatnego. Spółka została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego na podstawie decyzji z dnia 8 lutego 2011 roku.

W dniu 17 lutego 2011 roku została podpisana umowa spółki Tecpresa – Techniki Sprężania i Usługi Dodatkowe Sp. z o.o. Kapitał zakładowy spółki wynosi 5 tysięcy złotych i obejmuje 100 udziałów o wartości nominalnej 50 złotych każdy, z czego Budimex SA objął 30 udziałów o łącznej wartości 1,5 tysiąca złotych, natomiast Técnicas de Pretensado y Servicios Auxiliares S.L. z siedzibą w Madrycie 70 udziałów o łącznej wartości 3,5 tysiąca złotych. Spółka została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 17 marca 2011 roku.

W dniu 29 czerwca 2011 roku dokonano wpisu do Krajowego Rejestru Sądowego dotyczącego podwyższenia kapitału spółki Tecpresa do wysokości 590 tysięcy złotych, z czego wartość udziałów przypadających na Budimex SA wynosi 177 tysięcy złotych (3 540 udziałów).

W dniu 21 kwietnia 2011 roku została podpisana umowa spółki Budimex Serwis SA. Kapitał zakładowy spółki wynoszący 100 tysięcy złotych, obejmujący 2 000 akcji o wartości nominalnej 50 złotych każda, został w całości objęty przez Budimex SA. Spółka została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 10 maja 2011 roku.

W dniu 28 kwietnia 2011 roku Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników spółki Budimex Budownictwo Sp. z o.o. podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału o kwotę 300 tysięcy złotych (600 udziałów o wartości nominalnej 500 złotych każdy), tj. do kwoty 310 tysięcy złotych. Podwyższony kapitał został w całości objęty przez Budimex SA. Podwyższenie kapitału zostało wpisane do Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 26 maja 2011 roku.

W dniu 6 czerwca 2011 roku dokonano wpisu do Krajowego Rejestru Sądowego dotyczącego obniżenia kapitału zakładowego spółki Autostrada Południe SA (spółka powiązana z Budimex SA). Obniżenie kapitału nastąpiło poprzez nabycie i umorzenie akcji. W związku z powyższym Budimex SA zbył na rzecz Autostrady Południe SA akcje o wartości 4 676 tysięcy złotych. W wyniku transakcji Budimex SA jest w dalszym ciągu właścicielem akcji Autostrady Południe SA o wartości 4 292 tysiące złotych, co stanowi 5,05% udziału w jej kapitale zakładowym.

W dniu 20 lipca 2011 roku została podpisana umowa spółki Budimex Most Wschodni SA. Kapitał zakładowy spółki wynoszący 100 tysięcy złotych, obejmujący 100 akcji o wartości nominalnej 1 000 złotych każda, został w całości objęty przez Budimex SA. Spółka została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 2 września 2011 roku.

W dniu 20 lipca 2011 roku została podpisana umowa spółki Budimex Autostrada SA. Kapitał zakładowy spółki wynoszący 100 tysięcy złotych, obejmujący 100 akcji o wartości nominalnej 1 000 złotych każda, został w całości objęty przez Budimex SA. Spółka została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 25 sierpnia 2011 roku. W dniu 25 listopada 2011 roku został dokonany wpis do Krajowego Rejestru Sądowego o podwyższeniu kapitału spółki do 200 tysięcy złotych.

W dniu 4 sierpnia 2011 roku Budimex SA podpisał z przedsiębiorstwem Polskie Koleje Państwowe SA warunkową umowę kupna 100% udziałów w spółce Przedsiębiorstwo Napraw Infrastruktury Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie za kwotę 225 017 tysięcy złotych. Wartość nominalna nabytych udziałów wyniosła 178 869 tysięcy złotych. W dniu 16 listopada 2011 roku, z uwagi na ziszczenie się warunków umowy polegających na uzyskaniu wymaganych prawem zgód – Ministra Infrastruktury, Prezesa UOKiK, Rady Nadzorczej PKP SA i Zgromadzenia Wspólników PNI Sp. z o.o., została dokonana zapłata za udziały. Źródłem finansowania były środki własne.

W dniu 26 października 2011 roku została podpisana Uchwała Wspólników Spółki Budimex Spółka Akcyjna Ferrovial Agroman Spółka Akcyjna S.j. (spółka współzależna wobec Budimex SA) o podwyższeniu wkładów w spółce o kwotę 4 000 tysiące złotych. W związku z powyższym obaj wspólnicy, tj. Budimex SA i Ferrovial Agroman SA podwyższyli swój wkład w tej spółce odpowiednio o kwotę 2 000 tysięcy złotych.

