

# **budimex**

**GRUPA BUDIMEX**

**SPRAWOZDANIE  
Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY ZA ROK 2015**

**SPIS TREŚCI**

<b>1</b>	<b>OTOCZENIE RYNKOWE</b>	<b>3</b>
1.1	Ogólna charakterystyka rynku	3
1.2	Perspektywy rozwoju rynku	3
<b>2</b>	<b>DZIAŁALNOŚĆ GRUPY BUDIMEX I PERSPEKTYWY ROZWOJU</b>	<b>5</b>
2.1	Opis organizacji Grupy wraz ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji oraz zmian w organizacji Grupy	5
2.2	Informacje dotyczące segmentów operacyjnych oraz oddziałów posiadanych przez Jednostkę Dominującą	7
2.3	Struktura przychodów ze sprzedaży Grupy Budimex	8
2.4	Działalność budowlana na rynku niemieckim	10
2.5	Perspektywy rozwoju działalności Grupy w okresie najbliższego roku	10
2.6	Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych	11
2.7	Czynniki ryzyka	11
2.8	Zmiana źródeł zaopatrzenia	11
<b>3</b>	<b>SYTUACJA FINANSOWA</b>	<b>12</b>
3.1	Charakterystyka podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych Grupy Budimex	12
3.2	Sprawozdanie z przepływów pieniężnych	15
3.3	Zarządzanie zasobami finansowymi Grupy Budimex	16
3.4	Zobowiązania i należności warunkowe Grupy Budimex	17
3.5	Objaśnienie różnic pomiędzy osiągniętymi i prognozowanymi wynikami finansowymi Grupy Budimex	18
3.6	Wykorzystanie wpływów z emisji papierów wartościowych	18
<b>4</b>	<b>ZNACZĄCE UMOWY</b>	<b>18</b>
4.1	Umowy ubezpieczenia zawarte dla spółek Grupy Budimex	18
4.2	Umowy o współpracy i kooperacji obowiązujące w roku 2015	19
4.3	Transakcje z podmiotami powiązanymi	19
4.4	Zaciągnięte kredyty i pożyczki	20
4.5	Główne lokaty kapitałowe i inwestycje kapitałowe dokonane w 2015 roku	21
4.6	Informacje o udzielonych w danym roku obrotowym pożyczkach, ze szczególnym uwzględnieniem pożyczek udzielonych jednostkom powiązanym emitenta	22
<b>5</b>	<b>INFORMACJE POZOSTAŁE</b>	<b>22</b>
5.1	Umowy zawarte między emitentem a osobami zarządzającymi	22
5.2	Informacje o stanie posiadania akcji Jednostki Dominującej oraz akcji/udziałów w jednostkach powiązanych przez osoby zarządzające i nadzorujące Jednostkę Dominującą	22
5.3	Informacje o nabyciu akcji własnych	22
5.4	Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych	22
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	22
5.6	Informacja o podmiocie pełniącym funkcję biegłego rewidenta	23
5.7	Informacja o prowadzonej działalności charytatywnej i sponsoringowej	23
<b>6</b>	<b>OŚWIADCZENIE O STOSOWANIU ŁADU KORPORACYJNEGO</b>	<b>23</b>
6.1	Wskazanie zbioru zasad ładu korporacyjnego, któremu podlega Budimex SA oraz miejsca, gdzie tekst zbioru zasad jest publicznie dostępny	23
6.2	Opis podstawowych cech stosowanych w spółce systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych Budimeksu SA i Grupy Budimex	24
6.3	Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji	25
6.4	Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne	25
6.5	Wskazanie wszelkich ograniczeń odnośnie do wykonywania prawa głosu	25
6.6	Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Budimeksu SA	25
6.7	Opis zasad dotyczących powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz ich uprawnień, w szczególności prawa do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji	26
6.8	Opis zasad zmiany statutu lub umowy Budimeksu SA	26
6.9	Opis sposobu działania Walnego Zgromadzenia i jego zasadniczych uprawnień oraz praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania	26
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	27
6.11	Polityka wynagrodzeń dotycząca członków Rady Nadzorczej, Zarządu oraz kluczowych menedżerów Budimex SA	31

## 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 2015 roku nastąpiło nieznaczne przyspieszenie wzrostu gospodarczego w Polsce. Według wstępnych szacunków Głównego Urzędu Statystycznego (GUS), produkt krajowy brutto (PKB) przyszedł realnie o 3,6% rok do roku w porównaniu z tempem 3,3% w roku poprzednim. Największy pozytywny wpływ na wzrost PKB miał popyt krajowy (+3,4% w porównaniu do roku 2014). W przeciwieństwie do poprzedniego roku, popyt zagraniczny (eksport netto) miał dodatni wpływ na PKB. Wartość dodana brutto w gospodarce narodowej w 2015 roku wzrosła o 3,4% w porównaniu z rokiem 2014, wobec wzrostu o 3,3% rok wcześniej. Za ten dobry wynik w znaczącej części odpowiada sektor przemysłu oraz budownictwa, w których wartość dodana brutto wzrosła według wstępnych szacunków odpowiednio o 5,4% i 4,4% w porównaniu z rokiem poprzednim. Pozytywnie należy ocenić również spadek stopy bezrobocia o 1,6 punktu procentowego z poziomu 11,4% w grudniu 2014 roku do 9,8% na koniec roku 2015.

Lepsze nastroje na rynku budowlanym znalazły odzwierciedlenie we wskaźniku ogólnego klimatu koniunktury w budownictwie, który, mimo że nadal ujemny, notował wyższe wartości niż w roku 2014 roku. Bez wątplenia istotne znaczenie dla przyszłych perspektyw rynku miał wzrost inwestycji mierzonych nakładami brutto na środki trwałe (przyrost o 6,1% w porównaniu z rokiem poprzednim) oraz zwiększenie wartości rozstrzyganych przetargów w segmencie budownictwa drogowego w porównaniu z rokiem 2014.

W roku 2015 produkcja budowlano-montażowa wzrosła rok do roku o 2,3% (w wartościach bieżących), wobec 2,6% w roku 2014. Siłą napędową branży budowlanej w roku 2015 był zarówno segment budownictwa mieszkaniowego jak i infrastrukturalnego, w ramach którego kluczową rolę odegrało budownictwo przesyłowe oraz kolejowe. Wzrost segmentu infrastrukturalnego był hamowany przez spadek produkcji budowlano-montażowej w sektorze budowy wodnych (spadek produkcji o 25,7% w stosunku do 2014 roku).

Struktura produkcji budowlano-montażowej w 2015 roku nie uległa znaczącym zmianom w stosunku do ubiegłego roku. Nadal największy udział w produkcji budowlano-montażowej mają obiekty inżynierii lądowej i wodnej (54% w produkcji budowlano-montażowej ogółem, bez zmian w stosunku do roku ubiegłego). Tymczasem analogiczny udział budownictwa mieszkalnego wzrósł o jeden punkt procentowy z 13% w roku 2014 do 14% w roku 2015.

Rok 2015 charakteryzował dalszy spadek cen produkcji budowlano-montażowej. W okresie styczeń-grudzień 2015 roku ceny spadły o 0,5%, wobec spadku o 1,2% w roku 2014 w porównaniu do roku 2013.

Po dwuletnim okresie spadkowym, w roku 2015 nastąpił wzrost liczby mieszkań oddanych do użytkowania osiągając poziom 147,7 tysięcy (wzrost o 3,2% w porównaniu z rokiem 2014). Bardzo dobrą koniunkturę potwierdza liczba mieszkań, których budowę rozpoczęto (wzrost rok do roku o 13,7% do poziomu 168,4 tysięcy) oraz liczba wydanych pozwoleń na budowę (przyrost rok do roku o 20,5% do poziomu 188,8 tysięcy). Rządowy program 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 2015 należy uznać prawdopodobnie za historycznie najlepszy w branży deweloperskiej pod kątem ilości przedsprzedanych mieszkań. Na sześciu największych pod względem obrotów rynkach mieszkaniowych w Polsce (Warszawa, Kraków, Wrocław, Trójmiasto, Poznań, i Łódź) w roku 2015 deweloperzy przedsprzedali ok. 51,8 tysiąca mieszkań (o 20% więcej niż w roku 2014).

### 1.2 Perspektywy rozwoju rynku

Rok 2015 był drugim z kolei, w trakcie którego wzrósł poziom produkcji budowlano-montażowej. Tendencja wzrostowa zostanie prawdopodobnie zachowana również w roku 2016 i latach kolejnych. Kluczowe będzie rozstrzygnięcie nowych przetargów na kontrakty współfinansowane z budżetu Unii Europejskiej w ramach nowej perspektywy finansowej na lata 2014-2020 oraz wyciągnięcie wniosków z przebiegu wydawania środków przewidzianych w poprzedniej perspektywie finansowej UE na lata 2007-2013. To właśnie sprawne wykorzystywanie funduszy europejskich będzie w kolejnych latach determinowało dynamikę i kierunki rozwoju budownictwa w Polsce. 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, wobec 68 miliardów przewidzianych dla Polski w mijającej perspektywie 2007-2013. Największym programem 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 2016 roku powinien wynieść 3,8%, a średnioroczna inflacja 1,7%. Bezrobocie na koniec roku 2016 szacowane jest na poziomie 9,7%. Perspektywy rozwoju rynku budowlanego na rok 2016 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 2017-2019.

Nowe priorytety i wyzwania definiowane są aktualnie w segmencie drogowym. Zatwierdzony we wrześniu 2015 roku „Program Budowy Dróg Krajowych na lata 2014-2020, z perspektywą do roku 2025” (PBDK) przewiduje, że w ramach zadań określonych w załączniku 1 do PBDK wydatkowana będzie kwota 107,1 miliarda złotych. W porównaniu z projektem PBDK opublikowanym w grudniu 2014 roku wysokość przewidzianych wydatków inwestycyjnych wzrosła o ok. 14 miliardów złotych. Nowy plan finansowania krajowych inwestycji drogowych obejmuje również szerszy zakres zadań inwestycyjnych. W porównaniu z dokumentem z grudnia 2014 roku zrezygnowano z umieszczenia poszczególnych zadań inwestycyjnych na dwóch listach (podstawowej oraz rezerwowej), decydując się na utworzenie jednej listy priorytetowych projektów.

W konsekwencji, ostateczna lista inwestycji obejmuje zadania o łącznej długości 4 783 kilometrów, wobec 3 005 kilometrów zawartych w projekcie programu z roku 2014 (w tym 2 228 kilometrów na liście podstawowej oraz 777 kilometrów na liście rezerwowej). Zgodnie z informacjami podawanymi przez kierownictwo Ministerstwa Infrastruktury i Budownictwa w styczniu 2016 roku, 198 miliardów złotych jest potrzebne aby w całości zrealizować zakres rzeczowy objęty PBDK. W latach 2013-2015 Generalna Dyrekcja Dróg Krajowych i Autostrad (GDDKiA) ogłosiła przetargi w ramach PBDK na zadania o długości ok. 1 985 kilometrów, spośród których ok. 70% kontraktów realizowana będzie w formule „Projektuj i Buduj”. Wartość brutto ofert otwartych przez GDDKiA w latach 2014-2015 w ramach PBDK wyniosła 39,3 miliarda złotych. Szacowane wykorzystanie aktualnego budżetu programu przekroczyło 36% (stan na koniec 2015 roku). W ujęciu rzeczowym, otwarto oferty na realizację 93 zadań o łącznej długości ok. 1 310 kilometrów. Na koniec stycznia 2016 roku GDDKiA prowadzi postępowania przetargowe w ramach PBDK na odcinki o sumarycznej długości 675 kilometrów.

Do standardowych czynników ryzyka związanych z rynkiem drogowego budownictwa infrastrukturalnego, takich jak niepewność związana z cenami surowców, materiałów budowlanych i kosztami usług podwykonawców, dołącza realizacja większości kontraktów w formule „zaprojektuj i zbuduj” (ang. design & build). Ponadto, istnieje duże ryzyko kumulacji prac w latach 2017-2019, 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, który obejmował zadania o wartości 46,5 miliardów złotych. W latach 2011-2015 PKP Polskie Linie Kolejowe SA (PKP PLK) wydały tylko ok. 50% środków zakładanych w programie. Skuteczność wydawania środków unijnych alokowanych do PKP PLK w ramach perspektywy unijnej 2007-2013 była poniżej oczekiwań. Spośród 16 miliardów złotych przeznaczonych na inwestycje kolejowe, PKP PLK wykorzystywały zgodnie z przeznaczeniem tylko 13,4 miliarda złotych.

