

GRUPA BUDIMEX

**SPRAWOZDANIE
Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY ZA ROK 2010**

SPIS TREŚCI

1	OTOCZENIE RYNKOWE	3
1.1	Ogólna charakterystyka rynku	3
1.2	Perspektywy rozwoju rynku	3
2	DZIAŁALNOŚĆ GRUPY BUDIMEX I PERSPEKTYWY ROZWOJU	4
2.1	Opis organizacji Grupy wraz ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji oraz zmian w organizacji Grupy	4
2.2	Informacje dotyczące segmentów operacyjnych oraz oddziałów posiadanych przez Jednostkę Dominującą	5
2.3	Struktura sprzedaży Grupy Budimex	6
2.4	Struktura geograficzna sprzedaży Grupy Budimex w roku 2010	8
2.5	Działalność budowlana na rynku niemieckim	8
2.6	Działalność na rynkach Europy Środkowej i Wschodniej	8
2.7	Perspektywy rozwoju działalności Grupy w okresie najbliższego roku	8
2.8	Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych	9
2.9	Czynniki ryzyka	9
2.10	Zmiana źródeł zaopatrzenia	9
3	SYTUACJA FINANSOWA	10
3.1	Charakterystyka podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych Grupy Budimex	10
3.2	Sprawozdanie z przepływów pieniężnych	13
3.3	Zarządzanie zasobami finansowymi Grupy Budimex	14
3.4	Pozycje pozabilansowe Grupy Budimex	14
3.5	Objaśnienie różnic pomiędzy osiągniętymi i prognozowanymi wynikami finansowymi Grupy Budimex	15
3.6	Wykorzystanie wpływów z emisji papierów wartościowych	16
4	ZNACZĄCE UMOWY	16
4.1	Umowy ubezpieczenia zawarte dla spółek Grupy Budimex	16
4.2	Umowy o współpracy i kooperacji obowiązujące w roku 2010	17
4.3	Transakcje z podmiotami powiązanymi	17
4.4	Zaciągnięte kredyty i pożyczki	18
4.5	Główne lokaty kapitałowe i inwestycje kapitałowe dokonane w 2010 roku	19
4.6	Informacje o udzielonych w danym roku obrotowym pożyczkach, ze szczególnym uwzględnieniem pożyczek udzielonych jednostkom powiązanym emitenta	19
5	INFORMACJE POZOSTAŁE	19
5.1	Umowy zawarte między emitentem a osobami zarządzającymi	19
5.2	Informacje o stanie posiadania akcji Jednostki Dominującej oraz akcji/udziałów w jednostkach powiązanych przez osoby zarządzające i nadzorujące Jednostkę Dominującą	19
5.3	Informacje o nabyciu akcji własnych	19
5.4	Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych	19
5.5	Informacje o znanych Spółce umowach (w tym również zawartych po dniu bilansowym), w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy	20
5.6	Informacja o podmiocie pełniącym funkcję biegłego rewidenta	20
6	OŚWIADCZENIE O STOSOWANIU ŁADU KORPORACYJNEGO	20
6.1	Wskazanie zbioru zasad ładu korporacyjnego, któremu podlega Budimex SA oraz miejsca, gdzie tekst zbioru zasad jest publicznie dostępny	20
6.2	Opis podstawowych cech stosowanych w spółce systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych Budimeksu SA i Grupy Budimex	20
6.3	Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji	21
6.4	Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne	21
6.5	Wskazanie wszelkich ograniczeń odnośnie do wykonywania prawa głosu	21
6.6	Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Budimeksu SA	21
6.7	Opis zasad dotyczących powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz ich uprawnień, w szczególności prawa do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji	21
6.8	Opis zasad zmiany statutu lub umowy Budimeksu SA	22
6.9	Opis sposobu działania Walnego Zgromadzenia i jego zasadniczych uprawnień oraz praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania	22
6.10	Skład osobowy i zmiany, które w nim zaszły w ciągu ostatniego roku obrotowego oraz opis działania organów zarządzających i nadzorujących Spółkę oraz ich komitetów	23
6.11	Polityka wynagrodzeń dotycząca członków Rady Nadzorczej i Zarządu Budimex SA	26

1 OTOCZENIE RYNKOWE

1.1 Ogólna charakterystyka rynku

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

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

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

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

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

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

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

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

W 2010 roku deweloperzy rozpoczynali nowe projekty mieszkaniowe oraz wznawiali te, które zostały wstrzymane na czas dekonunktury. W sumie przedsiębiorstwa deweloperskie rozpoczęły w 2010 roku budowę 63 tysięcy mieszkań (wzrost o 42,2% rok do roku). Ogółem, liczba mieszkań których budowę rozpoczęto w 2010 roku wzrosła o 10,6% (158,1 tysięcy w całym 2010 roku). Liczba wydanych pozwoleń na budowę spadła o ok. 2,2% w stosunku do 2009 roku i wyniosła 174,9 tysięcy. Niska aktywność inwestycyjna w okresie ostatnich dwóch lat przełożyła się na spadek liczby mieszkań oddanych do użytkowania. W 2010 roku oddano 135,7 tysięcy mieszkań, co oznacza 15,2% spadek w stosunku do 2009 roku.

1.2 Perspektywy rozwoju rynku

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

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

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

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

2 DZIAŁALNOŚĆ 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, transportowa i hotelarska.

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

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

W 2010 roku wystąpiły następujące zmiany struktury Grupy Budimex:

W dniu 31 maja 2010 roku została zlikwidowana spółka Sprzęt Transport Sp. z o.o. Spółka prowadziła działalność w zakresie wynajmu maszyn i urządzeń budowlanych.

W dniu 18 czerwca 2010 roku spółka Budimex Budownictwo Sp. z o.o. została wpisana do rejestru przedsiębiorców. Budimex SA posiada 100% udziałów w spółce.

W dniu 23 czerwca 2010 roku Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego dokonał rejestracji połączenia spółki Budimex SA z Budimex Auto - Park Sp. z o.o. w trybie art. 492 § 1 pkt 1 Kodeksu spółek handlowych, gdzie Budimex SA występuje jako spółka przejmująca w stosunku do Budimex Auto - Park Sp. z o.o. jako spółki przejmowanej na podstawie uchwały Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Budimex SA z dnia 19 maja 2010 roku. Budimex Auto - Park Sp. z o.o. był celową spółką deweloperską. Wcześniej spółka realizowała projekt mieszkaniowy Wilczak w Poznaniu oraz prowadziła parking wielopoziomowy w Bydgoszczy.

W dniu 21 lipca 2010 roku powstała spółka Budimex SA Ferrovial Agroman SA s.c., w której Grupa Budimex posiada 99,98% udziału. Spółka ta została powołana do realizacji kontraktu „Przebudowa/Modernizacja drogi startowej DS-1, dróg kołowania, drogi patrolowej i drogi p.poż w Porcie Lotniczym im. F. Chopina w Warszawie”.

W 2010 roku nie nastąpiły zmiany w zasadach zarządzania Grupą Budimex.

Wykaz podmiotów zależnych i współzależnych wchodzących w skład Grupy Budimex:

Nazwa jednostki	Siedziba	Udział w kapitale zakładowym oraz liczbie głosów (%)		Metoda konsolidacji
		31 grudnia 2010 roku	31 grudnia 2009 roku	
Mostostal Kraków SA	Kraków / Polska	100,00%	100,00%	pełna
Centrum Konferencyjne „Budimex” Sp. z o.o.	Licheń / Polska	100,00%	100,00%	pełna
Budimex Danwood Sp. z o.o.	Bielsk Podlaski / Polska	100,00%	100,00%	pełna
Centrum Konferencyjne „Budimex” Sp. z o.o.	Licheń / Polska	100,00%	100,00%	pełna
MK Logistic Sp. z o.o. (w likwidacji)	Zabrze / Polska	100,00%	100,00%	niekonsolidowana
Budimex Nieruchomości Sp. z o.o.	Warszawa / Polska	100,00%	100,00%	pełna
Budimex Budownictwo Sp. z o.o. ¹	Warszawa / Polska	100,00%	-	pełna
Budimex SA Ferrovial Agroman SA s.c. ²	Warszawa / Polska	99,98%	-	proporcjonalna
Dromex Oil Sp. z o.o. (w likwidacji)	Warszawa / Polska	97,93%	97,93%	niekonsolidowana
Budimex SA Sygnity SA Sp. j.	Warszawa / Polska	67,00%	67,00%	proporcjonalna
Budimex SA Ferrovial Agroman SA Sp. j.	Warszawa / Polska	50,00%	50,00%	proporcjonalna
Sprzęt-Transport Sp. z o.o. (w likwidacji) ³	Kraków / Polska	-	100,00%	pełna
Budimex Auto-Park Sp. z o.o. ⁴	Warszawa / Polska	-	100,00%	pełna

¹) Spółka została wpisana do rejestru przedsiębiorców w dniu 18 czerwca 2010 roku.

²) Spółka powstała w dniu 21 lipca 2010 roku.

³) Spółka zlikwidowana w dniu 31 maja 2010 roku.

⁴) Spółka włączona do Budimex SA w dniu 23 czerwca 2010 roku. Spółka konsolidowana była metodą pełną i w związku z tym transakcja ta nie miała wpływu na sprawozdanie skonsolidowane.

