

budimex

GRUPA BUDIMEX

**SPRAWOZDANIE
Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY ZA ROK 2014**

SPIS TREŚCI

1	OTOCZENIE RYNKOWE	3
1.1	Ogólna charakterystyka rynku	3
1.2	Perspektywy rozwoju rynku	3
2	DZIAŁALNOŚĆ GRUPY BUDIMEX I PERSPEKTYWY ROZWOJU	4
2.1	Opis organizacji Grupy wraz ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji oraz zmian w organizacji Grupy	4
2.2	Informacje dotyczące segmentów operacyjnych oraz oddziałów posiadanych przez Jednostkę Dominującą	6
2.3	Struktura przychodów ze sprzedaży Grupy Budimex	7
2.4	Działalność budowlana na rynku niemieckim	9
2.5	Perspektywy rozwoju działalności Grupy w okresie najbliższego roku	9
2.6	Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych	10
2.7	Czynniki ryzyka	10
2.8	Zmiana źródeł zaopatrzenia	10
3	SYTUACJA FINANSOWA	10
3.1	Charakterystyka podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych Grupy Budimex	10
3.2	Sprawozdanie z przepływów pieniężnych	14
3.3	Zarządzanie zasobami finansowymi Grupy Budimex	14
3.4	Zobowiązania i należności warunkowe Grupy Budimex	15
3.5	Objaśnienie różnic pomiędzy osiągniętymi i prognozowanymi wynikami finansowymi Grupy Budimex	16
3.6	Wykorzystanie wpływów z emisji papierów wartościowych	16
4	ZNACZĄCE UMOWY	16
4.1	Umowy ubezpieczenia zawarte dla spółek Grupy Budimex	16
4.2	Umowy o współpracy i kooperacji obowiązujące w roku 2014	17
4.3	Transakcje z podmiotami powiązаныmi	17
4.4	Zaciągnięte kredyty i pożyczki	18
4.5	Główne lokaty kapitałowe i inwestycje kapitałowe dokonane w 2014 roku	19
4.6	Informacje o udzielonych w danym roku obrotowym pożyczkach, ze szczególnym uwzględnieniem pożyczek udzielonych jednostkom powiązanyм emitenta	19
5	INFORMACJE POZOSTAŁE	19
5.1	Umowy zawarte między emitentem a osobami zarządzającymi	19
5.2	Informacje o stanie posiadania akcji Jednostki Dominującej oraz akcji/udziałów w jednostkach powiązanych przez osoby zarządzające i nadzorujące Jednostkę Dominującą	19
5.3	Informacje o nabyciu akcji własnych	20
5.4	Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych	20
5.5	Informacje o znanych Spółce umowach (w tym również zawartych po dniu bilansowym), w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy	20
5.6	Informacja o podmiocie pełniącym funkcję biegłego rewidenta	20
6	OŚWIADCZENIE O STOSOWANIU ŁADU KORPORACYJNEGO	20
6.1	Wskazanie zbioru zasad ładu korporacyjnego, któremu podlega Budimex SA oraz miejsca, gdzie tekst zbioru zasad jest publicznie dostępny	20
6.2	Opis podstawowych cech stosowanych w spółce systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych Budimeksu SA i Grupy Budimex	21
6.3	Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji	22
6.4	Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne	22
6.5	Wskazanie wszelkich ograniczeń odnośnie do wykonywania prawa głosu	22
6.6	Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Budimeksu SA	22
6.7	Opis zasad dotyczących powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz ich uprawnień, w szczególności prawa do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji	22
6.8	Opis zasad zmiany statutu lub umowy Budimeksu SA	22
6.9	Opis sposobu działania Walnego Zgromadzenia i jego zasadniczych uprawnień oraz praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania	23
6.10	Skład osobowy i zmiany, które w nim zaszły w ciągu ostatniego roku obrotowego oraz opis działania organów zarządzających i nadzorujących Spółkę oraz ich komitetów	24
6.11	Polityka wynagrodzeń dotycząca członków Rady Nadzorczej i Zarządu Budimex SA	27

1 OTOCZENIE RYNKOWE

1.1 Ogólna charakterystyka rynku

Pomimo trudnej i niestabilnej sytuacji na rynkach międzynarodowych oraz konfliktów geopolitycznych miniony rok był dla polskiej gospodarki udany. W 2014 roku nastąpiło przyspieszenie wzrostu gospodarczego w Polsce. Według wstępnych danych Głównego Urzędu Statystycznego (GUS), produkt krajowy brutto przyszedł realnie o 3,3% rok do roku w porównaniu z tempem 1,7% w roku poprzednim. Największy pozytywny wpływ na wzrost PKB miał popyt krajowy (+4,6% w porównaniu do roku 2013) przy ujemnym wpływie popytu zagranicznego. Wartość dodana brutto w gospodarce narodowej w 2014 roku wzrosła o 3,0% w porównaniu z 2013 rokiem wobec wzrostu o 1,8% rok wcześniej. Za ten dobry wynik w znaczącej części odpowiada sektor budownictwa, w którym wartość dodana brutto wzrosła według wstępnych szacunków o 4,7% w porównaniu z rokiem poprzednim. Pozytywnie należy ocenić również spadek stopy bezrobocia o 1,9 punktu procentowego z poziomu 13,4% w grudniu 2013 roku do 11,5% na koniec roku 2014.

Lepsze nastroje na rynku budowlanym znalazły odzwierciedlenie we wskaźniku ogólnego klimatu koniunktury w budownictwie, który, mimo że nadal ujemny, notował najwyższe wartości począwszy od 2012 roku. Bez wątplenia istotne znaczenie dla przyszłych perspektyw rynku miał wzrost inwestycji mierzonych nakładami brutto na środki trwałe (przyrost o 9,4% w porównaniu z rokiem poprzednim wobec 0,9% w roku 2013), a w drugiej połowie roku przyspieszenie rozstrzygania przetargów w segmencie budownictwa drogowego.

Podczas gdy w roku 2013 produkcja budowlano-montażowa skurczyła się o 13,6% (w wartościach bieżących), w roku 2014 trend ten uległ odwróceniu. Branża budowlana wzrosła o 2,6% w skali roku, a główną siłą napędową był segment infrastrukturalny, w ramach którego kluczową rolę odegrało budownictwo kolejowe, przemysłowe i hydrotechniczne.

Wydatki kluczowego inwestora w segmencie drogowym - Generalnej Dyrekcji Dróg Krajowych i Autostrad spadły znacząco z około 13 miliardów złotych w 2013 roku do około 10,6 miliarda złotych w roku ubiegłym. Niższe wydatki to z jednej strony efekt wygasania perspektywy finansowej Unii Europejskiej na lata 2007-2013, z drugiej natomiast ciągle mało satysfakcjonujące tempo podpisywania kontraktów realizowanych w nowej perspektywie unijnej.

Udział obiektów inżynierii lądowej i wodnej w strukturze produkcji budowlano-montażowej wzrósł z 52,1% w roku 2013 do 54,0% w roku 2014, co nastąpiło kosztem budownictwa niemieszkalnego (spadek z 34,7% do 33,3%) oraz mieszkalnego (spadek z 13,2% do 12,7%).

W roku 2014 po raz drugi z rzędu, choć nieznacznie, spadła liczba mieszkań oddanych do użytkowania osiągając poziom 143,4 tysięcy (spadek o 1,2% w porównaniu z rokiem 2013). Dane te nie odzwierciedlają jednak aktualnej sytuacji na rynku budownictwa mieszkaniowego. Bardzo dobrą koniunkturę potwierdza liczba mieszkań, których budowę rozpoczęto (wzrost o 16,3% liczony rok do roku z poziomu 127,4 tysięcy do 148,1 tysięcy) oraz liczba wydanych pozwoleń na budowę (przyrost o 13,0% liczony rok do roku z poziomu 138,7 tysięcy do 156,8 tysięcy). Start rządowego programu Mieszkanie dla Młodych (MdM) oraz rekordowo niskie stopy procentowe skutkujące relatywnie tanim finansowaniem i jednocześnie mało atrakcyjnym oprocentowaniem lokat bankowych przyczyniły się do wyraźnego ożywienia rynku deweloperskiego. Powyższe czynniki w połączeniu z ofertą deweloperów dopasowaną do preferencji i możliwości nabywczych klientów oraz stabilizacja cen mieszkań spowodowały, że rok 2014 należy uznać prawdopodobnie za historycznie najlepszy w branży deweloperskiej pod kątem ilości sprzedanych mieszkań.

1.2 Perspektywy rozwoju rynku

Zgodnie z oczekiwaniami, w roku 2014 nastąpiło odwrócenie silnego trendu spadkowego w branży budowlanej. Tendencja wzrostowa zostanie prawdopodobnie zachowana również w roku 2015 i latach kolejnych. Kluczowe będzie przyspieszenie rozstrzygnięć nowych kontraktów współfinansowanych z budżetu Unii Europejskiej w ramach nowej perspektywy finansowej na lata 2014-2020. To właśnie sprawne wykorzystywanie funduszy europejskich będzie w kolejnych latach determinowało dynamikę i kierunki rozwoju budownictwa w Polsce. Pozytywnie ocenić należy osiągnięcie głównych kamieni milowych na tej drodze takich jak: uzgodnienie z Komisją Europejską Umowy Partnerstwa, zakończenie negocjacji Programu Operacyjnego Infrastruktura i Środowisko 2014-2020 oraz akceptacja części Regionalnych Programów Operacyjnych. Koordynację inwestycji regionalnych ułatwi zatwierdzenie i podpisanie Kontraktów Terytorialnych na lata 2014-2023, ukierunkowujących działania rządu i samorządów na konkretne potrzeby i priorytety inwestycyjne każdego z regionów. Łączna kwota środków przewidzianych dla krajów członkowskich w perspektywie finansowej 2014-2020 na politykę spójności osiągnie około 350 miliardów euro. Największym beneficjentem środków unijnych będzie Polska, która może liczyć na łączne wsparcie w wysokości sięgającej 82,5 miliarda euro. Największym programem operacyjnym pozostanie Program Operacyjny Infrastruktura i Środowisko z alokacją na poziomie 27,4 miliarda euro, którego priorytetem jest gospodarka niskoemisyjna, ochrona środowiska, rozwój infrastruktury technicznej kraju i bezpieczeństwo energetyczne. Zgodnie z zaakceptowanym przez Komisję Europejską w grudniu 2014 roku brzmieniem Programu oczekiwać można, że najwięcej środków zasili przedsięwzięcia transportowe, a więc drogi, koleje, transport miejski, lotniczy i morski (planowana alokacja w wysokości ok. 19,8 miliarda euro). Następne w kolejności będą: sektor ochrony środowiska (3,5 miliarda euro) oraz energetyka (2,8 miliarda euro). Głównymi odbiorcami wsparcia mają być podmioty publiczne, w tym jednostki samorządu terytorialnego oraz przedsiębiorcy, a w szczególności duże firmy.

Zgodnie z założeniami ustawy budżetowej wzrost PKB w ujęciu realnym w 2015 roku powinien wynieść 3,4%, a średnioroczna inflacja 1,2%. Bezrobocie na koniec roku 2015 szacowane jest na poziomie 11,8%. Perspektywy rozwoju rynku budowlanego na rok 2015 są stabilne z lekką perspektywą wzrostu. Dużo większej dynamiki wzrostu, wynikającej z kumulacji robót budowlanych na kontraktach współfinansowanych z nowej perspektywy unijnej, spodziewać należy się w latach 2016-2018.

Nowe priorytety i wyzwania precyzowane są aktualnie w segmencie drogowym. Projekt Programu Budowy Dróg Krajowych (PBDK) na lata 2014-2020, którego konsultacje publiczne zakończyły się w styczniu 2015 roku, przewiduje, że w ramach zadań

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

inwestycyjnych określonych w załączniku do PBDK wydatkowana będzie kwota 92,7 miliarda złotych. W pierwszej kolejności za środki te powstać ma 1 862 km dróg ekspresowych i autostrad oraz 366 km obwodnic określonych w załączniku nr 1 do projektu PBDK. W przypadku uzyskania dodatkowych środków lub oszczędności zaakceptowanych do realizacji może zostać kolejnych 630 km dróg ekspresowych lub autostrad i 147 km obwodnic z puli projektów rezerwowych. Część dużych projektów drogowych zawartych w projekcie PBDK na lata 2014-2020 oraz projektów wymagających dokończenia z PBDK na lata 2011-2015 Generalna Dyrekcja Dróg Krajowych i Autostrad rozstrzygnęła już w 2014 roku (46 zadań). Łączna wartość najniższych ofert przekroczyła 13,5 miliarda złotych. W styczniu 2015 roku otworzono kolejne oferty w następnych 5 dużych przetargach o łącznej wartości sięgającej prawie 2,9 miliarda złotych.