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

W dniu 19 września 2011 roku Budimex Nieruchomości Sp. z o.o. (spółka zależna w 100% od Budimex SA) jako pożyczkodawca zawarł umowę pożyczki ze spółką SPV BN-1 (spółka zależna w 100% od Budimex Nieruchomości Sp. z o.o.) na kwotę 14 300 tysięcy złotych. Oprocentowanie pożyczki ustalono w wysokości WIBOR 12M+marża. Zgodnie z umową termin umowy upływa w dniu 30 czerwca 2015 roku.

W dniu 19 września 2011 roku Budimex Nieruchomości Sp. z o.o. (spółka zależna w 100% od Budimex SA) jako pożyczkodawca zawarł umowę pożyczki ze spółką SPV BN-2 (spółka zależna w 100% od Budimex Nieruchomości Sp. z o.o.) na kwotę 13 300 tysięcy złotych. Oprocentowanie pożyczki ustalono w wysokości WIBOR 12M+marża. Zgodnie z umową termin umowy upływa w dniu 30 czerwca 2015 roku.

5 INFORMACJE POZOSTAŁE

5.1 Umowy zawarte między emitentem a osobami zarządzającymi

Członkowie Zarządu Budimeksu SA, w związku z wykonywaną pracą i pełnioną funkcją w zarządzie, są zatrudnieni w Budimeksie SA lub spółkach zależnych, w których pobierają wynagrodzenie w oparciu o umowy o pracę na czas określony trwania kadencji z 2-tygodniowym okresem wypowiedzenia. Dodatkowo umowy przewidują odprawy w wysokości od 6 do 12 miesięcznych średnich wynagrodzeń, w zależności od stanowiska w przypadku odwołania z funkcji w zarządzie lub niepowołania na następną kadencję z przyczyn leżących po stronie Spółki. W przypadku złożenia rezygnacji z inicjatywy pracownika lub z powodu zawinionego działania na szkodę Spółki, dodatkowe odprawy nie są wypłacane i obowiązuje jedynie 2-tygodniowy okres wypowiedzenia.

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

Informacje o wynagrodzeniach osób zarządzających zostały przedstawione w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Budimex w nocie 48.1.

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

Na dzień 31 grudnia 2011 roku członkowie Zarządu Budimeksu SA posiadali następujące ilości akcji:

- Marcin Węglowski – 2 830 akcji

Na dzień 31 grudnia 2011 roku członkowie Rady Nadzorczej Budimeksu SA posiadali następujące ilości akcji:

- Marek Michałowski – 3 900 akcji

Na dzień 31 grudnia 2011 roku osoby zarządzające oraz nadzorujące Budimex SA nie posiadały akcji/udziałów w podmiotach powiązanych z Spółką.

5.3 Informacje o nabyciu akcji własnych

W roku 2011 Budimex SA nie dokonał nabycia akcji własnych.

5.4 Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych

Spółka nie wprowadziła programów akcji pracowniczych.

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

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

5.6 Informacja o podmiocie pełniącym funkcję biegłego rewidenta

Rada Nadzorcza Budimex SA w dniu 23 marca 2011 roku podjęła uchwałę w sprawie wyboru Deloitte Audit Sp. z o.o. do dokonania przeglądu półrocznego sprawozdania finansowego Budimex SA i skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Budimex za okres 6 miesięcy 2011 roku oraz badania sprawozdania finansowego Budimex SA i skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Budimex za rok obrotowy 2011. Umowa ze spółką Deloitte Audit o dokonanie przeglądu i badania sprawozdań finansowych została zawarta w dniu 17 czerwca 2011 roku. Wynagrodzenie z wymienionych tytułów wynosi 459 tysięcy złotych.

Deloitte Audit Sp. z o.o. dokonywał również przeglądu półrocznego sprawozdania finansowego Budimex SA i skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Budimex za okres 6 miesięcy 2010 roku oraz badania sprawozdania finansowego Budimex SA i skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Budimex za rok obrotowy 2010. Wynagrodzenie z wymienionych tytułów wynosiło 312 tysięcy złotych.

Deloitte Audit Sp. z o. o. w latach 2011 i 2010 nie świadczył innych usług na rzecz Budimex SA.

