

SPRAWOZDANIE

Rady Nadzorczej Budimex S.A.

- z wyników oceny sprawozdania Zarządu z działalności Spółki w 2011 r. wraz ze sprawozdaniem finansowym, w zakresie ich zgodności z księgami, dokumentami i stanem faktycznym, a także wniosku Zarządu dotyczącego podziału zysku za rok 2011,
- z oceny sytuacji Spółki z uwzględnieniem oceny systemu kontroli wewnętrznej i systemu zarządzania ryzykiem istotnym dla Spółki (zgodnie z zasadą 1 pkt 1 Działu III zasad ładu korporacyjnego „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW”),
- z oceny swojej pracy

dla Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia (ZWZ) Budimex S.A. w 2012 roku.

Na podstawie art. 382 § 3 i 4 Kodeksu spółek Handlowych oraz zgodnie z § 11 ust. 1 pkt e) Regulaminu Rady Nadzorczej Budimex SA, Rada, na posiedzeniu w dniu 28 marca 2012 roku, dokonała badania i oceny sprawozdań Zarządu Budimex S.A. z działalności Spółki i Grupy Budimex oraz analogicznych sprawozdań finansowych za rok obrotowy 2011, co do zgodności z księgami i dokumentami, jak również ze stanem faktycznym oraz wniosku Zarządu co do podziału zysku, w wyniku czego stwierdza, co następuje:

1. W trakcie badania dokumentów w zakresie odnoszącym się do Budimex S.A. za rok obrotowy 2011:
 - 1) zapoznano się ze sprawozdaniem finansowym, w tym przeanalizowano: wprowadzenie, bilans, rachunek zysków i strat, zestawienie zmian w kapitale własnym oraz rachunek przepływów pieniężnych i dodatkowe informacje i objaśnienia,
 - 2) zapoznano się z Opinią i Raportem uzupełniającym opinię z badania sprawozdania finansowego za rok obrotowy 2011 niezależnego biegłego rewidenta oraz wysłuchano jego wyjaśnień i odpowiedzi na pytania członków Rady Nadzorczej,
 - 3) zapoznano się ze sprawozdaniem Zarządu z działalności Spółki za rok 2011 i wysłuchano wyjaśnień Zarządu dotyczących tego sprawozdania.
2. W trakcie badania dokumentów w zakresie odnoszącym się do Grupy Budimex za rok obrotowy 2011:
 - 1) zapoznano się ze skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym, w tym przeanalizowano: skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej, skonsolidowany rachunek zysków i strat, skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów, skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym oraz skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych i dodatkowe informacje i objaśnienia,
 - 2) zapoznano się z Opinią i Raportem uzupełniającym opinię z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy 2011 niezależnego biegłego rewidenta oraz wysłuchano jego wyjaśnień i odpowiedzi na pytania członków Rady Nadzorczej,
 - 3) zapoznano się ze sprawozdaniem Zarządu z działalności Grupy Budimex i wysłuchano wyjaśnień Zarządu dotyczących tego sprawozdania.

3. Na podstawie przeprowadzonych badań sprawozdań Zarządu za 2011 rok wymienionych w ust. 1 i 2 oraz badań sprawozdań finansowych za 2011 rok sporządzonych przez Biegłego Rewidenta, Rada Nadzorcza stwierdza, że przedstawione w tych dokumentach informacje odzwierciedlają w sposób prawidłowy i rzetelny wynik działalności gospodarczej Spółki i Grupy Budimex oraz sytuację majątkową i finansową Spółki.
4. Rada Nadzorcza, zgodnie ze stanowiskiem o którym mowa w pkt. 3, wnosi do Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Budimex S.A. o podjęcie uchwał w przedmiocie:
 - 1) zatwierdzenia sprawozdania Zarządu Budimex S.A. z działalności w 2011 roku oraz sprawozdania finansowego Spółki za rok 2011,
 - 2) zatwierdzenia sprawozdania Zarządu Budimex S.A. z działalności Grupy Budimex oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego Spółki za rok 2011,
 - 3) podziału zysku netto, za okres od 1 stycznia 2011 r. do 31 grudnia 2011 r., z przeznaczeniem na dywidendę,
 - 4) udzielenia absolutorium członkom Zarządu Budimex S.A. z wykonania obowiązków w 2011 roku,
 - 5) przestrzegania „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW” w Spółce Budimex S.A. w brzmieniu wprowadzonym Uchwałami Rady Nadzorczej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Nr 15/1282/2011 z dnia 31 sierpnia 2011 roku i Nr 20/1287/2011 z dnia 19 października 2011 roku, zwanych dalej **DPS 2011 bis**.

a także opiniuje, pod względem formalnym, treść uchwały w przedmiocie:

