

BUDIMEX SA

**SPRAWOZDANIE
Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI ZA ROK 2014**

SPIS TREŚCI

1	Otoczenie rynkowe	3
1.1	Ogólna charakterystyka rynku	3
1.2	Perspektywy rozwoju rynku	3
2	Działalność Spółki i perspektywy rozwoju	5
2.1	Podstawowe informacje o Spółce	5
2.2	Struktura sprzedaży Budimex SA	5
2.3	Struktura geograficzna sprzedaży Budimex SA w roku 2014	7
2.4	Działalność budowlana na rynku niemieckim	7
2.5	Perspektywy rozwoju działalności Spółki w okresie najbliższego roku	8
2.6	Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych	8
2.7	Czynniki ryzyka	8
2.8	Zmiana źródeł zaopatrzenia	9
3	Sytuacja finansowa	10
3.1	Charakterystyka podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych Spółki	10
3.2	Zarządzanie zasobami finansowymi Spółki	13
3.3	Należności i zobowiązania warunkowe Budimex SA	14
3.4	Objaśnienie różnic pomiędzy osiągniętymi i prognozowanymi wynikami finansowymi Budimex SA	15
3.5	Wykorzystanie wpływów z emisji papierów wartościowych	15
4	Znaczące umowy	15
4.1	Umowy ubezpieczenia obejmujące Budimex SA	15
4.2	Umowy o współpracy i kooperacji obowiązujące w roku 2014	16
4.3	Transakcje z podmiotami powiązаныmi	16
4.4	Zaciągnięte kredyty i pożyczki	17
4.5	Główne lokaty kapitałowe i inwestycje kapitałowe dokonane w 2014 roku	17
4.6	Informacje o udzielonych w danym roku obrotowym pożyczkach, ze szczególnym uwzględnieniem pożyczek udzielonych jednostkom powiązanym emitenta	17
5	Informacje pozostałe	18
5.1	Umowy zawarte między emitentem a osobami zarządzającymi	18
5.2	Informacje o stanie posiadania akcji Jednostki Dominującej oraz akcji/udziałów w jednostkach powiązanych przez osoby zarządzające i nadzorujące Budimex SA	18
5.3	Informacje o nabyciu akcji własnych	18
5.4	Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych	19
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	19
5.6	Informacja o podmiocie pełniącym funkcję biegłego rewidenta	19
6	Oświadczenie o stosowaniu ładu korporacyjnego	19
6.1	Wskazanie zbioru zasad ładu korporacyjnego, któremu podlega Budimex SA oraz miejsca, gdzie tekst zbioru zasad jest publicznie dostępny	19
6.2	Opis podstawowych cech stosowanych w Spółce systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych Budimeksu SA	20
6.3	Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji	21
6.4	Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne	21
6.5	Wskazanie wszelkich ograniczeń odnośnie do wykonywania prawa głosu	21
6.6	Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Budimeksu SA	21
6.7	Opis zasad dotyczących powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz ich uprawnień, w szczególności prawa do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji	21
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	22
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	23
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 wątpienia 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 2013 r.). 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 przedsprzedanych 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 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 około 10,2 miliardów 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 przybierał 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. Czynniki, 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 akceptowalnych 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 Spółki i perspektywy rozwoju

2.1 Podstawowe informacje o Spółce

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

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

Na dzień 31 grudnia 2014 roku Budimex SA posiadał następujące oddziały:

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

2.2 Struktura sprzedaży Budimex SA

Sprzedaż usług budowlano – montażowych

W 2014 roku wartość sprzedaży usług budowlano-montażowych Spółki wzrosła o 13,8% w porównaniu z rokiem 2013. Sprzedaż w sektorze infrastrukturalnym wzrosła o 13,0% (z 2 361 milionów złotych w 2013 roku do 2 669 milionów złotych w 2014 roku), natomiast w budownictwie kubaturowym wzrost wyniósł 14,9% (z 1 608 milionów złotych w 2013 roku do 1 848 milionów złotych w 2014 roku). Sprzedaż w segmencie kubaturowym wzrosła zarówno w przypadku budownictwa niemieszkaniowego (wzrost o 10,7%), jak i mieszkaniowego (wzrost o 44,5%).

Sprawozdanie z działalności Spółki za 2014 rok

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

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

Rodzaj obiektów	Wartość sprzedaży			
	2014		2013	
	mln zł	%	mln zł	%
łądowo – inżynieryjne (infrastruktura)	2 669	59,1%	2 361	59,5%
kubaturowe, w tym:	1 848	40,9%	1 608	40,5%
- niemieszaniowe	1 559	34,5%	1 408	35,5%
- mieszkaniowe	289	6,4%	200	5,0%
Razem sprzedaż usług budowlano-montażowych	4 517	100,0%	3 969	100,0%

Działalność deweloperska i zarządzanie nieruchomościami

W 2014 roku przychody ze sprzedaży z działalności deweloperskiej i zarządzania nieruchomościami wyniosły 3 873 tysiące złotych, natomiast w roku 2013 wyniosły 3 938 tysięcy złotych.

Najważniejsze kontrakty budowlane zawarte przez Spółkę w 2014 roku:

Data zawarcia umowy	Wartość kontraktu przypadająca na Budimex SA	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 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”
2014-11-18	238 533	Generalna Dyrekcja Dróg 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 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