6 OŚWIADCZENIE O STOSOWANIU ŁADU KORPORACYJNEGO

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

Spółka w 2011 roku stosowała zasady „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW” (Załącznik do Uchwały Rady Giełdy z dnia 4 lipca 2007 roku) z wyłączeniem zasady 10 pkt 2 i 3 Działu IV „Dobre praktyki stosowane przez akcjonariuszy” (raport w tej sprawie został przesłany w dniu 8 marca 2011 roku).

W związku z decyzją Zarządu Spółki z dnia 8 marca 2011 roku o zawieszeniu stosowania pkt 2 i 3 zasady 10 Działu IV „Dobre praktyki stosowane przez akcjonariuszy”, Rada Nadzorcza w dniu 23 marca 2011 roku, a następnie Zwyczajne Walne

Zgromadzenie w dniu 19 maja 2011 roku podjęło uchwały o zawieszeniu stosowania powyższych punktów. Decyzja w tej sprawie została podjęta w wyniku analizy obejmującej zagadnienia związane zarówno z zagrożeniami natury technicznej, jak i prawnej dla prawidłowego i sprawnego przeprowadzenia obrad Walnego Zgromadzenia przy uwzględnieniu ilości akcjonariuszy uczestniczących zwykle w obradach Walnego Zgromadzenia Spółki. Spółka zacznie stosować w pełni zasadę 10 z chwilą pozbycia się wątpliwości co do funkcjonowania w praktyce nowych regulacji dotyczących dwustronnej komunikacji w czasie rzeczywistym, w ramach której akcjonariusze mogą wypowiadać się w toku obrad Walnego Zgromadzenia przebywając w miejscu innym niż miejsce obrad oraz wykonywania osobiście lub przez pełnomocnika prawa głosu w toku Walnego Zgromadzenia przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej.

W związku z uchwałami Rady Giełdy z dnia 31 sierpnia 2011 roku oraz z dnia 19 października 2011 roku wprowadzającymi zmiany do zasad „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW” Spółka przyjęła do stosowania powyższe zasady z uwzględnieniem wprowadzonych zmian przy dalszym jednak zawieszeniu stosowania pkt 2 i 3 ww. zasady 10. W tej sprawie uchwały zostały podjęte przez Zarząd Budimex SA odpowiednio w dniach 28 września 2011 roku i 29 listopada 2011 roku, natomiast przez Radę Nadzorczą Budimex SA odpowiednio w dniach 13 października 2011 roku i 14 grudnia 2011 roku. Uchwały wchodzi w życie z dniem 1 stycznia 2012 roku. Planowane jest podjęcie odpowiedniej uchwały również przez najbliższe Walne Zgromadzenie Spółki. Dokument zawierający zbiór zasad jest dostępny na stronie internetowej Spółki pod adresem: <http://www.budimex.pl>.

W związku z wprowadzoną na mocy ww. uchwał zasadą nr 9 działu I „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW” (Rekomendacje dotyczące dobrych praktyk spółek giełdowych) dotyczącą zrównoważonego udziału kobiet i mężczyzn w wykonywaniu funkcji zarządu i nadzoru, Spółka wskazuje, iż w 2011 roku w skład Zarządu Spółki wchodziła jedna kobieta i pięciu mężczyzn, zaś w skład Rady Nadzorczej jedna kobieta i ośmiu mężczyzn. Biorąc pod uwagę, iż organami kształtującymi skład osobowy Zarządu i Rady Nadzorczej jest odpowiednio Rada Nadzorcza i Walne Zgromadzenie oraz że dobre praktyki w nowym brzmieniu zostały przyjęte do stosowania uchwałą Rady Nadzorczej z dnia 30 września 2010 roku oraz uchwałą Walnego Zgromadzenia w dniu 19 maja 2011 roku, zasadnym jest twierdzenie, iż zasada ta będzie istotnym kryterium w podejmowaniu decyzji przez ww. organy Spółki.

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

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

Obowiązek sporządzenia sprawozdań finansowych jest realizowany w praktyce przez wykwalifikowanych pracowników pionu finansowego pod nadzorem członka Zarządu - dyrektora Pionu Ekonomiczno - Finansowego Budimeksu SA.

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

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

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

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

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

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

- ocena istotnych, nietypowych transakcji pod kątem ich wpływu na sytuację finansową 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 niezależnego biegłego rewidenta, który po zakończonym badaniu przedstawia swoje wnioski i spostrzeżenia Komitetowi ds. Audytu, a następnie Radzie Nadzorczej.

