

BUDIMEX SA

**SPRAWOZDANIE
Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI ZA ROK 2010**

SPIS TREŚCI

1	OTOCZENIE RYNKOWE	3
1.1	Ogólna charakterystyka rynku	3
1.2	Perspektywy rozwoju rynku	4
2	DZIAŁALNOŚĆ SPÓŁKI I PERSPEKTYWY ROZWOJU.....	4
2.1	Podstawowe informacje o Spółce.....	4
2.2	Informacje dotyczące oddziałów posiadanych przez Spółkę	5
2.3	Struktura sprzedaży Budimex SA.....	5
2.4	Struktura geograficzna sprzedaży Budimex SA w roku 2010	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	13
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 2010.....	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 2010 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.....	22
6.5	Wskazanie wszelkich ograniczeń odnośnie do wykonywania prawa głosu	22
6.6	Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Budimex 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	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.....	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	25
6.11	Polityka wynagrodzeń dotycząca członków Rady Nadzorczej i Zarządu Budimex SA.....	29

1 OTOCZENIE RYNKOWE

1.1 Ogólna charakterystyka rynku

Rok 2010 charakteryzował się ogólną poprawą koniunktury rynkowej oraz polepszeniem klimatu inwestycyjnego.

Według wstępnego szacunku GUS, PKB w 2010 roku był wyższy o ok. 3,8% w porównaniu z 2009 rokiem (w cenach stałych roku poprzedniego). W 2009 roku wzrost PKB wyniósł 1,7%. Wartość dodana brutto w gospodarce narodowej (wartość produktów wytworzona przez jednostki krajowe rynkowe i nierynkowe) w roku 2010 zwiększyła się o 3,3%, natomiast stopa inwestycji (relacja nakładów brutto na środki trwałe do produktu krajowego brutto obliczana w cenach bieżących) odnotowała niewielki spadek (19,5% wobec 21,2% rok wcześniej).

Początek roku 2010 nie sprzyjał branży budowlanej. Przedłużający się okres zimy odbił się negatywnie na wartości produkcji budowlano-montażowej. W I kwartale 2010 roku produkcja sektora budowlanego wyrażona w cenach bieżących była niższa o 16% w porównaniu do analogicznego okresu 2009 roku. Jednak poprawa warunków atmosferycznych pozwoliła na dynamiczny wzrost branży. W konsekwencji, w roku 2010 odnotowano wzrost wartości produkcji budowlano-montażowej na poziomie 3,3% w cenach bieżących oraz 3,5% w cenach stałych w stosunku do roku 2009. Odnotowany wzrost był jednak niższy niż w latach poprzednich.

Przyspieszenie wzrostu branży w drugiej połowie 2010 roku wpłynęło na zwiększenie przeciętnego zatrudnienia w budownictwie o 1,6% oraz przeciętnego miesięcznego wynagrodzenia brutto o 2,2% w stosunku do roku poprzedniego.

Opisany powyżej wzrost produkcji nastąpił we wszystkich działach budownictwa. Najbardziej dynamiczny wzrost zanotowano w przypadku przedsiębiorstw zajmujących się robotami budowlanymi specjalistycznymi (7,7%). Podmioty, których podstawową działalnością jest wznoszenie budynków zwiększyły sprzedaż o 2,8%, natomiast zajmujące się robotami związanymi z budową obiektów inżynierii lądowej i wodnej o 1,8%.

Należy nadmienić, że odnotowany w branży budowlanej wzrost wartości sprzedaży napędzany był głównie przez roboty o charakterze remontowym. Ich sprzedaż wzrosła o 11,4% w stosunku do roku 2009. W przypadku prac o charakterze inwestycyjnym odnotowano spadek o 0,1%, jednocześnie udział tych prac w produkcji budowlano-montażowej zmniejszył się w porównaniu z 2009 rokiem o 2,4 pp. (do poziomu 66,5%).

Analizując strukturę produkcji budowlano-montażowej, można obserwować dalszy wzrost udziału budownictwa inżynierskiego w strukturze produkcji budowlano-montażowej (z 58,3% w 2009 roku do 59,4% w 2010 roku) na co wpłynęła wysoka dynamika inwestycji infrastrukturalnych (głównie drogowych). Wzrósł również udział budownictwa niemieszkalnego (o 0,6 pp.). W przypadku budownictwa związanego ze wznoszeniem budynków mieszkalnych zanotowano spadek o 1,7 pp.

Relatywnie dobra kondycja sektora budowlanego w Polsce na tle rynku europejskiego wpłynęła na zaostrenie konkurencji, co szczególnie wyraźnie można było zaobserwować w segmencie inwestycji drogowych, gdzie pojawiło się wielu zagranicznych konkurentów specjalizujących się w budowie dróg i autostrad. W 2010 roku GDDKiA wydała rekordową sumę 19,92 miliardów złotych na nowe drogi (18,37 miliardów złotych w 2009 roku) poszerzając jednocześnie rynek wykonawców do ponad 110 firm.

W 2010 roku deweloperzy rozpoczynali nowe projekty mieszkaniowe oraz wznawiali te, które zostały wstrzymane na czas dekoniunktury. W sumie przedsiębiorstwa deweloperskie rozpoczęły w 2010 roku budowę 63 tysięcy mieszkań (wzrost o 42,2% rok do roku). Ogółem, liczba mieszkań których budowę rozpoczęto w 2010 roku wzrosła o 10,6% (158,1 tysięcy w całym 2010 roku). Liczba wydanych pozwoleń na budowę spadła o ok. 2,2% w stosunku do 2009 roku i wyniosła 174,9 tysięcy. Niska

aktywność inwestycyjna w okresie ostatnich dwóch lat przełożyła się na spadek liczby mieszkań oddanych do użytkowania. W 2010 roku oddano 135,7 tysięcy mieszkań, co oznacza 15,2% spadek w stosunku do 2009 roku.

1.2 Perspektywy rozwoju rynku

Ogólne prognozy dotyczące wzrostu gospodarki krajowej w 2011 roku są bardziej optymistyczne niż w roku ubiegłym. Według Komisji Europejskiej PKB Polski wzrośnie w tym roku o 3,9%, natomiast Bank Światowy zakłada przyspieszenie wzrostu gospodarczego do 4,1%. Podpisana w lutym br. ustawa budżetowa na rok 2011 przewiduje bardziej konserwatywny wzrost PKB, na poziomie 3,5%.

Działalność Spółki koncentruje się na sektorze budowlanym, który w znaczącym stopniu korzysta na integracji z Unią Europejską. Duża część funduszy europejskich przeznaczona jest na inwestycje infrastrukturalne, w tym budowę dróg. Łączna wielkość środków finansowych zaangażowanych w realizację Programu Operacyjnego „Infrastruktura i Środowisko” na lata 2007-2013 wynosi 37,6 miliardów euro, z czego wkład unijny wynosi 27,9 miliardów euro, zaś wkład krajowy – 9,7 miliardów euro. W ramach w/w programu w latach 2007-2013 na realizację inwestycji transportowych z funduszy europejskich planowane są wydatki w granicach 19,4 miliarda euro, natomiast na realizację inwestycji środowiskowych na poziomie 4,8 miliardów euro.

Według „Informacji miesięcznej z realizacji POIiŚ wg stanu na 31 grudnia 2010 roku” w sektorze transportu podpisano umowy na dofinansowanie w wysokości 9,1 miliarda euro, co stanowi 46,9% całego wkładu unijnego w ten sektor oraz w sektorze środowiska w wysokości 3,3 miliarda euro, co stanowi 67,9% całego wkładu unijnego. Płatności realizowane na rzecz beneficjentów wynoszą odpowiednio dla sektora transportu 2,2 miliarda euro i stanowią około 11% całego wkładu unijnego, natomiast dla sektora środowiska 0,3 miliarda euro i stanowią 6,7% całego wkładu unijnego.

