

BUDIMEX SA

**SPRAWOZDANIE
Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI ZA ROK 2011**

SPIS TREŚCI

1	OTOCZENIE RYNKOWE	3
1.1	Ogólna charakterystyka rynku	3
1.2	Perspektywy rozwoju rynku	3
2	DZIAŁALNOŚĆ SPÓŁKI I PERSPEKTYWY ROZWOJU.....	4
2.1	Podstawowe informacje o Spółce.....	4
2.2	Informacje dotyczące oddziałów posiadanych przez Spółkę	4
2.3	Struktura sprzedaży Budimex SA.....	4
2.4	Struktura geograficzna sprzedaży Budimex SA w roku 2011	7
2.5	Działalność budowlana na rynku niemieckim	7
2.6	Działalność na rynkach Europy Środkowej i Wschodniej	7
2.7	Perspektywy rozwoju działalności Spółki w okresie najbliższego roku	7
2.8	Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych	8
2.9	Czynniki ryzyka.....	8
2.10	Zmiana źródeł zaopatrzenia	9
3	SYTUACJA FINANSOWA.....	9
3.1	Charakterystyka podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych Budimex SA.....	9
3.2	Zarządzanie zasobami finansowymi Budimex SA	12
3.3	Pozycje pozabilansowe Budimex SA	14
3.4	Objaśnienie różnic pomiędzy osiągniętymi i prognozowanymi wynikami finansowymi Budimex SA.....	15
3.5	Wykorzystanie wpływów z emisji papierów wartościowych	15
4	ZNACZĄCE UMOWY.....	15
4.1	Umowy ubezpieczenia obejmujące Budimex SA	15
4.2	Umowy o współpracy i kooperacji obowiązujące w roku 2011.....	16
4.3	Transakcje z podmiotami powiązanymi.....	17
4.4	Zaciągnięte kredyty i pożyczki.....	17
4.5	Główne lokaty kapitałowe i inwestycje kapitałowe dokonane w 2011 roku.....	18
4.6	Informacje o udzielonych w danym roku obrotowym pożyczkach, ze szczególnym uwzględnieniem pożyczek udzielonych jednostkom powiązanym emitenta.....	19
5	INFORMACJE POZOSTAŁE	19
5.1	Umowy zawarte między emitentem a osobami zarządzającymi	19
5.2	Informacje o stanie posiadania akcji Spółki oraz akcji/udziałów w jednostkach powiązanych przez osoby zarządzające i nadzorujące Budimex SA.....	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	21
6.1	Wskazanie zbioru zasad ładu korporacyjnego, któremu podlega Budimex SA oraz miejsca, gdzie tekst zbioru zasad jest publicznie dostępny	21
6.2	Opis podstawowych cech stosowanych w spółce systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych Budimex SA.....	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.....	23
6.5	Wskazanie wszelkich ograniczeń odnośnie do wykonywania prawa głosu	23
6.6	Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Budimex SA.....	23
6.7	Opis zasad dotyczących powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz ich uprawnień, w szczególności prawa do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji	23
6.8	Opis zasad zmiany statutu lub umowy Budimex SA	23
6.9	Opis sposobu działania Walnego Zgromadzenia i jego zasadniczych uprawnień oraz praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania.....	24
6.10	Skład osobowy i zmiany, które w nim zaszły w ciągu ostatniego roku obrotowego oraz opis działania organów zarządzających i nadzorujących Spółkę oraz ich komitetów	26
6.11	Polityka wynagrodzeń dotycząca członków Rady Nadzorczej i Zarządu Budimex SA.....	30

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 została 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 2011 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 w roku 2011 o 2,0% w stosunku do roku poprzedniego.

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 (do 131,7 tys.). Z drugiej strony, systematyczny wzrost liczby rozpoczynanych budów przełożył się na rekordową liczbę mieszkań w budowie – ponad 700 tysięcy. 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 zaostrej 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 Spółki 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 około 80 mld euro, czyli więcej niż alokacja na lata 2007-2013.

2 DZIAŁALNOŚĆ SPÓŁKI I PERSPEKTYWY ROZWOJU

2.1 Podstawowe informacje o Spółce

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 latach 2009 - 2010 miały miejsce następujące połączenia Budimex SA (spółka przejmująca) ze spółkami przejmowanymi:

- Budimex Inwestycje Sp. z o. o. - wpis do Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 13 sierpnia 2009 roku,
- Budimex Dromex SA - wpis do Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 16 listopada 2009 roku,
- Budimex Auto – Park Sp. z o. o. – wpis do Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 23 czerwca 2010 roku.

Połączenia spółek odbyły się w trybie art. 492 § 1 pkt. 1 Kodeksu Spółek Handlowych przez przeniesienie całego majątku spółek przejmowanych na spółkę przejmującą.

2.2 Informacje dotyczące oddziałów posiadanych przez Spółkę

Na dzień 31 grudnia 2011 roku Budimex SA posiadał następujące oddziały:

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

2.3 Struktura sprzedaży Budimex SA

Sprzedaż usług budowlano – montażowych

W 2011 roku wartość sprzedaży usług budowlano-montażowych Spółki wzrosła o ponad 37% w porównaniu z rokiem 2010. Sprzedaż w sektorze infrastrukturalnym wzrosła o około 41%, a w budownictwie kubaturowym o ponad 30%.