Pomimo licznych problemów, perspektywy dla budownictwa kolejowego są relatywnie dobre. We wrześniu 2015 roku rząd przyjął „Krajowy Program Kolejowy do roku 2023” (KPK). Zgodnie z planem finansowania programu, w latach 2015-2023 PKP PLK będą realizowały projekty o wartości 67,5 miliarda złotych w ramach 197 inwestycji umieszczonych na liście podstawowej programu. Dodatkowo na liście rezerwowej uwzględniono 70 projektów o wartości 27,4 miliarda złotych, których wykonanie uzależnione jest od potencjalnych oszczędności wygenerowanych w trakcie realizacji KPK. W roku 2015 PKP PLK ogłosiły przetargi o historycznie najwyższej wartości tj. ok. 16 miliardów złotych. Aktualnie (koniec stycznia 2016 roku) prowadzone są dwustopniowe postępowania przetargowe dla 20 kontraktów o szacowanej wartości 12-15 miliardów złotych. Pomimo relatywnego postępu, efektywność rozstrzygnięcia istotnych przetargów w ramach nowej perspektywy finansowej jest niesatysfakcjonująca. Zgodnie z zapowiedziami PKP PLK, w 2016 roku ogłoszone zostaną przetargi już o niższej wartości (ok. 5 miliardów złotych). Czynniki ryzyka na rynku kolejowego budownictwa infrastrukturalnego są tożsame z czynnikami właściwymi dla rynku drogowego, z tą różnicą, że kumulacja prac jest spodziewana później tj. w latach 2018-2020.

W obliczu licznych problemów organizacyjnych przy ogłaszaniu przetargów i koordynowaniu inwestycji, zarządca infrastruktury kolejowej postanowił wdrożyć plan porządkujący proces realizacji ogłoszonych programów. PKP PLK zapowiedziały m. in. ogłaszanie większości przetargów w dwuetapowej formule z prekwalifikacją, zaliczkowanie, zapłatę za materiały na budowie, płatności częściowe do wykonawców, monitorowanie przebiegu inwestycji i jej koordynacja z rozkładami jazdy oraz dziesięciokrotny wzrost liczby kontroli jakości wykonania inwestycji. Ma to pozwolić na lepsze wykorzystanie funduszy unijnych oraz uniknięcie błędów popełnionych przy wydatkowaniu funduszy z unijnej perspektywy finansowej 2007-2013.

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 szacuje, że w latach 2015-2028 oddanych ma zostać do użytku ok. 18 GW nowych mocy wytwórczych, przy jednoczesnym wycofaniu jednostek wytwórczych o mocy ok. 6 GW. I choć największe kontrakty zostały już rozstrzygnięte to wciąż na etapie planowania bądź przetargów znajduje się kilka istotnych inwestycji w szeroko rozumianym sektorze energetyki konwencjonalnej. Zgodnie z planem rozwoju na lata 2016-2023 opublikowanym przez Polskie Sieci Elektroenergetyczne (PSE), aktualnie realizowane duże inwestycje w nowe bloki energetyczne pozwolą zaspokoić popyt na energię jedynie do roku 2021. PSE zaleca uruchomienie kolejnych inwestycji o łącznej mocy 2,0-2,5 GW. 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, która w całości ma zacząć obowiązywać od lipca 2016 roku. Tymczasem na rynku instalacji termicznego przekształcania odpadów komunalnych rozstrzygnięto w ostatnich latach 6 przetargów na budowę spalarni odpadów, których oddanie do użytkowania miało miejsce pod koniec 2015 roku lub jest spodziewane w roku 2016. W perspektywie najbliższych lat planowana jest budowa kilku dodatkowych instalacji m.in. w Gdańsku, Warszawie oraz Olsztynie.

Wydaje się, że stabilne perspektywy stoją przed rynkiem przesyłu i dystrybucji energii elektrycznej oraz gazu. W 2015 roku weszła w życie ustawa o przygotowaniu i realizacji strategicznych inwestycji w zakresie sieci przesyłowych. Ułatwi ona realizację 23 strategicznych inwestycji w infrastrukturę elektroenergetyczną, rozwiązując istotne utrudnienia związane ze sposobem nabywania tytułów prawnych do nieruchomości, na których zlokalizowana jest inwestycja oraz procedurami i sposobem wydawania wymaganych decyzji administracyjnych. Rok 2016 może przynieść dalszy wzrost liczby inwestycji w spółkach deweloperskich. Największe podmioty na rynku zapowiadają podobną lub nieznacznie wyższą sprzedaż mieszkań w 2016 roku w porównaniu z rokiem 2015. 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 pozytywny wpływ na kształt rynku w 2016 roku będą prawdopodobnie: zainteresowanie programem MDM i w dalszym ciągu niskie stopy procentowe. Z drugiej strony wzrost minimalnego progu wkładu własnego dla kredytów hipotecyjnych (z 10% do 15%) oraz nowy podatek bankowy, mogą wpłynąć na ograniczenie dostępności kredytów dla pewnej liczby klientów i przez to hamować wzrost rynku.

Szansą na dalszy rozwój rynku budowlanego mogą okazać się projekty w formule partnerstwa publiczno-prywatnego (PPP). W dalszym ciągu PPP w Polsce jest realizowane na ograniczoną skalę, najczęściej przy niewielkich projektach. Cieszą małe sukcesy, które budują katalog dobrych praktyk i sprawdzonych rozwiązań akceptowanych przez podmioty publiczne, partnerów prywatnych oraz sektor bankowy, lecz niestety jest ich ciągle zbyt mało.

## 2 DZIAŁALNOŚĆ GRUPY BUDIMEX I PERSPEKTYWY ROZWOJU

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

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

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

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

#### Zmiany w organizacji Grupy:

**W dniu 14 maja 2015 roku** spółka Budimex SA Energetyka 1 Sp.j. została zarejestrowana w Krajowym Rejestrze Sądowym. Budimex SA posiada 50% udziałów w tej spółce, a Budimex Budownictwo Sp. z o.o. pozostałe 50%.

**W dniu 14 maja 2015 roku** spółka Budimex SA Energetyka 2 Sp.j. została zarejestrowana w Krajowym Rejestrze Sądowym. Budimex SA posiada 50% udziałów w tej spółce, a Budimex A Sp. z o.o. pozostałe 50%.

**W dniu 27 maja 2015 roku** Przedsiębiorstwo Budownictwa Mieszkaniowego Nadolnik Sp. z o.o. połączyło się z Budimeksem Nieruchomości Sp. z o.o.

**W dniu 8 czerwca 2015 roku** spółka Budimex H Sp. z o.o. została zarejestrowana w Krajowym Rejestrze Sądowym. Budimex PPP SA posiada 100% udziałów w tej spółce.

**W dniu 8 czerwca 2015 roku** spółka Budimex I Sp. z o.o. została zarejestrowana w Krajowym Rejestrze Sądowym. Budimex PPP SA posiada 100% udziałów w tej spółce.

**W dniu 31 lipca 2015 roku** podjęto uchwałę o ostatecznej likwidacji spółki Budimex B Sp. z o.o. Spółka została wykreślona z Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 17 listopada 2015 roku.

**W dniu 17 lipca 2015 roku** spółka Budimex SA Ferrovial Agroman (UK) Limited – Metro II Sp.j. została zarejestrowana w Krajowym Rejestrze Sądowym. Budimex SA posiada 50% udziałów w tej spółce.

**W dniu 21 grudnia 2015 roku** zostało zarejestrowane przekształcenie spółki Budimex G Sp. z o.o. w spółkę Budimex SA Energetyka 3 Sp.j. Budimex SA posiada 50% udziałów w tej spółce, a Budimex PPP SA pozostałe 50%.

Ponadto, po dniu bilansowym **25 lutego 2016 roku** spółka Budimex Inwestycje Grunwaldzka SA została zarejestrowana w Krajowym Rejestrze Sądowym. Budimex SA posiada 100% udziałów w tej spółce.

W 2015 roku nie nastąpiły zmiany w zasadach zarządzania Grupą Budimex.

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

Wykaz podmiotów zależnych i współkontrolowanych wchodzących w skład Grupy Budimex:

Nazwa jednostki	Siedziba	Udział w kapitale zakładowym oraz liczbie głosów (%)		Metoda konsolidacji	
		31 grudnia 2015 roku	31 grudnia 2014 roku	31 grudnia 2015 roku	31 grudnia 2014 roku
<b>Konsolidowane</b>					
Mostostal Kraków SA	Kraków / Polska	100,00%	100,00%	pełna	pełna
Budimex Bau GmbH	Kolonia / Niemcy	100,00%	100,00%	pełna	pełna
Budimex Nieruchomości Sp. z o.o.	Warszawa / Polska	100,00%	100,00%	pełna	pełna
Budimex Budownictwo Sp. z o.o.	Warszawa / Polska	100,00%	100,00%	pełna	pełna
SPV-BN 1 Sp. z o.o.	Warszawa / Polska	100,00%	100,00%	pełna	pełna
Poznańskie Przedsiębiorstwo Inwestycyjne Sp. z o.o.	Warszawa / Polska	100,00%	100,00%	pełna	pełna
Budimex Kolejnictwo SA	Warszawa / Polska	100,00%	100,00%	pełna	pełna
Budimex Parking Wrocław Sp. z o.o.	Warszawa / Polska	100,00%	100,00%	pełna	pełna
Budimex B Sp. z o.o. (w likwidacji) <sup>1</sup>	Warszawa / Polska	-	100,00%	-	pełna
Elektromontaż Poznań SA	Poznań / Polska	92,31%	92,31%	pełna	pełna
Elektromontaż Import Sp. z o.o.	Warszawa / Polska	92,31%	92,31%	pełna	pełna
Instal Polska Sp. z o.o.	Poznań / Polska	92,31%	92,31%	pełna	pełna
Elektromontaż Warszawa SA	Warszawa / Polska	92,31%	92,31%	pełna	pełna
Przedsiębiorstwo Budownictwa Mieszkaniowego Nadolnik Sp. z o.o. <sup>2</sup>	Warszawa / Polska	-	100,00%	-	pełna
<b>Niekonsolidowane</b>					
Budimex Autostrada SA	Warszawa / Polska	100,00%	100,00%	niekonsolidowana	niekonsolidowana
Budimex Most Wschodni SA	Warszawa / Polska	100,00%	100,00%	niekonsolidowana	niekonsolidowana
Budimex Autostrada A-1 SA	Warszawa / Polska	100,00%	100,00%	niekonsolidowana	niekonsolidowana
Przedsiębiorstwo Napraw Infrastruktury Sp. z o.o. w upadłości likwidacyjnej	Warszawa / Polska	100,00%	100,00%	niekonsolidowana	niekonsolidowana
Budimex A Sp. z o.o.	Warszawa / Polska	100,00%	100,00%	niekonsolidowana	niekonsolidowana
Budimex C Sp. z o.o.	Warszawa / Polska	100,00%	100,00%	niekonsolidowana	niekonsolidowana
Budimex D Sp. z o.o.	Warszawa / Polska	100,00%	100,00%	niekonsolidowana	niekonsolidowana
Budimex F Sp. z o.o.	Warszawa / Polska	100,00%	100,00%	niekonsolidowana	niekonsolidowana
Budimex G Sp. z o.o. <sup>3</sup>	Warszawa / Polska	-	100,00%	-	niekonsolidowana
Budimex H Sp. z o.o. <sup>4</sup>	Warszawa / Polska	100,00%	-	niekonsolidowana	-
Budimex I Sp. z o.o. <sup>5</sup>	Warszawa / Polska	100,00%	-	niekonsolidowana	-
Budimex PPP SA	Warszawa / Polska	100,00%	100,00%	niekonsolidowana	niekonsolidowana
MK Logistic Sp. z o.o. (w likwidacji)	Zabrze / Polska	100,00%	100,00%	niekonsolidowana	niekonsolidowana
Dromex Oil Sp. z o.o. (w likwidacji)	Warszawa / Polska	97,93%	97,93%	niekonsolidowana	niekonsolidowana
PKZ Budimex GmbH	Kolonia / Niemcy	50,00%	50,00%	niekonsolidowana	niekonsolidowana

<sup>1</sup>) 31 lipca 2015 roku podjęto uchwałę o ostatecznej likwidacji Spółki.<sup>2</sup>) Przedsiębiorstwo Budownictwa Mieszkaniowego Nadolnik Sp. z o.o. połączyło się z Budimeksem Nieruchomości Sp. z o.o. w dniu 27 maja 2015 roku.<sup>3</sup>) Spółka została przekształcona w Spółkę Budimex SA Energetyka 3 Sp. j. w dniu 21 grudnia 2015 roku.<sup>4</sup>) Spółka została zarejestrowana w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 8 czerwca 2015 roku.<sup>5</sup>) Spółka została zarejestrowana w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 8 czerwca 2015 roku.