Według Planu Budowy Dróg Krajowych w latach 2011-2015 wydatki na nowe drogi (w większości przypadków współfinansowane ze środków UE) w 2011 roku mają osiągnąć rekordowy poziom 34 miliardów złotych. W kolejnych latach spodziewane jest ograniczanie wydatków GDDKiA (26,2 miliardów złotych w 2012 roku oraz 12,3 miliardów złotych w 2013 roku) przy jednoczesnym wzroście wartości inwestycji na rynku energetycznym i kolejowym.

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 2010 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 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,

oraz przedstawicielstwa na rynkach zagranicznych:

- Przedstawicielstwa w Rosji - z siedzibą w Moskwie (jednostka w likwidacji) oraz z siedzibą w Kaliningradzie,
- Przedstawicielstwo na Ukrainie z siedzibą w Kijowie – w likwidacji,
- Przedstawicielstwo na Białorusi z siedzibą w Mińsku – w likwidacji.

Po dniu bilansowym, w dniu 24 stycznia 2011 roku Zarząd Budimex SA podjął uchwałę o utworzeniu Oddziału Budownictwa Przemysłowego i Kolejowego w Warszawie. Nowy oddział został wpisany do Krajowego Rejestru Sądowego na podstawie decyzji z dnia 16 lutego 2011 roku.

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

W 2010 roku wartość sprzedaży usług budowlano-montażowych Spółki wzrosła o ponad 30% w porównaniu z rokiem 2009. Sprzedaż w sektorze infrastrukturalnym wzrosła o około 27%, a w budownictwie kubaturowym aż o 38%.

W 2010 roku odnotowano dalszy wzrost wartości sprzedaży w segmencie infrastruktury (z 1 858 milionów złotych w 2009 roku do 2 353 milionów złotych w ubiegłym roku). Na skutek wzrostu całkowitej wartości sprzedaży Spółki udział segmentu infrastrukturalnego zmalał do 65,09% (z 67,08% w 2009 roku).

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

Rodzaj obiektów	Wartość sprzedaży			
	2010		2009	
	mln zł	%	mln zł	%
ładowo – inżynieryjne (infrastruktura)	2 353	65,09%	1 858	67,08%
kubaturowe, w tym:	1 262	34,91%	912	32,92%
- niemieszkalniowe	1 077	29,79%	700	25,27%

Sprawozdanie z działalności Spółki za 2010 rok

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

- mieszkaniowe	185	5,12%	212	7,65%
Razem sprzedaż usług budowlano-montażowych	3 615	100%	2 770	100%

Działalność deweloperska i zarządzanie nieruchomościami

Budimex SA osiągnął w 2010 roku przychody ze sprzedaży działalności deweloperskiej i zarządzania nieruchomościami w wysokości 69 772 tysięcy złotych, natomiast w roku 2009 w wysokości 26 076 tysięcy złotych. Przychody z działalności deweloperskiej mają charakter okresowy, gdyż są rozpoznawane w momencie przeniesienia własności mieszkania/lokalu na nabywcę po odbiorze technicznym całego obiektu.

Najważniejsze kontrakty budowlane (o wartości powyżej 50 milionów złotych) zawarte przez Budimex SA w 2010 roku:

Data zawarcia umowy	Wartość kontraktu przypadająca na Budimex SA (w tysiącach złotych)	Kontrahent	Rodzaj obiektu
20.01.2010	149 948	Mostostal Warszawa SA	Roboty budowlano-montażowe w ramach kontraktu „Budowa autostrady A1 Pyrzowice (z węzłem) - Piekary Śląskie (z węzłem)”
11.02.2010	152 926	Generalna Dyrekcja Dróg Krajowych i Autostrad Oddział w Gdańsku	Rozbudowa węzła OT (DK S6) z ulicą Kartuską (DK7) - Węzeł Karczemki w Gdańsku
18.02.2010	82 870	Pro - Urba Invest Sp. z o.o.	Budynki I etapu wielorodzinnej zabudowy mieszkaniowej z usługami przy ul. Siennej i Kolejowej w Warszawie
24.02.2010	77 615	Port Lotniczy Gdańsk Sp. z o.o.	Port Lotniczy w Gdańsku - Budowa Drugiego Terminala Pasażerskiego
02.03.2010	265 686	Polskie Koleje Państwowe SA	Przebudowa Dworca Wrocław Główny – odtworzenie zabytkowego historycznego kompleksu dworca z przebudową kolejowej infrastruktury technicznej
09.03.2010	97 000	Adamed Sp. z o.o.	Budowa Centrum Konferencyjno-Hotelowego w Serocku
24.03.2010	105 450	Palatium Sp. z o.o. Sp. k.	Budowa zespołu biurowego Libra Business Center w Warszawie
31.03.2010	132 404	Generalna Dyrekcja Dróg Krajowych i Autostrad Oddział w Szczecinie	Budowa obwodnicy miasta Nowogard w ciągu drogi S-6
21.04.2010	55 390	Kraków Development II Sp. z o.o.	Budowa kompleksu budynków mieszkalnych wraz z garażami podziemnymi o nazwie Arboretum w Łodzi
10.05.2010	1 418 411	Generalna Dyrekcja Dróg Krajowych i Autostrad Oddział w Rzeszowie	Budowa autostrady A-4 Tarnów - Rzeszów na odcinku od węzła Dębica Pustynia do węzła Rzeszów
28.05.2010	252 102	Generalna Dyrekcja Dróg Krajowych i Autostrad Oddział w Łodzi	Budowa autostrady A1 na odcinku granica województwa kujawsko-pomorskiego/łódzkiego do węzła - Zadanie II - Odcinek 4 węzeł "Stryków I"
28.06.2010	69 787	Przedsiębiorstwo Państwowe „Porty Lotnicze”	Modernizacja drogi startowej DS-1, dróg kołowania, drogi patrolowej i drogi przeciwpożarowej w Porcie Lotniczym im. F.Chopina w Warszawie
23.07.2010	275 493	Generalna Dyrekcja Dróg Krajowych i Autostrad Oddział w Zielonej Górze	Budowa drogi ekspresowej S - 3 na odc. od węzła Międzyrzecz Południe do węzła Sulechów Odcinek 3 i 4
03.09.2010	250 818	Generalna Dyrekcja Dróg Krajowych i Autostrad Oddział w Gdańsku	Budowa mostu przez rzekę Wisłę koło Kwidzyna wraz z dojazdami w ciągu Drogi Krajowej Nr 90
30.09.2010	64 170	Uniwersytet im. Adama Mickiewicza w Poznaniu	Budowa Wielkopolskiego Centrum Zaawansowanych Technologii
21.10.2010	102 119	Urząd Miasta Lublin	Drogi dojazdowe do obwodnicy Miasta Lublin - przedłużenie ul. Mełgiewskiej w kierunku węzła drogowego "Mełgiew" w ciągu dróg ekspresowych S12, S17 i S19
28.10.2010	152 320	Generalna Dyrekcja Dróg Krajowych i Autostrad Oddział w Kielcach	Budowa Drogi Krajowej Nr 78 na odcinku Północnej Obwodnicy Jędrzejowa