2.2 Informacje dotyczące segmentów operacyjnych oraz oddziałów posiadanych przez Jednostkę Dominującą

Na dzień 31 grudnia 2010 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,
- Sprzęt Transport Sp. z o.o. w likwidacji (zlikwidowany w dniu 31 maja 2010 roku),
- Mostostal Kraków SA,
- Budimex Bau GmbH,
- Budimex Budownictwo Sp. z o.o.

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. ,
- Centrum Konferencyjne „Budimex” Sp. z o.o.,
- Budimex SA w części dotyczącej działalności deweloperskiej, w wyniku połączenia z Budimeksem Inwestycje Sp. z o.o. dnia 13 sierpnia 2009 roku,
- Budimex Auto- Park Sp. z o.o. (spółka włączona do Budimex SA dnia 23 czerwca 2010 roku).

Na dzień 31 grudnia 2010 roku Jednostka Dominująca posiadała następujące oddziały:

- Oddział Budownictwa Ogólnego Północ w Poznaniu przy ulicy Wołowskiej 92A,
- Oddział Budownictwa Ogólnego Południe w Krakowie przy ulicy Ujastek 7,
- Oddział Budownictwa Ogólnego Wschód w Warszawie przy ulicy Stawki 40,
- Oddział Budownictwa Komunikacyjnego Północ w Warszawie przy ulicy Stawki 40,
- Oddział Budownictwa Komunikacyjnego Południe w Krakowie przy ulicy Ujastek 7,
- Oddział Budownictwa Komunikacyjnego Zachód we Wrocławiu przy ulicy Jana Długosza 2-6,
- Oddział Usług Sprzętowych w Pruszkowie przy ulicy Przejazdowej 24,
- Oddział w Rzeszowie przy ulicy Słowackiego 24,
- Oddział w Poznaniu przy ulicy Wołowskiej 92A,
- Budimex SA Zweigniederlassung Köln, Pferdengesstr. 5, Köln,
- Oddział Budownictwa Przemysłowego i Kolejowego w Warszawie przy ulicy Stawki 40 (wpisany do rejestru dnia 16 lutego 2011 roku)

oraz przedstawicielstwa na rynkach zagranicznych:

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

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

- Oddział w Niemczech Budimex Danwood Sp. z o.o.,
- Oddział w Austrii Budimex Danwood Sp. z o.o.,
- Oddział w Wielkiej Brytanii Budimex Danwood Sp. z o.o.,
- Oddział w Niemczech Mostostal Kraków SA.

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

W 2010 roku wartość sprzedaży usług budowlano-montażowych Grupy Budimex wzrosła o 29% w porównaniu z rokiem 2009. Sprzedaż w sektorze infrastrukturalnym wzrosła o ponad 15%, a w budownictwie kubaturowym aż o 57%.

W 2010 roku odnotowano dalszy wzrost wartości sprzedaży w segmencie infrastruktury (z 2 037 milionów złotych w 2009 do 2 353 milionów złotych w 2010 roku). Na skutek wzrostu całkowitej wartości sprzedaży Grupy udział segmentu infrastrukturalnego zmalał do 62% (z 69% w 2009 roku).

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

Rodzaj obiektów	Wartość sprzedaży			
	2010		2009	
	mln zł	%	mln zł	%
łądowo – inżynieryjne (infrastruktura)	2 353	62%	2 037	69%
kubaturowe, w tym:	1 461	38%	930	31%
- niemieszkaniowe	1 276	33%	717	24%
- mieszkaniowe	185	5%	213	7%
Razem sprzedaż usług budowlano-montażowych	3 814	100%	2 967	100%

Działalność deweloperska

Grupa Budimex osiągnęła w 2010 roku przychody ze sprzedaży w wysokości 496 167 tysięcy złotych, odnotowując wzrost w porównaniu do roku poprzedniego o 93%.

Uzyskanie w roku 2010 tak imponujących przychodów ze sprzedaży jest efektem wyprzedaży mieszkań z zapasów, których na koniec roku 2009 Grupa posiadała ponad 1 300, w stosunku do 386 posiadanych na koniec roku 2010.

Obserwowane w roku 2010 ożywienie na rynku deweloperskim pozwoliło nie tylko na znaczne obniżenie liczby mieszkań w zapasie, ale również na rozpoczęcie nowych projektów i znaczny wzrost przedsprzedaży (975 mieszkań przedsprzedażnych w roku 2010, w stosunku do 252 przedsprzedażnych w roku 2009).

Sprawozdanie z działalności Grupy Budimex za 2010 rok

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

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

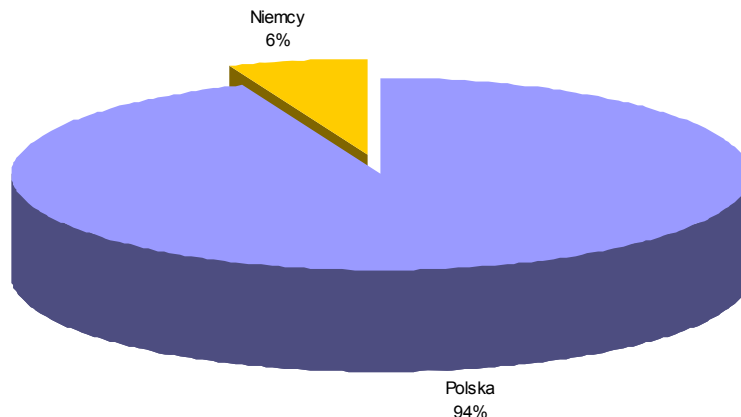
Data zawarcia umowy	Wartość kontraktu przypadająca na Grupę Budimex (w tysiącach złotych)	Kontrahent	Rodzaj obiektu
20.01.2010	149 948	Mostostal Warszawa SA	Roboty budowlano-montażowe w ramach kontraktu pod nazwą „Budowa autostrady A1 Pyrzowice (z węzłem) - Piekary Śląskie (z węzłem)
11.02.2010	152 926	Generalna Dyrekcja Dróg Krajowych i Autostrad Oddział w Gdańsku	Rozbudowa węzła OT (DK S6) z ulicą Kartuską (DK7) - Węzeł Karczemki w Gdańsku
18.02.2010	82 870	Pro - Urba Invest Sp. z o.o.	Budynki I etapu wielorodzinnej zabudowy mieszkaniowej z usługami przy ul. Siennej i Kolejowej w Warszawie
24.02.2010	77 615	Port Lotniczy Gdańsk Sp. z o.o.	Port Lotniczy w Gdańsku - Budowa Drugiego Terminala Pasażerskiego
02.03.2010	265 686	Polskie Koleje Państwowe SA	Przebudowa Dworca Wrocław Główny – odtworzenie zabytkowego historycznego kompleksu dworca z przebudową kolejowej infrastruktury technicznej
09.03.2010	97 000	Adamed Sp. z o.o.	Budowa Centrum Konferencyjno-Hotelowego w Serocku
24.03.2010	105 450	Palatium Sp. z o.o. Sp. k.	Budowa zespołu biurowego Libra Business Center w Warszawie
31.03.2010	132 404	Generalna Dyrekcja Dróg Krajowych i Autostrad Oddział w Szczecinie	Budowa obwodnicy miasta Nowogard w ciągu drogi S-6
21.04.2010	55 390	Kraków Development II Sp. z o.o.	Budowa kompleksu budynków mieszkalnych wraz z garażami podziemnymi o nazwie Arboretum w Łodzi
10.05.2010	1 418 411	Generalna Dyrekcja Dróg Krajowych i Autostrad Oddział w Rzeszowie	Budowa autostrady A-4 Tarnów - Rzeszów na odcinku od węzła Dębica Pustynia do węzła Rzeszów
28.05.2010	252 102	Generalna Dyrekcja Dróg Krajowych i Autostrad Oddział w Łodzi	Budowa autostrady A1 na odcinku granica województwa kujawsko-pomorskiego/łódzkiego do węzła - Zadanie II - Odcinek 4 węzeł "Stryków I"
28.06.2010	69 787	Przedsiębiorstwo Państwowe „Porty Lotnicze"	Modernizacja drogi startowej DS-1, dróg kołowania, drogi patrolowej i drogi przeciwpożarowej w Porcie Lotniczym im. F.Chopina w Warszawie
23.07.2010	275 493	Generalna Dyrekcja Dróg Krajowych i Autostrad Oddział w Zielonej Górze	Budowa drogi ekspresowej S - 3 na odc. od węzła Międzyrzecz Południe do węzła Sulechów Odcinek 3 i 4
03.09.2010	250 818	Generalna Dyrekcja Dróg Krajowych i Autostrad Oddział w Gdańsku	Budowa mostu przez rzekę Wisłę koło Kwidzyna wraz z dojazdami w ciągu Drogi Krajowej Nr 90
30.09.2010	64 170	Uniwersytet im. Adama Mickiewicza w Poznaniu	Budowa Wielkopolskiego Centrum Zaawansowanych Technologii
21.10.2010	102 119	Urząd Miasta Lublin	Drogi dojazdowe do obwodnicy Miasta Lublin - przedłużenie ul. Mełgiewskiej w kierunku węzła drogowego "Mełgiew" w ciągu dróg ekspresowych S12, S17 i S19
28.10.2010	152 320	Generalna Dyrekcja Dróg Krajowych i Autostrad Oddział w Kielcach	Budowa Drogi Krajowej Nr 78 na odcinku Północnej Obwodnicy Jędrzejowa
12.11.2010	327 148	Generalna Dyrekcja Dróg Krajowych i Autostrad Oddział w Lublinie	Budowa Drogi Ekspresowej S17 odcinek Kurów - Lublin – Piaski, Zadanie nr 5: Rozbudowa DK nr 17 (12) na odcinku Lublin (węzeł Witosa) - Piaski (początek Obwodnicy) oraz Zadanie nr 5a: Budowa ulicy "Projektowanej"