Sprawozdanie z działalności Spółki za 2014 rok

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

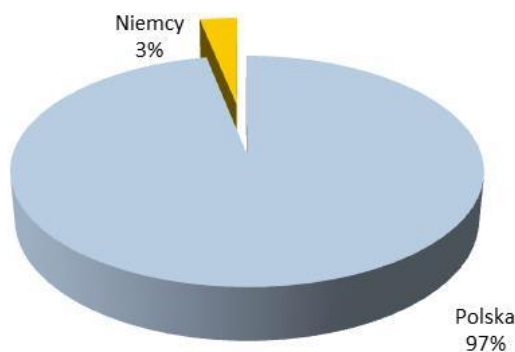
Data zawarcia umowy	Wartość kontraktu przypadająca na Budimex SA	Inwestor	Rodzaj obiektu
2014-12-18	102 000	Beyond.pl Sp. z o.o.	Budowa i wyposażenie Centrum Badań Technologii Informatycznych BEYOND.pl
2014-03-12	89 723	Urząd Marszałkowski Województwa Lubelskiego w Lublinie	Dokończenie budowy Budynku Urzędu Marszałkowskiego oraz Centrum Konferencyjnego w Lublinie
2014-03-03	87 696	Port Lotniczy Szczecin - Goleniów	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
2014-02-07	61 127	Gmina Olsztyn	Wykonanie w formule zaprojektuj i wybuduj zajezdni tramwajowej przy ul. Kołobrzeskiej 40 w Olsztynie
2014-04-18	58 231	Jeronimo Martins Polska SA	Centrum dystrybucyjne JMP SA Parzniew
2014-05-15	53 339	Gmina Miasta Gdańska - Urząd Miejski w Gdańsku	Przebudowa infrastruktury tramwajowej w Gdańsku
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
2014-11-25	39 710	Rejonowy Zarząd Infrastruktury W Szczecinie	Roboty budowlane polegające na przygotowaniu infrastruktury dla zakwaterowania wojsk w obozowisku Konotop

2.3 Struktura geograficzna sprzedaży Budimex SA w roku 2014

Głównymi rynkami, na których działa Budimex SA są:

- Polska
- Niemcy

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



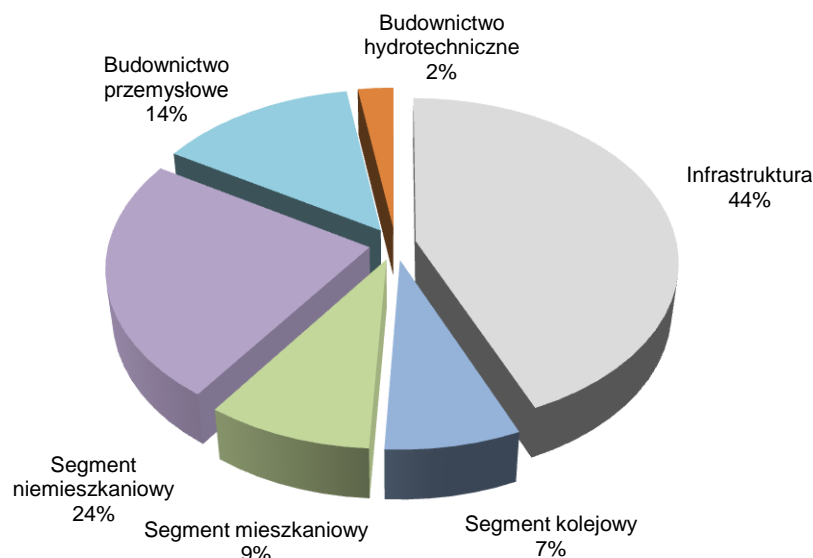
2.4 Działalność budowlana na rynku niemieckim

W 2014 roku na rynku niemieckim wykonywane były tylko roboty warsztatowe. Przychody ze sprzedaży w Niemczech wyniosły 130 589 tysięcy złotych i były wyższe o 6 465 tysięcy złotych, tj. o 5,2% w porównaniu do 2013 roku. Wzrost nastąpił zarówno na robotach metalowych, jak i prefabrykacyjnych. Marża brutto na sprzedaży utrzymywała się na poziomie 20,0% w porównaniu do 20,6% w roku ubiegłym. Jednak pomimo wyższych przychodów ze sprzedaży i porównywalnej rentowności marży brutto, zysk operacyjny w roku 2014 wyniósł 14 160 tysięcy złotych i był niższy od uzyskanego w roku poprzednim o 7,7%, co wynikało głównie z większego obciążenia pozostałej działalności operacyjnej kosztami odpisów aktualizujących wartość należności.

2.5 Perspektywy rozwoju działalności Spółki w okresie najbliższego roku

W najbliższym roku Spółka nadal będzie działać we wszystkich ważniejszych sektorach rynku budowlanego na obszarze Polski, jak również na rynku niemieckim. W ubiegłym roku główny zamawiający na rynku infrastruktury, Generalna Dyrekcja Dróg Krajowych i Autostrad, rozpoczęła inwestycje współfinansowane z budżetu Unii Europejskiej na lata 2014-2020, co miało odzwierciedlenie w wysokiej wartości kontraktów podpisanych. Kontynuacja procesu inwestycyjnego w roku 2015 powinna zapewnić Spółce dalszy napływ nowych zleceń. Ponadto, Spółka planuje pozyskać kontrakty również w segmencie budownictwa kubaturowego, energetycznego oraz hydrotechnicznego. W 2014 roku Budimex SA podpisał kontrakty budowlane o łącznej wartości 6 206 milionów złotych (z aneksami). Portfel zamówień na dzień 31 grudnia 2014 roku wyniósł 5 997 milionów złotych.

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



2.6 Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych

W roku 2015 Budimex SA planuje nakłady inwestycyjne na poziomie około 66 milionów złotych. Główne wydatki to maszyny budowlane i projekty informatyczne. Wydatki inwestycyjne będą finansowane ze środków własnych oraz ze źródeł zewnętrznych.

2.7 Czynniki ryzyka

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

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

Informacje dotyczące przyjętych przez Spółkę celów oraz metod zarządzania ryzykiem finansowym zostały ujęte w sprawozdaniu finansowym za rok zakończony 31 grudnia 2014 roku (nota 9).

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

- wzrost cen materiałów budowlanych, ropopochodnych i energii,
- wzrost cen usług podwykonawców,
- wzrost kosztów zatrudnienia pracowników,

Sprawozdanie z działalności Spółki za 2014 rok

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

- 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 Spółki.

Sprawozdanie z działalności Spółki za 2014 rok

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

3 Sytuacja finansowa**3.1 Charakterystyka podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych Spółki**

Sytuację finansową Spółki 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).