6.3 Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji

Według posiadanych przez Budimex SA informacji, struktura akcjonariatu Spółki na dzień 31 grudnia 2011 roku przedstawia się w sposób następujący:

Akcjonariusz	Rodzaj akcji	Liczba akcji	% udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów	% udział w głosach na WZA
Valivala Holdings B.V. Amsterdam (Holandia) - Spółka z Grupy Ferrovial SA (Hiszpania)	zwykłe	15 078 159	59,06%	15 078 159	59,06%
OFE PZU „Złota Jesień”	zwykłe	1 444 895	5,66%	1 444 895	5,66%
Pozostali akcjonariusze	zwykłe	9 007 044	35,28%	9 007 044	35,28%
Ogółem		25 530 098	100,00%	25 530 098	100,00%

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

Spółka nie emitowała papierów wartościowych dających specjalne uprawnienia kontrolne.

6.5 Wskazanie wszelkich ograniczeń odnośnie do wykonywania prawa głosu

Nie istnieją ograniczenia odnośnie do wykonywania prawa głosu.

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

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

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

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

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

Zasady dotyczące powoływania i odwoływania osób zarządzających, uprawnienia osób zarządzających, w tym uprawnienia do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji Spółki, zawarte w Statucie w ciągu 2011 roku nie uległy zmianie.

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

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

6.8 Opis zasad zmiany statutu lub umowy Budimeksu SA

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

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

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

Walne Zgromadzenie obraduje jako zwyczajne lub nadzwyczajne. Zwyczajne Walne Zgromadzenie zwoływane jest najpóźniej w terminie sześciu miesięcy po upływie każdego roku obrotowego. Walne Zgromadzenie zwołuje 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 być również zwołane 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. 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 bezpiecznym podpisem elektronicznym weryfikowanym przy pomocy ważnego kwalifikowanego certyfikatu.

Uchwały Walnego Zgromadzenia oprócz spraw wymienionych w przepisach prawa wymaga także, zgodnie ze Statutem:

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

Sprawozdanie z działalności Grupy Budimex za 2011 rok

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

- nabycie przez Spółkę własnych akcji w celu ich zaoferowania do nabycia pracownikom lub osobom, które były zatrudnione w spółce lub spółce z nią powiązanej przez okres co najmniej trzech lat,
- zawarcie przez Spółkę umowy kredytu, pożyczki, poręczenia lub innej podobnej umowy z członkiem Zarządu, Rady Nadzorczej, prokurentem, likwidatorem lub na rzecz którejkolwiek z tych osób,
- określenie dnia, według którego ustala się listę akcjonariuszy uprawnionych do dywidendy za dany rok obrotowy (dnia dywidendy).

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

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

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

a) Skład osobowy Zarządu

Na dzień 31 grudnia 2011 roku Zarząd Budimex SA składał się z następujących osób:

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

Skład Zarządu w czasie od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku nie uległ zmianom.

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 2011 roku nie uległy zmianie.

b) Skład osobowy Rady Nadzorczej oraz jej komitetów

Na dzień 31 grudnia 2011 roku Rada Nadzorcza Budimex SA miała następujący skład:

• Marek Michałowski	przewodniczący Rady
• Alejandro de la Joya Ruiz de Velasco	wiceprzewodniczący Rady
• Tomasz Paweł Sielicki	sekretarz Rady
• Marzenna Anna Weresa	członek Rady
• Igor Adam Chalupec	członek Rady
• Javier Galindo Hernandez	członek Rady
• Jose Carlos Garrido-Lestache Rodriguez	członek Rady
• Piotr Kamiński	członek Rady
• Maciej Stańczuk	członek Rady.

Z dniem 22 marca 2011 roku Carmelo Rodrigo Lopez zrezygnował z pełnionych funkcji w Radzie Nadzorczej Budimex SA.

W dniu 23 marca 2011 roku Rada Nadzorcza Budimex SA powołała do swojego składu Alejandro de la Joya Ruiz de Velasco i powierzyła mu funkcję wiceprzewodniczącego. W dniu 19 maja 2011 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Budimex SA zatwierdziło wybór Alejandro de la Joya Ruiz de Velasco do składu Rady Nadzorczej. W dniu 19 maja 2011 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Budimex S.A. Uchwałą Nr 164 zatwierdziło uzupełnienie składu Rady siódmej kadencji, które miało miejsce poprzez dokooptowanie nowego członka Rady Pana Alejandro de la Joya Ruiz de Velasco.