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

Wykaz podmiotów współkontrolowanych wchodzących w skład Grupy Budimex:

Nazwa jednostki	Siedziba	Udział w kapitale zakładowym oraz liczbie głosów (%)		Metoda ujęcia w sprawozdaniu finansowym	
		31 grudnia 2015 roku	31 grudnia 2014 roku	31 grudnia 2015 roku	31 grudnia 2014 roku
<b>Wspólne działania</b>					
Budimex SA - Budimex Budownictwo Sp. z o.o. s.c.	Warszawa / Polska	100,00%	100,00%	pełna	pełna
Budimex SA Energetyka 1 Sp.j. <sup>1</sup>	Warszawa / Polska	100,00%	-		
Budimex SA Ferrovia Agroman SA s.c.	Warszawa / Polska	99,98%	99,98%	udział w aktywach, zobowiązaniach, przychodach i kosztach	udział w aktywach, zobowiązaniach, przychodach i kosztach
Budimex SA Sygnity SA Sp. j.	Warszawa / Polska	67,00%	67,00%		
Budimex SA Ferrovia Agroman SA Sp. j.	Warszawa / Polska	50,00%	50,00%		
Budimex SA – Cadagua SA s.c.	Warszawa / Polska	50,00%	50,00%		
Budimex SA – Cadagua II SA s.c.	Warszawa / Polska	50,00%	50,00%		
Budimex SA Tecnicas Reunidas SA Turów s.c.	Warszawa / Polska	50,00%	50,00%		
Budimex SA Ferrovia Agroman (UK) Limited – Metro II Sp.j. <sup>2</sup>	Warszawa / Polska	50,00%	-		
Budimex SA Energetyka 2 Sp.j. <sup>3</sup>	Warszawa / Polska	50,00%	-		
Budimex SA Energetyka 3 Sp.j. <sup>4</sup>	Warszawa / Polska	50,00%	-		
<b>Wspólne przedsięwzięcia</b>					
Tecpresa – Techniki Sprężania i Usługi Dodatkowe Sp. z o.o.	Warszawa / Polska	30,00%	30,00%	praw własności	praw własności

<sup>1</sup>) Spółka została zarejestrowana w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 14 maja 2015 roku.<sup>2</sup>) Spółka została zarejestrowana w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 17 lipca 2015 roku.<sup>3</sup>) Spółka została zarejestrowana w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 14 maja 2015 roku.<sup>4</sup>) Przekształcenie Spółki zostało zarejestrowane w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 21 grudnia 2015 roku.**2.2 Informacje dotyczące segmentów operacyjnych oraz oddziałów posiadanych przez Jednostkę Dominującą**

Na dzień 31 grudnia 2015 roku Grupa prowadziła działalność w ramach następujących segmentów operacyjnych:

- działalność budowlana,
- działalność deweloperska i zarządzanie nieruchomościami.

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

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

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

- Budimex Nieruchomości Sp. z o.o.
- SPV-BN 1 Sp. z o.o.
- Poznańskie Przedsiębiorstwo Inwestycyjne Sp. z o.o.
- Przedsiębiorstwo Budownictwa Mieszkaniowego Nadolnik Sp. z o.o. (do momentu połączenia z Budimeksem Nieruchomości Sp. z o.o. w dniu 27 maja 2015 roku)
- Budimex SA w części dotyczącej działalności deweloperskiej, w wyniku połączenia z Budimeksem Inwestycje Sp. z o.o. dnia 13 sierpnia 2009 roku.

Na dzień 31 grudnia 2015 roku Jednostka Dominująca posiadała następujące oddziały:

- Oddział Budownictwa Ogólnego Północ w Poznaniu przy ulicy Wołowskiej 92A,
- Oddział Budownictwa Ogólnego Południe w Krakowie przy ulicy Ujastek 7,
- Oddział Budownictwa Ogólnego Wschód w Warszawie przy ulicy Stawki 40,
- Oddział Budownictwa Komunikacyjnego Północ w Warszawie przy ulicy Stawki 40,
- Oddział Budownictwa Komunikacyjnego Południe w Krakowie przy ulicy Ujastek 7,
- Oddział Budownictwa Komunikacyjnego Zachód we Wrocławiu przy ulicy Mokronoskiej 2,
- Oddział Budownictwa Przemysłowego i Kolejowego w Warszawie przy ulicy Stawki 40,
- Oddział Usług Sprzętowych w Pruszkowie przy ulicy Przejazdowej 24,

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

- Oddział w Rzeszowie przy ulicy Słowackiego 24,
- Oddział w Poznaniu przy ulicy Wołowskiej 92A,
- Budimex SA Zweigniederlassung Köln, Pferdengesstr. 5, Köln.

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

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

### 2.3 Struktura przychodów ze sprzedaży Grupy Budimex

#### Sprzedaż segmentu budowlanego

W 2015 roku rynek budowlany (mierzony wartością sprzedaży produkcji budowlano-montażowej) wzrósł o 2,3% w stosunku do roku 2014. Sektor budownictwa kubaturowego zanotował dynamikę na poziomie 3,0% podczas gdy sektor budownictwa infrastrukturalnego wzrósł o 1,7%.

W omawianym okresie wartość sprzedaży w segmencie budowlanym Grupy Budimex wzrosła o 4,7% w porównaniu z rokiem 2014. Sprzedaż w sektorze kubaturowym wzrosła o 19,8%, natomiast sprzedaż sektora budownictwa infrastrukturalnego spadła o 6,8% w stosunku do roku 2014.

Udział segmentu infrastruktury w całkowitych przychodach z usług budowlano-montażowych Grupy spadł z 56,8% w 2014 roku do 50,6% w 2015 roku. Dobra koniunktura na rynku mieszkaniowym znalazła odzwierciedlenie w wartości pozyskanych kontraktów w tym sektorze, w konsekwencji udział budownictwa mieszkaniowego w strukturze sprzedaży segmentu budowlanego wzrósł z 6,1% w roku 2014 do 10,1% w roku 2015.

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

Rodzaj obiektów	Wartość sprzedaży			
	2015		2014	
	mln zł	%	mln zł	%
łądowo – inżynieryjne (infrastruktura)	2 497	50,6%	2 680	56,8%
kubaturowe, w tym:	2 440	49,4%	2 037	43,2%
- niemieszkaniowe	1 939	39,3%	1 748	37,1%
- mieszkaniowe	501	10,1%	289	6,1%
<b>Razem sprzedaż usług budowlano-montażowych</b>	<b>4 937</b>	<b>100,0%</b>	<b>4 717</b>	<b>100,0%</b>

#### Działalność deweloperska

W 2015 roku przychody ze sprzedaży z działalności deweloperskiej wyniosły 292 599 tysięcy złotych, odnotowując wzrost w porównaniu do roku poprzedniego o 16,8%. Przychody ze sprzedaży działalności deweloperskiej są rozpoznawane w momencie przeniesienia własności mieszkania/lokalu na nabywcę po odbiorze technicznym całego obiektu. Sprzedaż notarialna mieszkań zależy więc od terminów zakończenia projektów budowlanych oraz przekazywania gotowych mieszkań klientom i nie jest zjawiskiem sezonowym ani porównywalnym rok do roku.

Na skutek czynników opisanych w punkcie 1.1 (ogólna charakterystyka rynku) w roku 2015 na całym rynku deweloperskim można było zaobserwować istotne ożywienie i dynamiczny wzrost popytu na nowe mieszkania. Miało to bezpośrednie odzwierciedlenie w rekordowym poziomie przedsprzedaży mieszkań. Przedsprzedaż netto nowych mieszkań w całym roku 2015 wyniosła 1 918 sztuk, w porównaniu do 1 685 mieszkań w roku poprzednim.

Aby sprostać wymaganiom klientów oraz zapewnić stabilność przychodów ze sprzedaży w kolejnych latach, w roku 2015 rozpoczęto budowę ponad dwóch tysięcy nowych mieszkań na dwunastu nowych projektach deweloperskich zlokalizowanych w Warszawie, Krakowie i Poznaniu. Na dzień 31 grudnia 2015 roku w budowie było około cztery tysiące mieszkań. W roku 2015 Grupa kontynuowała proces dywersyfikacji banku ziemi poprzez zakup nowych działek w Warszawie i Gdańsku. Na obecnie posiadanych gruntach możliwa jest budowa ponad 6,2 tysiąca nowych mieszkań.



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

## Najważniejsze kontrakty budowlane zawarte przez spółki Grupy Budimex w 2015 roku:

Data zawarcia umowy	Wartość kontraktu przypadająca na Grupę Budimex	Inwestor	Rodzaj obiektu
2015-10-09	1 281 621	Generalna Dyrekcja Dróg Krajowych i Autostrad o. Gdańsk	Budowa drogi S7 Gdańsk (A1) – Elbląg (S22) odc. Koszwały (DK nr 7, w Koszwały) – Elbląg (z węzłem Kazimierzowo); Zadanie 2: Nowy Dwór Gdański-Kazimierzowo
2015-06-15	1 071 708	Generalna Dyrekcja Dróg Krajowych i Autostrad o. Olsztyn	Budowa drogi ekspresowej S7 na odcinku Miłomłyn – Olsztynek, pododcinek Ostróda Północ – Ostróda Południe w ciągu drogi S7 wraz z budową obwodnicy Ostródy w ciągu drogi krajowej nr 16 (pododcinek „B”)
2015-02-27	638 664	Generalna Dyrekcja Dróg Krajowych i Autostrad o. Wrocław	Zaprojektowanie i wybudowanie drogi ekspresowej S3 Nowa Sól – Legnica (A4), zadanie V od węzła Lubin Południe (bez węzła) do węzła Legnica II (A4)
2015-09-29	279 602	Generalna Dyrekcja Dróg Krajowych i Autostrad o. Szczecin	Zaprojektowanie i budowa drogi S6 na odcinku Goleniów – Nowogard (S3, węzeł „Goleniów Północ” /z węzłem/ - początek obwodnicy m. Nowogard)
2015-09-22	254 980	Generalna Dyrekcja Dróg Krajowych i Autostrad o. Lublin	Zaprojektowanie i budowa drogi ekspresowej S17 Garwolin - Kurów na odcinku Garwolin (koniec obwodnicy) - granica woj. mazowieckiego i lubelskiego z podziałem na dwie części: Część nr 2: na odcinku Gończyce (koniec obwodnicy) - gr. woj. mazowieckiego i lubelskiego od ok. km 62+200 do ok. km 75+212
2015-09-29	243 459	Generalna Dyrekcja Dróg Krajowych i Autostrad o. Białystok	Zaprojektowanie i budowa obwodnicy miasta Suwałki w ciągu drogi ekspresowej S61 - Odcinek A i Odcinek B
2015-09-22	234 616	Generalna Dyrekcja Dróg Krajowych i Autostrad o. Lublin	Zaprojektowanie i budowa drogi ekspresowej S17 Garwolin - Kurów na odcinku Garwolin (koniec obwodnicy) - granica woj. mazowieckiego i lubelskiego z podziałem na dwie części: Część nr 1: na odcinku Garwolin (koniec obwodnicy) – Gończyce (koniec obwodnicy) od ok. km 49+973 do ok. km 62+200
2015-10-05	206 500	Generalna Dyrekcja Dróg Krajowych i Autostrad o. Szczecin	Zaprojektowanie i budowa drogi S6 na odcinku koniec obwodnicy m. Płoty – węzeł „Kielpino” (z węzłem)
2015-09-16	190 672	PKP Polskie Linie Kolejowe SA	Wykonanie robót budowlanych dla projektu POIiŚ 7.1-55 „Budowa łącznicy kolejowej Kraków Zabłocie - Kraków Krzemionki”
2015-10-20	157 962	Generalna Dyrekcja Dróg Krajowych i Autostrad o. Zielona Góra	Budowa drugiej jezdni drogi ekspresowej S3 na odcinku Sulechów – Nowa Sól: drugi odcinek od km 286+043 do km 299+350
2015-02-24	96 477	Mazowiecki Szpital Wojewódzki Drewnica Sp. z o.o.	Budowa Mazowieckiego Szpitala Wojewódzkiego Drewnica
2015-06-30	68 690	Poznańskie Inwestycje Miejskie Sp. z o.o. działająca w imieniu i na rzecz Miasta Poznań oraz Aquanet SA	Budowa i rozbudowa dróg dla potrzeb inwestycji Instalacji Termicznego Przekształcania Frakcji Resztkowej Zmieszanych Odpadów Komunalnych (ITPOK)
2015-12-09	64 500	Bouygues Immobilier Polska Sp. z o.o.	Budowa kompleksu mieszkaniowo-usługowego "ESPACE" (Budynki C i D) w Warszawie, Wilanowie u zbiegu Osi Królewskiej oraz Al. Rzeczpospolitej
2015-07-06	61 000	mLocum SA	Budowa osiedla mieszkaniowego przy ul. Łąkowej 23/25 w Łodzi
2015-09-10	56 493	Equilibrium Sp. z o.o.	Budowa obiektu biurowego Equilibrium wraz z infrastrukturą zewnętrzną przy ul. Jana Kazimierza róg Jana Ordona w Warszawie
2015-10-07	53 677	Generalna Dyrekcja Dróg Krajowych i Autostrad o. Opole	Budowa obwodnicy Kępna w ciągu drogi ekspresowej nr S11 - Odcinek I
2015-06-01	53 423	Dune B Sp. z o.o.	Budowa obiektu mieszkalnego Dune B z usługami oraz parkingiem z niezbędną infrastrukturą techniczną w Mielnie przy ul. Pionierów 18
2015-05-29	53 222	Spx Flow Technology Poland Sp. z o.o.	Budowa hali produkcyjnej w Bydgoszczy