- 6) udzielenia członkom Rady Nadzorczej absolutorium z wykonania obowiązków w 2011 r.
5. Rada Nadzorcza podjęła w dniu 28 marca 2012 r. Uchwałę nr 195 w sprawie badania sprawozdań finansowych oraz sprawozdań Zarządu z działalności Spółki i Grupy Budimex za rok 2011, wniosku w sprawie podziału zysku i udzielenia absolutorium członkom Zarządu.
Załącznikami do powyższej uchwały są projekty uchwał ZWZ wymienione w pkt. 4 niniejszego Sprawozdania, ppkt 1) ÷ 4) oraz projekt uchwały w przedmiocie udzielenia członkom Rady Nadzorczej absolutorium z wykonania obowiązków w 2011 r. wymieniony w pkt. 4 niniejszego Sprawozdania, ppkt 6).
 6. Rada Nadzorcza podjęła w dniu 28 marca 2012 r. Uchwałę nr 196 w sprawie rekomendowania Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu Budimex S.A. podjęcie uchwały w przedmiocie przestrzegania „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW” z uwzględnieniem zmian wprowadzonych Uchwałami Nr 15/1282/2011 z dnia 31 sierpnia 2011 roku i Nr 20/1287/2011 z dnia 19 października 2011 roku Rady Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

7. Ocena Spółki z uwzględnieniem oceny systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem.

Podstawowym przedmiotem działalności Budimeksu S.A. 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 S.A. ma na celu:

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

W okresie 12 miesięcy 2011 roku Budimex S.A. uzyskał przychody ze sprzedaży w wysokości 5 020 mln złotych, co stanowi wzrost o 33,81% w porównaniu do przychodów uzyskanych w roku 2010.

Zysk brutto ze sprzedaży w 2011 roku wyniósł 382 mln złotych, natomiast w roku poprzednim osiągnął wartość 358 mln złotych. Rentowność brutto sprzedaży w roku 2011 wyniosła zatem 7,60%, natomiast w roku 2010 wskaźnik ten wynosił 9,55%.

Saldo środków pieniężnych na rachunkach bankowych i w kasie spółki Budimex SA na początku 2011 roku wynosiło 1 755 mln złotych. Przepływy pieniężne netto w okresie 12 miesięcy 2011 roku były ujemne i wyniosły 185 mln złotych. Stan środków pieniężnych na dzień 31 grudnia 2011 roku wyniósł zatem 1 570 mln złotych.

Stan środków pieniężnych Spółki na działalności inwestycyjnej zmniejszył się o kwotę 171 mln złotych. Główny wpływ na ukształtowanie się tej wielkości miały wydatki na nabycie aktywów finansowych, zwłaszcza udziałów spółki Przedsiębiorstwo Napraw Infrastruktury Sp. z o. o., a także wpływ z tytułu dywidendy uzyskanej od spółki Budimex Nieruchomości Sp. z o. o. i wpływy z tytułu inwestycji w krótkoterminowe papiery wartościowe (bony skarbowe). Przepływy pieniężne z działalności finansowej za 2011 rok były ujemne i wyniosły 245 mln złotych. Wydatki dotyczyły wypłaty przez Spółkę dywidendy w kwocie 232 mln złotych oraz spłaty zobowiązań z tytułu leasingu finansowego wraz z odsetkami.

W roku 2011 Grupa Budimex osiągnęła przychody ze sprzedaży ogółem w wysokości 5 517 mln złotych, były one o 24,5% wyższe w stosunku do przychodów osiągniętych w roku 2010.

W 2011 roku wartość sprzedaży usług budowlano-montażowych Grupy Budimex wzrosła o 36% w porównaniu z rokiem 2010. Sprzedaż w sektorze infrastrukturalnym wzrosła o 43%, a w budownictwie kubaturowym o 24%.

W 2011 roku odnotowano dalszy wzrost wartości sprzedaży w segmencie infrastruktury (z 2 353 mln złotych w 2010 do 3 375 mln złotych w 2011 roku). Udział segmentu infrastruktury w całkowitych przychodach z usług budowlano-montażowych Grupy wzrósł z 62% w 2010 roku do 65% w 2011.

W 2011 roku przychody ze sprzedaży z działalności deweloperskiej wyniosły 248 mln złotych, odnotowując spadek w porównaniu do roku poprzedniego o 50%. Przychody ze sprzedaży działalności deweloperskiej mają charakter okresowy, gdyż są rozpoznawane w momencie przeniesienia własności mieszkania/lokalu na nabywcę po odbiorze technicznym całego obiektu.

W roku 2011 sytuacja na rynku deweloperskim była stabilna, co miało bezpośrednie odzwierciedlenie w wysokim poziomie przedsprzedaży mieszkań. Przesprzedaż nowych mieszkań w całym roku wyniosła 703 sztuki, w porównaniu do 975 mieszkań w roku poprzednim.