Sprawozdanie z sytuacji finansowej Budimex SA

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

AKTYWA	31.12.2014	31.12.2013	Zmiana	Zmiana %
Aktywa trwałe (długoterminowe)	1 199 133	1 154 673	44 460	3,85%
Rzeczowe aktywa trwałe	58 028	62 713	(4 685)	-7,47%
Nieruchomości inwestycyjne	3 963	3 124	839	26,86%
Wartości niematerialne	3 946	2 886	1 060	36,73%
Inwestycje w podmiotach zależnych	712 940	712 940	-	0,00%
Inwestycje w podmiotach stowarzyszonych	19 775	9 796	9 979	101,87%
Inwestycje w pozostałych podmiotach	6 417	6 596	(179)	-2,71%
Pozostałe aktywa finansowe	5 908	1 849	4 059	219,52%
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	6 513	4 392	2 121	48,29%
Kaucje z tytułu umów o budowę	35 616	29 813	5 803	19,46%
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	346 027	320 564	25 463	7,94%
Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)	2 115 395	2 080 300	35 095	1,69%
Zapasy	55 545	84 850	(29 305)	-34,54%
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	433 519	474 112	(40 593)	-8,56%
Kaucje z tytułu umów o budowę	20 044	29 850	(9 806)	-32,85%
Kwoty należne od obiorców z tytułu umów o budowę	165 648	137 441	28 207	20,52%
Inwestycje w jednostkach podporządkowanych	-	238 600	(238 600)	-100,00%
Pozostałe aktywa finansowe	34 488	3 193	31 295	980,11%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 403 970	1 112 254	291 716	26,23%
	2 113 214	2 080 300	32 914	1,58%
Aktywa trwałe (grupy do zbycia) zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	2 181	-	2 181	0,00%
RAZEM AKTYWA	3 314 528	3 234 973	79 555	2,46%

KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA	31.12.2014	31.12.2013	Zmiana	Zmiana %
Kapitał podstawowy	145 848	145 848	-	0,00%
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	80 199	80 199	-	0,00%
Pozostałe kapitały rezerwowe	59 520	58 913	607	1,03%
Różnice kursowe z przeliczenia oddziałów zagranicznych	5 507	5 486	21	0,38%
Zyski/ (straty) zatrzymane	150 926	297 389	(146 463)	-49,25%
Razem kapitał własny	442 000	587 835	(145 835)	-24,81%
Zobowiązania	2 872 528	2 647 138	225 390	8,51%
Zobowiązania długoterminowe	337 566	297 909	39 657	13,31%
Kredyty, pożyczki i inne zewnętrzne źródła finansowania	12 313	17 044	(4 731)	-27,76%
Kaucje z tytułu umów o budowę	165 288	152 294	12 994	8,53%
Rezerwy na zobowiązania długoterminowe i inne obciążenia	154 125	125 307	28 818	23,00%
Zobowiązania z tytułu świadczeń emerytalnych i podobnych	4 407	3 264	1 143	35,02%
Pozostałe zobowiązania finansowe	1 433	-	1 433	0,00%
Zobowiązania krótkoterminowe	2 534 962	2 349 229	185 733	7,91%
Kredyty, pożyczki i inne zewnętrzne źródła finansowania	20 401	18 165	2 236	12,31%
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	1 030 106	1 265 913	(235 807)	-18,63%
Kaucje z tytułu umów o budowę	191 520	179 697	11 823	6,58%
Kwoty należne odbiorcom z tytułu umów o budowę	910 183	688 159	222 024	32,26%
Przychody przyszłych okresów	247 986	64 752	183 234	282,98%
Rezerwy na zobowiązania krótkoterminowe i inne obciążenia	106 656	115 746	(9 090)	-7,85%
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	25 556	15 478	10 078	65,11%
Zobowiązania z tytułu świadczeń emerytalnych i podobnych	992	879	113	12,86%
Pozostałe zobowiązania finansowe	1 562	440	1 122	255,00%
RAZEM KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA	3 314 528	3 234 973	79 555	2,46%

Sprawozdanie z działalności Spółki za 2014 rok

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

Na dzień 31 grudnia 2014 roku wartość aktywów wzrosła o 79 555 tysięcy złotych w stosunku do stanu na koniec grudnia 2013 roku i wyniosła 3 314 528 tysięcy złotych. Główne zmiany w sprawozdaniu z sytuacji finansowej były związane z następującymi zdarzeniami:

Aktywa trwałe:

Aktywa trwałe wzrosły o 44 460 tysięcy złotych, co było przede wszystkim wynikiem następujących zdarzeń:

- wzrostu salda aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego o kwotę 25 463 tysiące złotych, w wyniku utworzenia aktywów w wysokości 68 096 tysięcy złotych i ich wykorzystania w wysokości 34 619 tysięcy złotych, a także utworzenia rezerwy w wysokości 9 921 tysięcy złotych i jej wykorzystania w wysokości 1 907 tysięcy złotych,
- wzrostu salda inwestycji w podmiotach stowarzyszonych o kwotę 9 979 tysięcy złotych, głównie w wyniku wpłaty na podwyższenie kapitału w spółce FBSerwis SA w wysokości 9 800 tysięcy złotych,
- wzrostu kaucji z tytułu umów o budowę o kwotę 5 803 tysiące złotych,
- wzrostu pozostałych aktywów finansowych o kwotę 4 059 tysięcy złotych w wyniku udzielenia pożyczki długoterminowej spółce zależnej Budimex Parking Wrocław Sp. z o.o..

Aktywa obrotowe:

W tym samym okresie aktywa obrotowe zwiększyły się o kwotę 35 095 tysięcy złotych, co było przede wszystkim wynikiem następujących zdarzeń:

- wzrostu salda środków pieniężnych i ich ekwiwalentów o kwotę 291 716 tysięcy złotych,
- spadku salda inwestycji w jednostkach podporządkowanych o kwotę 238 600 tysięcy złotych, w wyniku dokonanej zapłaty z tytułu obniżenia kapitału zakładowego spółki zależnej Budimex B Sp. z o.o.,
- spadku salda należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności o kwotę 40 593 tysiące złotych, głównie w wyniku spadku należności handlowych o kwotę 63 648 tysięcy złotych oraz wzrostu zaliczek udzielonych na dostawy w wysokości 27 333 tysiące złotych,
- spadku wartości zapasów o kwotę 29 305 tysięcy złotych, głównie w wyniku zmniejszenia stanu materiałów w magazynach,
- wzrostu salda pozostałych aktywów finansowych o kwotę 31 295 tysięcy złotych, głównie w wyniku udzielenia pożyczek firmie zależnej Budimex Budownictwo Sp. z o.o. w wysokości 14 675 tysięcy złotych oraz spółce stowarzyszonej FBSerwis SA w wysokości 15 876 tysięcy złotych, a także wzrostu salda aktywów z tytułu wyceny pochodnych instrumentów finansowych w wysokości 756 tysięcy złotych,
- wzrostu kwot należnych od odbiorców z tytułu umów o budowę o 28 207 tysięcy złotych, w wyniku wzrostu w stosunku do ubiegłego roku korekty sprzedaży rozpoznanej nad sprzedażą zafakturowaną, w związku z wyceną kontraktów długoterminowych według stopnia zaawansowania,
- spadku kaucji z tytułu umów o budowę o kwotę 9 806 tysięcy złotych.