Czynnikiem ryzyka na rynku budownictwa infrastrukturalnego pozostanie nadal duża konkurencja cenowa i ryzyko kumulacji prac w latach 2016-2018, co może skutkować trudnościami w mobilizacji wystarczających zasobów kapitałowych, ludzkich i materiałowych.

Inwestycje w sektorze infrastruktury kolejowej nie uzyskały dynamiki zakładanej w Wieloletnim Programie Inwestycji Kolejowych do roku 2015, choć i tak osiągnęły nowy rekord. Szacuje się, że wydatki głównego inwestora w tym segmencie rynku budowlanego, PKP PLK, przekroczyły w 2014 roku 7 miliardów złotych. Rok 2015 ma przynieść kolejny wzrost wydatków, sięgających nawet 9-10 miliardów złotych, lecz w dalszym ciągu będą one dotyczyły projektów współfinansowanych z minionej perspektywy finansowej Unii Europejskiej. Tempo ogłaszania i rozstrzygania istotnych przetargów w ramach nowej perspektywy finansowej jest niesatysfakcjonujące, co w latach 2016-2017 może wiązać się z ryzykiem skurczenia rynku i problemami dla przedsiębiorstw dysponujących rozbudowanym potencjałem wykonawczym.

W dłuższym terminie perspektywy dla budownictwa kolejowego są relatywnie dobre. Z samej tylko V osi priorytetowej, dedykowanej rozwojowi transportu kolejowego w Polsce, w ramach Programu Operacyjnego Infrastruktura i Środowisko na lata 2014-2020 alokacja ma wynieść ponad 5 miliardów euro. Ponadto oczekuje się, że kolejne fundusze na kolej uzyskane zostaną w ramach instrumentu „Łącząc Europę” (ang. Connecting Europe Facility), do którego zgłoszone ma zostać w pierwszej kolejności 6 projektów o łącznej wartości ok. 10,2 miliarda złotych zaakceptowanych przez rząd jeszcze w lipcu 2014 roku. Polska alokacja na inicjatywę „Łącząc Europę” (tzw. koperta narodowa w sektorze transportu) wynosi 4,1 miliarda euro, z czego większość z tej kwoty planuje się wykorzystać w transporcie kolejowym.

Segment budownictwa energetycznego będzie prawdopodobnie utrzymywał dobre tempo wzrostu dzięki dużym projektom budowy kilku bloków energetycznych, które niemal jednocześnie weszły w fazę realizacji. Urząd Regulacji Energetyki (URE) szacuje, że do końca 2028 roku oddanych ma zostać do użytku 18 GW nowych mocy wytwórczych. I choć największe kontrakty zostały już rozstrzygnięte, to wciąż na etapie planowania bądź przetargów znajduje się kilkanaście istotnych inwestycji w szeroko rozumianym sektorze energetyki konwencjonalnej. Ponadto na znaczeniu przybierać będzie również rynek odnawialnych źródeł energii, a w szczególności energetyka wiatrowa, przy czym kluczowe w tym aspekcie będzie ustabilizowanie otoczenia regulacyjnego w postaci nowej ustawy o odnawialnych źródłach energii, znajdującej się aktualnie na etapie prac legislacyjnych.

Wydaje się, że stabilne perspektywy stoją przed rynkiem przesyłu i dystrybucji energii elektrycznej oraz gazu. Operator systemu przesyłowego i najwięksi operatorzy systemu dystrybucyjnego uzgodnili z URE program inwestycyjny na lata 2014-2019 w wysokości około 42 miliardów złotych, a operator gazociągów przesyłowych deklaruje, że na nakłady inwestycyjne w latach 2014-2018 przeznaczy ponad 7 miliardów złotych. Z punktu widzenia wykonawców kluczowe dla stabilności tych subsegmentów rynku będą prawdopodobnie warunki przetargowe.

Rok 2015 może przynieść ponowny wzrost liczby inwestycji w spółkach deweloperskich. Oferta rynku pierwotnego w połączeniu ze spodziewanym utrzymaniem dobrej dynamiki wzrostu gospodarczego spowodują prawdopodobnie utrzymanie dobrej koniunktury z 2014 roku. Utrzymanie jednak porównywalnej liczby transakcji może być trudne. Największe szanse na dalszy wzrost mają prawdopodobnie najwięksi gracze, obecni w dużych miastach w Polsce oraz dysponujący ofertą dostosowaną do oczekiwań rynku. Czynnikiem, które mogą mieć wpływ na kształt rynku w 2015 roku będą prawdopodobnie z jednej strony nowe limity w ramach programu Mdm i dostosowanie do nich w coraz większym stopniu oferty deweloperskiej, natomiast z drugiej strony wzrost minimalnego progu wkładu własnego dla kredytów hipotecznych, który może wpłynąć na ograniczenie dostępności kredytów dla pewnej liczby klientów.

Szansą na dalszy rozwój rynku budowlanego mogą okazać się projekty w formule partnerstwa publiczno-prywatnego (PPP). W dalszym ciągu PPP w Polsce jest realizowane na ograniczoną skalę, najczęściej przy niewielkich projektach. Cieszą małe sukcesy, które budują katalog dobrych praktyk i sprawdzonych rozwiązań akceptowanych przez podmioty publiczne, partnerów prywatnych oraz sektor bankowy, lecz niestety jest ich ciągle zbyt mało. Dużą wagę do PPP i jego roli w polityce spójności na lata 2014-2020 przywiązuje również Unia Europejska, która w rozporządzeniu ogólnym precyzującym zasady dysponowania funduszami w nowej perspektywie promuje łączenie PPP z funduszami europejskimi w ramach tzw. hybrydowych projektów PPP, które mogą być dobrym rozwiązaniem w szczególności dla projektów o niższej rentowności dla partnerów prywatnych.

2 DZIAŁALNOŚĆ GRUPY BUDIMEX I PERSPEKTYWY ROZWOJU

2.1 Opis organizacji Grupy wraz ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji oraz zmian w organizacji Grupy

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

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

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

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

W 2014 roku wystąpiły następujące zmiany struktury Grupy Budimex:

W dniu 21 lutego 2014 roku Budimex PPP SA sprzedał udziały w Budimex E Sp. z o.o.

W dniu 16 maja 2014 roku spółka Budimex F Sp. z o.o. została zarejestrowana w Krajowym Rejestrze Sądowym. Budimex PPP SA posiada 100% udziałów w tej spółce.

W dniu 19 maja 2014 roku spółka Budimex G Sp. z o.o. została zarejestrowana w Krajowym Rejestrze Sądowym. Budimex PPP SA posiada 100% udziałów w tej spółce.

W dniu 4 grudnia 2014 roku założono spółkę Budimex SA Tecnicas Reunidas SA Turów Spółka Cywilna. Budimex SA posiada 50% udziałów w tej spółce.

W dniu 18 grudnia 2014 roku Budimex Budownictwo Sp. z o.o., spółka w 100% zależna od Budimex SA, dokupił 41,65% akcji w spółce Elektromontaż Poznań SA, zwiększając łączny udział Grupy Budimex do 92,31%.

W 2014 roku nie nastąpiły zmiany w zasadach zarządzania Grupą Budimex.

Wykaz podmiotów zależnych i współkontrolowanych wchodzących w skład Grupy Budimex:

Nazwa jednostki	Siedziba	Udział w kapitale zakładowym oraz liczbie głosów (%)		Metoda konsolidacji	
		31 grudnia 2014 roku	31 grudnia 2013 roku	31 grudnia 2014 roku	31 grudnia 2013 roku
Konsolidowane					
Mostostal Kraków SA	Kraków / Polska	100,00%	100,00%	pełna	pełna
Budimex Bau GmbH	Kolonia / Niemcy	100,00%	100,00%	pełna	pełna
Budimex Nieruchomości Sp. z o.o.	Warszawa / Polska	100,00%	100,00%	pełna	pełna
Budimex Budownictwo Sp. z o.o.	Warszawa / Polska	100,00%	100,00%	pełna	pełna
SPV-BN 1 Sp. z o.o.	Warszawa / Polska	100,00%	100,00%	pełna	pełna
Poznańskie Przedsiębiorstwo Inwestycyjne Sp. z o.o. ¹	Warszawa / Polska	100,00%	100,00%	pełna	pełna
Budimex Kolejnictwo SA	Warszawa / Polska	100,00%	100,00%	pełna	pełna
Budimex Parking Wrocław Sp. z o.o.	Warszawa / Polska	100,00%	100,00%	pełna	pełna
Budimex B Sp. z o.o. (w likwidacji)	Warszawa / Polska	100,00%	100,00%	pełna	pełna
Elektromontaż Poznań SA ²	Poznań / Polska	92,31%	50,66%	pełna	pełna
Elektromontaż Import Sp. z o.o. ²	Warszawa / Polska	92,31%	50,66%	pełna	pełna
Instal Polska Sp. z o.o. ²	Poznań / Polska	92,31%	50,66%	pełna	pełna
Elektromontaż Warszawa SA ²	Warszawa / Polska	92,31%	50,66%	pełna	pełna
Przedsiębiorstwo Budownictwa Mieszkaniowego Nadolnik Sp. z o.o. ³	Warszawa / Polska	100,00%	100,00%	pełna	niekonsolidowana
Niekonsolidowane					
Budimex Autostrada SA	Warszawa / Polska	100,00%	100,00%	niekonsolidowana	niekonsolidowana
Budimex Most Wschodni SA	Warszawa / Polska	100,00%	100,00%	niekonsolidowana	niekonsolidowana
Budimex Autostrada A-1 SA	Warszawa / Polska	100,00%	100,00%	niekonsolidowana	niekonsolidowana
Przedsiębiorstwo Napraw Infrastruktury Sp. z o.o. w upadłości układowej	Warszawa / Polska	100,00%	100,00%	niekonsolidowana	niekonsolidowana
Budimex A Sp. z o.o.	Warszawa / Polska	100,00%	100,00%	niekonsolidowana	niekonsolidowana
Budimex C Sp. z o.o.	Warszawa / Polska	100,00%	100,00%	niekonsolidowana	niekonsolidowana
Budimex D Sp. z o.o.	Warszawa / Polska	100,00%	100,00%	niekonsolidowana	niekonsolidowana
Budimex E Sp. z o.o. ⁴	Warszawa / Polska	-	100,00%	-	niekonsolidowana
Budimex F Sp. z o.o. ⁵	Warszawa / Polska	100,00%	100,00%	niekonsolidowana	niekonsolidowana
Budimex G Sp. z o.o. ⁶	Warszawa / Polska	100,00%	100,00%	niekonsolidowana	niekonsolidowana
Budimex PPP SA	Warszawa / Polska	100,00%	100,00%	niekonsolidowana	niekonsolidowana
MK Logistic Sp. z o.o. (w likwidacji)	Zabrze / Polska	100,00%	100,00%	niekonsolidowana	niekonsolidowana
Dromex Oil Sp. z o.o. (w likwidacji)	Warszawa / Polska	97,93%	97,93%	niekonsolidowana	niekonsolidowana
PKZ Budimex GmbH	Kolonia / Niemcy	50,00%	50,00%	niekonsolidowana	niekonsolidowana

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

- ¹⁾ Poprzednia nazwa spółki: SPV-BN 2 Sp. z o.o.
²⁾ 18 grudnia 2014 roku Budimex Budownictwo Sp. z o.o. dokupił 41,65% akcji w Elektromontażu Poznań SA. Tym samym udział Grupy Budimex w spółce Elektromontaż Poznań SA oraz w spółkach od niej zależnych zwiększył się z 50,66% do 92,31%.
³⁾ Spółka została zarejestrowana w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 6 grudnia 2013 roku. Konsolidacją została objęta od 1 stycznia 2014 roku.
⁴⁾ Spółka została sprzedana w dniu 21 lutego 2014 roku.
⁵⁾ Spółka została zarejestrowana w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 16 maja 2014 roku.
⁶⁾ Spółka została zarejestrowana w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 19 maja 2014 roku.