W 2011 roku odnotowano wzrost wartości sprzedaży zarówno w segmencie infrastruktury (z 2 353 milionów złotych w 2010 roku do 3 316 milionów złotych w 2011 roku), jak i w segmencie

Sprawozdanie z działalności Spółki za 2011 rok

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

kubaturowym (z 1 262 milionów złotych w 2010 roku do 1 644 milionów złotych w 2011 roku). Na wzrost wartości w segmencie kubaturowym wpływ miało zarówno zwiększenie sprzedaży w sektorze mieszkaniowym, jak i niemieszkaniowym (odpowiednio o około 20% i 88% w porównaniu do roku 2010).

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

Rodzaj obiektów	Wartość sprzedaży			
	2011		2010	
	mln zł	%	mln zł	%
lądowo – inżynieryjne (infrastruktura)	3 316	66,85%	2 353	65,09%
kubaturowe, w tym:	1 644	33,15%	1 262	34,91%
- niemieszkaniowe	1 297	26,15%	1 077	29,79%
- mieszkaniowe	347	7,00%	185	5,12%
Razem sprzedaż usług budowlano-montażowych	4 960	100%	3 615	100%

Działalność deweloperska i zarządzanie nieruchomościami

Budimex SA osiągnął w 2011 roku przychody ze sprzedaży działalności deweloperskiej i zarządzania nieruchomościami w wysokości 22 035 tysięcy złotych, natomiast w roku 2010 w wysokości 69 772 tysiące złotych. Przychody z działalności deweloperskiej mają charakter okresowy, gdyż są rozpoznawane w momencie przeniesienia własności mieszkania/lokalu na nabywcę po odbiorze technicznym całego obiektu.

Sprawozdanie z działalności Spółki za 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 Budimex SA w 2011 roku:

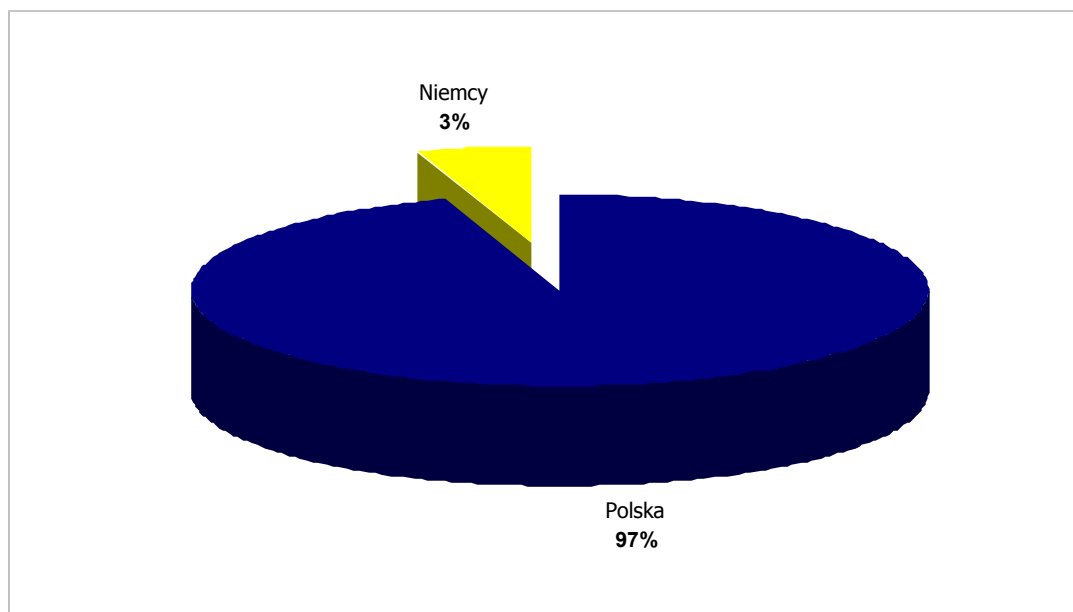
Data zawarcia umowy	Wartość kontraktu przypadająca na Budimex SA	Inwestor	Rodzaj obiektu
2011-12-13	62 543	Jeronimo Martins Dystrybucja SA	Budowa centrum dystrybucyjno - logistycznego Jeronimo Martins Dystrybucja SA w Sieradzu
2011-10-24	66 799	Port Lotniczy Lublin SA	Budowa terminala - port lotniczy 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)
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 Annopol 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
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)
2011-07-14	70 800	Budimex Nieruchomości Sp. z o. o.	Budowa osiedla mieszkaniowego przy ul. Gocławskiej w Warszawie
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 objętym obszarem Lokalnego Centrum Sterowania z siedzibą w Iławie
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

2.4 Struktura geograficzna sprzedaży Budimex SA w roku 2011

Głównymi rynkami, na których działa Budimex SA są:

- Polska
- Niemcy

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



2.5 Działalność budowlana na rynku niemieckim

Sprzedaż na rynku niemieckim w 2011 roku wyniosła 129 919 tysięcy złotych, co stanowi 129,9% przychodów osiągniętych w roku poprzednim. Główną pozycją przychodów była produkcja elementów prefabrykowanych oraz montaż konstrukcji metalowych.

Zysk netto Spółki na rynku niemieckim w roku 2011 wyniósł 12 226 tysięcy złotych i był wyższy o 6 115 tysięcy złotych od wartości uzyskanej w roku 2010. Poprawa wyniku wynikała zarówno z intensywnej akwizycji w latach poprzednich, co przełożyło się na zwiększenie robót prefabrykacyjnych, jak również mniejszego obciążenia kosztami usuwania usterek robót prowadzonych w latach ubiegłych oraz wyższego średniego kursu EUR / PLN.

2.6 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.