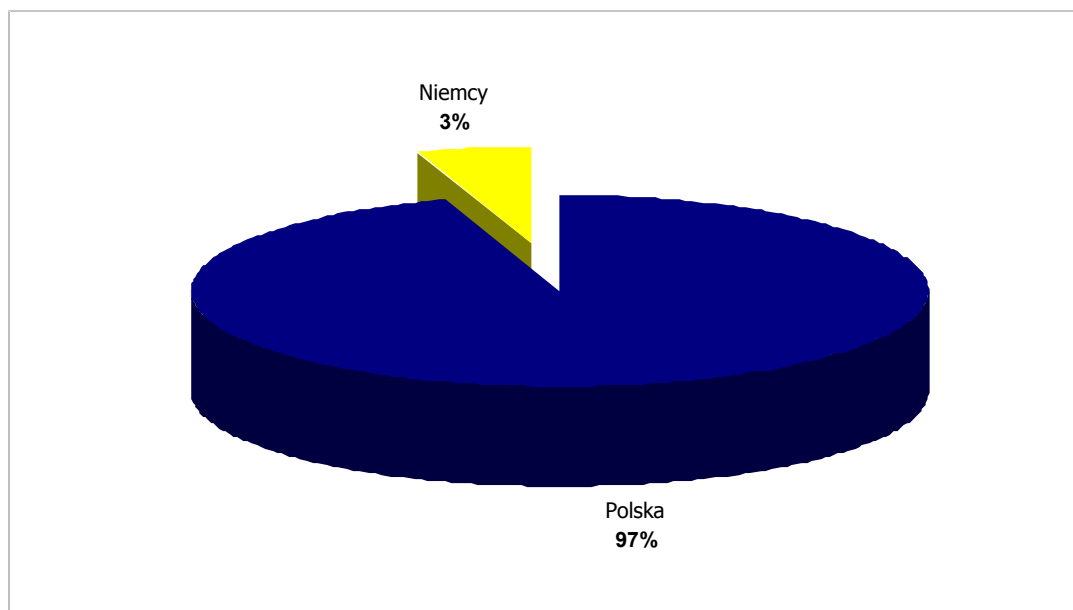
12.11.2010	327 148	Generalna Dyrekcja Dróg Krajowych i Autostrad Oddział w Lublinie	Budowa Drogi Ekspresowej S17 odcinek Kurów - Lublin – Piaski, Zadanie nr 5: Rozbudowa DK nr 17 (12) na odcinku Lublin (węzeł Witosza) - Piaski (początek Obwodnicy) oraz Zadanie nr 5a: Budowa ulicy "Projektowanej"
------------	---------	--	--

2.4 Struktura geograficzna sprzedaży Budimex SA w roku 2010

Głównymi rynkami, na których działa Budimex SA są:

- Polska
- Niemcy

Struktura geograficzna przychodów ze sprzedaży w 2010 roku przedstawia się następująco:



2.5 Działalność budowlana na rynku niemieckim

Sprzedaż na rynku niemieckim w 2010 roku wyniosła 100 049 tysięcy złotych, co stanowi 85,7% przychodów osiągniętych w roku poprzednim. Główną pozycją przychodów była produkcja elementów prefabrykowanych oraz montaż konstrukcji metalowych. Dziedziny te, w porównaniu do roku poprzedniego, odnotowały przyrost sprzedaży, jednakże przyrost ten nie zrekompensował zmniejszenia sprzedaży z tytułu zaprzestania działalności w segmencie stanów surowych, dociepleń i instalacji. Zakłada się, że w 2011 roku nastąpi przyrost przychodów jako naturalny efekt wychodzenia gospodarki niemieckiej z kryzysu.

2.6 Działalność na rynkach Europy Środkowej i Wschodniej

Działalność w roku 2010 w krajach Europy Środkowej i Wschodniej skoncentrowana była na końcowych rozliczeniach prowadzonych projektów i kontynuacji procesu likwidacji przedstawicielstw. W 2011 roku należy spodziewać się zakończenia prowadzonej dotychczas działalności Spółki w tym regionie. W perspektywie kilku lat Budimex SA nie wyklucza powrotu na rynki wschodnie.

2.7 Perspektywy rozwoju działalności Spółki w okresie najbliższego roku

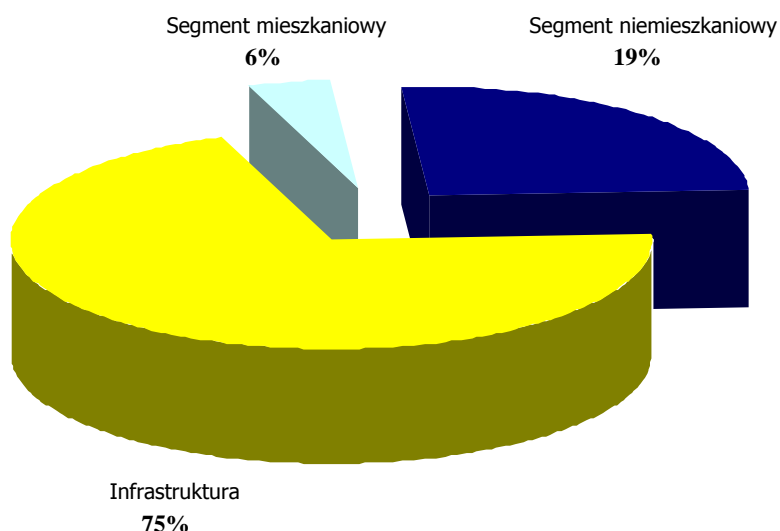
W 2011 roku głównym zadaniem Spółki będzie utrzymanie pozycji rynkowej przy jednoczesnym zwiększeniu wartości sprzedaży.

W najbliższych latach Budimex SA nadal będzie działać we wszystkich ważniejszych sektorach rynku budowlanego na obszarze całego kraju. W dalszym ciągu Budimex będzie aktywnie działał na rynku niemieckim. Spółka będzie dążyć do utrzymania pozycji lidera w najważniejszych segmentach budowlanych, zwłaszcza w budownictwie infrastrukturalnym.

Z drugiej strony perspektywa ograniczenia inwestycji infrastrukturalnych (w szczególności drogowych) będzie wymagała dywersyfikacji działalności. Spółka planuje zrekompensować oczekiwany spadek wartości inwestycji drogowych pozyskując nowe kontrakty w sektorze kolejowym oraz energetycznym. Rozważane jest również wejście na rynek usług komunalnych oraz ekspansja działalności na nowe rynki, w tym: Czechy, Węgry, Rumunię, Bułgarię, Ukrainę i Rosję.

W 2010 roku Budimex SA podpisał kontrakty budowlane o łącznej wartości 5 276 milionów złotych (bez aneksów). Portfel zamówień na dzień 31 grudnia 2010 roku wyniósł 6 793 miliony złotych, co stanowi wzrost o 30% w porównaniu z końcem 2009 roku.

Struktura portfela zamówień na dzień 31 grudnia 2010 roku przedstawia się następująco:



2.8 Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych

W roku 2011 Budimex SA planuje nakłady inwestycyjne na poziomie około 37 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 2010 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 2010 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 2010 charakteryzują wybrane wielkości ekonomiczno-finansowe ujawnione w bilansie oraz rachunku zysków i strat (zestawienie poniżej wraz z danymi porównywalnymi za rok 2009).