Wykaz podmiotów współkontrolowanych wchodzących w skład Grupy Budimex:

Nazwa jednostki	Siedziba	Udział w kapitale zakładowym oraz liczbie głosów (%)		Metoda ujęcia w sprawozdaniu finansowym	
		31 grudnia 2014 roku	31 grudnia 2013 roku	31 grudnia 2014 roku	31 grudnia 2013 roku
Wspólne działania					
Budimex SA - Budimex Budownictwo Sp. z o.o. s.c.	Warszawa / Polska	100,00%	100,00%		pełna
Budimex SA Ferroviał Agroman SA s.c.	Warszawa / Polska	99,98%	99,98%		
Budimex SA Sygnity SA Sp. j.	Warszawa / Polska	67,00%	67,00%	udział w aktywach, zobowiązaniach, przychodach i kosztach	proporcjonalna
Budimex SA Ferroviał Agroman SA Sp. j.	Warszawa / Polska	50,00%	50,00%		
Budimex SA – Cadagua SA s.c.	Warszawa / Polska	50,00%	50,00%		
Budimex SA – Cadagua II SA s.c.	Warszawa / Polska	50,00%	-		
Budimex SA Tecnicas Reunidas SA Turów s.c. ¹	Warszawa / Polska	50,00%	-		
Wspólne przedsięwzięcia					
Tecpresa – Techniki Sprężania i Usługi Dodatkowe Sp. z o.o.	Warszawa / Polska	30,00%	30,00%	praw własności	proporcjonalna

- 1) Spółka została rozwiązana w dniu 4 grudnia 2014 roku.

2.2 Informacje dotyczące segmentów operacyjnych oraz oddziałów posiadanych przez Jednostkę Dominującą

Na dzień 31 grudnia 2014 roku Grupa prowadziła działalność w ramach następujących segmentów operacyjnych:

- działalność budowlana,
- działalność deweloperska i zarządzanie nieruchomościami.

Działalność budowlana obejmuje świadczenie szeroko rozumianych usług budowlano-montażowych wykonywanych w kraju i za granicą i jest prowadzona przez następujące spółki Grupy:

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

Segment działalności deweloperskiej i zarządzania nieruchomościami obejmuje przygotowywanie gruntów pod inwestycje, prowadzenie projektów inwestycyjnych w zakresie budownictwa mieszkaniowego, sprzedaż mieszkań oraz wynajem i obsługę nieruchomości na własny rachunek. Do tego segmentu zakwalifikowano poniższe podmioty:

- Budimex Nieruchomości Sp. z o.o.
- SPV-BN 1 Sp. z o.o.
- Poznańskie Przedsiębiorstwo Inwestycyjne Sp. z o.o. (dawniej: SPV-BN 2 Sp. z o.o.)
- Przedsiębiorstwo Budownictwa Mieszkaniowego Nadolnik Sp. z o.o.
- Budimex SA w części dotyczącej działalności deweloperskiej, w wyniku połączenia z Budimeksem Inwestycje Sp. z o.o. dnia 13 sierpnia 2009 roku.

Na dzień 31 grudnia 2014 roku Jednostka Dominująca posiadała następujące oddziały:

- Oddział Budownictwa Ogólnego Północ w Poznaniu przy ulicy Wołowskiej 92A,
- Oddział Budownictwa Ogólnego Południe w Krakowie przy ulicy Ujastek 7,
- Oddział Budownictwa Ogólnego Wschód w Warszawie przy ulicy Stawki 40,
- Oddział Budownictwa Komunikacyjnego Północ w Warszawie przy ulicy Stawki 40,
- Oddział Budownictwa Komunikacyjnego Południe w Krakowie przy ulicy Ujastek 7,
- Oddział Budownictwa Komunikacyjnego Zachód we Wrocławiu przy ulicy Jana Długosza 2-6,
- Oddział 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,

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

- Oddział w Poznaniu przy ulicy Wołowskiej 92A,
- Budimex SA Zweigniederlassung Köln, Pferdengestr. 5, Köln.

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

- Oddział w Niemczech Mostostal Kraków SA,
- Przedstawicielstwo Podatkowe w Estonii (Narva) Mostostal Kraków SA.

2.3 Struktura przychodów ze sprzedaży Grupy Budimex

Sprzedaż segmentu budowlanego

W 2014 roku rynek budowlany (mierzony wartością sprzedaży produkcji budowlano-montażowej) wzrósł o 2,6% w stosunku do roku 2013. Sektor budownictwa kubaturowego zanotował ujemną dynamikę na poziomie -1,5% podczas gdy sektor budownictwa infrastrukturalnego wzrósł o 6,4%.

W omawianym okresie wartość sprzedaży w segmencie budowlanym Grupy Budimex wzrosła o 13,9% w porównaniu z rokiem 2013. Sprzedaż w sektorze infrastrukturalnym i kubaturowym wzrosła odpowiednio o 9,1% oraz 20,9% w stosunku do roku 2013, w obu przypadkach przekraczając odnotowaną dynamikę wzrostu rynku.

Udział segmentu infrastruktury w całkowitych przychodach z usług budowlano-montażowych Grupy spadł z 59,3% w 2013 roku do 56,8% w 2014 roku. Dobra koniunktura na rynku mieszkaniowym znalazła odzwierciedlenie w wartości pozyskanych kontraktów w tym sektorze, w konsekwencji udział budownictwa mieszkaniowego w strukturze sprzedaży segmentu budowlanego wzrósł z 4,8% w roku 2013 do 6,1% w roku 2014.

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

Rodzaj obiektów	Wartość sprzedaży			
	2014		2013	
	mln zł	%	mln zł	%
lądowo – inżynieryjne (infrastruktura)	2 680	56,8%	2 456	59,3%
kubaturowe, w tym:	2 037	43,2%	1 685	40,7%
- niemieszkaniowe	1 748	37,1%	1 485	35,9%
- mieszkaniowe	289	6,1%	200	4,8%
Razem sprzedaż usług budowlano-montażowych	4 717	100,0%	4 141	100,0%

Działalność deweloperska

W 2014 roku przychody ze sprzedaży z działalności deweloperskiej wyniosły 250 565 tysięcy złotych, odnotowując wzrost w porównaniu do roku poprzedniego o 11,3%. Przychody ze sprzedaży działalności deweloperskiej są rozpoznawane w momencie przeniesienia własności mieszkania/lokalu na nabywcę po odbiorze technicznym całego obiektu. Sprzedaż notarialna mieszkań zależy więc od terminów zakończenia projektów budowlanych oraz przekazywania gotowych mieszkań klientom. Nie jest zjawiskiem sezonowym ani porównywalnym rok do roku.

Na skutek czynników opisanych w punkcie 1.1 (ogólna charakterystyka rynku) w roku 2014 na całym rynku deweloperskim można było zaobserwować istotne ożywienie i dynamiczny wzrost popytu na nowe mieszkania. Miało to bezpośrednie odzwierciedlenie w rekordowym poziomie przedsprzedaży mieszkań. Predsprzedaż netto nowych mieszkań w całym roku 2014 wyniosła 1 685 sztuki, w porównaniu do 742 mieszkań w roku poprzednim.

Aby sprostać wymaganiom klientów oraz zapewnić stabilność przychodów ze sprzedaży w kolejnych latach, w roku 2014 rozpoczęto budowę ponad 2 000 nowych mieszkań na dwunastu nowych projektach deweloperskich zlokalizowanych w Warszawie, Krakowie i Poznaniu. Na dzień 31 grudnia 2014 roku w budowie było 2 751 mieszkań. W roku 2014 Grupa rozpoczęła proces dywersyfikacji portfela poprzez rozpoczęcie projektu „Nowe Czyżyny”, obejmującego 1 374 mieszkania (wykorzystując tym samym istotną część banku ziemi zlokalizowanego w Krakowie) oraz zakup nowych działek. Na obecnie posiadanym banku ziemi możliwa jest budowa ponad 5,4 tysiąca nowych mieszkań.

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

Najważniejsze kontrakty budowlane zawarte przez spółki Grupy Budimex w 2014 roku:

Data zawarcia umowy	Wartość kontraktu przypadająca na Grupę Budimex	Inwestor	Rodzaj obiektu
2014-07-10	725 000	PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna SA	Zaprojektowanie i budowa w formule „pod klucz” bloku energetycznego w Elektrowni Turów.
2014-12-03	387 281	Generalna Dyrekcja Dróg Krajowych i Autostrad o. Poznań	Budowa drogi S5 Żnin – Gniezno, odcinek: węzeł „Mielno” – Gniezno
2014-10-29	344 618	Generalna Dyrekcja Dróg Krajowych i Autostrad o. Lublin	Budowa drogi ekspresowej S19 Lubartów – Kraśnik na odcinku od węzła Dąbrowica (bez węzła) do węzła Konopnica (wraz z węzłem) i połączenie z istniejącą DK nr 19
2014-09-16	292 478	Generalna Dyrekcja Dróg Krajowych i Autostrad o. Rzeszów	Kontynuacja budowy autostrady A4 na odcinku Rzeszów (węzeł Wschodni) – Jarosław (węzeł Wierzbna)
2014-10-16	283 409	Generalna Dyrekcja Dróg Krajowych i Autostrad o. Kielce	Budowa drogi ekspresowej S7 na odcinku Jędrzejów - granica województwa świętokrzyskiego i małopolskiego
2014-09-30	263 229	Generalna Dyrekcja Dróg Krajowych i Autostrad o. Łódź	Kontynuacja projektu i budowy autostrady A-1 Stryków – węzeł „Tuszyn” (zadanie III)
2014-11-18	238 533	Generalna Dyrekcja Dróg Krajowych i Autostrad o. Poznań	Budowa obwodnicy Jarocina w ciągu drogi S11
2014-11-05	237 636	Generalna Dyrekcja Dróg Krajowych i Autostrad o. Olsztyn	Budowa drogi ekspresowej S7 na odcinku Miłomłyn – Olsztynek, pododcinek Miłomłyn – Ostróda Północ (pododcinek „A”)
2014-07-31	234 250	Generalna Dyrekcja Dróg Krajowych i Autostrad o. Wrocław	Zaprojektowanie i wybudowanie drogi ekspresowej S5 Poznań – Wrocław na odcinku Korzeńsko (bez węzła) – węzeł Widawa Wrocław
2014-02-21	198 799	Generalna Dyrekcja Dróg Krajowych i Autostrad o. Poznań	Dokończenie drogi ekspresowej S5 Poznań-Wrocław
2014-11-25	189 880	Landprop Services I Sp. z o.o.	Budowa III etapu Business Garden Wrocław tj. 3 budynków biurowych (4, 5, 7) oraz pawilonu restauracyjnego R1 ze wspólnym parkingiem podziemnym
2014-08-14	153 700	Ferrero Polska Sp. z o.o.	Budowa hali produkcyjnej i magazynu z infrastrukturą towarzyszącą w Belsku Dużym
2014-05-28	120 741	Polskie Koleje Państwowe SA	Budowa zintegrowanego centrum komunikacyjnego w Bydgoszczy – Etap I Dworzec Kolejowy Bydgoszcz Główna
2014-12-31	118 416	Generalna Dyrekcja Dróg Krajowych i Autostrad o. Łódź	Budowa obwodnicy m. Bełchatowa w ciągu drogi krajowej nr 8
2014-12-18	102 000	Beyond.pl Sp. z o.o.	Budowa i wyposażenie Centrum Badań Technologii Informatycznych BEYOND.pl
2014-07-08	89 941	Warmia i Mazury Sp. z o.o.	Budowa pola wzlotów wraz z wartownią na terenie Portu Lotniczego „Mazury” w Szymanach
2014-03-12	89 723	Urząd Marszałkowski Województwa Lubelskiego	Dokończenie budowy Budynku Urzędu Marszałkowskiego oraz Centrum Konferencyjnego w Lublinie
2014-04-25	88 944	Zarząd Infrastruktury Miejskiej w Słupsku	Wykonanie robót budowlanych w ramach projektu pod nazwą Nowy przebieg drogi krajowej nr 21 w Słupsku
2014-03-03	87 696	Port Lotniczy Szczecin Goleniów Sp. z o.o.	Rozbudowa i modernizacja infrastruktury lotniskowej i portowej w Porcie Lotniczym Szczecin Goleniów
2014-11-17	83 649	Generalna Dyrekcja Dróg Krajowych i Autostrad o. Zielona Góra	Budowa drugiej jezdni obwodnicy Międzyrzecza w ciągu drogi ekspresowej S3
2014-12-30	74 917	Urząd Morski w Słupsku	Ochrona brzegów morskich Pobrzeża Koszalińskiego – zadanie VI i VII
2014-02-07	61 127	Gmina Olsztyn	Wykonanie w formule zaprojektuj i wybuduj zajezdni tramwajowej przy ul. Kołobrzeszkiej 40 w Olsztynie
2014-04-18	58 231	Jeronimo Martins Polska SA	Centrum dystrybucyjne JMP SA
2014-12-19	51 187	Bouygues Immobilier Polska Sp. z o.o.	Budowa kompleksu mieszkaniowo-usługowego „LA CLARTE” (budynek B – etap I oraz budynek A – etap II)
2014-04-22	49 660	Generalna Dyrekcja Dróg Krajowych i Autostrad o. Łódź	Dokończenie budowy Autostrady A1 na odcinku od węzła Sójki do węzła Piątek
2014-01-22	44 114	Zarząd Dróg Wojewódzkich w Lublinie	Rozbudowa drogi wojewódzkiej Nr 747 Iłża-Konopnica na odcinku Konopnica-Kamień
2014-11-25	39 710	Rejonowy Zarząd Infrastruktury w Szczecinie	Roboty budowlane polegające na przygotowaniu infrastruktury dla zakwaterowania wojsk w obozowisku Konotop