2.4 Struktura geograficzna sprzedaży Grupy Budimex w roku 2010

Głównymi rynkami, na których działa Grupa Budimex są:

- Polska
- Niemcy

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



2.5 Działalność budowlana na rynku niemieckim

Sprzedaż na rynku niemieckim w 2010 roku wyniosła 121 874 tysiące złotych, co stanowi 85,0% przychodów osiągniętych w roku poprzednim. Główną pozycją przychodów była produkcja elementów prefabrykowanych oraz montaż konstrukcji metalowych. Dziedziny te, w porównaniu do roku poprzedniego, odnotowały przyrost sprzedaży o 17 499 tysięcy złotych, tj. 16,7% w stosunku do roku poprzedniego. Przyrost ten nie zrekompensował zmniejszenia sprzedaży z tytułu zaprzestania działalności w segmencie stanów surowych, dociepleń i instalacji (-38 778 tysięcy złotych). Zrównoważył on jednak istotnie wartość sprzedaży, a przede wszystkim wyniku. Dzięki rentowności uzyskanej na prefabrykacji i montażu konstrukcji z metalu wynik za rok 2010 był wyższy o 2,7% w stosunku do roku ubiegłego. Zakłada się, że w 2011 roku nastąpi przyrost przychodów jako naturalny efekt wychodzenia gospodarki niemieckiej z kryzysu.

2.6 Działalność na rynkach Europy Środkowej i Wschodniej

Działalność w roku 2010 dla Grupy Budimex w krajach Europy Środkowej i Wschodniej skoncentrowana była na końcowych rozliczeniach prowadzonych projektów i kontynuacji procesu likwidacji przedstawicielstw. W 2011 roku należy spodziewać się zakończenia prowadzonej dotychczas działalności Grupy Budimex w tym regionie.

2.7 Perspektywy rozwoju działalności Grupy w okresie najbliższego roku

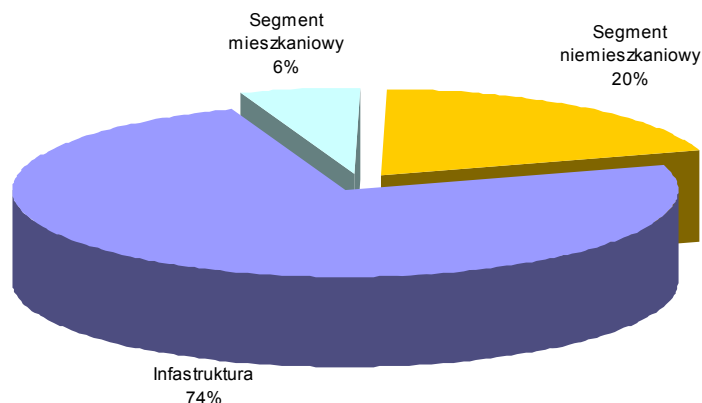
W 2011 roku głównym zadaniem Grupy Budimex będzie utrzymanie pozycji rynkowej przy jednoczesnym zwiększeniu wartości sprzedaży.

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

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

W 2010 roku spółki Grupy Budimex podpisały kontrakty budowlane o łącznej wartości 5 376 milionów złotych (bez aneksów). Portfel zamówień na dzień 31 grudnia 2010 roku wyniósł 6 896 milionów złotych, co stanowi wzrost o 31% w porównaniu z końcem 2009 roku.

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



2.8 Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych

W roku 2011 Grupa Budimex planuje nakłady inwestycyjne na poziomie około 41 milionów złotych. Główne wydatki to maszyny budowlane i projekty informatyczne.

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

2.9 Czynniki ryzyka

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 2010 roku (nota 4).

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

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

2.10 Zmiana źródeł zaopatrzenia

W 2010 roku nie nastąpiły istotne zmiany w źródłach zaopatrzenia budów. Udział żadnego z dostawców materiałów lub usług nie przekroczył 10% wartości sprzedaży Grupy.

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

Sytuację finansową Grupy Budimex w roku 2010 charakteryzują wybrane wielkości ekonomiczno-finansowe ujawnione w sprawozdaniu z sytuacji finansowej oraz rachunku zysków i strat (zestawienie poniżej wraz z danymi porównywalnymi za rok 2009).

Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej Grupy Budimex

Główne pozycje skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej Grupy Budimex na dzień 31 grudnia 2010 roku w porównaniu ze stanem na 31 grudnia 2009 roku przedstawia poniższa tabela:

AKTYWA	31.12.2010	31.12.2009	Zmiana	Zmiana %
Aktywa trwałe (długoterminowe)	632 851	517 881	114 970	22,2%
Rzeczowe aktywa trwałe	106 593	99 790	6 803	6,8%
Nieruchomości inwestycyjne	3 383	3 673	(290)	-7,9%
Wartości niematerialne	3 434	3 530	(96)	-2,7%
Wartość firmy jednostek podporządkowanych	73 237	73 237	-	0,0%
Inwestycje w jednostkach wycenianych metodą praw własności	16 040	20 653	(4 613)	-22,3%
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	23 955	23 955	-	0,0%
Kaucje z tytułu umów o budowę	44 327	49 658	(5 331)	-10,7%
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	4 539	1 878	2 661	141,7%
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	357 343	241 507	115 836	48,0%
Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)	3 434 388	2 821 742	612 646	21,7%
Zapasy	991 387	1 128 634	(137 247)	-12,2%
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	373 013	398 293	(25 280)	-6,3%
Kaucje z tytułu umów o budowę	24 586	25 945	(1 359)	-5,2%
Kwoty należne od odbiorców z tytułu umów o budowę	151 998	99 329	52 669	53,0%
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	273	1 272	(999)	-78,5%
Pochodne instrumenty finansowe	3 157	8 839	(5 682)	-64,3%
Inne aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat	14 017	19 850	(5 833)	-29,4%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 862 403	1 130 357	732 046	64,8%
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	7 646	4 772	2 874	60,2%
Aktywa trwałe (grupy do zbycia) zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	5 908	4 451	1 457	32,7%
RAZEM AKTYWA	4 067 239	3 339 623	727 616	21,8%

Sprawozdanie z działalności Grupy Budimex za 2010 rok

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

PASYWA	31.12.2010	31.12.2009	Zmiana	Zmiana %
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	680 405	586 180	94 225	16,1%
Kapitał podstawowy	145 848	145 848	-	0,0%
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	234 799	234 799	-	0,0%
Pozostałe kapitały rezerwowe	256	-	256	
Różnice kursowe z przeliczenia oddziałów i podmiotów zagranicznych	1 611	1 446	165	11,4%
Zyski / (straty) zatrzymane	297 891	204 087	93 804	46,0%
Udziały niedające kontroli	-	-	-	0,0%
Razem kapitał własny	680 405	586 180	94 225	16,1%
Zobowiązania	3 386 834	2 753 443	633 391	23,0%
Zobowiązania długoterminowe	254 960	418 021	(163 061)	-39,0%
Kredyty, pożyczki i inne zewnętrzne źródła finansowania	13 175	230 218	(217 043)	-94,3%
Kaucje z tytułu umów o budowę	135 545	105 132	30 413	28,9%
Rezerwy na zobowiązania długoterminowe i inne obciążenia	102 082	78 814	23 268	29,5%
Zobowiązania z tytułu świadczeń emerytalnych i podobnych	4 158	3 857	301	7,8%
Zobowiązania krótkoterminowe	3 131 874	2 335 422	796 452	34,1%
Kredyty, pożyczki i inne zewnętrzne źródła finansowania	17 544	62 941	(45 397)	-72,1%
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	1 270 662	908 828	361 834	39,8%
Kaucje z tytułu umów o budowę	124 842	121 180	3 662	3,0%
Kwoty należne odbiorcom z tytułu umów o budowę	1 034 210	546 901	487 309	89,1%
Otrzymane zaliczki	225 828	355 572	(129 744)	-36,5%
Rezerwy na zobowiązania krótkoterminowe i inne obciążenia	110 490	98 517	11 973	12,2%
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	173 074	95 071	78 003	82,0%
Zobowiązania z tytułu świadczeń emerytalnych i podobnych	1 651	1 675	(24)	-1,4%
Pochodne instrumenty finansowe	460	16 124	(15 664)	-97,1%
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe kosztów	166 560	127 613	38 947	30,5%
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe przychodów	6 553	1 000	5 553	555,3%
Zobowiązania bezpośrednio związane z aktywami trwałymi zaklasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży	-	-	-	
RAZEM PASYWA	4 067 239	3 339 623	727 616	21,8%

Na dzień 31 grudnia 2010 roku skonsolidowana wartość aktywów wzrosła o 727 616 tysięcy złotych w stosunku do stanu na koniec grudnia 2009 roku w wyniku wzrostu wartości aktywów trwałych o 22,2% (114 970 tysięcy złotych) oraz wzrostu wartości aktywów obrotowych o 21,7% (612 646 tysięcy złotych).