Bilans Budimex SA

Główne pozycje bilansu Spółki na dzień 31 grudnia 2010 roku w porównaniu ze stanem na dzień 31 grudnia 2009 roku przedstawia poniższa tabela:

BILANS	31.12.2010 r.	31.12.2009 r.	Zmiana	Zmiana %
I. Aktywa trwałe	1 288 055	1 161 048	127 007	10,94%
1. Wartości niematerialne	1 768	2 028	(260)	-12,82%
2. Rzeczowe aktywa trwałe	82 891	69 592	13 299	19,11%
3. Należności długoterminowe	-	-	-	-
4. Inwestycje długoterminowe	810 754	834 875	(24 121)	-2,89%
5. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	392 642	254 553	138 089	54,25%
II. Aktywa obrotowe	2 570 896	1 718 791	852 105	49,58%
1. Zapasy	237 579	110 194	127 385	115,60%
2. Należności krótkoterminowe	413 961	472 262	(58 301)	-12,35%
3. Inwestycje krótkoterminowe	1 769 110	1 035 607	733 503	70,83%
4. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	150 246	100 728	49 518	49,16%
A k t y w a r a z e m	3 858 951	2 879 839	979 112	34,00%
I. Kapitał własny	642 735	590 312	52 423	8,88%

Sprawozdanie z działalności Spółki za 2010 rok

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

II. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	3 216 216	2 289 527	926 689	40,48%
1. Rezerwy na zobowiązania	231 671	193 087	38 584	19,98%
2. Zobowiązania długoterminowe	11 244	10 660	584	5,48%
3. Zobowiązania krótkoterminowe	1 678 864	1 237 402	441 462	35,68%
4. Rozliczenia międzyokresowe	1 294 437	848 378	446 059	52,58%
Pasywa razem	3 858 951	2 879 839	979 112	34,00%

Na dzień 31 grudnia 2010 roku wartość aktywów wzrosła o 979 112 tysięcy złotych w stosunku do stanu na koniec grudnia 2009 roku i wyniosła 3 858 951 tysięcy złotych. Główne zmiany w bilansie były związane z następującymi zdarzeniami:

Aktywa trwałe:

Aktywa trwałe wzrosły o kwotę 127 007 tysięcy złotych, co było przede wszystkim wynikiem następujących zdarzeń:

- wzrostu długoterminowych rozliczeń międzyokresowych o kwotę 138 089 tysięcy złotych, który był spowodowany przede wszystkim wzrostem aktywów z tytułu podatku odroczonego w kwocie 135 662 tysięcy złotych,
- wzrostu rzeczowych aktywów trwałych o kwotę 13 299 tysięcy złotych, w związku ze zwiększonymi nakładami na środki trwałe, z czego 10 452 tysiące złotych stanowiły urządzenia techniczne i maszyny przyjęte w ramach umów leasingu finansowego,
- spadkiem inwestycji długoterminowych o kwotę 24 121 tysięcy złotych, związanych głównie ze spisaniem udziałów spółki Sprzęt Transport Sp. z o.o. o wartości netto 23 052 tysięcy złotych.

Aktywa obrotowe:

W tym samym okresie aktywa obrotowe zwiększyły się o kwotę 852 105 tysięcy złotych, co było przede wszystkim wynikiem następujących zdarzeń:

- wzrostu inwestycji krótkoterminowych o kwotę 733 503 tysięcy złotych, głównie w wyniku wzrostu salda środków pieniężnych i innych aktywów pieniężnych o kwotę 747 290 tysięcy złotych, spadku salda inwestycji w krótkoterminowe papiery wartościowe (bony skarbowe) o kwotę 5 833 tysięcy złotych oraz spadku wyceny instrumentów finansowych według wartości godziwej o kwotę 7 254 tysięcy złotych,
- wzrostu wartości zapasów o kwotę 127 385 tysięcy złotych, głównie w wyniku wzrostu materiałów w magazynach o kwotę 165 745 tysięcy złotych, sprzedaży produktów gotowych (mieszkań, garaży i lokali użytkowych) o łącznej wartości 43 882 tysięcy złotych. Jednocześnie, w omawianym okresie wartość zaliczek na dostawy wzrosła o kwotę 6 007 tysięcy złotych,
- wzrostu krótkoterminowych rozliczeń międzyokresowych o kwotę 49 518 tysięcy 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,
- spadku należności krótkoterminowych o kwotę 58 301 tysięcy złotych, głównie z powodu spadku bieżących należności handlowych.

Pasywa:

Po stronie pasywów największe zmiany dotyczyły:

- wzrostu salda rozliczeń międzyokresowych o kwotę 446 059 tysięcy złotych, spowodowanego głównie wzrostem rezerwy na straty na kontraktach o kwotę 234 879 tysięcy złotych, wzrostem korekty sprzedaży z tytułu wyceny kontraktów długoterminowych o kwotę 250 927 tysięcy złotych, wzrostem rezerw na premie w wysokości 37 309 tysięcy złotych i rezerw na niewykorzystane urlopy o kwotę 3 518 tysięcy złotych, a także zmniejszeniem wartości zaliczek udzielonych przez kontrahentów oraz zaliczek otrzymanych z tytułu wpłat na mieszkania o łączną kwotę 84 216 tysięcy złotych.
- wzrostu salda zobowiązań krótkoterminowych o kwotę 441 462 tysięcy złotych, przede wszystkim z tytułu wzrostu bieżących zobowiązań handlowych o kwotę 319 654 tysięcy złotych, zobowiązań z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń o kwotę 131 542 tysięcy złotych oraz spadku zobowiązań finansowych o kwotę 16 271 tysięcy złotych,
- zwiększenia salda rezerw na zobowiązania o kwotę 38 584 tysięcy złotych, w tym z tytułu wzrostu wartości rezerwy z tytułu podatku odroczonego w kwocie 14 664 tysięcy złotych, a także zwiększenia rezerw: na kary i odszkodowania w wysokości 13 332 tysięcy złotych, z tytułu napraw gwarancyjnych o kwotę 9 697 tysięcy złotych oraz na sprawy sądowe w wysokości 1 318 tysięcy złotych,
- wzrostu salda zobowiązań długoterminowych z tytułu leasingu finansowego o kwotę 584 tysiące złotych.

Rachunek zysków i strat Budimex SA

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	01.01 - 31.12.2010 r.	01.01 - 31.12.2009 r.	Zmiana	Zmiana %
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	3 751 456	2 862 234	889 222	31,07%
II. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	3 393 301	2 534 532	858 769	33,88%
III. Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	358 155	327 702	30 453	9,29%
IV. Koszty sprzedaży	9 382	11 335	(1 953)	-17,23%
V. Koszty ogólnego zarządu	113 893	117 373	(3 480)	-2,96%
VI. Zysk (strata) na sprzedaży	234 880	198 994	35 886	18,03%
VII. Pozostałe przychody operacyjne	58 356	54 888	3 468	6,32%
VIII. Pozostałe koszty operacyjne	79 549	108 739	(29 190)	-26,84%
IX. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	213 687	145 143	68 544	47,23%
X. Przychody finansowe	82 375	104 591	(22 216)	-21,24%
XI. Koszty finansowe	25 181	77 240	(52 059)	-67,40%
XII. Zysk (strata) z działalności gospodarczej	270 881	172 494	98 387	57,04%
XIII. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych				
XIV. Zysk (strata) brutto	270 881	172 494	98 387	57,04%
XV. Podatek dochodowy	44 598	38 061	6 537	17,18%
XVI. Zysk (strata) netto	226 283	134 433	91 850	68,32%

W okresie 12 miesięcy 2010 roku Budimex SA uzyskał przychody ze sprzedaży w wysokości 3 751 456 tysięcy złotych, co stanowi wzrost o 31,07% w porównaniu do przychodów uzyskanych w roku 2009.

Zysk brutto ze sprzedaży w 2010 roku wyniósł 358 155 tysięcy złotych, natomiast w roku poprzednim osiągnął wartość 327 702 tysięcy złotych. Rentowność brutto sprzedaży w roku 2010 wyniosła zatem 9,55%, natomiast w roku 2009 wskaźnik ten wynosił 11,45%.