Kapitał własny i zobowiązania:

Po stronie kapitałów własnych i zobowiązań największe zmiany dotyczyły:

- wzrostu salda zobowiązań krótkoterminowych o kwotę 185 733 tysiące złotych, głównie w związku ze:
 - wzrostem kwot należnych odbiorcom z tytułu umów o budowę o 222 024 tysiące złotych, w czym największy udział miało zwiększenie salda rezerwy na straty na kontraktach w wysokości 237 971 tysięcy złotych,
 - zwiększeniem salda przychodów przyszłych okresów o kwotę 183 234 tysiące złotych, głównie w wyniku wzrostu wartości zaliczek otrzymanych z tytułu realizacji kontraktów,
 - wzrostem salda kaucji z tytułu umów o budowę o kwotę 11 823 tysiące złotych,
 - spadkiem zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań o kwotę 235 807 tysięcy złotych,
- wzrostu salda zobowiązań długoterminowych o kwotę 39 657 tysięcy złotych, głównie w związku ze:
 - wzrostem salda rezerwy na zobowiązania i inne obciążenia o kwotę 28 818 tysięcy złotych, w tym wzrost salda rezerw na naprawy gwarancyjne stanowił 30 124 tysiące złotych,
 - zwiększeniem salda kaucji z tytułu umów o budowę o kwotę 12 994 tysiące złotych.

Sprawozdanie z działalności Spółki za 2014 rok

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

Rachunek zysków i strat Budimex SA

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	01.01 - 31.12.2014	01.01 - 31.12.2013	Zmiana	Zmiana %
Przychody netto ze sprzedaży produktów i usług oraz towarów i materiałów	4 552 765	4 000 279	552 486	13,81%
Koszty sprzedanych produktów i usług oraz towarów i materiałów	(4 200 056)	(3 701 956)	498 100	13,46%
Zysk brutto ze sprzedaży	352 709	298 323	54 386	18,23%
Koszty sprzedaży	(10 884)	(10 625)	259	2,44%
Koszty ogólnego zarządu	(161 892)	(145 898)	15 994	10,96%
Pozostałe przychody operacyjne	57 479	30 951	26 528	85,71%
Pozostałe koszty operacyjne	(35 842)	(42 361)	(6 519)	-15,39%
Zysk z działalności operacyjnej	201 570	130 390	71 180	54,59%
Przychody finansowe	27 490	280 445	(252 955)	-90,20%
Koszty finansowe	(33 141)	(78 562)	(45 421)	-57,82%
Zysk brutto	195 919	332 273	(136 354)	-41,04%
Podatek dochodowy	(39 850)	(27 936)	11 914	42,65%
Zysk netto za okres	156 069	304 337	(148 268)	-48,72%

W okresie 12 miesięcy 2014 roku Budimex SA uzyskał przychody ze sprzedaży w wysokości 4 552 765 tysięcy złotych, natomiast w roku 2013 w wysokości 4 000 279 tysięcy złotych, co stanowi wzrost o 13,81%.

Zysk brutto ze sprzedaży w 2014 roku wyniósł 352 709 tysięcy złotych, natomiast w roku poprzednim osiągnął wartość 298 323 tysiące złotych. Rentowność brutto sprzedaży w roku 2014 wyniosła zatem 7,75% i była wyższa od rentowności uzyskanej w roku 2013, kiedy wskaźnik ten wynosił 7,46%.

Zgodnie z przyjętymi zasadami rachunkowości Spółka tworzy rezerwy na straty na kontraktach, jeżeli budżetowane koszty przekraczają łączne przychody z tytułu umowy. W kolejnych okresach część utworzonej rezerwy jest rozwiązywana proporcjonalnie do stopnia zaawansowania kontraktu przy uwzględnieniu ujemnej całkowitej marży kontraktu. Na dzień 31 grudnia 2013 roku rezerwa na straty na kontraktach wynosiła 209 025 tysięcy złotych. W okresie 12 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2014 roku saldo rezerw na straty na kontraktach uległo zwiększeniu o kwotę 237 971 tysięcy złotych.

Koszty sprzedaży w 2014 roku wzrosły o kwotę 259 tysięcy złotych w porównaniu z rokiem poprzednim, natomiast koszty ogólnego zarządu wzrosły o kwotę 15 994 tysiące złotych, wskaźnik udziału tych kosztów w sprzedaży ogółem wyniósł 3,79% w 2014 roku i 3,91% w 2013 roku.

Pozostałe przychody operacyjne w okresie 12 miesięcy 2014 roku wyniosły 57 479 tysięcy złotych. Na wartość tą składały się głównie otrzymane odszkodowania i kary umowne w kwocie 26 591 tysięcy złotych, przychody z tytułu odwrócenia odpisów aktualizujących należności w wysokości 5 004 tysiące złotych oraz odpis przedawnionych zobowiązań w wysokości 1 751 tysięcy złotych. Jednocześnie, Spółka rozwiązała rezerwy na sprawy sądowe i przewidywane zobowiązania w łącznej kwocie 21 666 tysięcy złotych. Wartość netto składników rzeczowego majątku trwałego sprzedanych w roku 2014 wyniosła 1 492 tysiące złotych.