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

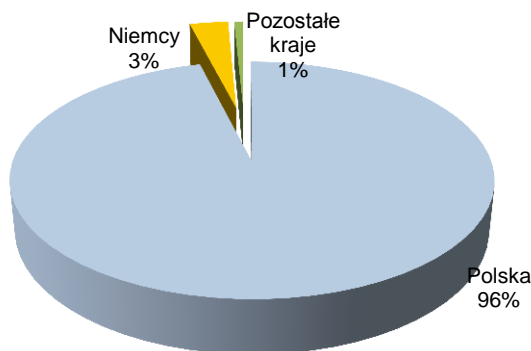
2015-09-24	46 967	1. Wojskowy Szpital Kliniczny z Polikliniką SP ZOZ w Lublinie	Budowa nowego budynku szpitala z przeznaczeniem na centralny blok operacyjny z zapleczem, oddziałami szpitalnymi i lądowiskiem dla śmigłowców oraz nadbudowa budynku głównego szpitala wraz ze zmianą konstrukcji dachu
2015-04-10	44 797	LC Corp Invest XVII Sp. z o.o. Projekt 20 Sp. k.	Wykonanie II etapu (budynek B) zespołu biurowo-usługowego „Roździeńskiego” w Katowicach przy Al. Roździeńskiego wraz z infrastrukturą wewnętrzną
2015-09-15	44 212	Sąd Okręgowy w Zamościu	Dokończenie budowy budynku Sądu Okręgowego i Sądu Rejonowego w Zamościu
2015-01-09	32 275	PGNiG Termika SA	Dostawa i montaż instalacji odazotowania oraz modernizacja instalacji odsiarczania spalin dla kotła K2 w EC Siekierki w Warszawie

### Struktura geograficzna sprzedaży Grupy Budimex w roku 2015

Głównymi rynkami, na których działa Grupa Budimex są:

- Polska
- Niemcy

Struktura geograficzna przychodów ze sprzedaży w 2015 roku przedstawia się następująco:



### 2.4 Działalność budowlana na rynku niemieckim

W 2015 roku na rynku niemieckim wykonywane były głównie roboty warsztatowe. Przychody ze sprzedaży w Niemczech wyniosły 174 854 tysiące złotych i były wyższe o 16 891 tysiące złotych, tj. o 10,7% w porównaniu do 2014 roku. Wzrost ten nastąpił zarówno na robotach prefabrykacyjnych (12,9%) jak i metalowych (3,5%). W 2015 roku udział robót metalowych w strukturze sprzedaży zmalał o 2,2% i wyniósł 31,7%. Zysk operacyjny na rynku niemieckim wyniósł 21 220 tysięcy złotych w roku 2015, podczas gdy w 2014 roku wyniósł 18 319 tysięcy złotych. Rentowność uzyskana na robotach prefabrykacyjnych była wyższa od zrealizowanej w 2014 roku o 1,3%, a na robotach metalowych o 3,0% od uzyskanej w roku poprzednim. Zysk brutto osiągnięty w 2015 roku był wyższy od uzyskanego w roku poprzednim o 15,2%, co wynikało z większej sprzedaży oraz mniejszego obciążenia wyniku odpisem aktualizującym należności. Struktura odbiorców w obu branżach jest rozproszona, udział żadnego z nich nie przekracza 10% ogólnych obrotów.

### 2.5 Perspektywy rozwoju działalności Grupy w okresie najbliższego roku

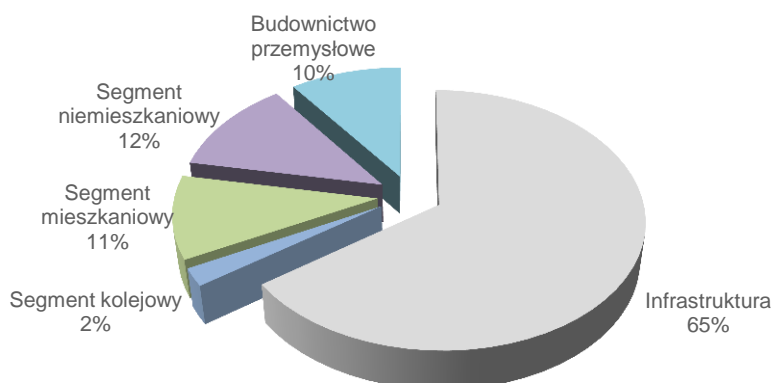
W najbliższym roku Grupa Budimex nadal będzie działać we wszystkich ważniejszych sektorach rynku budowlanego na obszarze Polski, jak również na rynku niemieckim.

Nowe inwestycje infrastrukturalne (w szczególności inwestycje drogowe realizowane w ramach „Programu Budowy Dróg Krajowych na lata 2014-2023”) stwarzają szansę dla Grupy Budimex na pozyskanie nowych kontraktów drogowych. W roku 2015 zlecenia podpisane z Generalną Dyrekcją Dróg Krajowych i Autostrad były motorem wzrostu portfela zamówień segmentu budowlanego. Proces inwestycyjny będzie kontynuowany, co powinno zapewnić kolejne zlecenia w latach 2016-2017.

Grupa planuje również pozyskać kontrakty w segmencie budownictwa kubaturowego, energetycznego oraz hydrotechnicznego. Planowany jest także dalszy rozwój na rynku usług komunalnych oraz podjęcie przedsięwzięć na zasadach partnerstwa publiczno-prywatnego.

W 2015 roku spółki Grupy Budimex podpisały kontrakty budowlane o łącznej wartości 7 105 milionów złotych (z aneksami). Portfel zamówień budowlanych Grupy Budimex na dzień 31 grudnia 2015 roku wyniósł 8 421 milionów złotych, co stanowi wzrost o 37,9% w porównaniu z końcem 2014 roku.

Struktura portfela zamówień na dzień 31 grudnia 2015 roku przedstawia się następująco:



## 2.6 Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych

W roku 2016 Grupa Budimex planuje nakłady inwestycyjne na poziomie około 70 milionów złotych. Główne wydatki to maszyny budowlane oraz realizacja projektów informatycznych.

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

## 2.7 Czynniki ryzyka

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

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

Informacje dotyczące przyjętych przez Grupę celów oraz metod zarządzania ryzykiem finansowym zostały ujęte w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony 31 grudnia 2015 roku (nota 3).

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

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

## 2.8 Zmiana źródeł zaopatrzenia

W 2015 roku nie nastąpiły istotne zmiany w źródłach zaopatrzenia budów. Udział żadnego z dostawców materiałów lub usług nie przekroczył 10% wartości sprzedaży Grupy.

(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 Grupy Budimex**

Sytuację finansową Grupy Budimex w roku 2015 charakteryzują wybrane wielkości ekonomiczno-finansowe ujawnione w sprawozdaniu z sytuacji finansowej oraz rachunku zysków i strat (zestawienie poniżej wraz z danymi porównywalnymi za rok 2014).

**Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej Grupy Budimex**

Główne pozycje skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej Grupy Budimex na dzień 31 grudnia 2015 roku w porównaniu ze stanem na 31 grudnia 2014 roku przedstawia poniższa tabela:

<b>AKTYWA</b>	<b>31.12.2015</b>	<b>31.12.2014</b>	<b>Zmiana</b>	<b>Zmiana %</b>
<b>Aktywa trwałe (długoterminowe)</b>	<b>821 207</b>	<b>677 496</b>	<b>143 711</b>	<b>21,2%</b>
Rzeczowe aktywa trwałe	83 248	79 513	3 735	4,7%
Nieruchomości inwestycyjne	63 410	24 994	38 416	153,7%
Wartości niematerialne	4 000	4 494	(494)	(11,0%)
Wartość firmy jednostek podporządkowanych	73 237	73 237	0	0,0%
Inwestycje w jednostkach wycenianych metodą praw własności	45 762	7 539	38 223	507,0%
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	9 247	8 376	871	10,4%
Kaucje z tytułu umów o budowę	20 388	27 923	(7 535)	(27,0%)
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	34 909	29 945	4 964	16,6%
Należności z tytułu umowy koncesyjnej	45 688	45 214	474	1,0%
Pozostałe aktywa finansowe	396	-	396	100,0%
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	440 922	376 261	64 661	17,2%
<b>Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)</b>	<b>3 892 157</b>	<b>3 180 713</b>	<b>711 444</b>	<b>22,4%</b>
Zapasy	867 581	648 655	218 926	33,8%
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	420 558	495 364	(74 806)	(15,1%)
Kaucje z tytułu umów o budowę	16 276	10 248	6 028	58,8%
Kwoty należne od odbiorców z tytułu umów o budowę	171 763	172 548	(785)	(0,5%)
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	421	265	156	58,9%
Pozostałe aktywa finansowe	2 432	19 800	(17 368)	(87,7%)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 413 126	1 831 652	581 474	31,7%
Aktywa trwałe (grupy do zbycia) zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	-	2 181	(2 181)	(100,0%)
<b>RAZEM AKTYWA</b>	<b>4 713 364</b>	<b>3 858 209</b>	<b>855 155</b>	<b>22,2%</b>

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

<b>KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA</b>	<b>31.12.2015</b>	<b>31.12.2014</b>	<b>Zmiana</b>	<b>Zmiana %</b>
<b>Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej</b>	<b>599 206</b>	<b>519 265</b>	<b>79 941</b>	<b>15,4%</b>
Kapitał podstawowy	145 848	145 848	-	0,0%
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	87 163	87 163	-	0,0%
Pozostałe kapitały rezerwowe	4 801	4 816	(15)	(0,3%)
Różnice kursowe z przeliczenia oddziałów i podmiotów zagranicznych	5 425	5 326	99	1,9%
Zyski zatrzymane	355 969	276 112	79 857	28,9%
<b>Udziały niedające kontroli</b>	<b>3 918</b>	<b>3 244</b>	<b>674</b>	<b>20,8%</b>
<b>Razem kapitał własny</b>	<b>603 124</b>	<b>522 509</b>	<b>80 615</b>	<b>15,4%</b>
<b>Zobowiązania</b>	<b>4 110 240</b>	<b>3 335 700</b>	<b>774 540</b>	<b>23,2%</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>444 226</b>	<b>412 629</b>	<b>31 597</b>	<b>7,7%</b>
Kredyty, pożyczki i inne zewnętrzne źródła finansowania	44 563	46 298	(1 735)	(3,7%)
Kaucje z tytułu umów o budowę	207 239	176 116	31 123	17,7%
Rezerwy na zobowiązania długoterminowe i inne obciążenia	181 691	179 169	2 522	1,4%
Zobowiązania z tytułu świadczeń emerytalnych i podobnych	7 657	6 121	1 536	25,1%
Pozostałe zobowiązania finansowe	3 076	4 925	(1 849)	(37,5%)
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>3 666 014</b>	<b>2 923 071</b>	<b>742 943</b>	<b>25,4%</b>
Kredyty, pożyczki i inne zewnętrzne źródła finansowania	19 778	21 402	(1 624)	(7,6%)
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	1 135 894	1 117 743	18 151	1,6%
Kaucje z tytułu umów o budowę	168 033	201 207	(33 174)	(16,5%)
Kwoty należne odbiorcom z tytułu umów o budowę	1 239 940	920 668	319 272	34,7%
Przychody przyszłych okresów	896 448	520 766	375 682	72,1%
Rezerwy na zobowiązania krótkoterminowe i inne obciążenia	135 565	111 598	23 967	21,5%
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	67 568	26 291	41 277	157,0%
Zobowiązania z tytułu świadczeń emerytalnych i podobnych	1 350	1 080	270	25,0%
Pozostałe zobowiązania finansowe	1 438	2 316	(878)	(37,9%)
<b>RAZEM KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA</b>	<b>4 713 364</b>	<b>3 858 209</b>	<b>855 155</b>	<b>22,2%</b>

Na dzień 31 grudnia 2015 roku skonsolidowana wartość aktywów wzrosła o 855 155 tysięcy złotych w stosunku do stanu na koniec grudnia 2014 roku w wyniku wzrostu wartości aktywów trwałych o 21,2% (143 711 tysięcy złotych) oraz wzrostu wartości aktywów obrotowych o 22,4% (711 444 tysiące złotych).

#### Aktywa trwałe (długoterminowe):

Na zmianę wartości aktywów trwałych na dzień 31 grudnia 2015 roku w stosunku do stanu na dzień 31 grudnia 2014 roku wpływ miały przede wszystkim:

- wzrost salda nieruchomości inwestycyjnych w wyniku zakupu nieruchomości pod wynajem przez segment deweloperski o wartości 38 788 tysięcy złotych,
- wzrost salda inwestycji w jednostkach wycenianych metodą praw własności w wyniku konwersji pożyczki na kapitał w spółce stowarzyszonej FBSerwis SA w kwocie 41 650 tysięcy złotych, przy jednoczesnym pomniejszeniu salda o 3 427 tysięcy złotych z tytułu strat jednostek stowarzyszonych,
- wzrost salda aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego o 64 661 tysięcy złotych w wyniku utworzenia aktywów w kwocie 61 008 tysięcy złotych, rozwiązania rezerwy w kwocie 3 467 tysięcy złotych, jak również innych zmian w kwocie 186 tysięcy złotych.