Aktywa trwałe (długoterminowe):

Na zmianę wartości aktywów trwałych na dzień 31 grudnia 2010 roku w stosunku do stanu na dzień 31 grudnia 2009 roku wpływ miały przede wszystkim:

- wzrost aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego o 115 836 tysięcy złotych w związku z rozpoznaniem ujemnych różnic przejściowych w wycenie aktywów i pasywów,
- wzrost salda rzeczowych aktywów trwałych o 6 803 tysiące złotych głównie w wyniku nakładów inwestycyjnych w kwocie 32 979 tysięcy złotych, amortyzacji w kwocie 19 962 tysiące złotych oraz przeniesienia do aktywów trwałych zaklasyfikowanych jako przeznaczone do sprzedaży w kwocie 5 908 tysięcy złotych,
- spadek wartości kaucji z tytułu umów o budowę o 5 331 tysięcy złotych,
- spadek wartości inwestycji w jednostkach wycenianych metodą praw własności o 4 613 tysięcy złotych w wyniku wypłaty dywidendy przez jednostki stowarzyszone w kwocie 1 477 tysięcy złotych oraz udziału w stratach w wysokości 3 136 tysięcy złotych,
- wzrostu salda długoterminowych rozliczeń międzyokresowych o 2 661 tysięcy złotych.

Aktywa obrotowe (krótkoterminowe):

W tym samym czasie aktywa obrotowe zwiększyły się o 612 646 tysięcy złotych, co było głównie wynikiem wzrostu:

- środków pieniężnych i ich ekwiwalentów o kwotę 732 046 tysięcy złotych,
- kwot należnych od odbiorców z tytułu umów o budowę o 52 669 tysięcy złotych,

Sprawozdanie z działalności Grupy Budimex za 2010 rok

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

przy jednoczesnym spadku:

- zapasów o kwotę 137 247 tysięcy złotych, głównie związanym z działalnością deweloperską,
- salda należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności o kwotę 25 280 tysięcy złotych,
- pochodnych instrumentów finansowych o kwotę 5 682 tysiące złotych,
- innych aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat o kwotę 5 833 tysiące złotych.

Pasywa:

Po stronie pasywów zmiany dotyczyły:

- spadku wartości zobowiązań długoterminowych o kwotę 163 061 tysięcy złotych, przede wszystkim z tytułu spadku kredytów i pożyczek oraz innych źródeł finansowania o kwotę 217 043 tysiące złotych przy jednoczesnym wzroście rezerw na zobowiązania długoterminowe i inne obciążenia o 23 268 tysięcy złotych oraz przy wzroście kaucji z tytułu umów o budowę o 30 413 tysięcy złotych,
- wzrostu wartości zobowiązań krótkoterminowych o kwotę 796 452 tysiące złotych, z których największe zmiany dotyczyły:
 - wzrostu kwot należnych odbiorcom z tytułu umów o budowę o 487 309 tysięcy złotych,
 - wzrostu wartości zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań o 361 834 tysiące złotych,
 - wzrostu zobowiązań z tytułu bieżącego podatku dochodowego o 78 003 tysiące złotych,
 - wzrostu wartości krótkoterminowych rozliczeń międzyokresowych kosztów o 38 947 tysięcy złotych,
 - wzrostu wartości krótkoterminowych rozliczeń międzyokresowych przychodów o 5 553 tysiące złotych,
 - spadku wartości otrzymanych zaliczek o 129 744 tysiące złotych,
 - spadku salda kredytów, pożyczek oraz innych zewnętrznych źródeł finansowania o 45 397 tysięcy złotych.

Skonsolidowany rachunek zysków i strat Grupy Budimex

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	01.01 - 31.12.2010	01.01 - 31.12.2009	Zmiana	Zmiana %
Przychody netto ze sprzedaży produktów i usług oraz towarów i materiałów	4 430 269	3 289 866	1 140 403	34,7%
Koszty sprzedanych produktów i usług oraz towarów i materiałów	(3 946 002)	(2 877 223)	(1 068 779)	37,1%
Zysk brutto ze sprzedaży	484 267	412 643	71 624	17,4%
Koszty sprzedaży	(23 488)	(22 762)	(726)	3,2%
Koszty ogólnego zarządu	(123 251)	(129 425)	6 174	-4,8%
Pozostałe przychody operacyjne	85 053	71 032	14 021	19,7%
Pozostałe koszty operacyjne	(97 958)	(127 312)	29 354	-23,1%
Zysk (strata) z pochodnych instrumentów finansowych	6 743	(3 665)	10 408	-284,0%
Zysk z działalności operacyjnej	331 366	200 511	130 855	65,3%
Przychody finansowe	39 993	43 473	(3 480)	-8,0%
Koszty finansowe	(36 471)	(21 481)	(14 990)	69,8%
Udział w zyskach (stratach) netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	(3 136)	1 681	(4 817)	-286,6%
Zysk brutto	331 752	224 184	107 568	48,0%
Podatek dochodowy	(64 343)	(50 526)	(13 817)	27,3%
Zysk netto za okres	267 409	173 658	93 751	54,0%
<i>z tego przypadający:</i>				
akcjonariuszom Spółki	267 409	173 658	93 751	54,0%
<i>udziałom niedającym kontroli</i>	-	-	-	

W roku 2010 Grupa Budimex uzyskała przychody ze sprzedaży w wysokości 4 430 269 tysięcy złotych, co stanowi wzrost o 34,7% w porównaniu do przychodów uzyskanych w roku 2009.

Zysk brutto ze sprzedaży w 2010 roku wyniósł 484 267 tysięcy złotych, natomiast w roku poprzednim osiągnął wartość 412 643 tysiące złotych. Rentowność brutto sprzedaży w roku 2010 wyniosła zatem 10,93%, a w roku 2009 wskaźnik ten wyniósł 12,54%.

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 bilansie w pozycji „Kwoty należne odbiorcom z tytułu umów o budowę”. W kolejnych okresach część utworzonej rezerwy jest rozwiązywana proporcjonalnie do stopnia zaawansowania kontraktu przy

uwzględnieniu ujemnej całkowitej marży kontraktu. Na dzień 31 grudnia 2010 roku rezerwy na straty na kontraktach wynosiły 476 319 tysięcy złotych. W 2010 roku saldo rezerw na straty na kontraktach uległo zwiększeniu o kwotę 235 222 tysięcy złotych.

Koszty sprzedaży w okresie 12 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2010 roku, w porównaniu z rokiem poprzednim, wzrosły o 726 tysięcy złotych, natomiast koszty ogólnego zarządu były niższe o 6 174 tysiące złotych niż koszty poniesione w 2009 roku. Wskaźnik udziału łącznie kosztów sprzedaży i kosztów ogólnego zarządu w sprzedaży ogółem spadł z 4,63% w 2009 roku do 3,31% w roku bieżącym.

Pozostałe przychody operacyjne w 2010 roku wyniosły 85 053 tysiące złotych i obejmowały między innymi otrzymane odszkodowania i kary umowne w kwocie 47 650 tysięcy złotych, rozwiązanie rezerw na kary i sankcje w kwocie 12 493 tysiące złotych, odwrócenie odpisów aktualizujących należności wątpliwe w kwocie 12 660 tysięcy złotych, a także odwrócenie rezerw na sprawy sądowe w kwocie 1 200 tysięcy złotych. Ponadto w roku 2010 roku spółki Grupy dokonały zbycia składników rzeczowego majątku trwałego oraz nieruchomości inwestycyjnych, z którego osiągnęły ogólny zysk w wysokości 6 550 tysięcy złotych. Wartość netto składników rzeczowego majątku trwałego oraz nieruchomości inwestycyjnych sprzedanych w roku 2010 roku wynosiła 452 tysiące złotych.

Pozostałe koszty operacyjne w okresie 12 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2010 roku wyniosły 97 958 tysięcy złotych, z czego 43 540 tysięcy złotych stanowiły koszty z tytułu odpisów aktualizujących wartość należności, 4 861 tysięcy złotych dotyczyło kosztów z tytułu utworzonych odpisów aktualizujących wartość zapasów, 4 251 tysięcy złotych dotyczyło utworzonych rezerw na sprawy sądowe oraz 38 219 tysięcy złotych dotyczyło utworzonych rezerw na kary i odszkodowania. Wartość wypłaconych odszkodowań i kar umownych, które obciążyły wynik Grupy w 2010 roku wyniosła 3 670 tysięcy złotych.

W roku 2010 Grupa odnotowała zysk z tytułu wyceny i realizacji instrumentów pochodnych (zawartych w celu ograniczenia ryzyka kursowego kontraktów budowlanych w walutach obcych) w wysokości 6 743 tysiące złotych.

W 2010 roku Grupa odnotowała zysk z działalności operacyjnej w wysokości 331 366 tysięcy złotych, natomiast w roku poprzednim zysk w wysokości 200 511 tysięcy złotych.