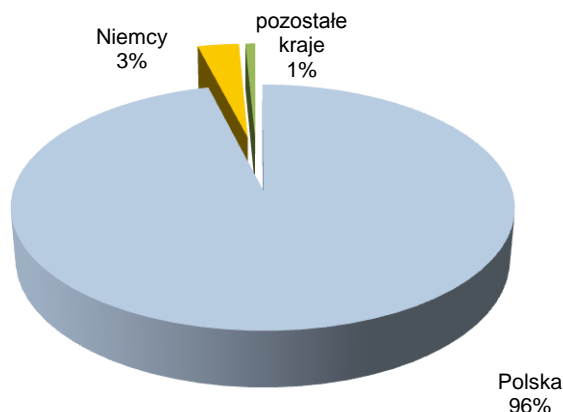
(wszystkie kwoty ujęte w tabelach wyrażone są w tysiącach złotych, o ile nie podano inaczej)

Struktura geograficzna sprzedaży Grupy Budimex w roku 2014

Głównymi rynkami, na których działa Grupa Budimex są:

- Polska
- Niemcy

Struktura geograficzna przychodów ze sprzedaży w 2014 roku przedstawia się następująco:



2.4 Działalność budowlana na rynku niemieckim

W 2014 roku na rynku niemieckim wykonywane były tylko roboty warsztatowe. Przychody ze sprzedaży w Niemczech wyniosły 157 963 tysiące złotych i były wyższe 1 672 tysiące złotych, tj. o 1,1% w porównaniu do 2013 roku. Wzrost ten nastąpił na robotach prefabrykacyjnych (4,9%) przy jednoczesnym spadku obrotów metalowych (5,7%). Udział robót metalowych w strukturze sprzedaży zmalał o 2,4% w 2013 roku i wyniósł 34,0%. Zysk brutto osiągnięty w 2014 roku był niższy od uzyskanego w roku poprzednim o 6,3%, co wynikało z głównie z upadłości klienta i obciążenia wyniku na robotach prefabrykacyjnych odpisem aktualizującym należności. Rentowność uzyskana u pozostałych klientów robót prefabrykacyjnych była niższa od zrealizowanej w 2013 roku o 1,6%, a na robotach metalowych wyższa o 1,1% od uzyskanej w roku poprzednim. Zysk operacyjny na rynku niemieckim wyniósł 18 319 tysięcy złotych w roku 2014, podczas gdy w 2013 roku wyniósł 20 104 tysiące złotych. Struktura odbiorców w obu branżach jest rozproszona, udział żadnego z nich nie przekracza 10% ogólnych obrotów.

2.5 Perspektywy rozwoju działalności Grupy w okresie najbliższego roku

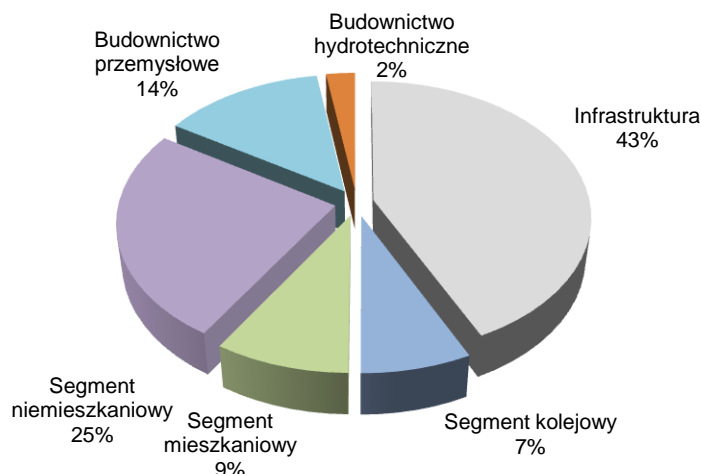
W najbliższym roku Grupa Budimex nadal będzie działać we wszystkich ważniejszych sektorach rynku budowlanego na obszarze Polski, jak również na rynku niemieckim.

Nowe inwestycje infrastrukturalne (w szczególności inwestycje drogowe realizowane w ramach „Programu Budowy Dróg Krajowych na lata 2014-2020”) stwarzają szansę dla Grupy Budimex na pozyskanie kontraktów w tym segmencie. Grupa planuje również pozyskać kontrakty w segmencie budownictwa kubaturowego, energetycznego oraz hydrotechnicznego. Planowany jest także dalszy rozwój na rynku usług komunalnych oraz podjęcie przedsięwzięć na zasadach partnerstwa publiczno-prywatnego.

W 2014 roku spółki Grupy Budimex podpisały kontrakty budowlane o łącznej wartości 6 310 milionów złotych (z aneksami). Portfel zamówień budowlanych Grupy Budimex na dzień 31 grudnia 2014 roku wyniósł 6 107 milionów złotych, co stanowi wzrost o 40,7% w porównaniu z końcem 2013 roku.

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

Struktura portfela zamówień na dzień 31 grudnia 2014 roku przedstawia się następująco:



2.6 Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych

W roku 2015 Grupa Budimex planuje nakłady inwestycyjne na poziomie około 68 milionów złotych. Główne wydatki to maszyny budowlane oraz realizacja projektów informatycznych.

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

2.7 Czynniki ryzyka

Grupa Budimex w toku prowadzonej działalności narażona jest na różne rodzaje ryzyka finansowego: ryzyko walutowe, ryzyko stóp procentowych, ryzyko cenowe, ryzyko kredytowe oraz ryzyko utraty płynności.

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

Informacje dotyczące przyjętych przez Grupę celów oraz metod zarządzania ryzykiem finansowym zostały ujęte w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony 31 grudnia 2014 roku (nota 4).

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

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

2.8 Zmiana źródeł zaopatrzenia

W 2014 roku nie nastąpiły istotne zmiany w źródłach zaopatrzenia budów. Udział żadnego z dostawców materiałów lub usług nie przekroczył 10% wartości sprzedaży Grupy.

3 SYTUACJA FINANSOWA

3.1 Charakterystyka podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych Grupy Budimex

Sytuację finansową Grupy Budimex w roku 2014 charakteryzują wybrane wielkości ekonomiczno-finansowe ujawnione w sprawozdaniu z sytuacji finansowej oraz rachunku zysków i strat (zestawienie poniżej wraz z danymi porównywalnymi za rok 2013).

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

Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej Grupy Budimex

Główne pozycje skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej Grupy Budimex na dzień 31 grudnia 2014 roku w porównaniu ze stanem na 31 grudnia 2013 roku przedstawia poniższa tabela:

AKTYWA	31.12.2014	31.12.2013	Zmiana	Zmiana %
	przekształcone			
Aktywa trwałe (długoterminowe)	677 496	622 230	55 266	8,9%
Rzeczowe aktywa trwałe	79 513	83 755	(4 242)	-5,1%
Nieruchomości inwestycyjne	24 994	24 529	465	1,9%
Wartości niematerialne	4 494	4 106	388	9,4%
Wartość firmy jednostek podporządkowanych	73 237	73 237	-	0,0%
Inwestycje w jednostkach wycenianych metodą praw własności	7 539	3 518	4 021	114,3%
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	8 376	8 381	(5)	-0,1%
Kaucje z tytułu umów o budowę	27 923	24 804	3 119	12,6%
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	29 945	25 496	4 449	17,4%
Należności z tytułu umowy koncesyjnej	45 214	22 376	22 838	102,1%
Pozostałe aktywa finansowe	-	692	(692)	-100,0%
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	376 261	351 336	24 925	7,1%
Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)	3 178 532	3 064 523	114 009	3,7%
Zapasy	648 655	697 046	(48 391)	-6,9%
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	495 364	540 221	(44 857)	-8,3%
Kaucje z tytułu umów o budowę	10 248	18 217	(7 969)	-43,7%
Kwoty należne od odbiorców z tytułu umów o budowę	172 548	146 630	25 918	17,7%
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	265	331	(66)	-19,9%
Pozostałe aktywa finansowe	19 800	3 295	16 505	500,9%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 831 652	1 658 783	172 869	10,4%
Aktywa trwałe (grupy do zbycia) zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	2 181	-	2 181	100,0%
RAZEM AKTYWA	3 858 209	3 686 753	171 456	4,7%
KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA	31.12.2014	31.12.2013	Zmiana	Zmiana %
	przekształcone			
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	519 265	626 323	(107 058)	-17,1%
Kapitał podstawowy	145 848	145 848	-	0,0%
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	87 163	87 163	-	0,0%
Pozostałe kapitały rezerwowe	4 816	4 584	232	5,1%
Różnice kursowe z przeliczenia oddziałów i podmiotów zagranicznych	5 326	5 101	225	4,4%
Zyski zatrzymane	276 112	383 627	(107 515)	-28,0%
Udziały niedające kontroli	3 244	18 852	(15 608)	-82,8%
Razem kapitał własny	522 509	645 175	(122 666)	-19,0%
Zobowiązania	3 335 700	3 041 578	294 122	9,7%
Zobowiązania długoterminowe	412 629	347 985	64 644	18,6%
Kredyty, pożyczki i inne zewnętrzne źródła finansowania	46 298	34 355	11 943	34,8%
Kaucje z tytułu umów o budowę	176 116	161 347	14 769	9,2%
Rezerwy na zobowiązania długoterminowe i inne obciążenia	179 169	147 676	31 493	21,3%
Zobowiązania z tytułu świadczeń emerytalnych i podobnych	6 121	4 381	1 740	39,7%
Pozostałe zobowiązania finansowe	4 925	226	4 699	2 079,2%
Zobowiązania krótkoterminowe	2 923 071	2 693 593	229 478	8,5%
Kredyty, pożyczki i inne zewnętrzne źródła finansowania	21 402	19 729	1 673	8,5%
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	1 117 743	1 374 915	(257 172)	-18,7%
Kaucje z tytułu umów o budowę	201 207	189 466	11 741	6,2%
Kwoty należne odbiorcom z tytułu umów o budowę	920 668	689 915	230 753	33,4%
Przychody przyszłych okresów	520 766	281 679	239 087	84,9%
Rezerwy na zobowiązania krótkoterminowe i inne obciążenia	111 598	120 126	(8 528)	-7,1%
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	26 291	16 147	10 144	62,8%
Zobowiązania z tytułu świadczeń emerytalnych i podobnych	1 080	1 117	(37)	-3,3%
Pozostałe zobowiązania finansowe	2 316	499	1 817	364,1%
RAZEM KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA	3 858 209	3 686 753	171 456	4,7%

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

Na dzień 31 grudnia 2014 roku skonsolidowana wartość aktywów wzrosła o 171 456 tysięcy złotych w stosunku do stanu na koniec grudnia 2013 roku w wyniku wzrostu wartości aktywów trwałych o 8,9% (55 266 tysięcy złotych) oraz wzrostu wartości aktywów obrotowych o 3,7% (114 009 tysięcy złotych).