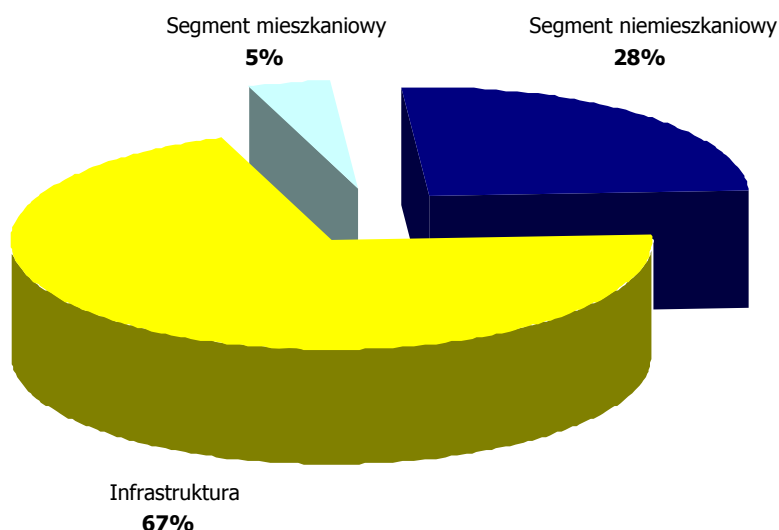
2.7 Perspektywę rozwoju działalności Spółki w okresie najbliższego roku

W najbliższym roku Spółka 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 Spółki dywersyfikacji działalności w celu utrzymania skali działalności na zbliżonym poziomie. Spółka planuje zrekompensować oczekiwany spadek wartości inwestycji drogowych pozyskując nowe kontrakty również w segmencie budownictwa energetycznego oraz hydrotechnicznego.

W 2011 roku Budimex SA podpisał kontrakty budowlane o łącznej wartości 5 145 milionów złotych (bez aneksów). Portfel zamówień na dzień 31 grudnia 2011 roku wyniósł 7 216 milionów złotych.

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



2.8 Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych

W roku 2011 Budimex SA planuje nakłady inwestycyjne na poziomie około 24 milionów złotych. Główne wydatki to maszyny budowlane i projekty informatyczne.

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

2.9 Czynniki ryzyka

Spółka 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, wciąż istnieje ryzyko związane z niewypłacalnością inwestorów. Opóźnienia w terminowym regulowaniu należności mogą negatywnie wpłynąć na wyniki finansowe Spółki, powodując konieczność tworzenia odpisów aktualizujących należności oraz finansowania działalności zadłużeniem zewnętrznym.

Informacje dotyczące przyjętych przez Spółkę celów oraz metod zarządzania ryzykiem finansowym zostały ujęte w sprawozdaniu finansowym za rok zakończony 31 grudnia 2011 roku (pkt 1b Dodatkowych not objaśniających).

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

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

2.10 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 Spółki.

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

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

Bilans Budimex SA

Główne pozycje bilansu Spółki na dzień 31 grudnia 2011 roku w porównaniu ze stanem na dzień 31 grudnia 2010 roku przedstawia poniższa tabela:

BILANS	31.12.2011 r.	31.12.2010 r.	Zmiana	Zmiana %
I. Aktywa trwałe	1 484 376	1 288 055	196 321	15,24%
1. Wartości niematerialne	2 051	1 768	283	16,01%
2. Rzeczowe aktywa trwałe	100 326	82 891	17 435	21,03%
3. Należności długoterminowe	-	-	-	-
4. Inwestycje długoterminowe	1 022 409	810 754	211 655	26,11%
5. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	359 590	392 642	(33 052)	-8,42%
II. Aktywa obrotowe	2 481 890	2 570 896	(89 006)	-3,46%
1. Zapasy	263 347	237 579	25 768	10,85%
2. Należności krótkoterminowe	439 156	413 961	25 195	6,09%
3. Inwestycje krótkoterminowe	1 570 117	1 769 110	(198 993)	-11,25%
4. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	209 270	150 246	59 024	39,28%
A k t y w a r a z e m	3 966 266	3 858 951	107 315	2,78%
I. Kapitał własny	692 960	642 735	50 225	7,81%
II. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	3 273 306	3 216 216	57 090	1,78%
1. Rezerwy na zobowiązania	255 239	231 671	23 568	10,17%
2. Zobowiązania długoterminowe	33 652	11 244	22 408	199,29%
3. Zobowiązania krótkoterminowe	1 792 443	1 678 864	113 579	6,77%
4. Rozliczenia międzyokresowe	1 191 972	1 294 437	(102 465)	-7,92%
P a s y w a r a z e m	3 966 266	3 858 951	107 315	2,78%

Na dzień 31 grudnia 2011 roku wartość aktywów wzrosła o 107 315 tysięcy złotych w stosunku do stanu na koniec grudnia 2010 roku i wyniosła 3 966 266 tysięcy złotych. Główne zmiany w bilansie były związane z następującymi zdarzeniami:

Aktywa trwałe:

Aktywa trwałe wzrosły o kwotę 196 321 tysięcy złotych, co było przede wszystkim wynikiem następujących zdarzeń:

- wzrostu inwestycji długoterminowych o kwotę 211 655 tysięcy złotych, związanych głównie z zakupem udziałów spółki Przedsiębiorstwo Napraw Infrastruktury Sp. z o.o. za kwotę 227 267 tysięcy złotych (w tym podatek od czynności cywilno-prawnych w wysokości 2 250 tysięcy złotych), dokonaniem odpisu aktualizującego wartość udziałów spółki Inversora de Autopistas del Levante S.L. w wysokości 6 141 tysięcy złotych, obniżeniem kapitału

zakładowego spółki Autostrada Południe SA, z czego kwota przypadająca na Budimex SA wynosiła 4 676 tysięcy złotych oraz sprzedażą nieruchomości inwestycyjnej położonej w Licheniu Starym o wartości 5 382 tysiące złotych;

- wzrostu rzeczowych aktywów trwałych o kwotę 17 435 tysięcy złotych, w związku ze zwiększonymi nakładami na środki trwałe, głównie urządzenia techniczne i maszyny przyjęte w ramach umów leasingu finansowego,
- spadku długoterminowych rozliczeń międzyokresowych o kwotę 33 052 tysiące złotych, który był spowodowany przede wszystkim spadkiem aktywów z tytułu podatku odroczonego w kwocie 34 568 tysięcy złotych.