W okresie 12 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2010 roku Grupa osiągnęła zysk z działalności finansowej wynoszący 3 522 tysiące złotych, podczas gdy w 2009 roku – zysk w wysokości 21 992 tysiące złotych. Koszty finansowe w 2010 roku stanowiły między innymi: koszty odsetek w wysokości 11 998 tysięcy złotych, zapłacone przez spółki Grupy prowizje bankowe od gwarancji i kredytów w wysokości 15 877 tysięcy złotych oraz koszty z tytułu dyskonta długoterminowych należności i zobowiązań z tytułu kaucji gwarancyjnych w wysokości 7 243 tysiące złotych oraz nadwyżka ujemnych różnic kursowych nad dodatnimi w wysokości 803 tysiące złotych. Przychody finansowe za 2010 rok stanowiły przede wszystkim odsetki w wysokości 39 731 tysięcy złotych. Rok 2010 Grupa zamknęła zyskiem brutto w wysokości 331 752 tysiące złotych, natomiast rok poprzedni – zyskiem brutto w wysokości 224 184 tysiące złotych.

Obciążenie wyniku z tytułu podatku dochodowego za 2010 rok wyniosło 64 343 tysiące złotych, w tym:

- część bieżąca w wysokości (179 832) tysiące złotych,
- część odroczone w wysokości 115 489 tysięcy złotych.

Na dzień 31 grudnia 2010 roku Grupa rozpoznała aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego w wysokości 357 343 tysiące złotych, podczas gdy na dzień 31 grudnia 2009 roku Grupa wykazywała aktywa z tego tytułu w kwocie 241 507 tysięcy złotych. Składniki bilansu 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 2010 roku wyniósł 267 409 tysięcy złotych, podczas gdy zysk netto przypisany akcjonariuszom Budimeksu SA za rok 2009 wyniósł 173 658 tysięcy złotych.

3.2 Sprawozdanie z przepływów pieniężnych

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

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

- stanowiące zabezpieczenie gwarancji bankowych,
- zgromadzone na rachunkach powierniczych w spółkach deweloperskich,

o ile ich termin zapadalności nie przekracza 3 miesięcy.

Grupa Budimex rozpoczęła rok 2010, posiadając środki pieniężne na rachunkach bankowych i w kasie w łącznej kwocie 1 130 357 tysięcy złotych, która dla celów sporządzenia sprawozdania z przepływów pieniężnych została zmniejszona o środki o ograniczonej możliwości dysponowania w wysokości 68 tysięcy złotych. Przepływy pieniężne netto za rok 2010 były dodatnie i wyniosły 731 164 tysiące złotych i na dzień 31 grudnia 2010 roku Grupa wykazała środki pieniężne w wysokości 1 862 403 tysięcy złotych, w tym środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania w kwocie 856 tysięcy złotych.

W roku 2010 stan środków pieniężnych z działalności operacyjnej zwiększył się o kwotę 1 191 133 tysiące złotych, dzięki korzystnej koniunkturze w sektorze infrastruktury oraz działalności deweloperskiej.

Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej zamknęły się ujemnym saldem w wysokości 5 184 tysiące złotych, na co przede wszystkim wpływ miało nabycie rzeczowych aktywów trwałych.

Przepływy pieniężne z działalności finansowej za 2010 rok były ujemne i wyniosły 454 785 tysięcy złotych i były wynikiem spłaty kredytów i pożyczek wraz z odsetkami oraz wypłaty dywidendy za rok 2009.

Sprawozdanie z działalności Grupy Budimex za 2010 rok

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

3.3 Zarządzanie zasobami finansowymi Grupy Budimex

Stan aktywów pieniężnych Grupy Budimex wynosił na dzień 31 grudnia 2010 roku 1 876 420 tysięcy złotych i był o 726 213 tysięcy złotych wyższy niż stan na dzień 31 grudnia 2009 roku.

Okresowe nadwyżki środków pieniężnych Grupy były - zgodnie z polityką Grupy – lokowane w depozyty w bankach o wysokim ratingu oraz bony skarbowe. 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.

Jednocześnie Grupa Budimex posiadała zadłużenie zewnętrzne z tytułu kredytów, pożyczek i innych zewnętrznych źródeł finansowania, w tym z tytułu leasingu finansowego, które na 31 grudnia 2010 roku wynosiło jedynie 30 719 tysięcy złotych czyli było niższe aż o 262 440 tysięcy złotych w stosunku do stanu na 31 grudnia 2009 roku (patrz tabela poniżej). Spadek zadłużenia wynika przede wszystkim ze znacznego zmniejszenia zadłużenia wobec banków z tytułu kredytów zaciągniętych na finansowanie projektów deweloperskich, co nastąpiło już w pierwszym półroczu roku 2010 i było związane z wygenerowaniem znacznej ilości gotówki w części deweloperskiej wskutek sprzedaży zapasów gotowych mieszkań, co z kolei umożliwiło wygenerowanie znacznej ilości gotówki, która mogła zostać przeznaczona na spłatę zadłużenia. W związku z uruchomieniem w II połowie roku 2010 nowych projektów deweloperskich zadłużenie z tytułu kredytów bankowych będzie w trakcie roku 2011 stopniowo wzrastało.

Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek i innych zewnętrznych źródeł finansowania:	31.12.2010	31.12.2009
- długoterminowe	13 175	230 218
- krótkoterminowe	17 544	62 941
Ogółem	30 719	293 159

Na zadłużenie finansowe Grupy składało się przede wszystkim zadłużenie z tytułu umów leasingu finansowego w kwocie 21 824 tysiące złotych zawartych w celu sfinansowania nabycia składników rzeczowego majątku trwałego - maszyn i urządzeń do realizacji kontraktów drogowych.

Strukturę finansowania Grupy Budimex obrazują następujące wskaźniki:

Wskaźnik	31.12.2010	31.12.2009
Pokrycie majątku kapitałem własnym: (kapitał własny przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej)/ (aktywa ogółem)	0,17	0,18
Pokrycie majątku trwałego kapitałem własnym: (kapitał własny przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej)/ (aktywa trwałe)	1,08	1,13
Wskaźnik zadłużenia całkowitego: (aktywa ogółem - kapitał własny przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej)/ (aktywa ogółem)	0,83	0,82
Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych: (aktywa ogółem - kapitał własny przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej)/ (kapitał własny przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej)	4,98	4,70

Na koniec roku 2010 Grupa utrzymała wartości wszystkich wskaźników obrazujących strukturę finansowania na podobnym poziomie, jak na koniec roku 2009 (patrz tabela powyżej). Jednocześnie udało się utrzymać wskaźniki płynności na bardzo zbliżonym poziomie do roku ubiegłego (patrz tabela poniżej), a nawet nieznacznie poprawić wskaźnik płynności szybkiej, co było możliwe dzięki:

- utrzymującej się wysokiej rentowności Grupy Budimex i jednocześnie znacznej kwocie wygenerowanej gotówki z działalności operacyjnej przez spółki Grupy Budimex w roku 2010, pomimo wypłaty dywidendy przez Budimex SA w kwocie 173 605 tys. zł;
- znacznej sprzedaży zapasów mieszkań w ramach działalności deweloperskiej i redukcji zadłużenia Grupy związanego z tą działalnością.

Wskaźnik	31.12.2010	31.12.2009
Płynność bieżąca (aktywa obrotowe)/(zobowiązania krótkoterminowe)	1,10	1,21
Płynność szybka (aktywa obrotowe – zapasy)/(zobowiązania krótkoterminowe)	0,78	0,72

Obecna bardzo dobra sytuacja finansowa Grupy Budimex oraz znaczny wzrost zasobów gotówkowych Grupy w roku połączony z redukcją zadłużenia zewnętrznego powodują, że nie ma zagrożeń dla finansowania działalności Grupy w roku 2011.

3.4 Pozycje pozabilansowe Grupy Budimex

Poręczenia, gwarancje oraz inne zobowiązania i należności warunkowe:

Sprawozdanie z działalności Grupy Budimex za 2010 rok

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

POZYCJE POZABILANSOWE	31.12.2010	31.12.2009
Należności warunkowe	297 322	207 849
Od jednostek powiązanych, z tytułu:	-	-
- otrzymanych gwarancji i poręczeń	-	-
- otrzymanych weksli jako zabezpieczenie	-	-
Od pozostałych jednostek, z tytułu:	297 322	207 849
- otrzymanych gwarancji i poręczeń	277 344	189 829
- otrzymanych weksli jako zabezpieczenie	19 978	18 020
Zobowiązania warunkowe	1 367 001	1 244 933
Na rzecz jednostek powiązanych, z tytułu:	602	634
- udzielonych gwarancji i poręczeń	602	634
- wystawionych weksli jako zabezpieczenie	-	-
Na rzecz pozostałych jednostek, z tytułu:	1 366 399	1 244 299
- udzielonych gwarancji i poręczeń	1 361 935	1 233 684
- wystawionych weksli jako zabezpieczenie	4 464	10 615
Inne zobowiązania warunkowe, z tytułu	-	-
- pozostałe zobowiązania pozabilansowe	-	-
Pozycje pozabilansowe razem	(1 069 679)	(1 037 084)

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.