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 2009 roku rezerwa

na straty na kontraktach wynosiła 240 823 tysiące złotych. W okresie 12 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2010 roku saldo rezerw na straty na kontraktach uległo zwiększeniu o kwotę 234 879 tysięcy złotych.

Koszty sprzedaży w 2010 roku spadły o kwotę 1 953 tysięcy złotych w porównaniu z rokiem poprzednim, natomiast koszty ogólnego zarządu o kwotę 3 480 tysięcy złotych. Wskaźnik udziału tych kosztów w sprzedaży ogółem spadł z 4,50% w 2009 roku do 3,29% w roku 2010.

Pozostałe przychody operacyjne w okresie 12 miesięcy 2010 roku wyniosły 58 356 tysięcy złotych. Na kwotę tą składały się głównie otrzymane odszkodowania i kary umowne w kwocie 30 969 tysięcy złotych, przychody z tytułu rozwiązania rezerw na sprawy sądowe i przewidywane zobowiązania kontraktowe w łącznej kwocie 8 970 tysięcy złotych, a także z tytułu odwrócenia odpisów aktualizujących należności w kwocie 12 059 tysięcy złotych. Ponadto, w 2010 roku Spółka dokonała zbycia składników rzeczowego majątku trwałego, z którego osiągnęła ogólny zysk w wysokości 2 989 tysięcy złotych.

Pozostałe koszty operacyjne w okresie 12 miesięcy zakończonym dnia 31 grudnia 2010 roku wyniosły 79 549 tysięcy złotych, z czego 42 660 tysięcy złotych stanowiły koszty z tytułu odpisów aktualizujących wartość należności trudno ściągalnych i przeterminowanych. Wartość utworzonych rezerw, które obciążyły wynik Spółki w 2010 roku wyniosła 30 590 tysięcy złotych. W kwocie tej zawarte są rezerwy na przewidywane zobowiązania kontraktowe w wysokości 28 171 tysięcy złotych oraz rezerwy na sprawy sądowe w wysokości 2 419 tysięcy złotych. Wyplacone odszkodowania i kary umowne wyniosły 3 472 tysiące złotych.

W okresie 12 miesięcy 2010 roku Spółka osiągnęła zysk z działalności finansowej wynoszący 57 194 tysiące złotych, podczas gdy w roku poprzednim w wysokości 27 351 tysięcy złotych. Na polepszenie wyniku w 2010 roku wpłynęły głównie: przychody z tytułu dywidend w kwocie 35 958 tysięcy złotych, przychody odsetkowe netto w wysokości 34 545 tysięcy złotych, przy jednoczesnej stracie z tytułu rozliczenia instrumentów pochodnych w wysokości 7 219 tysięcy złotych oraz poniesionych kosztach prowizji i gwarancji bankowych w wysokości 13 077 tysięcy złotych.

Spółka zakończyła rok 2010 zyskiem brutto w wysokości 270 881 tysięcy złotych, co stanowi wzrost o 57,04% w stosunku do roku poprzedniego.

Podatek dochodowy za 12 miesięcy 2010 roku wyniósł 44 598 tysięcy złotych, w tym:

- część bieżąca w wysokości 165 596 tysięcy złotych,
- część odroczone w wysokości (120 998) tysięcy złotych.

Budimex SA uzyskał w 2010 roku zysk netto w wysokości 226 283 tysięcy złotych.

Rachunek przepływów pieniężnych

Saldo środków pieniężnych na rachunkach bankowych i w kasie spółki Budimex SA na początku 2010 roku wynosiło 1 007 709 tysięcy złotych. Przepływy pieniężne netto w okresie 12 miesięcy 2010 roku były dodatnie i wyniosły 747 196 tysięcy złotych. Po uwzględnieniu dodatniej zmiany stanu różnic kursowych z wyceny środków pieniężnych w kwocie 94 tysiące złotych stan środków pieniężnych na dzień 31 grudnia 2010 roku wyniósł 1 754 999 tysięcy złotych.

W roku 2010 stan środków pieniężnych z działalności operacyjnej zwiększył się o kwotę 891 697 tysięcy złotych, na co znaczący wpływ miała korzystna koniunktura w sektorze budowlanym.

Stan środków pieniężnych Spółki na działalności inwestycyjnej zwiększył się o kwotę 40 178 tysięcy złotych. Główny wpływ na ukształtowanie się tej wielkości miały: wpływy z tytułu dywidend uzyskanych od spółek powiązanych w łącznej wysokości 35 953 tysięcy złotych, wpływy z rozliczenia likwidacji spółki Sprzęt Transport Sp. z o. o. w wysokości 23 472 tysięcy złotych oraz wpływy z tytułu inwestycji w krótkoterminowe papiery wartościowe (bony skarbowe) w wysokości netto 5 054 tysięcy złotych. Wydatki dotyczyły przede wszystkim nabycia wartości niematerialnych i prawnych

oraz rzeczowych aktywów trwałych w wysokości 21 937 tysięcy złotych jak również rozliczenia instrumentów pochodnych w kwocie 7 219 tysięcy złotych.

Przepływy pieniężne z działalności finansowej za 2010 rok były ujemne i wyniosły 184 679 tysięcy złotych. Wydatki dotyczyły wypłaty przez Spółkę dywidendy w kwocie 173 605 tysięcy złotych oraz spłaty zobowiązań z tytułu leasingu finansowego wraz z odsetkami w kwocie 11 074 tysięcy złotych.

3.2 Zarządzanie zasobami finansowymi Budimex SA

Stan środków pieniężnych (z uwzględnieniem bonów skarbowych wykazanych w pozycji „inwestycje krótkoterminowe w pozostałych jednostkach”) Budimex SA wynosił na dzień 31 grudnia 2010 roku 1 769 016 tysięcy złotych i był aż o 741 457 tysięcy złotych wyższy w stosunku do stanu na dzień 31 grudnia 2009 roku. Tak znaczny wzrost stanu środków pieniężnych nastąpił pomimo ponad 30% wzrostu sprzedaży oraz sumy bilansowej, oraz wypłaty dywidendy w wysokości 173 605 tysięcy złotych, która przekraczała kwotę zysku netto spółki za rok 2009. Było to możliwe dzięki wysokiej rentowności jaką osiągnęła spółka w 2010 roku oraz dzięki korzystnym zmianom składników kapitału obrotowego, które nastąpiły w IV kwartale 2010 roku.

Okresowo w trakcie roku 2010 nadwyżki środków pieniężnych Budimex SA były lokowane w depozyty w bankach o wysokim ratingu oraz bony skarbowe, a także wykorzystywane do finansowania spółek Grupy Budimex. 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 stan zadłużenia Spółki na dzień 31 grudnia 2010 roku nie uległ istotnym zmianom w stosunku do stanu na dzień 31 grudnia 2009 roku. Większość zadłużenia stanowiły zobowiązania Spółki z tytułu zawartych umów leasingu finansowego dotyczących maszyn i urządzeń niezbędnych do realizacji kontraktów drogowych.

w tys. zł

Zobowiązania finansowe	31.12.2010	31.12.2009
Długoterminowe kredyty, pożyczki i inne zewnętrzne źródła finansowania	11 244	20 660
Krótkoterminowe kredyty, pożyczki i inne zewnętrzne źródła finansowania	17 142	17 696
Razem zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek i innych zewnętrznych źródeł finansowania	28 386	28 356

Strukturę finansowania Budimex SA obrazują następujące wskaźniki:

Wskaźnik	31.12.2010	31.12.2009
pokrycie majątku kapitałem własnym (kapitał własny) / (aktywa ogółem)	0,17	0,20
pokrycie majątku trwałego kapitałem własnym: (kapitał własny) / (aktywa trwałe)	0,50	0,51
zadłużenie całkowite: (aktywa ogółem – kapitał własny) / (aktywa ogółem)	0,83	0,80
zadłużenie kapitałów własnych: (aktywa ogółem – kapitał własny) / (kapitał własny)	5,00	3,88

W trakcie roku 2010 nastąpił wzrost wskaźników zadłużenia całkowitego oraz zadłużenia kapitałów własnych oraz spadek wskaźników pokrycia majątku kapitałem własnym. Było to związane z ponad 30% wzrostem sumy bilansowej, której nie towarzyszył równie szybki wzrost kapitałów własnych ze względu na znaczne wypłaty dywidendy w dwóch ostatnich latach.