Aktywa trwałe (długoterminowe):

Na zmianę wartości aktywów trwałych na dzień 31 grudnia 2014 roku w stosunku do stanu na dzień 31 grudnia 2013 roku wpływ miały przede wszystkim:

- spadek salda rzeczowych aktywów trwałych o 4 242 tysiące złotych głównie w wyniku amortyzacji w kwocie 20 930 tysięcy złotych. Nakłady inwestycyjne w kwocie 19 846 tysięcy złotych z kolei zwiększyły rzeczowe aktywa trwałe,
- wzrost salda należności z tytułu umowy koncesyjnej o 22 838 tysięcy złotych z powodu zakończenia budowy parkingu podziemnego,
- wzrost salda aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego o 24 925 tysięcy złotych w wyniku utworzenia aktywów w kwocie 29 607 tysięcy złotych, utworzenia rezerwy w kwocie 4 656 tysięcy złotych, jak również innych zmian w kwocie (26) tysięcy złotych.

Aktywa obrotowe (krótkoterminowe):

W tym samym czasie aktywa obrotowe wzrosły o 114 009 tysięcy złotych, co było głównie wynikiem wzrostu:

- kwot należnych od odbiorców z tytułu umów o budowę o 25 918 tysięcy złotych,
- wzrostu salda środków pieniężnych i ich ekwiwalentów o kwotę 172 869 tysięcy złotych,

przy jednoczesnym spadku:

- salda należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności o kwotę 44 857 tysięcy złotych,
- salda zapasów o kwotę 48 391 tysięcy złotych, głównie związanym z działalnością deweloperską.

Kapitał własny i zobowiązania:

Po stronie kapitałów własnych i zobowiązań zmiany dotyczyły:

- wzrostu wartości zobowiązań długoterminowych o kwotę 64 644 tysiące złotych, przede wszystkim z powodu wzrostu salda kredytów, pożyczek i innych zewnętrznych źródeł finansowania o kwotę 11 943 tysiące złotych, przy wzroście salda rezerw na zobowiązania długoterminowe o 31 493 tysiące złotych oraz jednoczesnym zwiększeniu zobowiązań z tytułu kaucji długoterminowych o 14 769 tysięcy złotych,
- wzrostu wartości zobowiązań krótkoterminowych o kwotę 229 478 tysięcy złotych, z których największe zmiany dotyczyły:
 - spadku wartości zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań o 257 172 tysiące złotych,
 - wzrostu kwot należnych odbiorcom z tytułu umów o budowę o 230 753 tysiące złotych,
 - wzrostu salda przychodów przyszłych okresów o 239 087 tysięcy złotych, głównie z tytułu zaliczek na realizowane kontrakty.

Skonsolidowany rachunek zysków i strat Grupy Budimex

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	01.01 - 31.12.2014	01.01 - 31.12.2013 przekształcone	Zmiana	Zmiana %
Przychody netto ze sprzedaży produktów i usług oraz towarów i materiałów	4 949 939	4 749 459	200 480	4,2%
Koszty sprzedanych produktów i usług oraz towarów i materiałów	(4 517 259)	(4 354 043)	(163 216)	3,8%
Zysk brutto ze sprzedaży	432 680	395 416	37 264	9,4%
Koszty sprzedaży	(27 660)	(28 364)	704	-2,5%
Koszty ogólnego zarządu	(177 743)	(162 917)	(14 826)	9,1%
Pozostałe przychody operacyjne	60 191	44 181	16 010	36,2%
Pozostałe koszty operacyjne	(40 150)	(109 122)	68 972	-63,2%
Zysk ze zbycia jednostki zależnej	-	194 112	(194 112)	-100,0%
Zysk z działalności operacyjnej	247 318	333 306	(85 988)	-25,8%
Przychody finansowe	42 841	30 905	11 936	38,6%
Koszty finansowe	(41 688)	(28 256)	(13 432)	47,5%
Udział w (stratach) netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	(5 852)	(4 684)	(1 168)	24,9%
Zysk brutto	242 619	331 271	(88 652)	-26,8%
Podatek dochodowy	(48 681)	(29 971)	(18 710)	62,4%
Zysk netto za okres	193 938	301 300	(107 362)	-35,6%
<i>z tego przypadający:</i>				
akcjonariuszom Spółki	191 973	300 480	(108 507)	-36,1%
udziałom niedającym kontroli	1 965	820	1 145	139,6%

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

W roku 2014 Grupa Budimex uzyskała przychody ze sprzedaży w wysokości 4 949 939 tysięcy złotych, co stanowi wzrost o 4,2% w porównaniu do przychodów uzyskanych w roku 2013.

Zysk brutto ze sprzedaży w 2014 roku wyniósł 432 680 tysięcy złotych, natomiast w roku poprzednim osiągnął wartość 395 416 tysięcy złotych. Rentowność brutto sprzedaży w roku 2014 wyniosła zatem 8,74%, a w roku 2013 wskaźnik ten wyniósł 8,33%.

Zgodnie z przyjętymi zasadami rachunkowości w przypadku, gdy budżetowane koszty realizacji kontraktu budowlanego przekraczają całkowitą wartość przewidywanych przychodów, spółki Grupy w momencie zidentyfikowania tego faktu tworzą rezerwy na straty, prezentowane w skonsolidowanym sprawozdaniu z działalności finansowej w pozycji „Kwoty należne odbiorcom z tytułu umów o budowę”. Na dzień 31 grudnia 2014 roku rezerwy na straty na kontraktach wyniosły 445 158 tysięcy złotych. W 2014 roku saldo rezerw na straty na kontraktach uległo zwiększeniu o kwotę 235 791 tysięcy złotych.

Koszty sprzedaży w okresie 12 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2014 roku, w porównaniu z rokiem poprzednim, spadły o 704 tysiące złotych, natomiast koszty ogólnego zarządu są o 14 826 tysięcy złotych wyższe niż koszty poniesione w 2013 roku. Wskaźnik udziału łącznie kosztów sprzedaży i kosztów ogólnego zarządu w sprzedaży ogółem wzrósł z 4,03% w 2013 roku do 4,15% w roku bieżącym.

Pozostałe przychody operacyjne w 2014 roku wyniosły 60 191 tysięcy złotych i obejmowały między innymi otrzymane odszkodowania i kary umowne w kwocie 26 743 tysięcy złotych, rozwiązanie rezerw na kary i sankcje w kwocie 9 699 tysięcy złotych, rozwiązanie rezerw na sprawy sądowe w kwocie 12 116 tysięcy złotych, odwrócenie odpisów aktualizujących należności w kwocie 5 740 tysięcy złotych, odwrócenie odpisów aktualizujących zapasy w kwocie 704 tysiące złotych, a także odpis przedawnionych zobowiązań w kwocie 1 753 tysiące złotych. Ponadto w roku 2014 roku spółki Grupy dokonały zbycia składników rzeczowego majątku trwałego oraz nieruchomości inwestycyjnych, z którego osiągnęły ogólny zysk w wysokości 694 tysiące złotych. Wartość netto składników rzeczowego majątku trwałego sprzedanych w roku 2014 wynosiła 2 056 tysięcy złotych. W 2014 roku Grupa Budimex odnotowała zysk w kwocie 1 759 tysięcy złotych z tytułu korekty ceny sprzedaży Budimex Danwood Sp. z o.o., spółki sprzedanej w 2013 roku.

Pozostałe koszty operacyjne w okresie 12 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2014 roku wyniosły 40 150 tysięcy złotych, z czego 6 827 tysięcy złotych stanowiły koszty z tytułu odpisów aktualizujących wartość należności, 637 tysięcy złotych dotyczyło kosztów z tytułu utworzonych odpisów aktualizujących wartość zapasów. Koszty utworzonych rezerw na sprawy sądowe wyniosły 3 691 tysięcy złotych, a 12 324 tysiące złotych dotyczyło utworzonych rezerw na kary i odszkodowania. Wartość wypłaconych odszkodowań i kar umownych, które obciążały wynik Grupy w 2014 roku wyniosła 9 298 tysięcy złotych. W roku 2014 Grupa poniosła również stratę z tytułu wyceny i realizacji instrumentów pochodnych typu FX Forward oraz opcji walutowych (zawartych w celu ograniczenia ryzyka kursowego kontraktów budowlanych w walutach obcych) w wysokości 2 627 tysięcy złotych.

W 2014 roku Grupa odnotowała zysk z działalności operacyjnej w wysokości 247 318 tysięcy złotych, co stanowiło 5,00% wartości przychodów ze sprzedaży. W roku poprzednim zysk z działalności operacyjnej wyniósł 333 306 tysięcy złotych, co stanowiło 7,02% wartości przychodów ze sprzedaży (zysk z działalności operacyjnej zawierał zysk ze zbycia jednostki zależnej w wysokości 194 112 tysięcy złotych).

W okresie 12 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2014 roku Grupa osiągnęła zysk z działalności finansowej wynoszący 1 153 tysiące złotych, podczas gdy w 2013 roku – zysk w wysokości 2 649 tysięcy złotych. Koszty finansowe w 2014 roku stanowiły między innymi: koszty odsetek w wysokości 5 503 tysiące złotych, zapłacone przez spółki Grupy prowizje bankowe od gwarancji i kredytów w wysokości 14 409 tysięcy złotych, koszty z tytułu dyskonta długoterminowych należności i zobowiązań z tytułu kaucji gwarancyjnych w wysokości 16 932 tysiące złotych. W roku 2014 Grupa poniosła też stratę z tytułu wyceny instrumentów pochodnych typu swap stopy procentowej (zawartych w celu ograniczenia ryzyka stopy procentowej) w wysokości 4 648 tysięcy złotych. Przychody finansowe za 2014 rok stanowiły przede wszystkim odsetki w wysokości 37 972 tysiące złotych, wycena należności z tytułu umowy koncesyjnej w kwocie 2 361 tysiące złotych, a także odwrócenie dyskonta należności długoterminowych w kwocie 2 380 tysięcy złotych.

Rok 2014 Grupa zamknęła zyskiem brutto w wysokości 242 619 tysięcy złotych, natomiast rok poprzedni - zyskiem brutto w wysokości 331 271 tysięcy złotych.

Obciążenie wyniku z tytułu podatku dochodowego za 2014 rok wyniosło 48 681 tysięcy złotych, w tym:

- część bieżąca w wysokości 73 371 tysięcy złotych,
- część odroczone w wysokości (24 690) tysięcy złotych.

Na dzień 31 grudnia 2014 roku Grupa rozpoznała aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego w wysokości 376 261 tysięcy złotych, podczas gdy na dzień 31 grudnia 2013 roku Grupa wykazywała aktywa z tego tytułu w kwocie 351 336 tysięcy złotych. Składniki sprawozdania z sytuacji finansowej z tytułu odroczonego podatku dochodowego w Grupie Budimex wynikają głównie ze specyfiki rozliczeń kontraktów budowlanych, gdzie moment uznania kosztu za poniesiony i przychodu za zrealizowany są różne w ujęciu podatkowym i księgowym.

Zysk netto przypisany akcjonariuszom Budimeksu SA za rok 2014 roku wyniósł 191 973 tysiące złotych, podczas gdy zysk netto przypisany akcjonariuszom Budimeksu SA za rok 2013 wyniósł 300 480 tysięcy złotych.

Zysk netto przypisany udziałom niedającym kontroli za 2014 rok wyniósł 1 965 tysięcy złotych. W analogicznym okresie roku poprzedniego wynik netto przypisany udziałom niedającym kontroli wyniósł 820 tysięcy złotych.

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

3.2 Sprawozdanie z przepływów pieniężnych

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

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

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

o ile ich termin zapadalności nie przekracza 3 miesięcy.

Grupa Budimex rozpoczęła rok 2014, posiadając środki pieniężne na rachunkach bankowych i w kasie w łącznej kwocie 1 658 783 tysiące złotych, która dla celów sporządzenia sprawozdania z przepływów pieniężnych została zmniejszona o środki o ograniczonej możliwości dysponowania w wysokości 69 185 tysięcy złotych. Przepływy pieniężne netto za rok 2014 były dodatnie i wyniosły 136 824 tysiące złotych i na dzień 31 grudnia 2014 roku Grupa wykazała środki pieniężne w wysokości 1 831 652 tysiące złotych, w tym środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania w kwocie 104 962 tysiące złotych.

W roku 2014 stan środków pieniężnych z działalności operacyjnej zwiększył się o kwotę 486 062 tysiące złotych.

Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej zamknęły się ujemnym saldem w wysokości 49 024 tysiące złotych, co było głównie rezultatem nabycia udziałów w jednostkach zależnych i stowarzyszonych oraz udzielonych pożyczek.

Przepływy pieniężne z działalności finansowej za 2014 rok były ujemne i wyniosły 300 214 tysiące złotych i były głównie wynikiem wypłaty dywidendy za rok 2013.

3.3 Zarządzanie zasobami finansowymi Grupy Budimex

Stan środków pieniężnych Grupy Budimex wynosił na dzień 31 grudnia 2014 roku 1 831 652 tysiące złotych i był o 172 869 tysięcy złotych wyższy niż stan na dzień 31 grudnia 2013 roku. W trakcie roku 2014 miała miejsce wypłata dywidendy przez Budimex SA w wysokości 302 532 tysiące złotych, która była bliska kwocie zysku netto tej spółki za 2013 rok (302 599 tysięcy złotych). Wygenerowanie środków pieniężnych na przedstawionym poziomie, pomimo wypłaty dywidendy, było możliwe dzięki utrzymującej się dodatniej rentowności spółek Grupy we wszystkich segmentach działalności w 2014 roku, a także dzięki: utrzymującym się korzystnym tendencjom w zakresie składników kapitału obrotowego w części budowlanej w trakcie II półrocza 2014 roku, w tym otrzymanym zaliczkom kontraktowym od klientów, oraz wzrostowi salda otrzymanych wpłat od klientów w części deweloperskiej.

Nadwyżki środków pieniężnych Grupy były - zgodnie z polityką Grupy – lokowane w depozyty w bankach o wysokim ratingu. Ponadto spółka Budimex SA wykorzystywała nadwyżki środków pieniężnych do finansowania swoich dostawców usług i materiałów, co wpływało pozytywnie na płynność finansową tychże dostawców i generowało dodatkowe przychody finansowe dla Budimeksu SA.

Spółki Grupy Budimex posiadały zadłużenie zewnętrzne z tytułu kredytów, pożyczek i innych zewnętrznych źródeł finansowania, w tym z tytułu leasingu finansowego, które na 31 grudnia 2014 roku wynosiło 67 700 tysięcy złotych, a zatem było wyższe o 13 616 tysięcy złotych w stosunku do stanu na 31 grudnia 2013 roku (patrz tabela poniżej). Na kwotę zadłużenia Grupy składają się przede wszystkim: kredyt zaciągnięty przez Budimex Parking Wrocław Sp. o.o. na finansowanie koncesji parkingowej (parking przy Hali Stulecia we Wrocławiu) oraz zadłużenie Budimex SA z tytułu umów leasingu finansowego (zawartych w celu finansowania nabycia składników rzeczowego majątku trwałego – głównie maszyn i urządzeń do realizacji kontraktów drogowych). Na koniec roku 2014 Grupa nie posiadała zadłużenia z tytułu kredytów bankowych finansujących działalność deweloperską.

Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek i innych zewnętrznych źródeł finansowania:	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012
- długoterminowe	46 298	34 355	75 967
- krótkoterminowe	21 402	19 729	17 718
Ogółem	67 700	54 084	93 685

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

Strukturę finansowania Grupy Budimex obrazują następujące wskaźniki:

Wskaźnik	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012
Pokrycie majątku kapitałem własnym: (kapitał własny przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej)/ (aktywa ogółem)	0,13	0,17	0,13
Pokrycie majątku trwałego kapitałem własnym: (kapitał własny przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej)/ (aktywa trwałe)	0,77	1,01	0,77
Wskaźnik zadłużenia całkowitego: (aktywa ogółem - kapitał własny przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej)/ (aktywa ogółem)	0,87	0,83	0,87
Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych: (aktywa ogółem - kapitał własny przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej)/ (kapitał własny przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej)	6,43	4,89	6,96

Na koniec roku 2014 wskaźniki obrazujące strukturę kapitału Grupy powróciły do poziomów zbliżonych do obserwowanych na koniec roku 2012. Znacząco lepszy poziom tych wskaźników występujący na dzień 31 grudnia 2013 był związany z jednorazowym wzrostem zysku netto Grupy (i tym samym wzrostu jej kapitałów własnych) w roku 2013 z tytułu sprzedaży udziałów w Budimex Danwood sp. z o.o.

Wskaźniki płynności, jakkolwiek niższe niż na koniec roku 2013, kiedy to - ze względu na wystąpienie czynników jednorazowych wspomnianych powyżej - były wyjątkowo wysokie, pozostają na zbliżonym poziomie do stanu na koniec roku 2012.

Wskaźnik	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012
Płynność bieżąca (aktywa obrotowe)/(zobowiązania krótkoterminowe)	1,09	1,14	1,10
Płynność szybka (aktywa obrotowe – zapasy)/(zobowiązania krótkoterminowe)	0,87	0,88	0,76

Obecna bardzo dobra sytuacja finansowa Grupy Budimex, zasoby gotówkowe Grupy oraz nieznaczny poziom zadłużenia finansowego powodują, że nie ma zagrożeń dla finansowania działalności Grupy w roku 2015.

3.4 Zobowiązania i należności warunkowe Grupy Budimex

Poręczenia, gwarancje oraz inne zobowiązania i należności warunkowe:

	31.12.2014	31.12.2013
Należności warunkowe	325 382	366 233
Od jednostek powiązanych, z tytułu:	-	-
- otrzymanych gwarancji i poręczeń	-	-
- otrzymanych weksli jako zabezpieczenie	-	-
Od pozostałych jednostek, z tytułu:	325 296	366 233
- otrzymanych gwarancji i poręczeń	316 777	353 159
- otrzymanych weksli jako zabezpieczenie	8 519	13 074
Inne należności warunkowe, z tytułu:	86	-
- pozostałe należności pozabilansowe	86	-
Zobowiązania warunkowe	2 182 718	1 652 986
Na rzecz jednostek powiązanych, z tytułu:	5 456	3 566
- udzielonych gwarancji i poręczeń	5 456	3 566
- wystawionych weksli jako zabezpieczenie	-	-
Na rzecz pozostałych jednostek, z tytułu:	2 041 782	1 506 240
- udzielonych gwarancji i poręczeń	2 035 036	1 497 507
- wystawionych weksli jako zabezpieczenie	6 746	8 733
Inne zobowiązania warunkowe, z tytułu:	135 480	143 180
- pozostałe zobowiązania pozabilansowe	135 480	143 180
Zobowiązania i należności warunkowe razem	(1 857 336)	(1 286 753)

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

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

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

Pozostałe zobowiązania warunkowe obejmują między innymi dobrowolne poddanie się egzekucji, stanowiące zabezpieczenie płatności do kwoty 135 010 tysięcy złotych, wymagalne w przypadku nienależytego wykonania obowiązków przez Budimex SA, wynikających z umowy kupna udziałów spółki Przedsiębiorstwo Napraw Infrastruktury Sp. z o.o.

Udzielone przez Budimex SA lub przez jednostki od niego zależne poręczenia kredytu lub pożyczki oraz udzielone gwarancje według stanu na dzień 31 grudnia 2014 roku:

Nazwa spółki udzielającej poręczenia kredytu lub pożyczek lub udzielającej gwarancji	Nazwa (firmy) podmiotu, któremu zostały udzielone poręczenia lub gwarancje	Łączna kwota kredytów lub pożyczek, która w całości lub w określonej części została odpowiednio poręczona lub gwarantowana	Okres na jaki zostały udzielone poręczenia lub gwarancje	Warunki finansowe na jakich poręczenia lub gwarancje zostały udzielone	Charakter powiązań istniejących pomiędzy BUDIMEX SA a podmiotem, który zaciągnął kredyt lub pożyczkę
Budimex SA	Mostostal Kraków SA	76 273	2021-10-21	odpłatnie	zależna
Budimex SA	Budimex Nieruchomości Sp. z o.o.	25 452	2017-07-15	nieodpłatnie	zależna
Budimex SA	Budimex Parking Wrocław Sp. z o.o.	206	2017-08-31	nieodpłatnie	zależna
Budimex SA	Budimex Bau GmbH	82	2015-06-30	nieodpłatnie	zależna
Budimex SA	Budimex Budownictwo Sp. z o.o.	51 747	2023-01-31	nieodpłatnie	zależna
Budimex SA	FBSerwis SA	4 193	2018-11-16	odpłatnie	stowarzyszona
Budimex Budownictwo Sp. z o.o.	FBSerwis SA	1 263	2018-11-16	odpłatnie	stowarzyszona
OGÓLEM		159 216			

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

Grupa Budimex nie publikowała prognoz wyników finansowych na 2014 rok.

3.6 *Wykorzystanie wpływów z emisji papierów wartościowych*

W okresie objętym raportem nie miały miejsca emisje papierów wartościowych poza Grupę.

4 ZNACZĄCE UMOWY

4.1 *Umowy ubezpieczenia zawarte dla spółek Grupy Budimex*

Grupę Budimex (w tym Budimex SA) obowiązywały w roku 2014 następujące Generalne Umowy Ubezpieczenia:

- Generalna Umowa Ubezpieczenia Wszystkich Ryzyk Budowy/Montażu

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

Przedmiotem ubezpieczenia objęte są wszystkie kontrakty budowlano-montażowe realizowane przez Budimex SA, których wartość nie przekracza 500 milionów złotych i które w ciągu 30 dni od daty wejścia pierwszego wykonawcy na teren budowy są zgłaszane Koasekuratorowi Wiodącemu.

Niniejsza umowa została zawarta na okres od 5 lipca 2014 roku do 4 lipca 2016 roku.

- Generalna Umowa Ubezpieczenia Odpowiedzialności Cywilnej

Ubezpieczyciel : Generali T.U. SA

Przedmiotem ubezpieczenia jest pozaumowna odpowiedzialność cywilna deliktowa Ubezpieczonego z tytułu posiadanego mienia wykorzystywanego do prowadzonej działalności objętej ochroną ubezpieczeniową oraz prowadzonej działalności polegającej na świadczeniu usług budowlanych za szkody osobowe i rzeczowe wyrządzone osobom trzecim. Główna suma ubezpieczenia została określona na 100 milionów złotych na jedno i wszystkie zdarzenia dla każdego okresu

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

rozliczeniowego. Niniejsza umowa posiada rozszerzenia zakresu podstawowego ubezpieczenia wraz z podlimitami sumy gwarancyjnej.

Niniejsza umowa została zawarta na okres od 5 lipca 2014 roku do 4 lipca 2015 roku.

- Generalna Umowa Ubezpieczenia Maszyn Budowlanych od Wszystkich Ryzyk

Umowa ta została zawarta na czas określony od dnia 15 listopada 2014 roku do 14 listopada 2016 roku. Ubezpieczycielem jest Gothaer TU 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 2014 roku została przedłużona z AIG Umowa Ubezpieczenia Odpowiedzialności Cywilnej członków władz spółek Grupy Budimex. Kolejne przedłużenie objęło okres od 22 czerwca 2014 roku do 21 czerwca 2015 roku. Zakres podmiotowy ubezpieczenia obejmuje członków władz (rad nadzorczych, zarządów oraz prokurentów) spółek Grupy Budimex oraz spółek zależnych. Powyższe ubezpieczenie stanowi część globalnego programu ubezpieczenia, obejmującego Grupę Ferrovial.