Udzielone przez Budimex SA lub przez jednostki od niego zależne poręczenia kredytu lub pożyczki oraz udzielone gwarancje według stanu na dzień 31 grudnia 2010 roku:

Nazwa spółki udzielającej poręczenia kredytu lub pożyczek lub udzielającej gwarancji	Nazwa (firmy) podmiotu, któremu zostały udzielone poręczenia lub gwarancje	Łączna kwota kredytów lub pożyczek, która w całości lub w określonej części została odpowiednio poręczona lub gwarantowana	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
(tys. zł.)					
Budimex SA	Mostostal Kraków SA	40 952	2016-10-04	nieodpłatnie	zależna
Budimex SA	Budimex Danwood SA	71 511	2014-06-30	nieodpłatnie	zależna
Budimex SA	Budimex Bau GmbH	602	2015-06-30	nieodpłatnie	zależna
OGÓŁEM		113 065			

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

3.5 Objasnienie różnic pomiędzy osiągniętymi i prognozowanymi wynikami finansowymi Grupy Budimex

Grupa Budimex nie publikowała prognoz wyników finansowych na 2010 rok.

3.6 Wykorzystanie wpływów z emisji papierów wartościowych

W okresie objętym raportem nie miały miejsca emisje papierów wartościowych.

4 ZNACZĄCE UMOWY

4.1 Umowy ubezpieczenia zawarte dla spółek Grupy Budimex

Grupę Budimex (w tym Budimex SA) obowiązywały w roku 2010 następujące Generalne Umowy Ubezpieczenia:

- Generalna Umowa Ubezpieczenia Wszystkich Ryzyk Budowy/Montażu

Koasekuratorem wiodącym tej umowy jest Ergo Hestia SA z siedzibą w Sopocie (40% udziałów), pozostałymi koasekuratorami są Generali TU SA z siedzibą w Warszawie (30% udziałów), HDI – Gerling TU SA z siedzibą w Warszawie (30 % udziałów).

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

Powyższa umowa została zawarta w dniu 17 czerwca 2010 roku, w wyniku wygaśnięcia poprzedniej Umowy Generalnej po przeprowadzonym konkursie ofert pomiędzy towarzystwami ubezpieczeniowymi. Niniejsza umowa została zawarta na okres od 21 czerwca 2010 roku do 20 czerwca 2012 roku.

- Generalna Umowa Ubezpieczenia Odpowiedzialności Cywilnej

Koasekuratorem wiodącym tej umowy jest Ergo Hestia SA z siedzibą w Sopocie (40% udziałów), pozostałymi koasekuratorami są Generali TU SA z siedzibą w Warszawie (30% udziałów), HDI – Gerling TU SA z siedzibą w Warszawie (20 % udziałów), Chartis Europe Oddział w Polsce (10% udziałów).

Przedmiotem ubezpieczenia jest pozaumowna odpowiedzialność cywilna deliktowa Ubezpieczonego z tytułu posiadanego mienia wykorzystywanego do prowadzonej działalności objętej ochroną ubezpieczeniową oraz prowadzonej działalności polegającej na świadczeniu usług budowlanych za szkody osobowe i rzeczowe wyrządzone osobom trzecim. Główna suma ubezpieczenia została określona na 30 milionów złotych na jedno i wszystkie zdarzenia dla każdego okresu rozliczeniowego. Niniejsza umowa posiada rozszerzenia zakresu podstawowego ubezpieczenia wraz z podlimitami sumy gwarancyjnej.

Powyższa umowa została zawarta w dniu 17 czerwca 2010 roku, w wyniku wygaśnięcia poprzedniej Umowy Generalnej po przeprowadzonym konkursie ofert pomiędzy towarzystwami ubezpieczeniowymi. Niniejsza umowa została zawarta na okres od 21 czerwca 2010 roku do 20 czerwca 2012 roku.

- Generalna Umowa Nadwyżkowego Ubezpieczenia Odpowiedzialności Cywilnej

Ubezpieczycielem jest Chartis Europe SA Oddział w Polsce.

Przedmiotem ubezpieczenia jest pozaumowna odpowiedzialność cywilna deliktowa Ubezpieczonego z tytułu posiadanego mienia wykorzystywanego do prowadzonej działalności objętej ochroną ubezpieczeniową oraz prowadzonej działalności polegającej na świadczeniu usług budowlanych za szkody osobowe i rzeczowe wyrządzone osobom trzecim. Główna suma ubezpieczenia została określona na 70 milionów złotych na jedno i wszystkie zdarzenia dla każdego okresu rozliczeniowego. Niniejsza umowa posiada rozszerzenia zakresu podstawowego ubezpieczenia wraz z podlimitami sumy gwarancyjnej.

Odpowiedzialność Chartis Europe z tytułu niniejszej umowy ubezpieczenia rozpoczyna się z chwilą, której wysokość zagregowanego udziału własnego w postaci uznanych odszkodowań przekroczy wysokość sumy ubezpieczenia lub podlimitów sumy ubezpieczenia wskazane w umowie UG OC, gdzie koasekuratorem wiodącym jest Hestia z tytułu jednego lub kilku wypadków ubezpieczeniowych objętych ochroną ubezpieczeniową w ramach niniejszej umowy ubezpieczenia.

Powyższa umowa została zawarta w dniu 21 czerwca 2010 roku, po przeprowadzonym konkursie ofert pomiędzy towarzystwami ubezpieczeniowymi. Niniejsza umowa została zawarta na okres od 21 czerwca 2010 roku do 20 czerwca 2012 roku.

- Generalna Umowa Ubezpieczenia Maszyn Budowlanych od Wszystkich Ryzyk

Umowa ta została zawarta na czas określony od dnia 28 września 2010 roku do 27 września 2011 roku. Ubezpieczycielem jest TU Allianz Polska SA. Ubezpieczeniem są objęte maszyny i urządzenia budowlane będące własnością Budimeksu SA oraz będące przedmiotem leasingu. Zakres ubezpieczenia to wszystkie ryzyka fizycznej utraty lub uszkodzenia mienia z włączeniem szkód powstałych podczas lub w związku z transportem maszyny, załadunkiem lub wyładunkiem oraz z montażem i demontażem.

- Pozostałe istotne umowy ubezpieczenia:

W dniu 11 sierpnia 2010 roku została przedłużona z Chartis Europe SA (dawniej AIG) Umowa Ubezpieczenia Odpowiedzialności Cywilnej Członków władz spółek Grupy Budimex. Kolejne przedłużenie objęło okres od 22 czerwca 2010 roku do 21 czerwca 2011 roku. Zakres podmiotowy ubezpieczenia obejmuje członków władz (rad nadzorczych, zarządów oraz prokurentów) spółek Grupy Budimex oraz spółek zależnych i powiązanych. Powyższe ubezpieczenie stanowi część globalnego programu ubezpieczenia, obejmującego Grupę Ferrovial.

Sprawozdanie z działalności Grupy Budimex za 2010 rok

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

4.2 Umowy o współpracy i kooperacji obowiązujące w roku 2010

Umowy o współpracy i kooperacji, zawarte w roku 2010

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

* Obroty globalne z dostawcą (w tym kruszywa, beton)

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

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

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

* Obroty globalne z dostawcą (w tym kruszywa, beton i cement)

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

4.3 Transakcje z podmiotami powiązanymi

Szczegółowe informacje na temat transakcji z podmiotami powiązanymi są zamieszczone w nocie 47 skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Budimex.

Sprawozdanie z działalności Grupy Budimex za 2010 rok

(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 2010 roku Budimex SA posiadał następujące kredyty, pożyczki oraz umowy leasingu finansowego:

Nazwa podmiotu	Tytuł zobowiązania	Data podpisania umowy kredytu/ pożyczki	Kwota dostępna (w tysiącach)	Kwota zobowiązania wraz z odsetkami (w tysiącach)	Oprocentowanie	Termin wymagalności
Bank Handlowy w Warszawie SA	Kredyt w rachunku bieżącym	20.01.2010	40 000 zł	-	WIBOR 1M + marża	19.01.2011
Ferrovial Infraestructuras SA	Pożyczka	01.12.2004	1 884 EUR	1 888 EUR	EURIBOR 12M + marża	01.12.2011
Millennium Leasing Sp. z o.o.	Leasing finansowy (łącznie 4 umowy)	-	25 000 zł	10 330 zł	WIBOR 1M + marża	30.11.2015
SG Equipment Leasing Polska Sp. z o.o.	Leasing finansowy (łącznie 2 umowy)	-	3 198 zł	3 198 zł	WIBOR 1M + marża	31.12.2011 - 29.02.2012
Fortis Lease Sp. z o.o.	Leasing finansowy (łącznie 26 umów)	-	7 384 zł	7 383 zł	WIBOR 1M + marża	13.06.2011 - 31.10.2012

Na dzień 31 grudnia 2010 roku pozostałe spółki Grupy Budimex były stroną następujących umów kredytowych / leasingu finansowego:

Nazwa podmiotu	Tytuł zobowiązania	Data podpisania umowy kredytu	Kwota dostępna wg umowy (w tysiącach)	Kwota zobowiązania wraz z odsetkami (w tysiącach)	Oprocentowanie	Termin wymagalności
Budimex Nieruchomości Sp. z o.o.						
LA CAIXA Oddział w Polsce	Kredyt inwestycyjny	3.12.2010	60 000 zł	1 425 zł	WIBOR 1M + marża	30.09.2012 - 30.04.2016
Budimex Danwood Sp. z o.o.						
Bank PEKAO SA	Kredyt w rachunku bieżącym	15.02.2007	6 000 zł	-	WIBOR 1M + marża	31.05.2011
Mostostal Kraków SA						
Fortis Lease Sp. z o.o.	Leasing finansowy	-	913 zł	913 zł	WIBOR 1M + marża	13.12.2012

4.5 Główne lokaty kapitałowe i inwestycje kapitałowe dokonane w 2010 roku

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

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

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

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

5 INFORMACJE POZOSTAŁE

5.1 Umowy zawarte między emitentem a osobami zarządzającymi

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

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

Informacje o wynagrodzeniach osób zarządzających zostały przedstawione w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Budimex w nocie 47.1.