#### Aktywa obrotowe (krótkoterminowe):

W tym samym czasie aktywa obrotowe wzrosły o 711 444 tysiące złotych, co było głównie wynikiem wzrostu:

- salda zapasów o 218 926 tysięcy złotych, głównie w wyniku większej skali działalności deweloperskiej,
- salda środków pieniężnych i ich ekwiwalentów o kwotę 581 474 tysiące złotych,

przy jednoczesnym spadku:

- salda należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności o kwotę 74 806 tysięcy złotych,
- salda pozostałych aktywów finansowych o kwotę 17 368 tysięcy złotych, głównie związanym z konwersją pożyczek udzielonych jednostce stowarzyszonej.

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

**Kapitał własny i zobowiązania:**

Po stronie kapitałów własnych i zobowiązań zmiany dotyczyły:

- wzrostu wartości zobowiązań długoterminowych o kwotę 31 597 tysięcy złotych, przede wszystkim z powodu wzrostu salda zobowiązań z tytułu kaucji długoterminowych o 31 123 tysiące złotych,
- wzrostu wartości zobowiązań krótkoterminowych o kwotę 742 943 tysiące złotych, z których największe zmiany dotyczyły:
  - wzrostu kwot należnych odbiorcom z tytułu umów o budowę o 319 272 tysiące złotych, co jest skutkiem zwiększonej skali działalności budowlanej Grupy,
  - wzrostu salda przychodów przyszłych okresów o 375 682 tysiące złotych, głównie z tytułu zaliczek na realizowane kontrakty budowlane oraz wpłat na lokale w działalności deweloperskiej.

**Skonsolidowany rachunek zysków i strat Grupy Budimex**

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	01.01 - 31.12.2015	01.01 - 31.12.2014	Zmiana	Zmiana %
Przychody netto ze sprzedaży produktów i usług oraz towarów i materiałów	5 133 994	4 949 939	184 055	3,7%
Koszty sprzedanych produktów i usług oraz towarów i materiałów	(4 641 280)	(4 517 259)	(124 021)	2,7%
<b>Zysk brutto ze sprzedaży</b>	<b>492 714</b>	<b>432 680</b>	<b>60 034</b>	<b>13,9%</b>
Koszty sprzedaży	(29 742)	(27 660)	(2 082)	7,5%
Koszty ogólnego zarządu	(190 081)	(177 743)	(12 338)	6,9%
Pozostałe przychody operacyjne	56 205	60 191	(3 986)	(6,6%)
Pozostałe koszty operacyjne	(36 878)	(40 150)	3 272	(8,1%)
<b>Zysk z działalności operacyjnej</b>	<b>292 218</b>	<b>247 318</b>	<b>44 900</b>	<b>18,2%</b>
Przychody finansowe	39 545	42 841	(3 296)	(7,7%)
Koszty finansowe	(31 535)	(41 688)	10 153	(24,4%)
Udział w (stratach) netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	(3 427)	(5 852)	2 425	(41,4%)
<b>Zysk brutto</b>	<b>296 801</b>	<b>242 619</b>	<b>54 182</b>	<b>22,3%</b>
Podatek dochodowy	(60 281)	(48 681)	(11 600)	23,8%
<b>Zysk netto za okres</b>	<b>236 520</b>	<b>193 938</b>	<b>42 582</b>	<b>22,0%</b>
<i>z tego przypadający:</i>				
<i>akcjonariuszom Spółki</i>	235 846	191 973	43 873	22,9%
<i>udziałom niedającym kontroli</i>	674	1 965	(1 291)	(65,7%)

W roku 2015 Grupa Budimex uzyskała przychody ze sprzedaży w wysokości 5 133 994 tysiące złotych, co stanowi wzrost o 3,72% w porównaniu do przychodów uzyskanych w roku 2014.

Zysk brutto ze sprzedaży w 2015 roku wyniósł 492 714 tysięcy złotych, natomiast w roku poprzednim osiągnął wartość 432 680 tysięcy złotych. Rentowność brutto sprzedaży w roku 2015 wyniosła zatem 9,60%, a w roku 2014 wskaźnik ten wyniósł 8,74%.

Zgodnie z przyjętymi zasadami rachunkowości w przypadku, gdy budżetowane koszty realizacji kontraktu budowlanego przekraczają całkowitą wartość przewidywanych przychodów, spółki Grupy w momencie zidentyfikowania tego faktu tworzą rezerwy na straty, prezentowane w skonsolidowanym sprawozdaniu z działalności finansowej w pozycji „Kwoty należne odbiorcom z tytułu umów o budowę”. Na dzień 31 grudnia 2015 roku rezerwy na straty na kontraktach wynosiły 629 689 tysięcy złotych. W 2015 roku saldo rezerw na straty na kontraktach uległo zwiększeniu o kwotę 184 531 tysięcy złotych.

Koszty sprzedaży w okresie 12 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2015 roku, w porównaniu z rokiem poprzednim, wzrosły o 2 082 tysiące złotych, natomiast koszty ogólnego zarządu są o 12 338 tysięcy złotych wyższe niż koszty poniesione w 2014 roku. Wskaźnik udziału łącznie kosztów sprzedaży i kosztów ogólnego zarządu w sprzedaży ogółem wzrósł z 4,15% w 2014 roku do 4,28% w roku bieżącym.

Pozostałe przychody operacyjne w 2015 roku wyniosły 56 205 tysięcy złotych i obejmowały między innymi otrzymane odszkodowania i kary umowne w kwocie 14 929 tysięcy złotych, rozwiązanie rezerw na kary i sankcje w kwocie 4 346 tysięcy złotych, rozwiązanie rezerw na restrukturyzację w kwocie 2 769 tysięcy złotych, odwrócenie odpisów aktualizujących należności w kwocie 9 719 tysięcy złotych, a także odpis przedawnionych zobowiązań w kwocie 3 698 tysięcy złotych. Ponadto w roku 2015 roku spółki Grupy dokonały zbycia składników rzeczowego majątku trwałego oraz nieruchomości inwestycyjnych, z którego osiągnęły ogólny zysk w wysokości 16 829 tysięcy złotych. Wartość netto składników rzeczowego majątku trwałego sprzedanych w roku 2015 wynosiła 3 997 tysięcy złotych, a aktywów trwałych przeznaczonych do sprzedaży – 2 181 tysięcy złotych. Transakcja zbycia aktywów przeznaczonych do sprzedaży została sfinalizowana w dniu 24 lutego 2015 roku. Zysk z tej operacji wyniósł 11 819 tysięcy złotych i został ujęty w segmencie – Działalność deweloperska i zarządzanie nieruchomościami.

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

Poza tym w roku 2015 Grupa odnotowała również zysk z tytułu wyceny i realizacji instrumentów pochodnych typu FX Forward oraz opcji walutowych (zawartych w celu ograniczenia ryzyka kursowego kontraktów budowlanych w walutach obcych) w wysokości 2 654 tysiące złotych.

Pozostałe koszty operacyjne w okresie 12 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2015 roku wyniosły 36 878 tysięcy złotych, z czego 4 796 tysięcy złotych stanowiły koszty z tytułu odpisów aktualizujących wartość należności, a 2 533 tysiące złotych dotyczyło kosztów z tytułu utworzonych odpisów aktualizujących wartość zapasów. Koszty utworzonych rezerw na sprawy sądowe wyniosły 855 tysięcy złotych, a 11 212 tysiące złotych dotyczyło utworzonych rezerw na kary i odszkodowania. Wartość wypłaconych odszkodowań i kar umownych, które obciążły wynik Grupy w 2015 roku wyniosła 14 900 tysięcy złotych. 990 tysięcy złotych wyniosły z kolei koszty opłat sądowych i egzekucyjnych oraz koszty postępowania sądowego.

W 2015 roku Grupa odnotowała zysk z działalności operacyjnej w wysokości 292 218 tysięcy złotych, co stanowiło 5,69% wartości przychodów ze sprzedaży. W roku poprzednim zysk z działalności operacyjnej wyniósł 247 318 tysięcy złotych, co stanowiło 5,00% wartości przychodów ze sprzedaży.

W okresie 12 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2015 roku Grupa osiągnęła zysk z działalności finansowej wynoszący 8 010 tysięcy złotych, podczas gdy w 2014 roku – zysk w wysokości 1 153 tysiące złotych. Koszty finansowe w 2015 roku stanowiły między innymi: koszty odsetek w wysokości 4 186 tysięcy złotych, zapłacone przez spółki Grupy prowizje bankowe od gwarancji i kredytów w wysokości 20 766 tysięcy złotych, koszty z tytułu dyskonta długoterminowych należności i zobowiązań z tytułu kaucji gwarancyjnych w wysokości 5 346 tysięcy złotych. W roku 2015 Grupa poniosła też stratę z tytułu realizacji instrumentów pochodnych typu swap stopy procentowej (zawartych w celu ograniczenia ryzyka stopy procentowej) w wysokości 627 tysięcy złotych oraz jednocześnie odnotowała zysk z tytułu wyceny tychże instrumentów w wysokości 349 tysięcy złotych. Przychody finansowe za 2015 rok stanowiły przede wszystkim odsetki w wysokości 35 630 tysięcy złotych, wycena należności z tytułu umowy koncesyjnej w kwocie 2 956 tysięcy złotych, a także odwrócenie dyskonta należności długoterminowych w kwocie 510 tysięcy złotych.

Rok 2015 Grupa zamknęła zyskiem brutto w wysokości 296 801 tysięcy złotych, natomiast rok poprzedni - zyskiem brutto w wysokości 242 619 tysięcy złotych.

Obciążenie wyniku z tytułu podatku dochodowego za 2015 rok wyniosło 60 281 tysięcy złotych, w tym:

- część bieżąca w wysokości 124 604 tysiące złotych,
- część odroczone w wysokości (64 323) tysiące złotych.

Na dzień 31 grudnia 2015 roku Grupa rozpoznała aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego w wysokości 440 922 tysiące złotych, podczas gdy na dzień 31 grudnia 2014 roku Grupa wykazywała aktywa z tego tytułu w kwocie 376 261 tysiące złotych. Składniki sprawozdania z sytuacji finansowej z tytułu odroczonego podatku dochodowego w Grupie Budimex wynikają głównie ze specyfiki rozliczeń kontraktów budowlanych, gdzie moment uznania kosztu za poniesiony i przychodu za zrealizowany są różne w ujęciu podatkowym i księgowym.

Zysk netto przypisany akcjonariuszom Budimeksu SA za rok 2015 roku wyniósł 235 846 tysięcy złotych, podczas gdy zysk netto przypisany akcjonariuszom Budimeksu SA za rok 2014 wyniósł 191 973 tysiące złotych.

Zysk netto przypisany udziałom niedającym kontroli za 2015 rok wyniósł 674 tysiące złotych. W analogicznym okresie roku poprzedniego wynik netto przypisany udziałom niedającym kontroli wyniósł 1 965 tysięcy złotych.

### 3.2 Sprawozdanie z przepływów pieniężnych

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

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

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

o ile ich termin zapadalności nie przekracza 3 miesięcy.

Grupa Budimex rozpoczęła rok 2015 posiadając środki pieniężne na rachunkach bankowych i w kasie w łącznej kwocie 1 831 652 tysiące złotych, która dla celów sporządzenia sprawozdania z przepływów pieniężnych została zmniejszona o środki o ograniczonej możliwości dysponowania w wysokości 104 962 tysiące złotych. Przepływy pieniężne netto za rok 2015 były dodatnie i wyniosły 457 287 tysięcy złotych i na dzień 31 grudnia 2015 roku Grupa wykazała środki pieniężne w wysokości 2 413 126 tysięcy złotych, w tym środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania w kwocie 229 049 tysięcy złotych.

W roku 2015 stan środków pieniężnych z działalności operacyjnej zwiększył się o kwotę 699 259 tysięcy złotych.

Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej zamknęły się ujemnym saldem w wysokości 70 462 tysiące złotych, co było głównie rezultatem nabycia niefinansowych aktywów trwałych, zakupu dodatkowych akcji w FBSerwis SA oraz udzielonych pożyczek.

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

Przepływy pieniężne z działalności finansowej za 2015 rok były ujemne i wyniosły 171 510 tysięcy złotych i były głównie wynikiem wypłaty dywidendy za rok 2014.

### 3.3 Zarządzanie zasobami finansowymi Grupy Budimex

Stan środków pieniężnych Grupy Budimex wynosił na dzień 31 grudnia 2015 roku 2 413 126 tysięcy złotych i był o 581 474 tysięcy złotych wyższy niż stan na dzień 31 grudnia 2014 roku. W trakcie roku 2015 miała miejsce wypłata dywidendy przez Budimex SA w wysokości 155 989 tysięcy złotych. W ciągu roku 2015 Budimex Nieruchomości sp. z o.o. zainwestowała także 151 649 własnych środków w grunty pod działalność deweloperską. Wygenerowanie środków pieniężnych na przedstawionym poziomie, pomimo wypłaty dywidendy oraz wspomnianych wydatków na grunty, było możliwe przede wszystkim dzięki: wysokiej rentowności spółek Grupy we wszystkich segmentach działalności osiągniętej w 2015 roku oraz utrzymującym się korzystnym tendencjom w zakresie składników kapitału obrotowego w części budowlanej w trakcie II półrocza 2015 roku, w tym wzrostowi salda netto otrzymanych zaliczek kontraktowych od klientów w segmencie budowlanym, oraz wzrostowi salda netto otrzymanych wpłat od klientów w części deweloperskiej.