Aktywa obrotowe:

W tym samym okresie aktywa obrotowe zmniejszyły się o kwotę 89 006 tysięcy złotych, co było przede wszystkim wynikiem następujących zdarzeń:

- spadku inwestycji krótkoterminowych o kwotę 198 993 tysiące złotych, głównie w wyniku spadku salda środków pieniężnych i innych aktywów pieniężnych o kwotę 185 004 tysiące złotych oraz spadku salda inwestycji w krótkoterminowe papiery wartościowe (bony skarbowe) o kwotę 14 017 tysięcy złotych;
- wzrostu krótkoterminowych rozliczeń międzyokresowych o kwotę 59 024 tysiące złotych, głównie w wyniku wzrostu w stosunku do ubiegłego roku korekty sprzedaży rozpoznanej nad sprzedażą zafakturowaną, w związku z wyceną kontraktów długoterminowych według stopnia zaawansowania,
- wzrostu wartości zapasów o kwotę 25 768 tysięcy złotych, głównie w wyniku wzrostu materiałów w magazynach o kwotę 27 333 tysiące złotych, sprzedaży produktów gotowych (mieszkań i garaży) o łącznej wartości 13 806 tysięcy złotych; jednocześnie, w omawianym okresie wartość zaliczek udzielonych na dostawy wzrosła o kwotę 11 964 tysiące złotych,
- wzrostu należności krótkoterminowych o kwotę 25 195 tysięcy złotych, głównie z powodu wzrostu bieżących należności handlowych.

Pasywa:

Po stronie pasywów największe zmiany dotyczyły:

- wzrostu salda zobowiązań krótkoterminowych o kwotę 113 579 tysięcy złotych, przede wszystkim z tytułu wzrostu bieżących zobowiązań handlowych o kwotę 324 059 tysięcy złotych, spadku zobowiązań z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń o kwotę 179 691 tysięcy złotych oraz spadku zobowiązań z tytułu rozliczeń konsorcjów o kwotę 40 489 tysięcy złotych,
- zwiększenia salda rezerw na zobowiązania o kwotę 23 568 tysięcy złotych, w tym z tytułu wzrostu wartości rezerwy z tytułu podatku odroczonego w kwocie 8 733 tysiące złotych, zwiększenia rezerw z tytułu napraw gwarancyjnych o kwotę 37 799 tysięcy złotych, a także obniżenia rezerw: na kary i odszkodowania w wysokości 12 892 tysiące złotych i na sprawy sądowe w wysokości 10 328 tysięcy złotych,
- wzrostu salda zobowiązań długoterminowych z tytułu leasingu finansowego o kwotę 22 408 tysięcy złotych;
- spadku salda rozliczeń międzyokresowych o kwotę 102 465 tysięcy złotych, spowodowanego głównie spadkiem rezerwy na straty na kontraktach o kwotę 127 696 tysięcy złotych, spadkiem korekty sprzedaży z tytułu wyceny kontraktów długoterminowych o kwotę

31 895 tysięcy złotych, a także wzrostem wartości zaliczek udzielonych przez kontrahentów oraz zaliczek otrzymanych z tytułu wpłat na mieszkania o łączną kwotę 61 900 tysięcy złotych.

Rachunek zysków i strat Budimex SA

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	01.01 - 31.12.2011 r.	01.01 - 31.12.2010 r.	Zmiana	Zmiana %
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	5 019 669	3 751 456	1 268 213	33,81%
II. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	4 638 029	3 393 301	1 244 728	36,68%
III. Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	381 640	358 155	23 485	6,56%
IV. Koszty sprzedaży	11 692	9 382	2 310	24,62%
V. Koszty ogólnego zarządu	123 518	113 893	9 625	8,45%
VI. Zysk (strata) na sprzedaży	246 430	234 880	11 550	4,92%
VII. Pozostałe przychody operacyjne	74 728	58 356	16 372	28,06%
VIII. Pozostałe koszty operacyjne	40 878	79 549	(38 671)	-48,61%
IX. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	280 280	213 687	66 593	31,16%
X. Przychody finansowe	87 399	82 375	5 024	6,10%
XI. Koszty finansowe	30 484	25 181	5 303	21,06%
XII. Zysk (strata) z działalności gospodarczej	337 195	270 881	66 314	24,48%
XIII. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych				
XIV. Zysk (strata) brutto	337 195	270 881	66 314	24,48%
XV. Podatek dochodowy	56 827	44 598	12 229	27,42%
XVI. Zysk (strata) netto	280 368	226 283	54 085	23,90%

W okresie 12 miesięcy 2011 roku Budimex SA uzyskał przychody ze sprzedaży w wysokości 5 019 669 tysięcy złotych, co stanowi wzrost o 33,81% w porównaniu do przychodów uzyskanych w roku 2010.

Zysk brutto ze sprzedaży w 2011 roku wyniósł 381 640 tysięcy złotych, natomiast w roku poprzednim osiągnął wartość 358 155 tysięcy złotych. Rentowność brutto sprzedaży w roku 2011 wyniosła zatem 7,60%, natomiast w roku 2010 wskaźnik ten wyniósł 9,55%.