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

wskaźniki płynności	31.12.2010	31.12.2009
płynność bieżąca (aktywa obrotowe) / (zobowiązania krótkoterminowe + krótkoterminowe rezerwy na zobowiązania + krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe przychodów)	0,82	0,78
płynność szybka (aktywa obrotowe - zapasy) / (zobowiązania krótkoterminowe + krótkoterminowe rezerwy na zobowiązania + krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe przychodów)	0,75	0,73

Pomimo pogorszenia wartości wszystkich wskaźników obrazujących strukturę finansowania Budimex SA, obecna sytuacja spółki w zakresie płynności oraz dostępu do zewnętrznych źródeł finansowania jest bardzo dobra i nie stwarza zagrożeń dla finansowania działalności w roku 2011.

3.3 Pozycje pozabilansowe Budimex SA

Poręczenia, gwarancje oraz inne zobowiązania i należności warunkowe:

POZYCJE POZABILANSOWE	31.12.2010	31.12.2009
Należności warunkowe	278 736	184 534
Od jednostek powiązanych, z tytułu:	-	-
- otrzymanych gwarancji i poręczeń	-	-
- otrzymanych weksli jako zabezpieczenie	-	-
Od pozostałych jednostek, z tytułu:	278 736	184 534
- otrzymanych gwarancji i poręczeń	277 037	179 094
- otrzymanych weksli jako zabezpieczenie	7 699	5 440
Zobowiązania warunkowe	1 429 246	1 341 620
Na rzecz jednostek powiązanych, z tytułu:	113 066	150 350
- udzielonych gwarancji i poręczeń	113 066	150 350
- wystawionych weksli jako zabezpieczenie	-	-
Na rzecz pozostałych jednostek, z tytułu:	1 316 180	1 191 270
- udzielonych gwarancji i poręczeń	1 314 180	1 185 080
- wystawionych weksli jako zabezpieczenie	2 000	6 190
Inne zobowiązania warunkowe, z tytułu	-	-
- pozostałe zobowiązania pozabilansowe	-	-
Pozycje pozabilansowe razem	(1 150 510)	(1 157 086)

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.

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 2010 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	40 952	2016-10-04	nieodpłatnie	zależna
Budimex SA	Budimex Danwood SA	71 511	2014-06-30	nieodpłatnie	zależna
Budimex SA	Budimex Bau GmbH	602	2015-06-30	nieodpłatnie	zależna
OGÓŁEM		113 065			

W roku 2010 Bank Ochrony Środowiska S.A. udzielił limitu gwarancyjnego spółce Budimex SA w wysokości 100 milionów złotych.

3.4 Objaśnienie różnic pomiędzy osiągniętymi i prognozowanymi wynikami finansowymi Budimex SA

Spółka nie publikowała prognoz wyników finansowych na 2010 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 2010 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 w dniu 17 czerwca 2010 roku, w wyniku wygaśnięcia poprzedniej Umowy Generalnej po przeprowadzonym konkursie ofert pomiędzy towarzystwami

ubezpieczeniowymi. 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.

Powyższa umowa została zawarta w dniu 17 czerwca 2010 roku, w wyniku wygaśnięcia poprzedniej Umowy Generalnej po przeprowadzonym konkursie ofert pomiędzy towarzystwami ubezpieczeniowymi. 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.

Powyższa umowa została zawarta w dniu 21 czerwca 2010 roku, po przeprowadzonym konkursie ofert pomiędzy towarzystwami ubezpieczeniowymi. 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 2010 roku do 27 września 2011 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 dniu 11 sierpnia 2010 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 2010 roku do 21 czerwca 2011 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 2010**Umowy o współpracy i kooperacji zawarte w roku 2010**

	Dostawca	Przedmiot umowy	Roczna wartość (w tysiącach złotych)	Data zawarcia
1.	Lotos Asphalt Sp. z o.o.	Asfalty drogowe	61 188	31.03.2010
2	Stalprodukt SA	Bariery stalowe drogowe, bariery i barieroporcze mostowe	15 872	1.03.2010
3	Lafarge Kruszywa i Beton Sp. z o.o.	Kruszywa	14 639*	1.06.2010
4	Mal-Sped Sp.j.	Olej opałowy	8 578	1.06.2010
5	Red Point Security Sp. z o.o.	Ochrona budow	2 565	1.03.2010
6	Radan Bazalt Sp. z o.o.	Kruszywa	2 509	1.06.2010
7	Budinpol Sp. z o.o.	Materiały ogólnobudowlane	1 899	17.03.2010
8	Onninen Sp. z o.o.	Materiały instalacyjne	1 435	7.06.2010
9	Rettenmaier Polska Sp. z o.o.	Włókna celulozowe	1 281	1.04.2010
10	Polochem	Środki adhezyjne do mas bitumicznych	924	1.04.2010

* 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.

Umowy o współpracy i kooperacji zawarte przed rokiem 2010 i obowiązujące w roku 2010

	Dostawca	Przedmiot umowy	Roczna wartość (w tysiącach złotych)	Data zawarcia
1	Lotos Asphalt Sp. z o.o.	Asfalt drogowy	61 188	1.04.2009
2	Cemex Polska Sp. z o.o.	Kruszywa, cement	53 829 *	1.04.2009 23.11.2006
3	Orlen Asphalt Sp. z o.o.	Asfalt drogowy	26 375	1.07.2009
4	Ulma Construcción SA	Wynajem szalunków	16 695	21.12.2005
5	Dolnośląskie Surowce Skalne SA	Kruszywa	16 582	1.04.2009
6	Stalprodukt SA	Bariery stalowe drogowe, bariery i barieroporcze mostowe	15 872	18.06.2007
7	Peri Polska Sp. z o.o.	Wynajem szalunków	14 648	17.03.2006
8	Lafarge Kruszywa I Beton Sp. z o.o.	Kruszywa	14 639 *	1.04.2008
9	Górnice Zakłady Dolomitowe SA	Kruszywa	14 246	1.04.2009
10	Lotos Paliwa Sp. z o.o.	Olej opałowy	14 100	12.04.2005
11	Viacon Polska Sp. z o.o.	Przepusty drogowe, geotekstylia, geosiatki	12 896	14.02.2006
12	Nordkalk. Sp. z o.o.	Kruszywa	12 402	30.04.2009
13	Śląskie Kruszywa Naturalne Sp. z o.o.	Kruszywa	11 156	1.05.2009
14	Silos Sp. z o.o.	Kruszywa	10 956	1.02.2009
15	Francisco Ros Casares Sp. zo.o.	Stal zbrojeniowa, zbrojenia stalowe	10 230	12.02.2009

* 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 2010 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	20.01.2010	40 000 zł	-	WIBOR 1M + marża	19.01.2011
Ferrovial Infraestructuras SA	Pożyczka	01.12.2004	1 884 EUR	1 888 EUR	EURIBOR 12M + marża	01.12.2011
Millennium Leasing Sp. z o. o.	Leasing finansowy (łącznie 4 umowy)	-	25 000 zł	10 330 zł	WIBOR 1M + marża	30.11.2015
SG Equipment Leasing Polska Sp. z o.o.	Leasing finansowy (łącznie 2 umowy)	-	3 198 zł	3 198 zł	WIBOR 1M + marża	31.12.2011 - 29.02.2012
Fortis Lease Sp. z o. o.	Leasing finansowy (łącznie 26 umów)	-	7 384 zł	7 383 zł	WIBOR 1M + marża	13.06.2011 - 31.10.2012

Na dzień 31 grudnia 2010 roku Budimex SA nie posiadał żadnych zobowiązań z tytułu wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych.