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

Spółki Grupy Budimex posiadały zadłużenie zewnętrzne z tytułu kredytów, pożyczek i innych zewnętrznych źródeł finansowania, w tym z tytułu leasingu finansowego, które na 31 grudnia 2015 roku wynosiło 64 341 tysięcy złotych, a zatem było niższe o 3 359 tysięcy złotych w stosunku do stanu na 31 grudnia 2014 roku (patrz tabela poniżej). Na kwotę zadłużenia Grupy składają się przede wszystkim: kredyt zaciągnięty przez Budimex Parking Wrocław sp. o.o. na finansowanie koncesji parkingowej (parking przy Hali Stulecia we Wrocławiu) oraz zadłużenie Budimex SA z tytułu umów leasingu finansowego (zawartych w celu finansowania nabycia składników rzeczowego majątku trwałego – głównie maszyn i urządzeń do realizacji kontraktów drogowych). Na koniec roku 2015 Grupa nie posiadała zadłużenia z tytułu kredytów bankowych finansujących działalność deweloperską.

Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek i innych zewnętrznych źródeł finansowania:	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2013
- długoterminowe	44 563	46 298	34 355
- krótkoterminowe	19 778	21 402	19 729
<b>Ogółem</b>	<b>64 341</b>	<b>67 700</b>	<b>54 084</b>

Strukturę finansowania Grupy Budimex obrazują następujące wskaźniki:

Wskaźnik	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2013
<b>Pokrycie majątku kapitałem własnym:</b> (kapitał własny przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej)/ (aktywa ogółem)	0,13	0,13	0,17
<b>Pokrycie majątku trwałego kapitałem własnym:</b> (kapitał własny przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej)/ (aktywa trwałe)	0,73	0,77	1,01
<b>Wskaźnik zadłużenia całkowitego:</b> (aktywa ogółem - kapitał własny przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej)/ (aktywa ogółem)	0,87	0,87	0,83
<b>Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych:</b> (aktywa ogółem - kapitał własny przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej)/ (kapitał własny przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej)	6,87	6,43	4,89

Na koniec roku 2015 wskaźniki obrazujące strukturę kapitału Grupy nie zmieniły się w istotny sposób w porównaniu do stanu na koniec roku 2014. Znaczący wzrost sumy bilansowej, przede wszystkim wskutek wspomnianego powyżej wzrostu otrzymanych zaliczek i towarzyszącego mu wzrostu stanu gotówki, spowodował zwiększenie zadłużenia kapitałów własnych.

Wskaźniki płynności, jakkolwiek nieco niższe niż na koniec roku 2014, pozostają na zbliżonym poziomie do stanu na koniec roku 2015.

Wskaźnik	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2013
Płynność bieżąca (aktywa obrotowe)/(zobowiązania krótkoterminowe)	1,06	1,09	1,14
Płynność szybka (aktywa obrotowe – zapasy)/(zobowiązania krótkoterminowe)	0,83	0,87	0,88



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

Obecna bardzo dobra sytuacja finansowa Grupy Budimex, zasoby gotówkowe Grupy, dostęp do limitów kredytowych oraz nieznaczny poziom zadłużenia finansowego powodują, że nie ma zagrożeń dla finansowania działalności Grupy w roku 2016.

### 3.4 Zobowiązania i należności warunkowe Grupy Budimex

Poręczenia, gwarancje oraz inne zobowiązania i należności warunkowe:

	31 grudnia 2015 roku	31 grudnia 2014 roku
<b><u>Należności warunkowe</u></b>		
<b>Od jednostek powiązanych</b>		
– otrzymanych gwarancji i poręczeń	-	-
– otrzymanych weksli jako zabezpieczenie	-	-
<b>Od jednostek powiązanych ogółem</b>	-	-
<b>Od pozostałych jednostek</b>		
– otrzymanych gwarancji i poręczeń	348 558	316 777
– otrzymanych weksli jako zabezpieczenie	5 478	8 519
<b>Od pozostałych jednostek ogółem</b>	<b>354 036</b>	<b>325 296</b>
Pozostałe należności warunkowe	1 350	86
<b>Należności warunkowe ogółem</b>	<b>355 386</b>	<b>325 382</b>
<b><u>Zobowiązania warunkowe</u></b>		
<b>Na rzecz jednostek powiązanych</b>		
– udzielonych gwarancji i poręczeń	5 286	5 456
– wystawionych weksli jako zabezpieczenie	-	-
<b>Na rzecz jednostek powiązanych ogółem</b>	<b>5 286</b>	<b>5 456</b>
<b>Na rzecz pozostałych jednostek</b>		
– udzielonych gwarancji i poręczeń	2 722 682	2 035 036
– wystawionych weksli jako zabezpieczenie	2 610	6 746
<b>Na rzecz pozostałych jednostek ogółem</b>	<b>2 725 292</b>	<b>2 041 782</b>
Pozostałe zobowiązania warunkowe	133 554	135 480
<b>Zobowiązania warunkowe ogółem</b>	<b>2 864 132</b>	<b>2 182 718</b>
<b>Pozycje pozabilansowe razem</b>	<b>(2 508 746)</b>	<b>(1 857 336)</b>

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

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

Wystawione weksle własne stanowią zabezpieczenie spłaty zobowiązań wobec strategicznych dostawców spółek Grupy, natomiast otrzymane weksle ujęte w należnościach warunkowych stanowią zabezpieczenie zapłaty należności przez inwestorów / odbiorców spółek Grupy.

Pozostałe zobowiązania warunkowe obejmują między innymi dobrowolne poddanie się egzekucji, stanowiące zabezpieczenie płatności do kwoty 133 554 tysiące złotych, wymagalne w przypadku nienależytego wykonania obowiązków przez Budimex SA, wynikających z umowy kupna udziałów spółki Przedsiębiorstwo Napraw Infrastruktury Sp. z o.o.

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

Udzielone przez Budimex SA lub przez jednostki od niego zależne poręczenia kredytu lub pożyczki oraz udzielone gwarancje według stanu na dzień 31 grudnia 2015 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	79 763	2018-11-13	odpłatnie	zależna
Budimex SA	Budimex Parking Wrocław Sp. z o.o.	206	2017-08-31	nieodpłatnie	zależna
Budimex SA	Budimex Bau GmbH	82	2016-08-31	nieodpłatnie	zależna
Budimex SA	Budimex Budownictwo Sp. z o.o.	33 360	2024-03-31	nieodpłatnie	zależna
Budimex SA	FBSerwis SA	4 023	2021-06-16	odpłatnie	stowarzyszona
Budimex Budownictwo Sp. z o.o.	FBSerwis SA	1 263	2018-11-16	odpłatnie	stowarzyszona
<b>OGÓŁEM</b>		<b>118 697</b>			

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

Grupa Budimex nie publikowała prognoz wyników finansowych na 2015 rok.

### 3.6 Wykorzystanie wpływów z emisji papierów wartościowych

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

## 4 ZNACZĄCE UMOWY

### 4.1 Umowy ubezpieczenia zawarte dla spółek Grupy Budimex

Grupę Budimex (w tym Budimex SA) obowiązywały w roku 2015 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 2015 roku do 4 lipca 2016 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.

(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 2015 roku do 21 czerwca 2016 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 2015

Umowy o współpracy i kooperacji zawarte w roku 2015:

	Dostawca	Przedmiot umowy	Roczna wartość	Data zawarcia
1	Orlen Asfalt Sp. z o.o.	asfalty drogowe	52 389	01.04.2015
2	Lafarge Kruszywa i Beton Sp.z o.o.	beton towarowy	38 511	15.04.2015
3	Lotos Asfalt Sp.z o.o.	asfalty drogowe	22 918	01.04.2015
4	Touax Sp.z o.o.	zaplecza budowlane	11 445	12.06.2015
5	Dyckerhoff Polska Sp. z. o.o.	beton towarowy	10 418	09.01.2015
6	Lotos Paliwa Sp.z o.o.	olej napędowy i opałowy	9 423	03.04.2015
7	Ramirent SA	wynajem maszyn i urządzeń budowlanych	3 864	05.11.2015
8	Biuro Inżynierii Drogowej Drotest sp.j.	geosyntetyki	2 938	01.10.2015

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

Umowy o współpracy i kooperacji zawarte przed rokiem 2015 i obowiązujące w roku 2015:

	Dostawca	Przedmiot umowy	Roczna wartość	Data zawarcia
1	Cemex Polska Sp.z o.o.	kruszywa, cement, beton	74 814	23.11.2006 01.04.2009 06.12.2011
2	Orlen Asfalt Sp.z o.o.	asfalty drogowe	52 389	13.11.2013
3	Lafarge Kruszywa i Beton Sp.z o.o.	kruszywa, beton	38 511	01.06.2010
4	ArcelorMittal Distribution Solutions Polska Sp. z o.o.	zbrojenia stalowe, stal zbrojeniowa	34 655	24.05.2011
5	Kopalnie Dolomitu w Sandomierzu SA	kruszywa	25 738	01.10.2012
6	Viacon Polska Sp.z o.o.	elementy przepustów drogowych	23 853	15.02.2013
7	Nordkalk Sp.z o.o.	kruszywa	23 101	30.04.2009
8	Lotos Asfalt Sp.z o.o.	asfalty drogowe	22 918	30.10.2014
9	Konsorcjum Stali SA	zbrojenia stalowe, stal zbrojeniowa	21 713	01.03.2012
10	Vimex SA	zbrojenia stalowe, stal zbrojeniowa	20 526	06.06.2014
11	ZPK Rupińscy Sp.j.	kruszywa	16 009	15.01.2013
12	Peri Polska Sp.z o.o.	dzierżawa szalunków, rusztowań	15 794	17.03.2006
13	Ulma Construcción Polska SA	dzierżawa szalunków, rusztowań	14 286	21.12.2005
14	PKN Orlen SA	paliwo	13 650	15.06.2011
15	FUH Birex R.Banaszyński	rozładunek wagonów, transport kruszyw	12 696	02.11.2012

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

#### 4.3 Transakcje z podmiotami powiązanymi

Szczegółowe informacje na temat transakcji z podmiotami powiązanymi zostały zamieszczone w nocie 41 skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Budimex.

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

**4.4 Zaciągnięte kredyty i pożyczki**

Na dzień 31 grudnia 2015 roku Budimex SA posiadał następujące kredyty, pożyczki oraz umowy leasingu finansowego:

Nazwa podmiotu	Tytuł zobowiązania	Data podpisania umowy kredytu/ pożyczki	Kwota dostępna (w tysiącach)	Kwota zobowiązania wraz z odsetkami (w tysiącach)	Oprocentowanie	Termin wymagalności
Credit Agricole Bank Polska SA	Kredyt obrotowy odnawialny	13.05.2015	50 000 zł	-	WIBOR 1M lub 3M + marża	11.05.2018
ING Bank Śląski SA	Kredyt w rachunku bieżącym	15.05.2015	50 000 zł	-	WIBOR 1M + marża	01.05.2018
Bank Zachodni WBK SA	Kredyt Rewolwingo wy	13.05.2015	50 000 zł	-	WIBOR 1M lub 3M lub 6M + marża	12.05.2018
Bank PEKAO SA	Odnawialny Kredyt Obrotowy	14.05.2015	50 000 zł	-	WIBOR 1M + marża	14.05.2018
Societe Generale SA Oddział w Polsce	Średnioterminowy Kredyt Odnawialny	14.05.2015	70 000 zł	-	WIBOR 1M + marża	14.05.2018
Cintra Infraestructuras SA	Pożyczka	01.12.2004	2 054 EUR	2 054 EUR	EURIBOR 12M + marża	01.12.2016
Millennium Leasing Sp. z o. o.	Leasing finansowy (łącznie 92 umowy)	-	-	20 162 zł	WIBOR 1M + marża	30.11.2020
Konica Minolta	Leasing finansowy	16.02.2012	-	1 011 zł	stałe, określone w umowie	miesięcznie

Na dzień 31 grudnia 2015 roku pozostałe spółki Grupy Budimex były stroną następujących umów kredytowych i umów leasingu finansowego:

Nazwa podmiotu	Tytuł zobowiązania	Data podpisania umowy kredytu	Kwota dostępna wg umowy (w tysiącach)	Kwota zobowiązania wraz z odsetkami (w tysiącach)	Oprocentowanie	Termin wymagalności
<b>Budimex Nieruchomości Sp. z o.o.</b>						
Konica Minolta Business Solutions Sp. z o.o.	Leasing finansowy	16.02.2012	-	55 zł	stałe, określone w umowie	miesięcznie
<b>Mostostal Kraków SA</b>						
Bank BGŻ BNP Paribas SA	Leasing finansowy	22.11.2013	-	997 zł	WIBOR 1M + marża	13.03.2019
Konica Minolta Business Solutions Sp. z o.o.	Leasing finansowy	31.05.2012	-	53 zł	stałe, określone w umowie	miesięcznie
Millennium Leasing Sp. z o.o.	Leasing finansowy	17.12.2014	-	393 zł	WIBOR 1M + marża	05.02.2020
<b>Budimex Parking Wrocław Sp. z o.o.</b>						
Bank PKO BP SA (lider konsorcjum)	Kredyt na finansowanie koncesji	30.06.2012	-	32 783 zł	WIBOR 3M + marża	31.12.2031
Konica Minolta Business Solutions Sp. z o.o.	Leasing finansowy	30.09.2014	-	3 zł	stałe, określone w umowie	miesięcznie

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

Nazwa podmiotu	Tytuł zobowiązania	Data podpisania umowy kredytu	Kwota dostępna wg umowy (w tysiącach)	Kwota zobowiązania wraz z odsetkami (w tysiącach)	Oprocentowanie	Termin wymagalności
<b>Elektromontaż Poznań SA</b>						
Getin Bank SA	Leasing finansowy	17.07.2014	-	53 zł	WIBOR 3M + marża	17.07.2018
Masterlease	Leasing finansowy (łącznie 4 umowy)	-	-	54 zł	WIBOR 1M + marża	05.05.2017
Millennium Leasing Sp. z o.o.	Leasing finansowy	26.01.2012	-	17 zł	WIBOR 1M + marża	26.11.2016

#### 4.5 Główne lokaty kapitałowe i inwestycje kapitałowe dokonane w 2015 roku

**W dniu 14 kwietnia 2015 roku** został podpisany Akt Założycielski spółki Budimex H Sp. z o.o. Kapitał zakładowy nowej spółki wynosi 125 tysięcy złotych (2 500 udziałów o wartości nominalnej 50 złotych) i został w całości objęty przez Budimex PPP SA. Spółka została zarejestrowana w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 8 czerwca 2015 roku.