Zgodnie z przyjętymi zasadami rachunkowości Spółka tworzy rezerwy na straty na kontraktach, jeżeli budżetowane koszty przekraczają łączne przychody z tytułu umowy. W kolejnych okresach część utworzonej rezerwy jest rozwiązywana proporcjonalnie do stopnia zaawansowania kontraktu przy uwzględnieniu ujemnej całkowitej marży kontraktu. Na dzień 31 grudnia 2010 roku rezerwa na straty na kontraktach wynosiła 475 702 tysiące złotych. W okresie 12 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2011 roku saldo rezerw na straty na kontraktach uległo zmniejszeniu o kwotę 127 696 tysięcy złotych.

Koszty sprzedaży w 2011 roku wzrosły o kwotę 2 310 tysięcy złotych w porównaniu z rokiem poprzednim, natomiast koszty ogólnego zarządu o kwotę 9 625 tysięcy złotych, jednakże wskaźnik udziału tych kosztów w sprzedaży ogółem spadł z 3,29% w 2010 roku do 2,69% w roku 2011.

Pozostałe przychody operacyjne w okresie 12 miesięcy 2011 roku wyniosły 74 728 tysięcy złotych. Na kwotę tą składały się głównie przychody z tytułu rozwiązania rezerw na sprawy sądowe i przewidywane zobowiązania kontraktowe w łącznej kwocie 29 243 tysiące złotych, otrzymane odszkodowania i kary umowne w kwocie 24 517 tysięcy złotych, a także przychody z tytułu odwrócenia odpisów aktualizujących należności w kwocie 12 794 tysiące złotych. Ponadto, w 2011 roku Spółka dokonała zbycia składników rzeczowego majątku trwałego, z którego osiągnęła ogólny zysk w wysokości 5 781 tysięcy złotych.

Pozostałe koszty operacyjne w okresie 12 miesięcy zakończonym dnia 31 grudnia 2011 roku wyniosły 40 878 tysięcy złotych, z czego 25 375 tysięcy złotych stanowiła wartość utworzonych rezerw, które obciążały wynik Spółki. W kwocie tej zawarte są rezerwy na przewidywane zobowiązania

kontraktowe w wysokości 23 363 tysiące złotych oraz rezerwy na sprawy sądowe w wysokości 2 012 tysięcy złotych. Ponadto, koszty z tytułu odpisów aktualizujących wartość należności trudno ściągalnych i przeterminowanych wyniosły 8 386 tysięcy złotych, natomiast wypłacone odszkodowania i kary umowne 5 348 tysięcy złotych.

W okresie 12 miesięcy 2011 roku Spółka osiągnęła zysk z działalności finansowej wynoszący 56 915 tysięcy złotych, podczas gdy w roku poprzednim w wysokości 57 194 tysiące złotych. Na kwotę wyniku w 2011 roku wpłynęły głównie: przychody odsetkowe netto w wysokości 44 331 tysięcy złotych, przychody z tytułu dywidend w kwocie 37 000 tysięcy złotych, a także wartość aktualizacji udziałów w spółce Inversora de Autopistas del Levante S.L. w wysokości 6 141 tysięcy złotych, strata z tytułu wyceny instrumentów pochodnych w wysokości 5 072 tysiące złotych oraz poniesione koszty prowizji i gwarancji bankowych w wysokości 13 397 tysięcy złotych.

Spółka zakończyła rok 2011 zyskiem brutto w wysokości 337 195 tysięcy złotych, co stanowi wzrost o 24,48% w stosunku do roku poprzedniego.

Podatek dochodowy za 12 miesięcy 2011 roku wyniósł 56 827 tysięcy złotych, w tym:

- część bieżąca w wysokości 13 526 tysięcy złotych,
- część odroczone w wysokości 43 301 tysięcy złotych.

Budimex SA uzyskał w 2011 roku zysk netto w wysokości 280 368 tysięcy złotych.

Rachunek przepływów pieniężnych

Saldo środków pieniężnych na rachunkach bankowych i w kasie spółki Budimex SA na początku 2011 roku wynosiło 1 754 999 tysięcy złotych. Przepływy pieniężne netto w okresie 12 miesięcy 2011 roku były ujemne i wyniosły 184 964 tysiące złotych. Po uwzględnieniu ujemnej zmiany stanu różnic kursowych z wyceny środków pieniężnych w kwocie 40 tysięcy złotych stan środków pieniężnych na dzień 31 grudnia 2011 roku wyniósł 1 569 995 tysięcy złotych.

W roku 2011 stan środków pieniężnych z działalności operacyjnej zwiększył się o kwotę 230 748 tysięcy złotych, na co wpływ miała trwająca pozytywna koniunktura w sektorze budowlanym.

Stan środków pieniężnych Spółki na działalności inwestycyjnej zmniejszył się o kwotę 170 617 tysięcy złotych. Główny wpływ na ukształtowanie się tej wielkości miały wydatki na nabycie aktywów finansowych, zwłaszcza udziałów spółki Przedsiębiorstwo Napraw Infrastruktury Sp. z o.o. w wysokości 227 267 tysięcy złotych, a także wpływ z tytułu dywidendy uzyskanej od spółki Budimex Nieruchomości Sp. z o.o. w wysokości 37 000 tysięcy złotych i wpływy z tytułu inwestycji w krótkoterminowe papiery wartościowe (bony skarbowe) w wysokości 14 210 tysięcy złotych. Przepływy pieniężne z działalności finansowej za 2011 rok były ujemne i wyniosły 245 095 tysięcy złotych. Wydatki dotyczyły wypłaty przez Spółkę dywidendy w kwocie 231 814 tysięcy złotych oraz spłaty zobowiązań z tytułu leasingu finansowego wraz z odsetkami w kwocie 13 281 tysięcy złotych.