Pozostałe koszty operacyjne w okresie 12 miesięcy zakończonym dnia 31 grudnia 2014 roku wyniosły 35 842 tysiące złotych, z czego kwota 16 013 tysięcy złotych stanowiła wartość utworzonych rezerw na sprawy sądowe oraz przewidywane zobowiązania kontraktowe, a wypłacone odszkodowania i kary umowne stanowiły kwotę 9 228 tysięcy złotych. Ponadto, Spółka dokonała odpisów aktualizujących należności w wysokości 5 742 tysiące złotych. W roku 2014 roku Spółka odnotowała stratę z tytułu wyceny i realizacji instrumentów pochodnych typu Fx Forward oraz opcji walutowych w wysokości 2 752 tysiące złotych.

W okresie 12 miesięcy 2014 roku Spółka uzyskała negatywny wynik z działalności finansowej wynoszący 5 651 tysięcy złotych. Na taki rezultat wpłynęły głównie koszty dyskonta kaucji z tytułu umów o budowę w wysokości 15 794 tysięcy złotych oraz koszty prowizji i gwarancji bankowych w wysokości 13 431 tysięcy złotych, a także przychody odsetkowe netto w wysokości 23 890 tysięcy złotych.

Spółka zakończyła rok 2014 zyskiem brutto w wysokości 195 919 tysięcy złotych.

Podatek dochodowy za 12 miesięcy 2014 roku wyniósł 39 850 tysięcy złotych, w tym:

- część bieżąca w wysokości 65 140 tysięcy złotych,
- część odroczone w wysokości (25 290) tysięcy złotych.

Budimex SA uzyskał w 2014 roku zysk netto w wysokości 156 069 tysięcy złotych.

Rachunek przepływów pieniężnych

Saldo środków pieniężnych na rachunkach bankowych i w kasie Spółki na początku 2014 roku wynosiło 1 112 254 tysiące złotych. Na potrzeby sporządzenia sprawozdania z przepływów pieniężnych kwota ta została skorygowana o środki o ograniczonej możliwości dysponowania dotyczące konsorcjów w części przypadającej na współkonsorcjantów w wysokości 36 097 tysięcy złotych. Przepływy pieniężne netto w okresie 12 miesięcy 2014 roku były dodatnie i wyniosły 285 577 tysięcy złotych i na dzień 31 grudnia 2014 roku Spółka wykazała środki pieniężne w wysokości 1 403 970 tysięcy złotych, w tym środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania w kwocie 42 036 tysięcy złotych.

W roku 2014 stan środków pieniężnych z działalności operacyjnej zwiększył się o kwotę 414 211 tysięcy złotych. Stan środków pieniężnych Spółki z działalności inwestycyjnej zwiększył się o kwotę 185 065 tysięcy złotych, w czym największy udział miały wpływy o wartości 238 600 tysięcy złotych uzyskane z obniżenia kapitału zakładowego w spółce zależnej Budimex B Sp. z o.o. oraz wydatki z tytułu udzielonych pożyczek spółkom powiązanim w łącznej wysokości 43 207 tysięcy złotych oraz wydatki na nabycie wartości niematerialnych i rzeczowych aktywów trwałych w wysokości 13 662 tysięcy złotych.

Przepływy pieniężne z działalności finansowej za 2014 rok były ujemne i wyniosły 313 699 tysięcy złotych. Wydatki dotyczyły wypłaty przez Spółkę dywidendy w kwocie 302 532 tysiące złotych oraz spłaty zobowiązań z tytułu leasingu finansowego wraz z odsetkami w kwocie 11 167 tysięcy złotych.

3.2 Zarządzanie zasobami finansowymi Spółki

Stan środków pieniężnych Budimex SA wynosił na dzień 31 grudnia 2014 roku 1 403 970 tysięcy złotych i był o 291 716 tysięcy złotych wyższy niż stan na dzień 31 grudnia 2013 roku. W trakcie roku 2014 miała miejsce wypłata dywidendy w wysokości 302 532 tysięcy złotych, która była bliska kwocie zysku netto Spółki za 2013 rok. Wygenerowanie środków pieniężnych na przedstawionym poziomie było możliwe dzięki: utrzymującej się dodatniej rentowności Spółki w 2014 roku, otrzymanym zaliczkom kontraktowym od klientów oraz utrzymującym się korzystnym tendencjom w zakresie składników kapitału obrotowego w trakcie II półrocza 2014 roku.

Nadwyżki środków pieniężnych Spółki były lokowane w depozyty w bankach o wysokim ratingu. Ponadto Spółka wykorzystywała nadwyżki środków pieniężnych do finansowania swoich dostawców usług i materiałów, co wpływało pozytywnie na płynność finansową tychże dostawców i generowało dodatkowe przychody finansowe dla Spółki.

Wysokość zadłużenia Spółki z tytułu pożyczek, kredytów bankowych oraz zawartych umów leasingu finansowego przedstawia poniższa tabela. Przeważająca część tego zadłużenia to zobowiązania Spółki z tytułu zawartych umów leasingu finansowego dotyczących maszyn i urządzeń niezbędnych do realizacji kontraktów drogowych. Stan zadłużenia na dzień 31 grudnia 2014 roku zmniejszył się w związku ze spadkiem zadłużenia z tytułu umów leasingu finansowego.

Zobowiązania finansowe	31.12.2014	31.12.2013
Długoterminowe kredyty, pożyczki i inne zewnętrzne źródła finansowania	12 313	17 044
Krótkoterminowe kredyty, pożyczki i inne zewnętrzne źródła finansowania	20 401	18 165
Razem zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek i innych zewnętrznych źródeł finansowania	32 714	35 209

W trakcie roku 2014, podobnie jak w latach poprzednich, Spółka utrzymywała zawarte z bankami umowy przyrzeczonych kredytów krótkoterminowych w rachunku bieżącym na łączną wartość 225 000 tysięcy złotych (patrz pkt 4.4), w celu zapewnienia sobie dodatkowych źródeł krótkoterminowej płynności w trakcie roku, kiedy zwykle rośnie zaangażowanie środków pieniężnych w kapitał obrotowy i obniża się saldo gotówki w Spółce. Powyższe kredyty nie były przez Spółkę wykorzystywane. Spółka planuje w roku 2015 utrzymać łączną kwotę dostępnych kredytów co najmniej na poziomie roku 2014.