**W dniu 14 kwietnia 2015 roku** został podpisany Akt Założycielski spółki Budimex I Sp. z o.o. Kapitał zakładowy nowej spółki wynosi 125 tysięcy złotych (2 500 udziałów o wartości nominalnej 50 złotych) i został w całości objęty przez Budimex PPP SA. Spółka została zarejestrowana w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 8 czerwca 2015 roku.

**W dniu 14 kwietnia 2015 roku** Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie spółki Budimex PPP SA (spółka zależna Budimex SA) podjęło uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego spółki o kwotę 150 tysięcy złotych, tj. z kwoty 780 tysięcy złotych do kwoty 930 tysięcy złotych poprzez emisję 150 akcji o wartości nominalnej 1 tysiąc złotych, które w całości zostały objęte przez Budimex SA. Podwyższenie kapitału zostało zarejestrowane w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 10 czerwca 2015 roku.

**W dniu 29 kwietnia 2015 roku** została podpisana umowa spółki Budimex SA Energetyka 1 Sp.j. Budimex SA posiada 50% udziałów w tej spółce, a Budimex Budownictwo Sp. z o.o. pozostałe 50%. Spółka została zarejestrowana w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 14 maja 2015 roku.

**W dniu 29 kwietnia 2015 roku** została podpisana umowa spółki Budimex SA Energetyka 2 Sp.j. Budimex SA posiada 50% udziałów w tej spółce, a Budimex A Sp. z o.o. pozostałe 50%. Spółka została zarejestrowana w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 14 maja 2015 roku.

**W dniu 10 czerwca 2015 roku** została podpisana umowa spółki Budimex SA Ferrovia Agroman (UK) Limited – Metro II Sp.j. Budimex SA posiada 50% udziałów w tej spółce. Spółka została zarejestrowana w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 17 lipca 2015 roku.

**W dniu 31 lipca 2015 roku** podjęto uchwałę o ostatecznej likwidacji spółki Budimex B Sp. z o.o. Spółka została wykreślona z Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 17 listopada 2015 roku.

**W dniu 18 grudnia 2015 roku** Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie spółki FBSerwis SA (spółka stowarzyszona Budimex SA) podjęło uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego spółki o kwotę 68 000 tysięcy złotych, tj. z kwoty 20 000 tysięcy złotych do kwoty 88 000 tysięcy złotych. Wszystkie nowe akcje zostały nabyte przez dotychczasowych akcjonariuszy, tj. Ferrovia Servicios S.A. – 69 360 akcji o wartości nominalnej 500 zł za akcją za kwotę 43 350 tysięcy złotych i Budimex SA – 66 640 akcji o wartości nominalnej 500 zł za akcją za kwotę 41 650 tysięcy złotych.

**W dniu 18 grudnia 2015 roku** Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie spółki Budimex PPP SA (spółka zależna Budimex SA) podjęło uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego spółki o kwotę 360 tysięcy złotych, tj. z kwoty 930 tysięcy złotych do kwoty 1 290 tysięcy złotych poprzez emisję 360 akcji o wartości nominalnej 1 tysiąc złotych, które w całości zostały objęte przez Budimex SA.

**W dniu 22 grudnia 2015 roku** Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie spółki Budimex Autostrada SA (spółka zależna Budimex SA) podjęło uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego spółki o kwotę 240 tysięcy złotych, tj. z kwoty 440 tysięcy złotych do kwoty 680 tysięcy złotych poprzez emisję 240 akcji o wartości nominalnej 1 tysiąc złotych, które w całości zostały objęte przez Budimex SA.

**W dniu 22 grudnia 2015 roku** Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie spółki Budimex Most Wschodni SA (spółka zależna Budimex SA) podjęło uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego spółki o kwotę 120 tysięcy złotych, tj. z kwoty 220 tysięcy złotych do kwoty 340 tysięcy złotych poprzez emisję 120 akcji o wartości nominalnej 1 tysiąc złotych, które w całości zostały objęte przez Budimex SA.

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

W dniu **15 stycznia 2015** roku Budimex SA podpisał Umowę pożyczki ze spółką Budimex Bau GmbH na kwotę 10 tysięcy euro z datą ważności do dnia 18 stycznia 2020 roku. Zgodnie z umową oprocentowanie pożyczki zostało ustalone na 3%. Według stanu na dzień 31 grudnia 2015 roku kwota wypłaconej pożyczki wynosiła 10 tysięcy euro.

W dniu **24 marca 2015** roku Budimex SA podpisał Umowę pożyczki ze spółką FBSerwis SA (spółka stowarzyszona Budimex SA) z datą ważności do dnia 24 marca 2020 roku. Budimex SA udzielił FBSerwis SA pożyczki do kwoty 17 689 tysięcy złotych. Zgodnie z umową oprocentowanie pożyczki zostało ustalone jako stawka 3 M WIBOR + marża. Na mocy aneksu z dnia 10 grudnia 2015 roku obniżono pożyczkę do kwoty 3 969 tysięcy złotych. Według stanu na dzień 31 grudnia 2015 roku pożyczka była niewykorzystana, odsetki od pożyczki w wysokości 552 tysięcy złotych zostały zapłacone 4 stycznia 2016 roku.

W dniu **1 grudnia 2015** 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 2014 roku. W związku z powyższym kwota pożyczki uległa zwiększeniu o 22 tysiące euro do kwoty 2 054 tysięcy euro. Termin spłaty pożyczki przypada na dzień 1 grudnia 2016 roku.

**5 INFORMACJE POZOSTAŁE****5.1 Umowy zawarte między emitentem a osobami zarządzającymi**

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

Dodatkowo członkowie Zarządu Budimeksu SA – z wyjątkiem Dyrektora Pionu Zarządzania Kadrami, który pracuje w Spółce poniżej roku - zawarli ze Spółką lub spółką, w której pobiera wynagrodzenie, odrębną umowę o zakazie konkurencji po ustaniu stosunku pracy, która obowiązuje przez 12 miesięcy od dnia rozwiązania umowy o pracę. W okresie obowiązywania zakazu konkurencji, Spółka będzie wypłacać pracownikowi 75% miesięcznego wynagrodzenia zasadniczego, w przypadku gdy rozwiązanie umowy nastąpiło z inicjatywy Spółki lub 25% miesięcznego wynagrodzenia zasadniczego, gdy rozwiązanie umowy o pracę nastąpiło z inicjatywy pracownika. Za złamanie zakazu konkurencji przez członka Zarządu przewidziano kary umowne.

Informacje o wynagrodzeniach osób zarządzających zostały przedstawione w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Budimex w nocie 41.1.

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

Na dzień 31 grudnia 2015 roku członkowie Zarządu Budimeksu SA posiadali następujące ilości akcji:

- Marcin Węglowski – 2 830 akcji

Na dzień 31 grudnia 2015 roku członkowie Rady Nadzorczej Budimeksu SA posiadali następujące ilości akcji:

- Marek Michałowski – 3 900 akcji

**5.3 Informacje o nabyciu akcji własnych**

W roku 2015 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 16 marca 2015 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 2015 roku oraz badania sprawozdania finansowego Budimex SA i skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Budimex za 2015 rok. Umowa o dokonanie przeglądu i badania sprawozdań finansowych została zawarta w dniu 6 lipca 2015 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 inne usługi poświadczające 61 tysięcy złotych, a wynagrodzenie za pozostałe usługi wyniosło 21 tysięcy 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 2014 roku oraz badania sprawozdania finansowego Budimex SA i skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Budimex za rok obrotowy 2014. 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.

## 5.7 Informacja o prowadzonej działalności charytatywnej i sponsoringowej

Grupa Budimex od lat wdraża projekty mające służyć jej zrównoważonemu rozwojowi. Zarząd Budimex SA w roku 2011 przyjął „Politykę CSR”, do której wyznaczane są krótkoterminowe cele dla całej Spółki. Nadzór nad ich realizacją sprawuje spotykający się kilka razy w roku Komitet CSR. W najbliższym czasie zostanie wdrożona „Strategia CSR”, w której opisane zostaną cele dla Spółki na lata 2016 – 2020.

Budimex SA nieprzerwanie od roku 2011 pozostaje w składzie RESPECT Index – pierwszego w Europie Środkowo-Wschodniej indeksu giełdowego skupiającego akcje spółek odpowiedzialnych społecznie.

W 2015 roku Budimex SA rozwijał dwa autorskie programy CSR: „Strefa Rodzica. Budimex Dzieciom” i „Domofon ICE. Budimex Dzieciom”.

Główną ideą programu „Domofon ICE. Budimex Dzieciom” jest wyposażanie uczniów w plastikowe karty zawierające dane ułatwiające – w razie wypadku – kontakt z ich najbliższymi. Kampania ma jednocześnie szerszy wymiar edukacyjny, promując wśród młodych ludzi zasady bezpiecznego zachowania na drodze oraz udzielania pierwszej pomocy. Wszystkie objęte programem dzieci otrzymują karty w kształcie telefonu komórkowego wraz z etui posiadającym elementy odblaskowe i system łatwego mocowania do plecaka. Program został wdrożony w 2010 roku i do tej pory zostało nim objętych prawie 20 tysięcy dzieci z ponad 230 polskich szkół. Prowadzone badania ewaluacyjne wskazują, że po roku od wręczenia dzieciom odblaskowych zawieszek, 73% z nich nadal nosi je przy plecaku. W 2015 roku programem zostało objętych 2 800 dzieci z 17 szkół.

„Strefa Rodzica. Budimex Dzieciom” to program wdrożony pod koniec 2012 roku. W ramach programu w szpitalach na oddziałach dziecięcych organizowane są miejsca, w których dzieci mogą spędzać czas z rodzicami, a rodzice mają możliwość przygotowania sobie posiłku, skorzystania z prysznica, czy noclegu. Do tej pory Budimex uruchomił 12 Stref Rodzica w szpitalach dziecięcych w Lublinie, Białymstoku, Łodzi, Katowicach, Poznaniu, Gdańsku, Szczecinie, Krakowie, Sanoku, Wrocławiu, Olsztynie i Bydgoszczy. Rocznie może z nich korzystać prawie 25 tysięcy hospitalizowanych dzieci i ich rodzice. W 2015 roku zostały uruchomione 4 Strefy Rodzica.

W 2015 roku Budimex sprawował prezydencję w Porozumieniu dla Bezpieczeństwa w Budownictwie – inicjatywy utworzonej w sierpniu 2010 roku skupiającej dziesięciu największych generalnych wykonawców w Polsce. Misją Porozumienia jest poprawa poziomu bezpieczeństwa pracy i wyeliminowanie wypadków śmiertelnych w branży budowlanej, a działalność Porozumienia wspiera Państwowa Inspekcja Pracy.

Obok działalności społecznej Spółka prowadzi również działalność charytatywną i sponsoringową. W 2015 roku przeznaczyła 523 tysiące złotych na darowizny, wspierając fundacje koncentrujące się zwłaszcza na pomocy dzieciom.

W 2015 roku w obszarze sponsoringu Budimex SA angażował się głównie we wspieranie inicjatyw o charakterze społeczno-kulturalnym oraz edukacyjnym. Firma była również zaangażowana w najważniejsze fora i konferencje gospodarcze i branżowe w Polsce.

## 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 2015 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 na dzień 31 grudnia 2015 roku brzmienia Dobrych Praktyk).