3.2 Zarządzanie zasobami finansowymi Budimex SA

Stan środków pieniężnych Budimex SA (z uwzględnieniem bonów skarbowych wykazanych w pozycji „Inwestycje krótkoterminowe w pozostałych jednostkach”) wynosił na dzień 31 grudnia 2011 roku 1 569 995 tysięcy złotych i był o 199 021 tysięcy złotych niższy w stosunku do stanu na dzień 31 grudnia 2010 roku. W trakcie roku 2011 miała miejsce wypłata dywidendy w wysokości 231 814 tysięcy złotych, która przekraczała kwotę zysku netto za 2010 rok oraz zakup udziałów w Przedsiębiorstwie Napraw Infrastruktury Sp. z o.o. za kwotę 227 267 tysięcy złotych sfinansowany w 100% ze środków Spółki. Biorąc powyższe pod uwagę należy uznać stan środków pieniężnych Spółki na dzień 31 grudnia 2011 rok za bardzo wysoki. Wygenerowanie środków pieniężnych na przedstawionym poziomie było możliwe dzięki utrzymującej się wysokiej rentowności działalności

Spółki w 2011 roku oraz dzięki korzystnym zmianom składników kapitału obrotowego, które nastąpiły w II połowie 2011 roku.

W trakcie roku 2011 nadwyżki środków pieniężnych Budimex SA były lokowane w depozyty w bankach o wysokim ratingu oraz bony skarbowe. Ponadto Spółka 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 Spółki.

Wysokość zadłużenia Spółki z tytułu pożyczek, kredytów bankowych oraz zawartych umów leasingu finansowego przedstawia poniższa tabela, z której wynika, że wzrósł stan zadłużenia na dzień 31 grudnia 2011 roku w stosunku do stanu na dzień 31 grudnia 2010 roku. Większość tego zadłużenia, a także główna przyczyna jego wzrostu to zobowiązania Spółki z tytułu zawartych umów leasingu finansowego dotyczących maszyn i urządzeń niezbędnych do realizacji kontraktów drogowych.

w tys. zł

Zobowiązania finansowe	31.12.2011	31.12.2010
Długoterminowe kredyty, pożyczki i inne zewnętrzne źródła finansowania	33 652	11 244
Krótkoterminowe kredyty, pożyczki i inne zewnętrzne źródła finansowania	19 211	17 142
Razem zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek i innych zewnętrznych źródeł finansowania	52 863	28 386

Strukturę finansowania Budimex SA obrazują następujące wskaźniki:

Wskaźnik	31.12.2011	31.12.2010
pokrycie majątku kapitałem własnym (kapitał własny) / (aktywa ogółem)	0,17	0,17
pokrycie majątku trwałego kapitałem własnym: (kapitał własny) / (aktywa trwałe)	0,47	0,50
zadłużenie całkowite: (aktywa ogółem – kapitał własny) / (aktywa ogółem)	0,83	0,83
zadłużenie kapitałów własnych: (aktywa ogółem – kapitał własny) / (kapitał własny)	4,72	5,00

Ponad 33% wzrost przychodów ze sprzedaży Spółki nastąpił przy jednoczesnym nieznacznym wzroście sumy bilansowej, co było możliwe dzięki wspomnianym powyżej korzystnym zmianom składników kapitału obrotowego, które nastąpiły w II połowie 2011 roku. Wskutek tego w trakcie roku 2011 wskaźnik zadłużenia kapitałów odnotował spadek. Jednocześnie wskaźniki pokrycia majątku pozostawały na zbliżonym poziomie do wartości z ubiegłego roku.

Jednocześnie dzięki znacznemu wzrostowi wygenerowanej gotówki Spółce udało się poprawić wskaźniki płynności:

wskaźniki płynności	31.12.2011	31.12.2010
płynność bieżąca (aktywa obrotowe) / (zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe + krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe kosztów (bierno) i przychodów)	0,79	0,82
płynność szybka (aktywa obrotowe - zapasy) / (zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe + krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe kosztów (bierno) i przychodów)	0,71	0,75

Pomimo nieznacznego obniżenia wartości wskaźników płynności sytuacja Spółki w zakresie płynności oraz dostępu do zewnętrznych źródeł finansowania jest bardzo dobra i nie stwarza zagrożeń dla finansowania działalności w roku 2012.

3.3 Pozycje pozabilansowe Budimex SA

Poręczenia, gwarancje oraz inne zobowiązania i należności warunkowe:

POZYCJE POZABILANSOWE	31.12.2011	31.12.2010
Należności warunkowe	339 678	278 736
Od jednostek powiązanych, z tytułu:	-	-
- otrzymanych gwarancji i poręczeń	-	-
- otrzymanych weksli jako zabezpieczenie	-	-
Od pozostałych jednostek, z tytułu:	336 678	278 736
- otrzymanych gwarancji i poręczeń	329 996	277 037
- otrzymanych weksli jako zabezpieczenie	6 682	7 699
Inne należności warunkowe, z tytułu:	3 000	-
- pozostałe należności pozabilansowe	3 000	-
Zobowiązania warunkowe	1 755 356	1 429 246
Na rzecz jednostek powiązanych, z tytułu:	147 130	113 066
- udzielonych gwarancji i poręczeń	147 130	113 066
- wystawionych weksli jako zabezpieczenie	-	-
Na rzecz pozostałych jednostek, z tytułu:	1 608 226	1 316 180
- udzielonych gwarancji i poręczeń	1 606 171	1 314 180
- wystawionych weksli jako zabezpieczenie	2 055	2 000
Pozycje pozabilansowe razem	(1 415 678)	(1 150 510)

Należności warunkowe z tytułu udzielonych gwarancji i poręczeń obejmują wystawione przez banki lub inne podmioty na rzecz Budimex SA gwarancje stanowiące zabezpieczenie roszczeń Spółki w stosunku do kontrahentów z tytułu wykonywanych kontraktów budowlanych. Pozostałe należności pozabilansowe obejmują hipotekę ustanowioną na nieruchomościach przez kontrahenta Budimex SA jako zabezpieczenie spłaty należności Spółki.