4.2 Umowy o współpracy i kooperacji obowiązujące w roku 2014

Umowy o współpracy i kooperacji zawarte w roku 2014:

	Dostawca	Przedmiot umowy	Roczna wartość	Data zawarcia
1	Lotos Asfalt Sp. z o.o.	asfalty drogowe	93 992	14.03.2014
2	Vimex SA	zbrojenia stalowe, pręty zbrojeniowe	10 243	06.06.2014
3	Hochtrans Transport Sp. z o.o.	transport kruszyw	5 868	14.02.2014
4	Ecol-Unicon Sp. z o.o.	elementy instalacji kanalizacyjnych	5 489	05.03.2014
5	PTHU Mantrans	transport kruszyw	5 012	27.01.2014
6	Przeds.Uslug Sprzętowych A.Nogaj	transport kruszyw	4 534	27.02.2014
7	Euro-Trans Sp. z o.o.	transport kruszyw	4 451	07.01.2014
8	Anna Sp. z o.o.	zbrojenia stalowe, pręty zbrojeniowe	4 035	02.06.2014

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

Umowy o współpracy i kooperacji zawarte przed rokiem 2014 i obowiązujące w roku 2014:

	Dostawca	Przedmiot umowy	Roczna wartość	Data zawarcia
1	Orlen Asfalt Sp. z o.o.	asfalty drogowe	84 059	13.11.2013
2	Cemex Polska Sp. z o.o.	kruszywa, cement, beton	27 170	23.11.2006 01.04.2009 06.12.2011
3	Lafarge Kruszywa i Beton Sp.z o.o.	kruszywa, beton	25 885	01.06.2010
4	ArcelorMittal Distribution Solutions Polska Sp. z o.o.	zbrojenia stalowe, stal zbrojeniowa	23 903	24.05.2011
5	ZPK Rupiński sp.j.	kruszywa	18 101	15.01.2013
6	Mal-Sped Sp. z o.o.	mazut	15 920	01.06.2010
7	PKN Orlen SA	paliwa	15 073	15.06.2011
8	Pol-Miedź Trans Sp. z o.o.	transport kruszyw	14 950	01.02.2013
9	Mineral Polska Sp. z o.o.	kruszywa	13 674	29.06.2012
10	Śląskie Kruszywa Naturalne Sp. z o.o.	kruszywa	11 998	01.05.2009 16.05.2012
11	Konsorcjum Stali SA	zbrojenia stalowe, stal zbrojeniowa	11 303	01.03.2012
12	ThyssenKrupp Energostal SA	zbrojenia stalowe, wyroby hutnicze	10 183	04.02.2013
13	Kopalnie Dolomitu w Sandomierzu SA	kruszywa	10 101	10.01.2012
14	Viacon Polska Sp. z o.o	elementy przepustów drogowych	10 044	15.02.2013
15	Stalprodukt SA	bariery drogowe i mostowe	9 793	18.06.2007 01.03.2010

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

4.3 Transakcje z podmiotami powiązanymi

Szczegółowe informacje na temat transakcji z podmiotami powiązanymi zostały zamieszczone w nocie 42 skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Budimex.

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

4.4 Zaciągnięte kredyty i pożyczki

Na dzień 31 grudnia 2014 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	05.02.2014	50 000 zł	-	WIBOR 1M + marża	04.02.2015
ING Bank Śląski SA	Kredyt w rachunku bieżącym	18.02.2013	25 000 zł	-	WIBOR 1M + marża	18.02.2015
Bank Zachodni WBK SA	Kredyt w rachunku bieżącym	04.03.2013	50 000 zł	-	WIBOR 1M + marża	03.03.2015
Bank PEKAO SA	Kredyt w rachunku bieżącym	16.04.2013	50 000 zł	-	WIBOR 1M + marża	30.06.2015
Societe Generale SA Oddział w Polsce	Kredyt w rachunku bieżącym	10.12.2013	50 000 zł	-	WIBOR 1M + marża	09.03.2015
Cintra Infraestructuras SA	Pożyczka	01.12.2004	2 032 EUR	2 034 EUR	EURIBOR 12M + marża	01.12.2015
Millennium Leasing Sp. z o.o.	Leasing finansowy (łącznie 83 umowy)	-	-	23 135 zł	WIBOR 1M + marża	30.11.2015 - 30.11.2019
Konica Minolta Business Solutions Sp. z o.o.	Leasing finansowy	16.02.2012	-	909 zł	stałe, określone w umowie	miesięcznie

Na dzień 31 grudnia 2014 roku pozostałe spółki Grupy Budimex były stroną następujących umów kredytowych i umów leasingu finansowego:

Nazwa podmiotu	Tytuł zobowiązania	Data podpisania umowy kredytu	Kwota dostępna wg umowy (w tysiącach)	Kwota zobowiązania wraz z odsetkami (w tysiącach)	Oprocentowanie	Termin wymagalności
Budimex Nieruchomości Sp. z o.o.						
Alior Bank SA	Kredyt inwestycyjny	27.05.2014	28 340 zł	-	WIBOR 1M + marża	30.09.2016
Konica Minolta Business Solutions Sp. z o.o.	Leasing finansowy	16.02.2012	-	80 zł	stałe, określone w umowie	miesięcznie
Mostostal Kraków SA						
BNP Paribas Bank Polska SA	Leasing finansowy	22.11.2013	-	1 279 zł	WIBOR 1M + marża	13.11.2018
Konica Minolta Business Solutions Sp. z o.o.	Leasing finansowy	02.01.2012	-	57 zł	stałe, określone w umowie	miesięcznie
Millennium Leasing Sp. z o.o.	Leasing finansowy	17.12.2014	453 zł	-	WIBOR 1M + marża	31.01.2020
Budimex Parking Wrocław Sp. z o.o.						
Bank PKO BP SA (lider konsorcjum)	Kredyt na finansowanie koncesji	30.06.2012	-	33 339 zł	WIBOR 3M + marża	31.12.2031
Konica Minolta Business Solutions Sp. z o.o.	Leasing finansowy	30.09.2014	-	4 zł	stałe, określone w umowie	miesięcznie
Elektromontaż Poznań SA						
Getin Bank SA	Leasing finansowy	17.07.2014	-	72 zł	WIBOR 3M + marża	07.06.2018
Prime Car Management SA	Leasing finansowy (łącznie 7 umów)	-	-	122 zł	WIBOR 1M + marża	30.05.2015 - 05.05.2017
Millennium Leasing Sp. z o.o.	Leasing finansowy	26.01.2012	-	33 zł	WIBOR 1M + marża	30.11.2016

4.5 Główne lokaty kapitałowe i inwestycje kapitałowe dokonane w 2014 roku

W dniu 7 kwietnia 2014 roku został podpisany Akt Założycielski spółki Budimex F Sp. z o.o. Kapitał zakładowy nowej spółki wynosi 75 tysięcy złotych (1 500 udziałów o wartości nominalnej 50 złotych) i został w całości objęty przez Budimex PPP SA. Spółka została zarejestrowana w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 16 maja 2014 roku.

W dniu 7 kwietnia 2014 roku został podpisany Akt Założycielski spółki Budimex G Sp. z o.o. Kapitał zakładowy nowej spółki wynosi 75 tysięcy złotych (1 500 udziałów o wartości nominalnej 50 złotych) i został w całości objęty przez Budimex PPP SA. Spółka została zarejestrowana w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 19 maja 2014 roku.

W dniu 28 kwietnia 2014 roku nastąpiła zapłata na rzecz Budimex SA kwoty 238 600 tysięcy złotych przez spółkę Budimex B Sp. z o.o. (spółka zależna w 100% od Budimex SA), w związku z zarejestrowaniem obniżenia kapitału zakładowego tej spółki do wysokości 75 tysięcy złotych.

W dniu 4 grudnia 2014 roku została podpisana umowa spółki Budimex SA – Técnicas Reunidas SA – Turów Spółka Cywilna. Spółka została zawarta w celu i na czas niezbędny do realizacji zadania inwestycyjnego pod nazwą „Budowa nowego bloku energetycznego w Elektrowni Turów”. Udziały wspólników, tj. Budimex SA i Técnicas Reunidas SA wynoszą odpowiednio po 50%.

W dniu 10 grudnia 2014 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie spółki FBSerwis SA (spółka stowarzyszona Budimex SA) podjęło uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego spółki o kwotę 20 000 tysięcy złotych, tj. z kwoty 19 600 tysięcy złotych do kwoty 39 600 tysięcy złotych. Wszystkie nowe akcje zostały nabyte przez dotychczasowych akcjonariuszy, tj. Ferrovial Servicios SA – 408 akcji o wartości nominalnej 500 zł za akcję za kwotę 10 200 tysięcy złotych i Budimex SA – 392 akcje o wartości nominalnej 500 zł za akcję za kwotę 9 800 tysięcy złotych.

W dniu 18 grudnia 2014 roku Budimex Budownictwo Sp. z o.o. podpisał ze Skarbem Państwa umowę zakupu 2 650 000 akcji spółki Elektromontaż – Poznań SA za łączną cenę 14 529 tysięcy złotych. Tym samym udział Grupy Budimex w kapitale zakładowym oraz głosach na WZA wzrósł z 50,66% do 92,31%.

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

W dniu 15 września 2014 roku Budimex SA podpisał aneks do umowy krótkoterminowej pożyczki ze spółką FBSerwis SA (spółka stowarzyszona Budimex SA), która została zawarta 24 września 2013 roku. Na mocy powyższego aneksu wydłużono okres spłaty pożyczki do dnia 24 września 2015 roku. Budimex SA udzielił FBSerwis pożyczki do kwoty 19 600 tysięcy złotych. Zgodnie z umową oprocentowanie pożyczki zostało ustalone jako stawka 3-m WIBOR + marża. Według stanu na dzień 31 grudnia 2014 roku kwota wypłaconej pożyczki wynosiła 18 988 tysięcy złotych.

W dniu 1 grudnia 2014 roku została przedłużona umowa pożyczki udzielonej w 2004 roku spółce Budimex SA przez Ferrovial Infraestructuras SA (obecnie Cintra Infraestructuras SA), jak również zostały skapitalizowane należne odsetki za okres od 1 grudnia 2013 roku. W związku z powyższym kwota pożyczki uległa zwiększeniu o 22 tysiące euro do kwoty 2 034 tysiące euro. Termin spłaty pożyczki przypada na dzień 1 grudnia 2015 roku.

5 INFORMACJE POZOSTAŁE

5.1 Umowy zawarte między emitentem a osobami zarządzającymi

Członkowie Zarządu Budimeksu SA („Spółka”), 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. Umowy o zakazie konkurencji zawarte są ze wszystkimi członkami Zarządu.

Informacje o wynagrodzeniach osób zarządzających zostały przedstawione w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Budimex w nocie 42.1.

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

Na dzień 31 grudnia 2014 roku członkowie Zarządu Budimeksu SA posiadali następujące ilości akcji:

- Marcin Węglowski – 2 830 akcji

Na dzień 31 grudnia 2014 roku członkowie Rady Nadzorczej Budimeksu SA posiadali następujące ilości akcji:

- Marek Michałowski – 3 900 akcji

Na dzień 31 grudnia 2014 roku osoby zarządzające oraz nadzorujące Budimex SA nie posiadały akcji/udziałów w podmiotach powiązanych Spółki.

5.3 Informacje o nabyciu akcji własnych

W roku 2014 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 24 kwietnia 2014 roku podjęła uchwałę w sprawie wyboru Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp.k. do dokonania przeglądu półrocznego sprawozdania finansowego Budimex SA i skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Budimex za okres 6 miesięcy 2014 roku oraz badania sprawozdania finansowego Budimex SA i skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Budimex za 2014 rok. Umowy o dokonanie przeglądu i badania sprawozdań finansowych zostały zawarte odpowiednio w dniach 8 lipca 2014 roku i 17 października 2014 roku. Wynagrodzenie za obowiązkowe badanie rocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego wyniosło 454 tysiące złotych; wynagrodzenie za przegląd półrocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego wyniosło 114 tysięcy złotych; wynagrodzenie za doradztwo podatkowe wyniosło 46 tysięcy złotych, wynagrodzenie za inne usługi poświadczające 40 tysięcy złotych, a wynagrodzenie za pozostałe usługi wyniosło 32 tysiące złotych.

Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp.k. dokonywał również przeglądu półrocznego sprawozdania finansowego Budimex SA i skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Budimex za okres 6 miesięcy 2013 roku oraz badania sprawozdania finansowego Budimex SA i skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Budimex za rok obrotowy 2013. Wynagrodzenie za obowiązkowe badanie rocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego wyniosło 454 tysiące złotych; wynagrodzenie za przegląd półrocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz za inne usługi poświadczające wyniosło 155 tysięcy złotych; wynagrodzenie za doradztwo podatkowe wyniosło 36 tysięcy złotych, a wynagrodzenie za pozostałe usługi wyniosło 144 tysiące 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 2014 roku stosowała „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW” przyjęte Uchwałą Rady Giełdy z dnia 4 lipca 2007 roku ze zmianami przy dalszym zawieszeniu stosowania zasad opisanych w raporcie przesłanym w dniu 8 marca 2011 roku, czyli zasady 12 z Działu I Rekomendacje dotyczące dobrych praktyk spółek giełdowych oraz pkt 2 zasady 10 Działu IV „Dobre praktyki stosowane przez akcjonariuszy” (wskazanie zasad według aktualnego brzmienia Dobrych Praktyk).