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 2010 roku członkowie Zarządu Budimeksu SA posiadali następujące ilości akcji:

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

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

- Marek Michałowski – 3 900 akcji

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

5.3 Informacje o nabyciu akcji własnych

W roku 2010 Budimex SA nie dokonał nabycia akcji własnych.

5.4 Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych

Grupa nie wprowadziła programów akcji pracowniczych. W 2010 roku Ferrovial SA ustanowił program przyznania członkom zarządu i wyższej kadrze kierowniczej Budimex SA bezpłatnych akcji, który jest klasyfikowany jako transakcja płatności w formie akcji rozliczana w instrumentach kapitałowych. Informacje na temat programu zostały przedstawione w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Budimex w nocie 46.

5.5 Informacje o znanych Spółce umowach (w tym również zawartych po dniu bilansowym), w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy

Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania Budimex SA nie posiada informacji o umowach, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy.

5.6 Informacja o podmiocie pełniącym funkcję biegłego rewidenta

Rada Nadzorcza Budimex SA w dniu 24 marca 2010 roku podjęła uchwałę w sprawie wyboru spółki Deloitte Audyt Sp. z o.o. do dokonania przeglądu półrocznego sprawozdania finansowego Budimex SA i skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Budimex za okres 6 miesięcy 2010 roku oraz badania sprawozdania finansowego Budimex SA i skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Budimex za rok obrotowy 2010. Umowy ze spółką Deloitte Audyt o dokonanie przeglądu oraz badania sprawozdań finansowych zostały zawarte odpowiednio w dniach 21 czerwca 2010 roku i 22 października 2010 roku. Wynagrodzenie z wymienionych tytułów wynosi 312 tysięcy złotych.

Deloitte Audyt Sp. z o.o. dokonywał również przeglądu półrocznego sprawozdania finansowego Budimex SA i skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Budimex za okres 6 miesięcy 2009 roku oraz badania sprawozdania finansowego Budimex SA i skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Budimex za rok obrotowy 2009. Wynagrodzenie z wymienionych tytułów wynosiło 495 tysięcy złotych.

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

6 OŚWIADCZENIE O STOSOWANIU ŁADU KORPORACYJNEGO

6.1 Wskazanie zbioru zasad ładu korporacyjnego, któremu podlega Budimex SA oraz miejsca, gdzie tekst zbioru zasad jest publicznie dostępny

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

W związku z uchwałą Rady Giełdy z dnia 19 maja 2010 roku wprowadzającą zmiany do ww. zasad Spółka przyjęła do stosowania zasady „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW” z uwzględnieniem wprowadzonych zmian. W sprawie tej uchwały o przyjęciu do stosowania ww. zasad podjęte zostały przez Zarząd Budimex SA w dniu 23 czerwca 2010 roku oraz przez Radę Nadzorczą Budimex SA w dniu 30 września 2010 roku. Planowane jest podjęcie odpowiedniej uchwały przez najbliższe Walne Zgromadzenie Spółki. Dokument zawierający zbiór zasad jest dostępny na stronie internetowej Spółki pod adresem: <http://www.budimex.pl>.

W związku z wprowadzoną na mocy ww. uchwały z dnia 19 maja 2010 roku zasadą nr 9 działu I „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW” (Rekomendacje dotyczące dobrych praktyk spółek giełdowych) dotyczącą zrównoważonego udziału kobiet i mężczyzn w wykonywaniu funkcji zarządu i nadzoru, Spółka wskazuje, iż w 2010 roku skład Zarządu Spółki wchodziła jedna kobieta i pięciu mężczyzn.

Rada Nadzorcza do maja 2010 roku składała się z 9 mężczyzn. Zwyczajne Walne Zgromadzenie w dniu 19 maja 2010 roku powołało do składu Rady m. in. panią Marzenę Weresę. Po wejściu w życie ww. zasady nr 9 dobrych praktyk skład Zarządu i Rady Nadzorczej nie ulegał zmianom. Biorąc pod uwagę, iż organami kształtującymi skład osobowy Zarządu i Rady Nadzorczej jest odpowiednio Rada Nadzorcza i Walne Zgromadzenie oraz że należy się spodziewać, iż po ww. uchwale Rady Nadzorczej z dnia 30 września 2010 roku także Walne Zgromadzenie przyjmie do stosowania dobre praktyki w nowym brzmieniu, zasadnym jest twierdzenie, iż zasada ta będzie istotnym kryterium w podejmowaniu decyzji przez ww. organy Spółki.

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

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

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

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

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

Sprawozdanie z działalności Grupy Budimex za 2010 rok

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

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

Spółki Grupy Budimex stosują jednolite zasady rachunkowości zatwierdzone przez zarządy Budimeksu SA oraz spółek zależnych. Prawdliwość 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 niezależnego biegłego rewidenta, który po zakończonym badaniu przedstawia swoje wnioski i spostrzeżenia Komitetowi ds. Audytu, a następnie Radzie Nadzorczej.

6.3 Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji

Według posiadanych przez Budimex SA informacji, struktura akcjonariatu Spółki na dzień 31 grudnia 2010 roku przedstawia się w sposób następujący:

Akcjonariusz	Rodzaj akcji	Liczba akcji	% udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów	% udział w głosach na WZA
Valivala Holdings B.V. Amsterdam (Holandia) - Spółka z Grupy Ferrovial SA (Hiszpania)	zwykłe	15 078 159	59,06%	15 078 159	59,06%
OFE PZU „Złota Jesień”	zwykłe	1 444 895	5,66%	1 444 895	5,66%
Pozostali akcjonariusze	zwykłe	9 007 044	35,28%	9 007 044	35,28%
Ogółem		25 530 098	100,00%	25 530 098	100,00%

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

Spółka nie emitowała papierów wartościowych dających specjalne uprawnienia kontrolne.

6.5 Wskazanie wszelkich ograniczeń odnośnie do wykonywania prawa głosu

Nie istnieją ograniczenia odnośnie do wykonywania prawa głosu.

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

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

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

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

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

Zasady dotyczące powoływania i odwoływania osób zarządzających, uprawnienia osób zarządzających, w tym uprawnienia do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji Spółki, zawarte w Statucie w ciągu 2010 roku nie uległy zmianie.

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

- wyrażanie zgody na zbycie akcji imiennych,
- ustalanie ceny emisyjnej akcji w przypadku podwyższenia kapitału zakładowego,
- wyłączanie lub ograniczanie prawa poboru akcji nowych emisji za zgodą Rady Nadzorczej,

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

6.8 Opis zasad zmiany statutu lub umowy 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 zwoływane jest przez Zarząd jako zwyczajne albo nadzwyczajne. Zwyczajne walne zgromadzenie odbywa się najpóźniej w terminie sześciu miesięcy po upływie każdego roku obrotowego. Jeżeli Zarząd nie zwoła zwyczajnego walnego zgromadzenia w ww. terminie uprawnienie to przysługuje Radzie Nadzorczej. Nadzwyczajne walne zgromadzenie zwołuje Zarząd ilekroć uzna to za wskazane albo gdy z żądaniem takim wystąpi Rada Nadzorcza lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej 1/10 kapitału zakładowego. O ile zwołanie zgromadzenia nie następuje z własnej inicjatywy, lecz na żądanie Rady Nadzorczej lub akcjonariuszy, Zarząd winien zwołać takie zgromadzenie w terminie 2 tygodni od dnia otrzymania stosownego żądania. O ile Zarząd nie podejmie stosownej uchwały w wyżej wskazanym terminie wówczas zgromadzenie zwoływane jest przez Radę Nadzorczą lub przez upoważnionego przez sąd rejestrowy akcjonariusza lub akcjonariuszy.

Akcjonariusze reprezentujący co najmniej 10% kapitału zakładowego mogą żądać w formie pisemnej umieszczenia poszczególnych spraw w porządku obrad najbliższego nadzwyczajnego walnego zgromadzenia.