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

Udzielone przez Budimex SA 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 (tys. zł.)	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
Budimex SA	Mostostal Kraków SA	36 532	2016-10-30	nieodpłatnie	zależna
Budimex SA	Budimex Nieruchomości SA	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			

3.4 Objasnienie różnic pomiędzy osiągniętymi i prognozowanymi wynikami finansowymi Budimex SA

Spółka nie publikowała prognoz wyników finansowych na 2011 rok.

3.5 Wykorzystanie wpływów z emisji papierów wartościowych

W okresie objętym raportem nie miały miejsca emisje papierów wartościowych.

4 ZNACZĄCE UMOWY

4.1 Umowy ubezpieczenia obejmujące Budimex SA

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 Spółkę, których wartość nie przekracza 500 milionów złotych i które w ciągu 30 dni od daty wejścia pierwszego wykonawcy na teren budowy są zgłaszane Koasekuratorowi Wiodącemu.

Powyższa umowa została zawarta 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.

Powyższa 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, w 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

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.

Umowa ta została zawarta na okres od dnia 28 września 2011 roku do 27 września 2012 roku.

- 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.

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 tysiącach złotych)	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 SA	Paliwo	12 368	15.06.2011
7	Vistalex SA	Stal, zbrojenia do betonu	11 318	8.04.2011
8	Zakłady Wapiennicze Lhoist SA	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, beton)

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

Sprawozdanie z działalności Spółki za 2011 rok

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

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

	Dostawca	Przedmiot umowy	Roczna wartość (w tysiącach złotych)	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 SA	Kruszywa	29 135	1.04.2009
10	Bowim SA	Stal i zbrojenia do betonu	25 147	14.07.2009
11	Stalprodukt SA	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	Mał-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 SA	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 dla Budimex SA.

4.3 Transakcje z podmiotami powiązanymi

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

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 - 30.09.2012

Na dzień 31 grudnia 2011 roku Budimex SA nie posiadał żadnych zobowiązań z tytułu wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych.

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 Ferroviaľ Agroman Spółka Akcyjna S.j. (spółka współzależna wobec Budimex SA) o podwyższeniu wkładów w spółce o kwotę 4 000 tysięcy złotych. W związku z powyższym obaj wspólnicy, tj. Budimex SA i Ferroviaľ 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 1 grudnia 2011 roku została przedłużona umowa pożyczki udzielonej w 2004 roku spółce Budimex SA przez Ferroviaľ Infraestructuras SA (obecnie Cintra Infraestructuras SA), jak również zostały skapitalizowane należne odsetki za okres od 1 grudnia 2010 roku. W związku z powyższym kwota pożyczki uległa zwiększeniu o 43 tysiące euro do kwoty 1 927 tysięcy euro. Termin spłaty pożyczki przypada na dzień 1 grudnia 2012 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 niedotyczących członka Zarządu. 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 pkt. 12 Dodatkowych not objaśniających do sprawozdania finansowego.

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

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

- Marcin Węglowski – 2 830 akcji

Na dzień 31 grudnia 2011 roku członkowie Rady Nadzorczej Budimex 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 Spółki.

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 Audyt 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 Audyt o dokonanie przeglądu i badania sprawozdań finansowych została zawarta w dniu 17 czerwca 2011 roku. Wynagrodzenie z wymienionych tytułów wynosi 459 tysięcy złotych.

Deloitte Audyt Sp. z o.o. dokonywał również przeglądu półrocznego sprawozdania finansowego Budimex SA i skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Budimex za okres 6 miesięcy 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 Audyt 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 podjęły 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 zaczęła 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 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 Budimex SA

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

Obowiązek sporządzenia sprawozdań finansowych jest realizowany w praktyce przez wykwalifikowanych pracowników pionu finansowego pod nadzorem członka Zarządu - dyrektora 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 Spółki 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.

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

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

- ocena istotnych, nietypowych transakcji pod kątem ich wpływu na sytuację finansową Spółki oraz sposób prezentacji w sprawozdaniu finansowym,
- weryfikacja adekwatności przyjętych założeń do wyceny wartości szacunkowych,
- analiza porównawcza i merytoryczna danych finansowych,
- weryfikacja prawidłowości arytmetycznej i spójności danych,
- analiza kompletności ujawnień.

Sporządzone roczne sprawozdania finansowe są przekazywane do wstępnej weryfikacji dyrektorowi 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 Budimex SA

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

6.7 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 Budimex SA

Zmiana Statutu dokonywana jest w drodze uchwały Walnego Zgromadzenia i wpisu do Krajowego Rejestru Sądowego. Kwestie te uregulowane są w par. 13 lit. r) statutu przy opisie uprawnień Walnego Zgromadzenia oraz w par. 17 ust. 1 lit. l) 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. 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 lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad. Spółka niezwłocznie ogłasza projekty uchwał na stronie internetowej. Każdy z akcjonariuszy może podczas Walnego Zgromadzenia zgłaszać projekty uchwał dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad.