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

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” (według brzmienia aktualnego na dzień 31 grudnia 2015 roku wyłączenie obejmowało zasadę 12 z Działu I Rekomendacje dotyczące dobrych praktyk spółek giełdowych oraz pkt 2 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 - Zasada 12 z Działu I Rekomendacje dotyczące dobrych praktyk spółek giełdowych,
- 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 zasady dotyczące dwustronnej komunikacji w czasie rzeczywistym, w ramach której akcjonariusze mogą wypowiadać się w toku obrad Walnego Zgromadzenia przebywając w miejscu innym niż miejsce obrad oraz wykonywania osobiście lub przez pełnomocnika prawa głosu w toku Walnego Zgromadzenia przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej z chwilą pozbycia się wątpliwości co do funkcjonowania w praktyce tych regulacji.

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 przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej:

- możliwości wykonywania osobiście lub przez pełnomocnika prawa głosu w toku zgromadzenia, poza miejscem odbywania walnego zgromadzenia,
- 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 2015 roku Zarząd Spółki składał się z sześciu mężczyzn (pięciu w okresie między złożoną przez jednego z członków Zarządu rezygnacją z pełnionej funkcji, a powołaniem nowego członka Zarządu).

W składzie Rady Nadzorczej, przez cały 2015 rok, znajdowała się jedna kobieta i ośmiu mężczyzn.

W związku z przyjęciem przez Radę Giełdy Papierów Wartościowych uchwałą Nr 26/1413/2015 z dnia 13 października 2015 roku „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW 2016”, Spółka od dnia 1 stycznia 2016 roku stosuje nowe zasady w zakresie wskazanym w wysłanym w systemie EBI raporcie nr 1/2016 z dnia 4 stycznia 2016 roku umieszczonym na stronie internetowej Spółki.

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

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

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



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

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. Grupa Budimex korzysta dodatkowo z programu komputerowego wspierającego identyfikację i zarządzanie ryzykami związanymi ze sporządzaniem wszelkich informacji finansowych, w tym sprawozdań finansowych.

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

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

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

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

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

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

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

Roczne sprawozdania finansowe podlegają badaniu 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 2015 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	1 280 000	5,01%	1 280 000	5,01%
Pozostali akcjonariusze	zwykłe	9 171 939	35,93%	9 171 939	35,93%
<b>Ogółem</b>		<b>25 530 098</b>	<b>100,00%</b>	<b>25 530 098</b>	<b>100,00%</b>

### 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 2015 roku nie uległy zmianie.

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

- wyrażanie zgody na zbycie akcji imiennych,
- ustalanie ceny emisyjnej akcji w przypadku podwyższenia kapitału zakładowego,
- wyłączenie lub ograniczenie 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, użytkownika 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.

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

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 przeznaczają 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 zaferowania 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 2015 roku Zarząd Budimex SA składał się z następujących osób:

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

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

Zmiany w składzie Zarządu w 2015 roku:

- rezygnację z funkcji członka Zarządu z dniem 17 września 2015 roku złożył Andrzej Artur Czynczyk,
- Rada Nadzorcza na wniosek Prezesa Zarządu uchwałą Nr 239 z dnia 16 grudnia 2015 roku powołała do pełnienia funkcji członka Zarządu Cezarego Mączkę.

Na dzień 31 grudnia 2015 roku następujące osoby miały udzielone prokury łączne:

- Artur Popko – prokura łączna z drugim prokurentem,
- Radosław Górski – prokura łączna z drugim prokurentem.

Zmiany w zakresie prokur w 2015 roku:

- w dniu 26 lutego 2015 roku odwołane zostały prokury łączne z członkiem Zarządu udzielone na rzecz Artura Popko, Radosława Górskiego oraz Andrzeja Goławskiego,
- w dniu 26 lutego 2015 roku udzielone zostały prokury łączne z drugim prokurentem na rzecz: Artura Popko, Radosława Górskiego i Andrzeja Goławskiego,
- w dniu 5 października 2015 roku odwołano prokurę łączną z drugim prokurentem udzieloną na rzecz Andrzeja Goławskiego.

Zasady dotyczące powoływania i odwoływania osób zarządzających, uprawnienia osób zarządzających, w tym uprawnienia do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji Spółki, zawarte w Statucie, w ciągu 2015 roku nie uległy zmianie.

#### **b ) Skład osobowy Rady Nadzorczej oraz jej komitetów**

Na dzień 31 grudnia 2015 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.

W roku 2015 w składzie Rady Nadzorczej oraz w jej strukturze nie zaszły żadne zmiany.

Skład osobowy Komitetu Audytu na dzień 31 grudnia 2015 roku:

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

Skład osobowy Komitetu Audytu w ciągu roku 2015 nie ulegał zmianom.

W zakresie spełniania warunków niezależności członka Komitetu Audytu stosuje się odpowiednio przepisy art. 56 ust. 3 pkt 1, 3 i 5 ustawy z dnia 7 maja 2009 roku o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym oraz kryteria niezależności od spółki i podmiotów pozostających w istotnym powiązaniu ze spółką w rozumieniu Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW (zasada 6 Dział III Dobre praktyki stosowane przez członków rad nadzorczych).

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

Skład osobowy Komitetu Inwestycyjnego na dzień 31 grudnia 2015 roku:

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

Skład osobowy Komitetu Inwestycyjnego w ciągu roku 2015 nie ulegał zmianom.

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

---

Skład osobowy Komitetu Wynagrodzeń na dzień 31 grudnia 2015 roku:

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

Skład osobowy Komitetu Wynagrodzeń w ciągu roku 2015 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 Nadzorczą, na wniosek prezesa Zarządu, powołuje wiceprezesów i pozostałych członków Zarządu na okres wspólnej kadencji trwającej trzy lata.

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

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

Do składania oświadczeń i podpisywania w imieniu Spółki upoważnieni są:

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

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

### **d ) Opis działania Rady Nadzorczej**

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

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

Rada Nadzorczą uprawniona jest do przeglądania wszystkich dokumentów Spółki oraz żądania sprawozdań i wyjaśnień od Zarządu i pracowników Spółki, dokonywania rewizji majątku oraz sprawdzania ksiąg i dokumentów. Rada ma prawo żądania dla swoich potrzeb, wykonania niezbędnych ekspertyz i badań w zakresie spraw będących przedmiotem jej nadzoru i kontroli.

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

- ocena sprawozdania z działalności spółki oraz sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy,
- ocena wniosków Zarządu dotyczących podziału zysku albo pokrycia straty,
- rekomendowanie Walnemu Zgromadzeniu udzielenia członkom Zarządu Spółki absolutorium z wykonania przez nich obowiązków,
- składanie Walnemu Zgromadzeniu corocznego pisemnego sprawozdania z wyników oceny, o której mowa wyżej,
- zawieszanie, z ważnych powodów, w czynnościach poszczególnych lub wszystkich członków Zarządu oraz delegowanie członków Rady Nadzorczej na okres nie dłuższy niż 3 miesiące do czasowego wykonywania czynności członków Zarządu, którzy zostali odwołani, złożyli rezygnację albo z innych przyczyn niemogących sprawować swych czynności,
- zatwierdzanie Regulaminu Zarządu Spółki,
- zawieranie umów z członkami Zarządu Spółki oraz ustalanie wynagrodzenia Prezesa i członków Zarządu Spółki oraz zasad ich premiowania, wykonywanie względem członków Zarządu w imieniu Spółki uprawnień wynikających ze stosunku pracy, przy czym umowy takie w imieniu Rady Nadzorczej podpisuje Przewodniczący,

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

- 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 poprzedni rok finansowy,
- monitorowanie procesu sporządzania sprawozdania finansowego Spółki oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego za ubiegły rok finansowy, szczegółowe zapoznawanie się z rezultatami tych badań na poszczególnych etapach,
- monitorowanie wykonywania czynności rewizji finansowej,
- monitorowanie skuteczności systemów kontroli wewnętrznej, audytu wewnętrznego oraz zarządzania ryzykiem,
- przedstawianie Radzie wniosków i rekomendacji dotyczących procesu badania i oceny sprawozdania finansowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego za ubiegły rok finansowy oraz propozycji Zarządu co do podziału zysku lub pokrycia straty,
- przedstawianie Radzie wniosków i rekomendacji w sprawie udzielenia absolutorium członkowi Zarządu Spółki odpowiedzialnemu za funkcjonowanie Pionu Ekonomiczno - Finansowego, z wykonania przez niego obowiązków,
- monitorowanie niezależności biegłego rewidenta i podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych, w tym w przypadku świadczenia usług, o których mowa w art. 48 ust. 2 z dnia 7 maja 2009 roku o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym,
- realizowanie innych przedsięwzięć ustalanych przez Radę w zależności od potrzeb wynikających z aktualnej sytuacji w Spółce,
- składanie Radzie półrocznego i rocznego sprawozdania ze swojej działalności.

#### **f) Zadania Komitetu Inwestycyjnego**

Do zadań Komitetu Inwestycyjnego należy opiniowanie lub odpowiednio aprobowanie spraw istotnych dla Spółki ze względu na ich wartość w zakresie: inwestycji i dezinwestycji w aktywa niefinansowe, powoływania i rozwiązywania spółek, inwestycji, dezinwestycji i emisji, których przedmiotem są aktywa finansowe, łączenia, podziału i przekształcenia podmiotów w Grupie Budimex, operacji finansowych, powołania organizacji celowych do wykonywania robót lub świadczenia usług na warunkach odbiegających od wzoru umowy konsorcjum obowiązującego w Grupie Budimex, umów przedwstępnych i ofert niewiążących, projektów deweloperskich i istotnych umów z podmiotami powiązanymi.

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

**g) Zadania Komitetu Wynagrodzeń**

Do zadań Komitetu Wynagrodzeń należy:

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

**6.11 Polityka wynagrodzeń dotycząca członków Rady Nadzorczej, Zarządu oraz kluczowych menedżerów Budimex SA**

**Członkowie Rady Nadzorczej**

Organem uprawnionym do ustalania zasad wynagradzania członków Rady Nadzorczej Budimex SA jest Walne Zgromadzenie. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy w dniu 28.04.2015 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 1,5,
- wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej - dwukrotne przeciętne miesięczne wynagrodzenie w sektorze przedsiębiorstw bez wypłat nagród z zysku, ze wskaźnikiem 1,1,
- sekretarz Rady Nadzorczej - dwukrotne przeciętne miesięczne wynagrodzenie w sektorze przedsiębiorstw bez wypłat nagród z zysku, ze wskaźnikiem 1,2,
- członek Rady Nadzorczej - dwukrotne przeciętne miesięczne wynagrodzenie w sektorze przedsiębiorstw bez wypłat nagród z zysku, ze wskaźnikiem 1,1

**Członkowie Zarządu**

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

Dodatkowo, Rada Nadzorcza wykonuje wszelkie czynności z zakresu prawa pracy pomiędzy Budimex SA a członkami Zarządu. Umowy dotyczące stosunku pracy w imieniu Rady podpisuje Przewodniczący. Umowy zawarte pomiędzy Budimex SA a członkami Zarządu zostały opisane w punkcie 5.1. Informacje o wynagrodzeniach osób zarządzających zostały przedstawione w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Budimex w nocie 41.1.

Wynagrodzenie członków Zarządu składa się z:

- wynagrodzenia stałego – miesięcznej stawki zasadniczej,
- wynagrodzenia za wyniki (premię rocznej), na które składają się 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 następnych trzech lat oraz pozostawanie poszczególnych osób w zatrudnieniu w Zarządzie w dacie przyznania akcji.

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

**Kluczowi menedżerowie**

Organem uprawnionym do ustalania zasad wynagradzania kluczowych menedżerów jest Zarząd Budimex SA. Zasady wynagradzania zostały określone w regulaminach wynagradzania oraz indywidualnych umowach o pracę.

Wynagrodzenie kluczowych menedżerów 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 – zarządzanych obszarów,
- 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.

**Pozafinansowe składniki wynagrodzenia**

Pozafinansowe składniki wynagrodzenia przysługujące poszczególnym członkom zarządu i kluczowym menedżerom są takie same i obejmują świadczenia w naturze takie jak bezpłatna opieka medyczna, pokrycie składek ubezpieczeniowych z tytułu na życie i dożycie, samochód służbowy.

**Istotne zmiany w polityce wynagrodzeń**

W ciągu ostatniego roku obrotowego nie nastąpiły istotne zmiany w polityce wynagrodzeń.

**Ocena polityki wynagrodzeń**

Obowiązująca w Spółce polityka wynagrodzeń jest skutecznym narzędziem zarządczym wspierającym podstawowy cel akcjonariuszy, długofalowy wzrost wartości akcji: w okresie od 31.12.2010 do 31.12.2015 wartość akcji wzrosła z 99,5 złotych do 194,0 złotych co oznacza 95% wzrost. Ponadto polityka ta zapewnia stabilność sprawowania zarządu, którego działania są gwarantem sukcesu ekonomicznego Spółki.

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			
Cezary Mączka	członek Zarządu	.....			
imię i nazwisko	stanowisko/funkcja	podpis			
Warszawa, 10 marca 2016 roku					