Strukturę finansowania Budimex SA obrazują następujące wskaźniki:

Wskaźnik	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012
pokrycie majątku kapitałem własnym: (kapitał własny) / (aktywa ogółem)	0,13	0,18	0,13
pokrycie majątku trwałego kapitałem własnym: (kapitał własny) / (aktywa trwałe)	0,37	0,51	0,32
zadłużenie całkowite: (aktywa ogółem – kapitał własny) / (aktywa ogółem)	0,87	0,82	0,87
zadłużenie kapitałów własnych: (aktywa ogółem – kapitał własny) / (kapitał własny)	6,50	4,50	6,64

Sprawozdanie z działalności Spółki za 2014 rok

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

Na koniec roku 2014 wskaźniki obrazujące strukturę kapitału Spółki powróciły do poziomów zbliżonych do obserwowanych na koniec roku 2012. Znacząco lepszy poziom tych wskaźników występujący na dzień 31 grudnia 2013 roku był związany ze wzrostem zysku netto Spółki (i tym samym wzrostu jej kapitałów własnych) z tytułu wyceny udziałów spółki Budimex B Sp. z o.o. do wartości rynkowej.

Wskaźnik	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012
płynność bieżąca (aktywa obrotowe)/(zobowiązania krótkoterminowe)	0,83	0,89	0,77
płynność szybka (aktywa obrotowe – zapasy)/(zobowiązania krótkoterminowe)	0,81	0,85	0,72

Wskaźniki płynności, jakkolwiek niższe niż na koniec roku 2013, kiedy to - ze względu na wystąpienie czynników jednorazowych wspomnianych powyżej - były wyjątkowo wysokie, poprawiły się w stosunku do stanu na koniec roku 2012. Sytuacja Spółki w zakresie płynności oraz dostępu do zewnętrznych źródeł finansowania jest obecnie bardzo dobra i brak jest zagrożeń dla finansowania działalności w roku 2014.

3.3 Należności i zobowiązania warunkowe Budimex SA

Poręczenia, gwarancje oraz inne zobowiązania i należności warunkowe:

NALEŻNOŚCI I ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE	31.12.2014	31.12.2013
Należności warunkowe	310 947	353 267
Od jednostek powiązanych, z tytułu:	14 482	12 765
- otrzymanych gwarancji i poręczeń	880	880
- otrzymanych weksli jako zabezpieczenie	2 964	1 092
- inne należności warunkowe	10 638	10 793
Od pozostałych jednostek, z tytułu:	296 465	340 502
- otrzymanych gwarancji i poręczeń	295 422	338 524
- otrzymanych weksli jako zabezpieczenie	1 043	1 978
Zobowiązania warunkowe	2 038 659	1 493 231
Na rzecz jednostek powiązanych, z tytułu:	157 953	138 657
- udzielonych gwarancji i poręczeń	157 953	138 657
- wystawionych weksli jako zabezpieczenie	-	-
Na rzecz pozostałych jednostek, z tytułu:	1 880 706	1 354 574
- udzielonych gwarancji i poręczeń	1 877 637	1 348 669
- wystawionych weksli jako zabezpieczenie	3 069	5 905
Inne zobowiązania warunkowe, z tytułu	135 480	143 180
- pozostałe zobowiązania pozabilansowe	135 480	143 180
Należności i zobowiązania warunkowe razem	(1 863 192)	(1 283 144)

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

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

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..

Sprawozdanie z działalności Spółki za 2014 rok

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

Udzielone przez Budimex SA 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
OGÓŁEM		157 953			

3.4 Objaśnienie różnic pomiędzy osiągniętymi i prognozowanymi wynikami finansowymi Budimex SA

Budimex SA nie publikował prognoz wyników finansowych na 2014 rok.

3.5 Wykorzystanie wpływów z emisji papierów wartościowych

W okresie objętym raportem nie miały miejsca emisje papierów wartościowych.

4 Znaczące umowy

4.1 Umowy ubezpieczenia obejmujące Budimex SA

Grupę Budimex (w tym Budimex SA) obowiązywały w roku 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

Ubezpieczycielem jest Generali TU SA

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

Niniejsza umowa została zawarta na okres od 5 lipca 2012 roku do 4 lipca 2014 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.

Sprawozdanie z działalności Spółki za 2014 rok

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

- 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 Asphalt 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	Przedsiębiorstwo Usług 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 Budimex SA.

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

	Dostawca	Przedmiot umowy	Roczna wartość	Data zawarcia
1	Orlen Asphalt 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 6.12.2011
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 Rupińscy Sp. j.	kruszywa	18 101	15.01.2013
6	Mal-Sped Sp. z o.o.	mazut	15 920	01.06.2010
7	Pol-Miedź Trans Sp. z o.o.	transport kruszyw	14 950	01.02.2013
8	PKN Orlen S.A.	paliwo	14 073	15.06.2011
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 S.A.	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 Budimex SA.

4.3 Transakcje z podmiotami powiązanymi

Szczegółowe informacje na temat transakcji z podmiotami powiązanymi są zamieszczone w nocie 40 sprawozdania finansowego Spółki.

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	Kwota zobowiązania wraz z odsetkami	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	Leasing finansowy	16.02.2012	-	909 zł	stałe, określone w umowie	miesięcznie

4.5 Główne lokaty kapitałowe i inwestycje kapitałowe dokonane w 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 akcji o wartości nominalnej 500 zł za akcję za kwotę 9 800 tysięcy złotych.

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

W roku 2014 miały miejsca wypłaty kolejnych transz pożyczki długoterminowej udzielonej przez Budimex SA spółce Budimex Parking Wrocław Sp. z o.o. (spółka zależna od Budimex SA) na podstawie umowy z dnia 19 grudnia 2012 roku. Zgodnie z umową oprocentowanie pożyczki zostało ustalone jako stawka 1-m WIBOR + marża. Okres spłaty wynosi 20 lat. W roku 2014 pożyczka była płatna w następujących transzach: 1 000 tysięcy złotych w dniu 24 kwietnia 2014 roku, 700 tysięcy złotych w dniu 29 maja 2014 roku, 900 tysięcy złotych w dniu 24 czerwca 2014 roku, 300 tysięcy złotych w dniu 24 lipca 2014 roku, 936 tysięcy złotych w dniu 18 sierpnia 2014 roku.