Akcjonariusze mogą uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu oraz wykonywać prawo głosu osobiście lub przez swoich pełnomocników. Pełnomocnictwo do uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu i wykonywania prawa głosu winno być udzielone na piśmie lub w postaci elektronicznej. Udzielenie pełnomocnictwa w postaci elektronicznej nie wymaga opatrzenia 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 przeznacza się na podwyższenie kapitału zakładowego, a akcjonariuszom wydaje się w zamian za to nowe akcje,
- podejmowanie postanowień dotyczących roszczeń o naprawienie szkody wyrządzonej przy zawiązywaniu Spółki lub sprawowaniu zarządu albo nadzoru,
- podejmowanie uchwał w sprawie zbywania lub wydzierżawiania przedsiębiorstwa lub jego zorganizowanej części oraz ustanowienia na nim ograniczonego prawa rzeczowego,
- decydowanie w sprawie połączenia lub likwidacji Spółki oraz wyznaczenie likwidatorów Spółki,
- emisja obligacji zamiennych lub z prawem pierwszeństwa i warrantów subskrypcyjnych,
- podejmowanie uchwał w sprawie umorzenia akcji,
- podejmowanie uchwał w sprawie zmian statutu, w tym zwłaszcza podwyższenia lub obniżenia kapitału zakładowego oraz zmiany przedmiotu przedsiębiorstwa Spółki,
- uchwalanie Regulaminu Obrad Walnego Zgromadzenia,
- powoływanie i odwoływanie członków Rady Nadzorczej,
- ustalanie zasad i wysokości wynagrodzenia dla członków Rady Nadzorczej,
- nabycie przez Spółkę własnych akcji 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 Blocher	prezes Zarządu, dyrektor generalny
Ignacio Botella Rodriguez	wiceprezes Zarządu
Jacek Daniewski	członek Zarządu, dyrektor Pionu Prawno - Organizacyjnego
Joanna 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.

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 López 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.

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 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,
- wyznaczanie biegłego rewidenta z listy Krajowej Rady Biegłych Rewidentów w celu zbadania sprawozdania finansowego Spółki,
- wyrażanie zgody na zawarcie przez Zarząd z subemitentem umowy na objęcie akcji spółki,
- udzielanie zgody na zajmowanie się interesami konkurencyjnymi lub na uczestniczenie w spółce konkurencyjnej przez członka Zarządu,
- wyrażanie zgody na wyłączenie lub ograniczenie przez Zarząd prawa poboru akcji nowych emisji,
- wyrażanie zgody w sprawie proponowanego przez Zarząd sposobu ustalenia wysokości, ceny emisji oraz wydawanie akcji w zamian za wkłady niepieniężne,
- wyrażanie zgody na zakup lub zbycie nieruchomości, użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości, maszyn i urządzeń i/lub sprzedaż lub nabycie papierów wartościowych lub innych składników majątkowych, jeżeli jednostkowa cena zakupu lub sprzedaży przekracza jedną piątą kapitału zakładowego Spółki, w transakcjach objętych powyższym obowiązkiem wyrażenia zgody, nieprzekraczających tej wartości decyduje 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 zapoznanie 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 dezinvestycji w aktywa niefinansowe, powoływania i rozwiązywania spółek, inwestycji, dezinvestycji i emisji, których przedmiotem są aktywa finansowe, łączenia, podziału i przekształcenia podmiotów w Grupie Budimex, operacji finansowych, powołania organizacji celowych do wykonywania robót lub świadczenia usług na warunkach odbiegających od wzoru umowy konsorcjum obowiązującego w Grupie Budimex, umów przedwstępnych i ofert niewiążących, projektów deweloperskich i istotnych umów z podmiotami powiązanymi.

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

g) Zadania Komitetu Wynagrodzeń

Do zadań Komitetu Wynagrodzeń należy:

- przedstawianie propozycji, do zatwierdzenia przez Radę Nadzorczą, dotyczących zasad wynagradzania członków Zarządu w szczególności: wynagrodzenia stałego, systemu wynagradzania za wyniki, systemu emerytalnego i odpraw oraz długoterminowych programów motywacyjnych wraz z zaleceniami w zakresie celów i kryteriów oceny, pod kątem prawidłowego dostosowania wynagrodzeń członków Zarządu do długofalowych interesów akcjonariuszy i celów określonych przez Radę Nadzorczą dla Spółki; przedstawianie Radzie Nadzorczej propozycji dotyczących wynagrodzenia 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 premialnych, ich wag dla członków zarządu w oparciu o budżet danego roku; służenie Radzie Nadzorczej pomocą w nadzorowaniu procesu, zgodnie z którym Spółka przestrzega obowiązujących przepisów dotyczących obowiązków informacyjnych w zakresie wynagrodzeń (w szczególności stosowanych zasad wynagradzania i wynagrodzeń przyznanych członkom Zarządu); monitorowanie poziomu i struktury wynagrodzeń Zarządu na podstawie niezależnych raportów płacowych, wskaźników rynkowych i przedstawianie odpowiednich analiz i wniosków; opiniowanie powoływania i odwoływania członków Rad Nadzorczych w spółkach zależnych Budimex SA, z wyjątkiem spółek specjalnego przeznaczenia.

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

6.11 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,
- 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,
- dodatkowych świadczeń w naturze, takich jak bezpłatna opieka medyczna lub pokrycie składek ubezpieczeniowych z tytułu na życie i dożycie.

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

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

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			