4.5 Główne lokaty kapitałowe i inwestycje kapitałowe dokonane w 2010 roku

W dniu 19 maja 2010 roku Budimex SA objął 100% udziałów o wartości 10 tysięcy złotych w nowopowstałej spółce Budimex Budownictwo Sp. z o. o.. Podstawowym przedmiotem działalności spółki jest działalność budowlana. Czas trwania Spółki jest nieograniczony. Nowa spółka została wpisana do rejestru przedsiębiorstw w dniu 18 czerwca 2010 roku.

W dniu 31 maja 2010 roku na podstawie uchwały Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników została zlikwidowana spółka Sprzęt Transport Sp. z o. o. (spółka zależna w 100% od Budimex SA) Spółka prowadziła działalność w zakresie wynajmu maszyn i urządzeń budowlanych. Środki pieniężne uzyskane ze zbycia aktywów rzeczowych i finansowych w wysokości 23 472 tysięcy złotych zostały przekazane jednemu wspólnikowi, tj. Budimex SA.

W dniu 23 grudnia 2010 roku Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników spółki CK Budimex Sp. z o. o. (spółka zależna w 100% od Budimex SA) podjęło uchwałę w sprawie dokonania dopłaty do kapitału spółki. Dopłata w wysokości 1 299 tysięcy złotych została dokonana przez Budimex SA w dniu 29 grudnia 2010 roku i zgodnie z uchwałą została przeznaczona na spłatę zobowiązań CK Budimex Sp. z o. o. wobec Spółki (w tym pożyczki z dnia 18 grudnia 2009 roku). Wartość dopłaty w księgach Budimex SA została w całości objęta rezerwą.

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

W dniu 28 czerwca 2010 roku Budimex SA (pożyczkodawca) zawarł umowę pożyczki ze spółką Budimex Nieruchomości Sp. z o. o. (spółka zależna w 100% od Budimex SA) na kwotę 61 000 tysięcy złotych. Oprocentowanie pożyczki ustalono w wysokości WIBOR 1M+marża. Zgodnie z umową termin umowy upływał w dniu 31 marca 2011 roku. Pożyczka została zwrócona przedterminowo w dniu 30 lipca 2010 roku.

W dniu 21 lipca 2010 roku Budimex SA (pożyczkodawca) zawarł umowę pożyczki ze spółką Budimex Nieruchomości Sp. z o. o. na kwotę 14 500 tysięcy złotych. Oprocentowanie pożyczki ustalono w wysokości WIBOR dla depozytów 3-miesięcznych+marża, natomiast spłatę rat kapitałowych określono w okresach miesięcznych poczynając od dnia 30 września 2011 roku do dnia 28 lutego 2013 roku. Pożyczka wypłacona na podstawie powyższej umowy w wysokości 300 tysięcy złotych została zwrócona przedterminowo w dniu 16 września 2010 roku.

W dniu 1 grudnia 2010 roku została przedłużona umowa pożyczki udzielonej w 2004 roku spółce Budimex SA przez Ferrovial Infraestructuras, jak również zostały skapitalizowane należne odsetki za okres od 1 grudnia 2009 roku. W związku z powyższym kwota pożyczki uległa zwiększeniu o 37 tysięcy euro do kwoty 1 884 tysięcy euro. Termin spłaty pożyczki przypada na dzień 1 grudnia 2011 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 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 2010 roku członkowie Zarządu Budimeksu SA posiadali następujące ilości akcji:

- Dariusz Blocher – 3 500 akcji
- Marcin Węglowski – 2 830 akcji

Na dzień 31 grudnia 2010 roku członkowie Rady Nadzorczej Budimex SA posiadali następujące ilości akcji:

- Marek Michałowski – 3 900 akcji

Na dzień 31 grudnia 2010 roku osoby zarządzające oraz nadzorujące Budimex SA nie posiadały akcji/udziałów w podmiotach powiązanych Spółki.

5.3 Informacje o nabyciu akcji własnych

W roku 2010 Budimex SA nie dokonał nabycia akcji własnych.

5.4 Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych

Spółka nie wprowadziła programów akcji pracowniczych. W 2010 roku Ferrovial SA ustanowił program przyznania członkom zarządu i wyższej kadrze kierowniczej Budimex SA bezpłatnych akcji, który jest klasyfikowany jako transakcja płatności w formie akcji rozliczana w instrumentach kapitałowych. Informacje na temat programu zostały przedstawione w pkt.11 Dodatkowych not objaśniających do sprawozdania finansowego.

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 24 marca 2010 roku podjęła uchwałę w sprawie wyboru spółki Deloitte Audyt Sp. z o.o. do dokonania 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. Umowy ze spółką Deloitte Audyt o dokonanie przeglądu oraz badania sprawozdań finansowych zostały zawarte odpowiednio w dniach 21 czerwca 2010 roku i 22 października 2010 roku. Wynagrodzenie z wymienionych tytułów wynosi 312 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 2009 roku oraz badania sprawozdania finansowego Budimex SA i skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Budimex za rok obrotowy 2009. Wynagrodzenie z wymienionych tytułów wynosiło 495 tysięcy złotych.

Deloitte Audyt Sp. z o.o. w roku 2010 nie świadczył innych usług na rzecz Budimex SA., natomiast w roku 2009 uzyskał dodatkowe wynagrodzenie z tytułu usług doradczych w wysokości 12 tysięcy złotych.

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 2010 roku stosowała zasady „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW” (Załącznik do Uchwały Rady Giełdy z dnia 4 lipca 2007 roku). Zasady te zostały przyjęte do stosowania przez Zarząd Budimex SA w dniu 5 marca 2008 roku, przez Radę Nadzorczą Budimex SA w dniu 25 marca 2008 roku oraz przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie w dniu 17 czerwca 2008 roku.

W związku z uchwałą Rady Giełdy z dnia 19 maja 2010 roku wprowadzającą zmiany do ww. zasad Spółka przyjęła do stosowania zasady „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW” z uwzględnieniem wprowadzonych zmian. W sprawie tej uchwały o przyjęciu do stosowania ww. zasad podjęte zostały przez Zarząd Budimex SA w dniu 23 czerwca 2010 roku oraz przez Radę Nadzorczą Budimex SA w dniu 30 września 2010 roku. Planowane jest podjęcie odpowiedniej uchwały 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. uchwały z dnia 19 maja 2010 roku 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 2010 roku skład Zarządu Spółki wchodziła jedna kobieta i pięciu mężczyzn.