W roku 2014 miały miejsce wypłaty kolejnych transz pożyczki krótkoterminowej udzielonej przez Budimex SA spółce FBSerwis SA (spółka stowarzyszona Budimex SA) na podstawie umowy z dnia 24 września 2013 roku. Na mocy powyższej umowy Budimex SA udzielił FBSerwis SA pożyczki do kwoty 19 600 tysięcy złotych. Zgodnie z umową oprocentowanie pożyczki zostało ustalone jako stawka 3-m WIBOR + marża. W roku 2014 pożyczka była wypłacana w następujących transzach: 6 370 tysięcy złotych w dniu 7 lutego 2014 roku, 1 225 tysięcy złotych w dniu 24 kwietnia 2014 roku, 8 820 tysięcy złotych w dniu 29 kwietnia 2014 roku, 1 470 tysięcy złotych w dniu 30 czerwca 2014 roku, 3 528 tysięcy złotych w dniu 2 września 2014 roku i 3 283 tysiące złotych w dniu 10 listopada 2014 roku. Jednocześnie, w dniu 5 maja 2014 roku FBSerwis SA zwróciła pożyczkę w wysokości 8 820 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 do kwoty 2 032 tysiące euro. Termin spłaty pożyczki przypada na dzień 1 grudnia 2015 roku.

W dniu 15 grudnia 2014 roku nastąpiła wypłata pierwszej transzy pożyczki udzielonej przez Budimex SA spółce Budimex Budownictwo Sp. z o.o. (spółka zależna Budimex SA) w wysokości 14 674 tysiące złotych na podstawie umowy z dnia 28 listopada 2014 roku. Łączna wartość pożyczki nie przekroczy kwoty 17 518 tysięcy złotych. Oprocentowanie pożyczki zostało ustalone jako stawka 1-r WIBOR + marża.

5 Informacje pozostałe

5.1 Umowy zawarte między emitentem a osobami zarządzającymi

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

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

Informacje o wynagrodzeniach osób zarządzających zostały przedstawione w nocie 40.2 sprawozdania finansowego Spółki.

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

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

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

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

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

Podstawą sporządzenia jednostkowych sprawozdań finansowych są księgi rachunkowe. Księgi rachunkowe 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,

Sprawozdanie z działalności Spółki za 2014 rok

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

którzy ustalają poziomy autoryzacji w zakresie wprowadzania i modyfikacji danych transakcyjnych, układu podstawowych raportów oraz zmian w planie kont.

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

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

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

Roczne sprawozdania finansowe podlegają badaniu 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,
- wyłączanie lub ograniczanie prawa poboru akcji nowych emisji za zgodą Rady Nadzorczej,

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

6.8 Opis zasad zmiany statutu lub umowy Budimeksu SA

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

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

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

Walne Zgromadzenie obraduje jako zwyczajne lub nadzwyczajne. Zwyczajne Walne Zgromadzenie zwoływane jest najpóźniej w terminie sześciu miesięcy po upływie każdego roku obrotowego. Walne Zgromadzenie 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,
- 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. |

Sprawozdanie z działalności Spółki za 2014 rok

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

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 Gołowski.

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 Gołowskiego.

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.

b) Skład osobowy Rady Nadzorczej oraz jej komitetów

Na dzień 31 grudnia 2014 roku Rada Nadzorcza Budimex SA miała następujący skład:

- | | |
|------------------------------------------|--------------------------|
| • Marek Michałowski | przewodniczący Rady, |
| • Alejandro de la Joya Ruiz de Velasco | wiceprzewodniczący Rady, |
| • Igor Adam Chalupec | sekretarz Rady, |
| • Marzenna Anna Weresa | członek Rady, |
| • Ignacio Clopes Estela | członek Rady, |
| • Javier Galindo Hernandez | członek Rady, |
| • Jose Carlos Garrido-Lestache Rodriguez | członek Rady, |
| • Piotr Kamiński | członek Rady, |
| • Janusz Dedo | członek Rady. |

Zmiany w składzie (i strukturze) Rady Nadzorczej w roku 2014:

- rezygnacja z członkostwa w Radzie i pełnionej funkcji Sekretarza złożona przez Tomasza Sielickiego z dniem 7 stycznia 2014 roku,
- uzupełnienie składu Rady Nadzorczej poprzez dokooptowanie Janusza Dedo w miejsce Tomasza Sielickiego – uchwała RN nr 218 z dnia 29 stycznia 2014 roku Uzupełnienie składu Rady zostało zatwierdzone przez Walne Zgromadzenie w dniu 24 kwietnia 2014 roku,
- powołanie do pełnienia funkcji Sekretarza Rady dotychczasowego członka Rady – Macieja Stańczuka – uchwała RN nr 219 z dnia 29 stycznia 2014 roku,
- rezygnacja z członkostwa w Radzie i pełnionej funkcji Sekretarza złożona przez Macieja Stańczuka z dniem 7 lutego 2014 roku,
- powołanie do pełnienia funkcji Sekretarza Rady dotychczasowego członka Rady – Igora Chalupca – uchwała RN nr 220 z dnia 12 marca 2014 roku,
- powołanie do Rady Nadzorczej przez Walne Zgromadzenie Budimex SA Ignacio Clopes Estela z dniem 1 maja 2014 roku.

Skład osobowy Komitetu Audytu na dzień 31 grudnia 2014 roku:

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

Skład osobowy Komitetu Audytu w ciągu roku 2014 nie ulegał zmianom.

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

Sprawozdanie z działalności Spółki za 2014 rok

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

od spółki i podmiotów pozostających w istotnym powiązaniu ze spółką w rozumieniu Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW (zasada 6 Dział III Dobre praktyki stosowane przez członków rad nadzorczych).

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

Skład osobowy Komitetu Inwestycyjnego:

- Piotr Kamiński - przewodniczący,
- Alejandro de la Joya Ruiz de Velasco - członek,
- Javier Galindo Hernandez - członek.

Zmiany w składzie Komitetu Inwestycyjnego w roku 2014:

- rezygnacja z pełnionej funkcji złożona przez Macieja Stańczuka z dniem 7 lutego 2014 roku,
- powołanie do Komitetu Inwestycyjnego Piotra Kamińskiego uchwałą Rady Nadzorczej Nr 221 z dnia 12 marca 2014 roku. Po w/w uzupełnieniu składu Komitet Inwestycyjny ukonstytuował się w drodze wyboru Piotra Kamińskiego na przewodniczącego.