W 2012 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki w związku ze zmianami dobrych praktyk uchwalonymi przez Radę Giełdy w 2011 roku (uchwały Rady Giełdy z 31 sierpnia 2011 roku oraz z 19 października 2011 roku), Uchwałą Nr 171 z dnia 26 kwietnia 2012 roku przyjęło do stosowania „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW” w nowym brzmieniu z wyłączeniem ww. pkt 2 i 3 zasady 10 Działu IV „Dobre praktyki stosowane przez akcjonariuszy”. Przyjęcie przez Walne Zgromadzenie poprzedzone było odpowiednimi uchwałami Zarządu (z 28 września 2011 roku oraz z 29 listopada 2011 roku) oraz Rady Nadzorczej (z 13 października 2011 roku oraz z 14 grudnia 2011 roku).

Uchwałą Nr 19/1307/2012 z dnia 21 listopada 2012 roku Rada Nadzorcza Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie SA uchwaliła kolejne zmiany do zasad z dnia 4 lipca 2007 roku.

Zarząd Spółki w dniu 20 grudnia 2012 roku Uchwałą nr 18 przyjął do stosowania od dnia 1 stycznia 2013 roku „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW” z wprowadzonymi w dniu 21 listopada 2012 roku zmianami, z wyjątkiem:

- możliwości wykonywania osobiście lub przez pełnomocnika prawa głosu w toku zgromadzenia, poza miejscem odbywania walnego zgromadzenia, przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej,
- dwustronnej komunikacji w czasie rzeczywistym, w ramach której akcjonariusze mogą wypowiadać się w toku obrad walnego zgromadzenia przebywając w miejscu innym niż miejsce obrad - Zasada 10 pkt 2) z Działu IV Dobre praktyki stosowane przez akcjonariuszy.

Decyzja w tej sprawie została podjęta w wyniku analizy obejmującej zagadnienia związane zarówno z zagrożeniami natury technicznej, jak i prawnej dla prawidłowego i sprawnego przeprowadzenia obrad Walnego Zgromadzenia przy uwzględnieniu ilości akcjonariuszy uczestniczących zwykle w obradach Walnego Zgromadzenia Spółki. Spółka zacznie stosować w pełni

zasadę 12 z Działu I i zasadę 10 pkt 2 z Działu IV „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW” 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 wykonywać osobiście lub przez pełnomocnika prawa głosu w toku Walnego Zgromadzenia przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej.

Zarząd w w/w Uchwale Nr 18 z dnia 20 grudnia 2012 roku zarekomendował Radzie Nadzorczej Spółki podjęcie uchwały w przedmiocie stosowania przez Radę „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW” w zakresie przyjętym przez Zarząd.

Kierując się wnioskiem i rekomendacją Zarządu, w dniu 26 marca 2013 roku Rada Nadzorcza Spółki Uchwałą Nr 204 przyjęła do stosowania z dniem 1 stycznia 2013 roku „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW” w brzmieniu wprowadzonym Uchwałą Nr 19/1307/2012 Rady Nadzorczej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie SA z dnia 21 listopada 2012 roku, z wyjątkiem zapewnienia akcjonariuszom:

- możliwości wykonywania osobiście lub przez pełnomocnika prawa głosu w toku zgromadzenia, poza miejscem odbywania walnego zgromadzenia, przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej,
- dwustronnej komunikacji w czasie rzeczywistym, w ramach której akcjonariusze mogą wypowiadać się w toku obrad walnego zgromadzenia przebywając w miejscu innym niż miejsce obrad.

Na wniosek Zarządu, Uchwałą Nr 206 z dnia 26 marca 2013 roku Rada Nadzorcza Spółki wniosła do Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia o podjęcie uchwały w sprawie przestrzegania „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW” w brzmieniu wprowadzonym Uchwałą Nr 19/1307/2012 Rady Nadzorczej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie SA z dnia 21 listopada 2012 roku, z wyłączeniem elementów określonych w ww. Uchwale Nr 204 Rady Nadzorczej Spółki.

W 2013 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki, Uchwałą Nr 201 z dnia 24 kwietnia 2013 roku przyjęło do stosowania „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW” w nowym brzmieniu, w zakresie postulowanym przez Zarząd oraz Radę Nadzorczą. Dokument zawierający zbiór zasad był i jest dostępny na stronie internetowej Spółki pod adresem: <http://www.budimex.pl>.

Na podstawie zasady 9 Działu I „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW” (Rekomendacje dotyczące dobrych praktyk spółek giełdowych) dotyczącej zrównoważonego udziału kobiet i mężczyzn w wykonywaniu funkcji zarządu i nadzoru, Spółka wskazuje, iż w 2014 roku Zarząd Spółki składał się z sześciu mężczyzn.

W składzie Rady Nadzorczej, przez cały 2014 rok, znajdowała się jedna kobieta i uwzględniając opisane w punkcie 6.10 zmiany w składzie Rady od siedmiu do 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 oraz uchwałą Walnego Zgromadzenia, zasadnym jest twierdzenie, iż zasada ta będzie istotnym kryterium w podejmowaniu decyzji przez ww. organy Spółki.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Sporządzone roczne sprawozdania finansowe są przekazywane do wstępnej weryfikacji dyrektorowi Pionu Ekonomiczno-Finansowego, a następnie całemu Zarządowi do ostatecznej weryfikacji i autoryzacji.

Roczne sprawozdania finansowe podlegają badaniu przez niezależnego biegłego rewidenta, który po zakończonym badaniu przedstawia swoje wnioski i spostrzeżenia Komitetowi 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 2014 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%
Aviva OFE Aviva BZ WBK	zwykłe	1 820 426	7,13%	1 820 426	7,13%
Pozostali akcjonariusze	zwykłe	8 631 513	33,81%	8 631 513	33,81%
Ogółem		25 530 098	100,00%	25 530 098	100,00%

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

Spółka nie emitowała papierów wartościowych dających specjalne uprawnienia kontrolne.

6.5 Wskazanie wszelkich ograniczeń odnośnie do wykonywania prawa głosu

Nie istnieją ograniczenia odnośnie do wykonywania prawa głosu.

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

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

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

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

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

Zasady dotyczące powoływania i odwoływania osób zarządzających, uprawnienia osób zarządzających, w tym uprawnienia do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji Spółki, zawarte w Statucie w ciągu 2014 roku nie uległy zmianie.

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

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

6.8 Opis zasad zmiany statutu lub umowy Budimeksu SA

Zmiana Statutu dokonywana jest w drodze uchwały Walnego Zgromadzenia i wpisu do Krajowego Rejestru Sądowego. Kwestie te uregulowane są w par. 13 lit. r) statutu przy opisie uprawnień Walnego Zgromadzenia oraz w par. 17 ust. 1 lit. l) Regulaminu

Obiad 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 jest zwoływane przez Zarząd Spółki. Rada Nadzorcza może zwołać Zwyczajne Walne Zgromadzenie, jeżeli Zarząd Spółki nie zwoła go w terminie określonym w Kodeksie spółek handlowych lub w Statucie, jak również Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie, jeżeli uzna to za wskazane. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie mogą zwołać również akcjonariusze reprezentujący co najmniej połowę kapitału zakładowego lub co najmniej połowę ogółu głosów w Spółce. Akcjonariusze wyznaczają przewodniczącego tego Zgromadzenia.

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

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

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

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

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

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

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

Zgodnie ze Statutem Walne Zgromadzenie podejmuje uchwały w następujących sprawach (oprócz innych spraw wymienionych w przepisach prawa):

- rozpatrywanie i zatwierdzanie sprawozdania z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy,
- rozpatrzenie i zatwierdzenie sprawozdania z działalności Grupy oraz sprawozdania finansowego skonsolidowanego Grupy Budimex,
- udzielenie absolutorium członkom organów Spółki z wykonania przez nich obowiązków,
- tworzenie i znoszenie funduszy specjalnych i kapitałów rezerwowych oraz ich wykorzystywanie,

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

- podział zysku lub określenie sposobu pokrycia straty; Walne Zgromadzenie może przyjąć uchwałę, że dywidendę w całości lub części przeznacza się na podwyższenie kapitału zakładowego, a akcjonariuszom wydaje się w zamian za to nowe akcje,
- roszczeń o naprawienie szkody wyrządzonej przy zawiązywaniu Spółki lub sprawowaniu zarządu albo nadzoru,
- zbywanie lub wydzierżawianie przedsiębiorstwa lub jego zorganizowanej części oraz ustanowienie na nim ograniczonego prawa rzeczowego,
- decydowanie w sprawie połączenia lub likwidacji Spółki oraz wyznaczenie likwidatorów Spółki,
- emisja obligacji zamiennych lub z prawem pierwszeństwa i warrantów subskrypcyjnych,
- umorzenie akcji,
- zmiany statutu, w tym zwłaszcza podwyższenia lub obniżenia kapitału zakładowego oraz zmiany przedmiotu przedsiębiorstwa Spółki,
- uchwalanie Regulaminu Obrad Walnego Zgromadzenia,
- powoływanie i odwoływanie członków Rady Nadzorczej,
- ustalanie zasad i wysokości wynagrodzenia dla członków Rady Nadzorczej,
- nabycie przez Spółkę własnych akcji w celu ich 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 2014 roku Zarząd Budimex SA składał się z następujących osób:

- | | |
|------------------------------------|---|
| • Dariusz Jacek Blocher | prezes Zarządu, dyrektor generalny, |
| • Fernando Luis Pascual Larragoiti | wiceprezes Zarządu, |
| • Andrzej Artur Czynczyk | członek Zarządu, dyrektor Pionu Zarządzania Kadrami, |
| • Jacek Daniewski | członek Zarządu, dyrektor Pionu Prawno Organizacyjnych, |
| • Henryk Urbański | członek Zarządu, dyrektor Pionu Zarządzania Nieruchomościami, |
| • Marcin Węglowski | członek Zarządu, dyrektor Pionu Ekonomiczno – Finansowego. |

Zmiany w składzie Zarządu w 2014 roku:

- rezygnację z funkcji wiceprezesa Zarządu z dniem 24 kwietnia 2014 roku złożył Ignacio Botella Rodriguez,
- Rada Nadzorcza uchwałą Nr 229 z dnia 24 kwietnia 2014 roku powołała na stanowisko wiceprezesa Zarządu Fernando Luis Pascual Larragoiti.

Na dzień 31 grudnia 2014 roku prokur łącznych z członkiem Zarządu Budimex SA udzielono następującym osobom:

- Artur Popko,
- Radosław Górski,
- Andrzej Goławski.

Zmiany w zakresie prokur w 2014 roku:

- w dniu 26 marca 2014 roku odwołane zostały prokury łączne udzielone na rzecz Jaime Rontome Perez oraz Jose Emilio Pont Perez,
- w dniu 19 września 2014 roku udzielone zostały prokury łączne z członkiem Zarządu na rzecz: Artura Popko, Radosława Górskiego i Andrzeja Goławskiego.

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 2014 roku nie uległy zmianie.

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 odwołany przez Radę Nadzorczą. Prezes Zarządu jest jednocześnie dyrektorem generalnym Spółki. Rada Nadzorczą, 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 Nadzorczą 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 Nadzorczą podejmuje uchwały, o ile na posiedzeniu jest obecna co najmniej połowa jej członków, a wszyscy jej członkowie zostali zaproszeni. Rada Nadzorczą 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 Nadzorczą 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 Nadzorczą sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki, we wszystkich dziedzinach jej działalności. Do szczególnych obowiązków Rady Nadzorczej należy:

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

cena zakupu lub sprzedaży przekracza jedną piątą kapitału zakładowego Spółki, w transakcjach objętych powyższym obowiązkiem wyrażenia zgody, nieprzekraczających tej wartości decyzyje 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 zysku 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 powiązanych.

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:

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

- 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 objęcia akcji spółki dominującej. Zarówno przyznanie jak i liczba w/w akcji uzależnione jest od osiągnięcia zakładanych parametrów ekonomicznych przez Grupę Ferrovial w ciągu następujących 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
Fernando Luis Pascual Larragoiti	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			
Andrzej Artur Czynczyk	członek Zarządu	.....		
imię i nazwisko	stanowisko/funkcja	podpis			
Warszawa, 11 marca 2015 roku					