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

Uchwały walnego zgromadzenia oprócz spraw wymienionych w przepisach prawa wymaga także, zgodnie ze Statutem:

- rozpatrywanie i zatwierdzanie sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy,
- rozpatrzenie i zatwierdzenie sprawozdania Zarządu z działalności Grupy oraz sprawozdania finansowego skonsolidowanego Grupy Budimex,
- udzielenie absolutorium członkom organów Spółki z wykonania przez nich obowiązków,
- tworzenie i znoszenie funduszy specjalnych i kapitałów rezerwowych oraz ich wykorzystywanie,
- podział zysku lub określenie sposobu pokrycia straty; walne zgromadzenie może przyjąć uchwałę, że dywidendę w całości lub części przeznacza się na podwyższenie kapitału zakładowego, a akcjonariuszom wydaje się w zamian za to nowe akcje,
- podejmowanie postanowień dotyczących roszczeń o naprawienie szkody wyrządzonej przy zawiązywaniu Spółki lub sprawowaniu zarządu albo nadzoru,
- podejmowanie uchwał w sprawie zbywania lub wydzierżawiania przedsiębiorstwa lub jego zorganizowanej części oraz ustanowienia na nim ograniczonego prawa rzeczowego,
- decydowanie w sprawie połączenia lub likwidacji Spółki oraz wyznaczenie likwidatorów Spółki,
- emisja obligacji zamiennych lub z prawem pierwszeństwa i warrantów subskrypcyjnych,
- podejmowanie uchwał w sprawie umorzenia akcji,
- podejmowanie uchwał w sprawie zmian statutu, w tym zwłaszcza podwyższenia lub obniżenia kapitału zakładowego oraz zmiany przedmiotu przedsiębiorstwa Spółki,
- uchwalanie Regulaminu Obrad Walnego Zgromadzenia,
- powoływanie i odwoływanie członków Rady Nadzorczej,
- ustalanie zasad i wysokości wynagrodzenia dla członków Rady Nadzorczej,
- nabycie przez Spółkę własnych akcji celem ich zaoferowania do nabycia pracownikom lub osobom, które były zatrudnione w spółce lub spółce z nią powiązanej przez okres co najmniej trzech lat,
- zawarcie przez Spółkę umowy kredytu, pożyczki, poręczenia lub innej podobnej umowy z członkiem Zarządu, Rady Nadzorczej, prokurentem, likwidatorem lub na rzecz którejkolwiek z tych osób,

- określenie dnia, według którego ustala się listę Akcjonariuszy uprawnionych do dywidendy za dany rok obrotowy (dnia dywidendy).

Sprawy wnoszone przez Zarząd pod obrady walnego zgromadzenia powinny być uprzednio przedstawione Radzie Nadzorczej do zaopiniowania.

Uchwały walnego zgromadzenia są podejmowane bezwzględną większością głosów niezależnie od ilości reprezentowanych na nim akcji, chyba że przepisy Kodeksu spółek handlowych stanowią inaczej.

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

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

6.10 Skład osobowy i zmiany, które w nim zaszły w ciągu ostatniego roku obrotowego oraz opis działania organów zarządzających i nadzorujących Spółkę oraz ich komitetów

a) Skład osobowy Zarządu

Na dzień 31 grudnia 2010 roku Zarząd Budimex SA składał się z następujących osób:

Dariusz Blocher	prezes Zarządu, dyrektor generalny
Ignacio Botella Rodriguez	wiceprezes Zarządu
Jacek Daniewski	członek Zarządu, dyrektor Pionu Prawno - Organizacyjnego
Joanna Makowiecka	członek Zarządu, dyrektor Pionu Zarządzania Kadrami
Henryk Urbański	członek Zarządu, dyrektor Pionu Zarządzania Nieruchomościami
Marcin Węglowski	członek Zarządu, dyrektor Pionu Ekonomiczno - Finansowego

Skład Zarządu w czasie od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku nie uległ zmianom.

b) Skład osobowy Rady Nadzorczej oraz jej komitetów

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

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

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

- Igor Chalupec
- Javier Galindo Hernandez
- Jose Carlos Garrido-Lestache Rodriguez
- Marek Michałowski
- Carmelo Rodrigo López
- Stanisław Pacuk
- Krzysztof Sędzikowski
- Tomasz Sielicki
- Krzysztof Sokolik

Sprawozdanie z działalności Grupy Budimex za 2010 rok

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

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

Skład osobowy Komitetu Audytu:

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

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

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

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

Skład osobowy Komitetu Inwestycyjnego:

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

Skład osobowy Komitetu Wynagrodzeń:

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

c) Opis działania Zarządu

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

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

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

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

Do składania oświadczeń i podpisywania w imieniu Spółki upoważnieni są:

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

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

d) Opis działania Rady Nadzorczej

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

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

Przy wykonywaniu swoich obowiązków Rada Nadzorcza uprawniona jest do przeglądania wszystkich dokumentów Spółki oraz żądania sprawozdań i wyjaśnień od Zarządu i pracowników Spółki. Dokonywać rewizji majątku oraz sprawdzać księgi i dokumenty. Rada ma prawo żądania dla swoich potrzeb, wykonania niezbędnych ekspertyz i badań w zakresie spraw będących przedmiotem jej nadzoru i kontroli.

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

- ocena sprawozdania Zarządu z działalności spółki oraz sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy,

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

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

e) Zadania Komitetu Audytu

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

f) Zadania Komitetu Inwestycyjnego

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

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

g) Zadania Komitetu Wynagrodzeń

Do zadań Komitetu Wynagrodzeń należy:

- przedstawianie propozycji, do zatwierdzenia przez Radę Nadzorczą, dotyczących zasad wynagradzania członków Zarządu w szczególności: wynagrodzenia stałego, systemu wynagradzania za wyniki, systemu emerytalnego i odpraw oraz długoterminowych programów motywacyjnych wraz z zaleceniami w zakresie celów i kryteriów oceny, pod kątem prawidłowego dostosowania wynagrodzeń członków Zarządu do długofalowych interesów akcjonariuszy i celów określonych przez Radę Nadzorczą dla Spółki; przedstawianie Radzie Nadzorczej propozycji dotyczących

wynagrodzenia poszczególnych członków Zarządu, z zapewnieniem ich zgodności z zasadami wynagradzania przyjętymi przez Spółkę oraz oceną wyników pracy danych członków Zarządu; przedstawianie Radzie Nadzorczej propozycji dotyczących odpowiednich form umowy z członkami Zarządu; przedstawianie Radzie Nadzorczej propozycji wskaźników premiowych, ich wag dla członków zarządu w oparciu o budżet danego roku; służenie Radzie Nadzorczej pomocą w nadzorowaniu procesu, zgodnie z którym Spółka przestrzega obowiązujących przepisów dotyczących obowiązków informacyjnych w zakresie wynagrodzeń (w szczególności stosowanych zasad wynagradzania i wynagrodzeń przyznanych członkom Zarządu); monitorowanie poziomu i struktury wynagrodzeń zarządu na podstawie niezależnych raportów płacowych, wskaźników rynkowych i przedstawianie odpowiednich analiz i wniosków; opiniowanie powoływania i odwoływania członków Rad Nadzorczych w spółkach zależnych Budimex SA, z wyjątkiem spółek specjalnego przeznaczenia.

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

6.11 Polityka wynagrodzeń dotycząca członków Rady Nadzorczej i Zarządu Budimex SA

Członkowie Rady Nadzorczej

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

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

Członkowie Zarządu

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

Dodatkowo, Rada Nadzorcza wykonuje wszelkie czynności z zakresu prawa pracy pomiędzy Budimex SA a członkami Zarządu. Umowy dotyczące stosunku pracy w imieniu Rady podpisuje Przewodniczący. Umowy zawarte pomiędzy Budimex SA a członkami Zarządu zostały opisane w punkcie 5.1.

Wynagrodzenie członków Zarządu składa się z:

- wynagrodzenia stałego – miesięcznej stawki zasadniczej,
- wynagrodzenia za wyniki (premii rocznej), na które składają następujące elementy:
- premia zadaniowa ustalana na podstawie rocznej oceny realizacji zadań,
- premia za realizację wskaźników dotyczących działalności biznesowej Grupy Budimex,
- program motywacyjny Grupy Ferrovial pod nazwą „Plan przyznania akcji związanych z celami Ferrovialu” – polegający na warunkowym przyznaniu praw do nabycia akcji spółki dominującej. Członkowie Zarządu pozostający w zatrudnieniu 36 miesięcy uzyskują możliwość przyznania im akcji spółki dominującej. Zarówno przyznanie jak i liczba w/w akcji uzależnione jest od osiągnięcia zakładanych parametrów ekonomicznych przez Grupę Ferrovial w ciągu następnych trzech lat oraz pozostawanie poszczególnych osób w zatrudnieniu w Zarządzie w dacie przyznania akcji,
- dodatkowych świadczeń w naturze, takich jak bezpłatna opieka medyczna lub pokrycie składek ubezpieczeniowych z tytułu na życie i dożycie.

Sprawozdanie z działalności Grupy Budimex za 2010 rok

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

Dariusz Blocher	prezes Zarządu	.....	Henryk Urbański	członek Zarządu	.....
imię i nazwisko	stanowisko/funkcja	podpis	imię i nazwisko	stanowisko/funkcja	podpis
Ignacio Botella Rodriguez	wiceprezes Zarządu	.....	Marcin Węglowski	członek Zarządu	.....
imię i nazwisko	stanowisko/funkcja	podpis	imię i nazwisko	stanowisko/funkcja	podpis
Jacek Daniewski	członek Zarządu	.....		
imię i nazwisko	stanowisko/funkcja	podpis			
Joanna Makowiecka	członek Zarządu	.....		
imię i nazwisko	stanowisko/funkcja	podpis			

Warszawa, 16 marca 2011 roku