Skład osobowy Komitetu Audytu na dzień 31 grudnia 2011 roku:

- Marzenna Weresa - przewodnicząca,
- Javier Galindo Hernandez - członek,
- Jose Carlos Garrido - Lestache Rodriguez - członek.

Skład osobowy Komitetu Audytu w ciągu roku 2011 nie ulegał zmianom.

W zakresie spełniania warunków niezależności członka Komitetu Audytu stosuje się odpowiednio przepisy art. 56 ust. 3 pkt 1, 3 i 5 ustawy z dnia 7 maja 2009 roku o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania

Sprawozdanie z działalności Grupy Budimex za 2011 rok

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

sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym oraz kryteria niezależności od spółki i podmiotów pozostających w istotnym powiązaniu ze spółką w rozumieniu Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW (zasada 6 Dział III Dobre praktyki stosowane przez członków rad nadzorczych).

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

Skład osobowy Komitetu Inwestycyjnego:

- do 23 marca 2011 roku: Maciej Stańczuk (przewodniczący), Javier Galindo Hernandez, Carmelo Rodrigo Lopez,
- od 23 marca 2011 roku: Maciej Stańczuk (przewodniczący), Alejandro de la Joya Ruiz de Velasco, Javier Galindo Hernandez.

Skład osobowy Komitetu Wynagrodzeń:

- do 23 marca 2011 roku: Marek Michałowski (przewodniczący), Igor Chalupec, Carmelo Rodrigo Lopez,
- od 23 marca 2011 roku: Marek Michałowski (przewodniczący), Igor Chalupec, Alejandro de la Joya Ruiz de Velasco.

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 Zarządu z działalności spółki oraz sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy,
- ocena wniosków Zarządu dotyczących podziału zysku albo pokrycia straty,
- rekomendowanie Walnemu Zgromadzeniu udzielenia członkom Zarządu Spółki absolutorium z wykonania przez nich obowiązków,
- składanie Walnemu Zgromadzeniu corocznego pisemnego sprawozdania z wyników oceny, o której mowa wyżej,
- zawieszanie, z ważnych powodów, w czynnościach poszczególnych lub wszystkich członków Zarządu oraz delegowanie członków Rady Nadzorczej na okres nie dłuższy niż 3 miesiące do czasowego wykonywania czynności członków Zarządu, którzy zostali odwołani, złożyli rezygnację albo z innych przyczyn 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,
- wyznaczenie biegłego rewidenta z listy Krajowej Rady Biegłych Rewidentów w celu zbadania sprawozdania finansowego Spółki,
- wyrażanie zgody na zawarcie przez Zarząd z subemitentem umowy na objęcie akcji spółki,
- udzielanie zgody na zajmowanie się interesami konkurencyjnymi lub na uczestniczenie w spółce konkurencyjnej przez członka Zarządu,
- wyrażanie zgody na wyłączenie lub ograniczenie przez Zarząd prawa poboru akcji nowych emisji,
- wyrażanie zgody w sprawie proponowanego przez Zarząd sposobu ustalenia wysokości, ceny emisji oraz wydawanie akcji w zamian za wkłady niepieniężne,
- wyrażanie zgody na zakup lub zbycie nieruchomości, użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości, maszyn i urządzeń i/lub sprzedaż lub nabycie papierów wartościowych lub innych składników majątkowych, jeżeli jednostkowa cena zakupu lub sprzedaży przekracza jedną piątą kapitału zakładowego Spółki, w transakcjach objętych 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 rekomendowanie Radzie wyboru podmiotu pełniącego funkcję biegłego rewidenta uprawnionego do badania sprawozdania finansowego Spółki oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego za ubiegły rok finansowy, monitorowanie procesu sporządzania sprawozdania finansowego Spółki oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego za ubiegły rok finansowy, szczegółowe zapoznawanie się z rezultatami tych badań na poszczególnych etapach, monitorowanie wykonywania czynności rewizji finansowej, monitorowanie skuteczności systemów kontroli wewnętrznej, audytu wewnętrznego oraz zarządzania ryzykiem, przedstawianie Radzie wniosków i rekomendacji dotyczących procesu badania i oceny sprawozdania finansowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego za ubiegły rok finansowy oraz propozycji Zarządu co do podziału zysków lub pokrycia straty, przedstawianie Radzie wniosków i rekomendacji w sprawie udzielenia absolutorium członkowi Zarządu Spółki odpowiedzialnemu za funkcjonowanie Pionu Ekonomiczno Finansowego, z wykonania przez niego obowiązków, monitorowanie niezależności biegłego rewidenta i podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych, w tym w przypadku świadczenia usług, o których mowa w art. 48 ust. 2 z dnia 7 maja 2009 roku o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym, realizowanie innych przedsięwzięć ustalanych przez Radę w zależności od potrzeb wynikających z aktualnej sytuacji w Spółce, składanie Radzie półrocznego i rocznego sprawozdania ze swojej działalności.