Rada Nadzorcza do maja 2010 roku składała się z 9 mężczyzn. Zwyczajne Walne Zgromadzenie w dniu 19 maja 2010 roku powołało do składu Rady m. in. panią Marzenę Weresę. Po wejściu w życie ww. zasady nr 9 dobrych praktyk skład Zarządu i Rady Nadzorczej nie ulegał zmianom. Biorąc pod uwagę, iż organami kształtującymi skład osobowy Zarządu i Rady Nadzorczej jest odpowiednio Rada Nadzorcza i Walne Zgromadzenie oraz że należy się spodziewać, iż po ww. uchwale Rady Nadzorczej z dnia 30 września 2010 roku także Walne Zgromadzenie przyjmie do stosowania dobre praktyki w nowym brzmieniu, 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 2010 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 2010 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 zwoływane jest przez Zarząd jako zwyczajne albo nadzwyczajne. Zwyczajne walne zgromadzenie odbywa się najpóźniej w terminie sześciu miesięcy po upływie każdego roku obrotowego. Jeżeli Zarząd nie zwoła zwyczajnego walnego zgromadzenia w ww. terminie uprawnienie to przysługuje Radzie Nadzorczej. Nadzwyczajne walne zgromadzenie zwołuje Zarząd ilekroć uzna

to za wskazane albo gdy z żądaniem takim wystąpi Rada Nadzorcza lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej 1/10 kapitału zakładowego. O ile zwołanie zgromadzenia nie następuje z własnej inicjatywy, lecz na żądanie Rady Nadzorczej lub akcjonariuszy, Zarząd winien zwołać takie zgromadzenie w terminie 2 tygodni od dnia otrzymania stosownego żądania. O ile Zarząd nie podejmie stosownej uchwały w wyżej wskazanym terminie wówczas zgromadzenie zwoływane jest przez Radę Nadzorczą lub przez upoważnionego przez sąd rejestrowy akcjonariusza lub akcjonariuszy. Akcjonariusze reprezentujący co najmniej 10% kapitału zakładowego mogą żądać w formie pisemnej umieszczenia poszczególnych spraw w porządku obrad najbliższego nadzwyczajnego walnego zgromadzenia.

Akcjonariusze mogą uczestniczyć w walnym zgromadzeniu oraz wykonywać prawo głosu osobiście lub przez swoich pełnomocników. Pełnomocnictwo do uczestniczenia w walnym zgromadzeniu 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 celem ich zaoferowania do nabycia pracownikom lub osobom, które były zatrudnione w spółce lub spółce z nią powiązanej przez okres co najmniej trzech lat,
- zawarcie przez Spółkę umowy kredytu, pożyczki, poręczenia lub innej podobnej umowy z członkiem Zarządu, Rady Nadzorczej, prokurentem, likwidatorem lub na rzecz którejkolwiek z tych osób,
- określenie dnia, według którego ustala się listę Akcjonariuszy uprawnionych do dywidendy za dany rok obrotowy (dnia dywidendy).

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.

Zamierza się na Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Budimex SA w 2011 roku zmienić Statut i Regulamin Walnego Zgromadzenia w zakresie zapewniającym akcjonariuszom, od dnia 1 stycznia 2012 roku, możliwości udziału w walnych zgromadzeniach przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, polegających na:

- transmisji obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym,
- dwustronnej komunikacji w czasie rzeczywistym, w ramach której akcjonariusze mogą wypowiadać się w toku obrad walnego zgromadzenia przebywając w miejscu innym niż miejsce obrad,
- wykonywaniu, osobiście lub przez pełnomocnika, prawa głosu w toku walnego zgromadzenia.

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 2010 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 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku nie uległ zmianom.

b) Skład osobowy Rady Nadzorczej oraz jej komitetów

Na dzień 31 grudnia 2010 roku Rada Nadzorcza miała następujący skład, który został powołany na wspólną trzyletnią kadencję w dniu 19 maja 2010 roku przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie:

- | | |
|--|-------------------------|
| • Marek Michałowski | przewodniczący Rady |
| • Carmelo Rodrigo López | wiceprzewodniczący Rady |
| • Tomasz Sielicki | sekretarz Rady |
| • Marzenna Anna Weresa | członek Rady |
| • Igor Chalupec | członek Rady |
| • Javier Galindo Hernandez | członek Rady |
| • Jose Carlos Garrido - Lestache Rodriguez | członek Rady |
| • Piotr Kamiński | członek Rady |
| • Maciej Stańczuk | członek Rady |

W dniu 19 maja 2010 roku wygasły mandaty następującym członkom Rady Nadzorczej Budimex SA, którzy wchodził w skład Rady Nadzorczej na dzień 1 stycznia 2010 roku:

- Igor Chalupec
- Javier Galindo Hernandez

- Jose Carlos Garrido-Lestache Rodriguez
- Marek Michałowski
- Carmelo Rodrigo López
- Stanisław Pacuk
- Krzysztof Sędzikowski
- Tomasz Sielicki
- Krzysztof Sokolik

W ramach Rady Nadzorczej działały przez cały 2010 rok dwa komitety: Komitet Audytu i Komitet Inwestycyjny, a od 19 maja 2010 roku trzeci komitet – Komitet Wynagrodzeń.

Skład osobowy Komitetu Audytu:

- do 19 maja 2010 roku: Krzysztof Sędzikowski (przewodniczący), Javier Galindo Hernandez, Jose Carlos Garrido - Lestache Rodriguez.
- od 19 maja 2010 roku: Marzenna Weresa (przewodnicząca), Javier Galindo Hernandez, Jose Carlos Garrido - Lestache Rodriguez.

Pani Marzenna Weresa jest niezależnym członkiem Rady Nadzorczej i posiada odpowiednie doświadczenie i kwalifikacje w dziedzinie rachunkowości.

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 19 maja 2010 roku: Stanisław Pacuk (przewodniczący), Javier Galindo Hernandez, Carmelo Rodrigo Lopez.
- od 19 maja 2010 roku: Maciej Stańczuk (przewodniczący), Javier Galindo Hernandez, Carmelo Rodrigo Lopez.

Skład osobowy Komitetu Wynagrodzeń:

Marek Michałowski (przewodniczący), Igor Chalupec, Carmelo Rodrigo Lopez.

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.

Przy wykonywaniu swoich obowiązków Rada Nadzorcza uprawniona jest do przeglądania wszystkich dokumentów Spółki oraz żądania sprawozdań i wyjaśnień od Zarządu i pracowników Spółki. Dokonywać rewizji majątku oraz sprawdzać księgi i dokumenty. 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 nie mogących 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, nie przekraczających 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 premiowych, ich wag dla członków zarządu w oparciu o budżet danego roku; służenie Radzie Nadzorczej pomocą w nadzorowaniu procesu, zgodnie z którym Spółka przestrzega obowiązujących przepisów dotyczących obowiązków informacyjnych w zakresie wynagrodzeń (w szczególności stosowanych zasad wynagradzania i wynagrodzeń przyznanych członkom Zarządu); monitorowanie poziomu i struktury wynagrodzeń zarządu na podstawie niezależnych raportów płacowych, wskaźników rynkowych i przedstawianie odpowiednich analiz i wniosków; opiniowanie powoływania i odwoływania członków Rad Nadzorczych w spółkach zależnych Budimex SA, z wyjątkiem spółek specjalnego przeznaczenia.
- akceptowanie, na wniosek Zarządu, wskaźnika premiowego dla pracowników centrali Budimex SA do rozliczenia premii za miniony rok oraz wskaźnika procentowego podwyżek na dany rok,
- sporządzanie sprawozdania rocznego z działalności Komitetu.

6.11 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.

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.

- wynagrodzenia stałego – miesięcznej stawki zasadniczej,
- wynagrodzenia za wyniki (premii rocznej), na które składają następujące elementy:
 - premia zadaniowa ustalana na podstawie rocznej oceny realizacji zadań,
 - 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.

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, 16 marca 2011 roku		
imię i nazwisko	stanowisko/funkcja	podpis			