Skład osobowy Komitetu Wynagrodzeń:

- Marek Michałowski - przewodniczący,
- Igor Chalupiec - członek,
- Alejandro de la Joya Ruiz de Velasco - członek.

Skład osobowy Komitetu Wynagrodzeń w ciągu roku 2014 nie ulegał zmianom.

c) Opis działania Zarządu

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

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

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

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

Do składania oświadczeń i podpisywania w imieniu Spółki upoważnieni są:

- prezes Zarządu - jednoosobowo
- dwóch członków Zarządu - działających łącznie lub jeden członek Zarządu działający łącznie z prokurentem.

Oświadczenia składane Spółce oraz doręczenia pism mogą być dokonywane wobec jednego członka Zarządu lub prokurenta.

d) Opis działania Rady Nadzorczej

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

Rada Nadzorcza podejmuje uchwały, o ile na posiedzeniu jest obecna co najmniej połowa jej członków, a wszyscy jej członkowie zostali zaproszeni. Rada Nadzorcza podejmuje uchwały bezwzględną większością głosów. W przypadku równej liczby głosów rozstrzyga głos przewodniczącego Rady Nadzorczej. Dopuszcza się podejmowanie przez Radę Nadzorczą uchwał w trybie pisemnym oraz przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się. Uchwały są ważne, gdy wszyscy członkowie Rady zostali powiadomieni o treści projektu uchwały. Członkowie Rady Nadzorczej mogą brać udział w podejmowaniu uchwał Rady, oddając swój głos na piśmie za pośrednictwem innego członka Rady Nadzorczej we wszystkich sprawach objętych porządkiem obrad, z wyjątkiem spraw wprowadzonych do porządku obrad na posiedzeniu Rady Nadzorczej.

Rada Nadzorcza uprawniona jest do przeglądania wszystkich dokumentów Spółki oraz żądania sprawozdań i wyjaśnień od Zarządu i pracowników Spółki, dokonywania rewizji majątku oraz sprawdzania ksiąg

i dokumentów. Rada ma prawo żądania dla swoich potrzeb, wykonania niezbędnych ekspertyz i badań w zakresie spraw będących przedmiotem jej nadzoru i kontroli.

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

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

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

e) Zadania Komitetu Audytu

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

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

g) Zadania Komitetu Wynagrodzeń

Do zadań Komitetu Wynagrodzeń należy:

- przedstawianie propozycji, do zatwierdzenia przez Radę Nadzorczą, dotyczących zasad wynagradzania członków Zarządu w szczególności: wynagrodzenia stałego, systemu wynagradzania za wyniki, systemu emerytalnego i odpraw oraz długoterminowych programów motywacyjnych wraz z zaleceniami w zakresie celów i kryteriów oceny, pod kątem prawidłowego dostosowania wynagrodzeń członków Zarządu do długofalowych interesów akcjonariuszy i celów określonych przez Radę Nadzorczą dla Spółki; przedstawianie Radzie Nadzorczej propozycji dotyczących wynagrodzenia poszczególnych członków Zarządu, z zapewnieniem ich zgodności z zasadami wynagradzania przyjętymi przez Spółkę oraz oceną wyników pracy danych członków Zarządu; przedstawianie Radzie Nadzorczej propozycji dotyczących odpowiednich form umowy z członkami Zarządu; przedstawianie Radzie Nadzorczej propozycji wskaźników premialnych, ich wag dla członków zarządu w oparciu o budżet danego roku; służenie Radzie Nadzorczej pomocą w nadzorowaniu procesu, zgodnie z którym Spółka przestrzega obowiązujących przepisów dotyczących obowiązków informacyjnych w zakresie wynagrodzeń (w szczególności stosowanych zasad wynagradzania i wynagrodzeń przyznanych członkom Zarządu); monitorowanie poziomu i struktury wynagrodzeń Zarządu na podstawie niezależnych raportów płacowych, wskaźników rynkowych i przedstawianie odpowiednich analiz i wniosków; opiniowanie powoływania i odwoływania członków Rad Nadzorczych w spółkach zależnych Budimex SA, z wyjątkiem spółek specjalnego przeznaczenia;
- akceptowanie, na wniosek Zarządu, wskaźnika premialnego dla pracowników centrali Budimex SA do rozliczenia premii za miniony rok oraz wskaźnika procentowego podwyżek na dany rok;
- sporządzanie sprawozdania rocznego z działalności Komitetu.

6.11 Polityka wynagrodzeń dotycząca członków Rady Nadzorczej i Zarządu Budimex SA

Członkowie Rady Nadzorczej

Organem uprawnionym do ustalania zasad wynagradzania członków Rady Nadzorczej Budimex SA jest Walne Zgromadzenie. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy w dniu 19 maja 2010 roku podjęło uchwałę, na mocy której członkom Rady Nadzorczej Budimex SA za udział w pracach przysługuje miesięczne wynagrodzenie w następujących wysokościach:

- przewodniczący Rady Nadzorczej – dwukrotne przeciętne miesięczne wynagrodzenie w sektorze przedsiębiorstw bez wypłat nagród z zysku, ze wskaźnikiem 1,7,
- przewodniczący Komitetu Audytu Rady Nadzorczej - dwukrotne przeciętne miesięczne wynagrodzenie w sektorze przedsiębiorstw bez wypłat nagród z zysku, ze wskaźnikiem 1,4,
- wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej - dwukrotne przeciętne miesięczne wynagrodzenie w sektorze przedsiębiorstw bez wypłat nagród z zysku, ze wskaźnikiem 1,15,
- sekretarz Rady Nadzorczej - dwukrotne przeciętne miesięczne wynagrodzenie w sektorze przedsiębiorstw bez wypłat nagród z zysku, ze wskaźnikiem 1,1,
- członek Rady Nadzorczej - dwukrotne przeciętne miesięczne wynagrodzenie w sektorze przedsiębiorstw bez wypłat nagród z zysku, ze wskaźnikiem 1,0.

Członkowie Zarządu

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

Sprawozdanie z działalności Spółki za 2014 rok

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

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 (premię 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	.....		Warszawa, 11 marca 2015 roku	
imię i nazwisko	stanowisko/funkcja	podpis			