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 dezinwestycji w aktywa niefinansowe, powoływania i rozwiązywania spółek, inwestycji, dezinwestycji i emisji, których przedmiotem są aktywa finansowe, łączenia, podziału i przekształcenia podmiotów w Grupie Budimex, operacji finansowych, powołania organizacji celowych do wykonywania robót lub świadczenia usług na warunkach odbiegających od wzoru umowy konsorcjum obowiązującego w Grupie Budimex, umów przedwstępnych i ofert niewiążących, projektów deweloperskich i istotnych umów z podmiotami powiązanymi.

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

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

6.11 Polityka wynagrodzeń dotycząca członków Rady Nadzorczej i Zarządu Budimex SA

Członkowie Rady Nadzorczej

Organem uprawnionym do ustalania zasad wynagradzania członków Rady Nadzorczej Budimex SA jest Walne Zgromadzenie. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy w dniu 19 maja 2010 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 1,4,
- wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej - dwukrotne przeciętne miesięczne wynagrodzenie w sektorze przedsiębiorstw bez wypłat nagród z zysku, ze wskaźnikiem 1,15,
- sekretarz Rady Nadzorczej - dwukrotne przeciętne miesięczne wynagrodzenie w sektorze przedsiębiorstw bez wypłat nagród z zysku, ze wskaźnikiem 1,1,
- członek Rady Nadzorczej - dwukrotne przeciętne miesięczne wynagrodzenie w sektorze przedsiębiorstw bez wypłat nagród z zysku, ze wskaźnikiem 1,0.

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. Umowy zawarte pomiędzy Budimex SA a członkami Zarządu zostały opisane w punkcie 5.1.

Wynagrodzenie członków Zarządu składa się z:

- wynagrodzenia stałego – miesięcznej stawki zasadniczej,

Sprawozdanie z działalności Grupy Budimex za 2011 rok

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

- wynagrodzenia za wyniki (premii rocznej), na które składają następujące elementy: premia zadaniowa ustalana na podstawie rocznej oceny realizacji zadań oraz premia za realizację wskaźników dotyczących działalności biznesowej Grupy Budimex,
- program motywacyjny Grupy Ferrovial pod nazwą „Plan przyznania akcji związanych z celami Ferrovialu” – polegający na warunkowym przyznaniu praw do nabycia akcji spółki dominującej. Członkowie Zarządu pozostający w zatrudnieniu 36 miesięcy uzyskują możliwość przyznania im akcji spółki dominującej. Zarówno przyznanie jak i liczba w/w akcji uzależnione jest od osiągnięcia zakładanych parametrów ekonomicznych przez Grupę Ferrovial w ciągu następnych trzech lat oraz pozostawanie poszczególnych osób w zatrudnieniu w Zarządzie w dacie przyznania akcji,
- dotychczasowych świadczeń w naturze, takich jak bezpłatna opieka medyczna lub pokrycie składek ubezpieczeniowych z tytułu na życie i dożycie.

Dariusz Blocher	prezes Zarządu	.....	Henryk Urbański	członek Zarządu	.....
imię i nazwisko	stanowisko/funkcja	podpis	imię i nazwisko	stanowisko/funkcja	podpis
Ignacio Botella Rodriguez	wiceprezes Zarządu	.....	Marcin Węglowski	członek Zarządu	.....
imię i nazwisko	stanowisko/funkcja	podpis	imię i nazwisko	stanowisko/funkcja	podpis
Jacek Daniewski	członek Zarządu	.....		
imię i nazwisko	stanowisko/funkcja	podpis			
Joanna Makowiecka	członek Zarządu	.....	Warszawa, 15 marca 2012 roku		
imię i nazwisko	stanowisko/funkcja	podpis			