W 2011 roku spółki Grupy Budimex podpisały kontrakty budowlane o łącznej wartości 5 297 mln złotych (bez aneksów). Portfel zamówień budowlanych Grupy Budimex na dzień 31 grudnia 2011 roku (uwzględniając portfel PNI Sp. z o.o.) wyniósł 8 567 mln złotych, co stanowi wzrost o 24,2% w porównaniu z końcem 2010 roku.

Zysk brutto ze sprzedaży w 2011 roku wyniósł 462 mln złotych, natomiast w roku poprzednim osiągnął wartość 484 mln złotych. Rentowność brutto sprzedaży w roku 2011 wyniosła zatem 8,37%, a w roku 2010 wskaźnik ten wynosił 10,93%.

Sytuacja finansowa Grupy w roku 2011 utrzymywała się na bardzo dobrym poziomie. Przepływy pieniężne netto za rok 2011 były ujemne i wyniosły 121 mln złotych. W roku 2011 stan środków pieniężnych z działalności operacyjnej zwiększył się o kwotę 351 mln złotych. Natomiast przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej zamknęły się ujemnym saldem w wysokości 212 mln złotych, na co przede wszystkim wpływ miało nabycie spółki Przedsiębiorstwo Napraw Infrastruktury Sp. z o.o.

Przepływy pieniężne z działalności finansowej za 2011 rok były ujemne i wyniosły 261 mln złotych i były wynikiem spłaty kredytów i pożyczek wraz z odsetkami oraz wypłaty dywidendy za rok 2010.

Obecna sytuacja finansowa Grupy Budimex w zakresie płynności i dostępu do zewnętrznych źródeł finansowania nie stwarza zagrożeń dla finansowania działalności w roku 2012.

Uwzględniając rekomendacje Komitetu Audytu, Rada Nadzorcza pozytywnie ocenia funkcjonowanie systemu kontroli wewnętrznej oraz systemu zarządzania ryzykiem istotnym dla Spółki.

Rada Nadzorcza pozytywnie oceniła działalność Zarządu Spółki w roku 2011.

8. Ocena pracy Rady Nadzorczej Budimex S.A.

Rada Nadzorcza w 2011 roku funkcjonowała, w dziewięciosobowym składzie, który zmienił się w związku ze złożoną z dniem 22.03.2011 roku przez Pana Carmelo Rodrigo López, z powodów zawodowych, rezygnacją z udziału w składzie Rady Nadzorczej Budimex S.A. i funkcji wiceprzewodniczącego Rady.

Od 01.01.2011 roku do 22 marca 2011 roku Rada Nadzorcza funkcjonowała w następującym składzie:

przewodniczący	Marek Michałowski
wiceprzewodniczący	Carmelo Rodrigo López
sekretarz	Tomasz Sielicki
członkowie:	Marzenna Weresa
	Igor Chalupiec
	Javier Galindo Hernandez
	Jose Carlos Garrido Lestache Rodriguez
	Piotr Kamiński
	Maciej Stańczuk.

Od 23 marca 2011 roku do 31.12.2011 roku Rada Nadzorcza funkcjonowała w następującym składzie:

przewodniczący	Marek Michałowski
wiceprzewodniczący	Alejandro de la Joya Ruiz de Velasco
sekretarz	Tomasz Sielicki
członkowie:	Marzenna Weresa
	Igor Chalupec
	Javier Galindo Hernandez
	Jose Carlos Garrido Lestache Rodriguez
	Piotr Kamiński
	Maciej Stańczuk.

W dniu 23.03. 2011 roku w związku ze złożoną przez Pana Carmelo Rodrigo López rezygnacją, Rada Nadzorcza:

- Uchwałą nr 177 w sprawie uzupełnienia składu Rady Nadzorczej Budimex S.A. dokooptowała do składu Rady Pana Alejandro de la Joya Ruiz de Velasco;
- Uchwałą Nr 178 w sprawie wyboru wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej Budimex S.A. na siódmą kadencję powołała Pana Alejandro de la Joya Ruiz de Velasco na tę funkcję.

W dniu 19 maja 2011 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Budimex S.A. Uchwałą Nr 164 zatwierdziło uzupełnienie składu Rady siódmej kadencji, które miało miejsce poprzez dokooptowanie nowego członka Rady Pana Alejandro de la Joya Ruiz de Velasco.

Rada odbyła w 2011 roku cztery posiedzenia, analizując każdorazowo aktualną sytuację Spółki w oparciu o materiały i informacje dotyczące:

- akwizycji, portfela zamówień, najważniejszych wygranych kontraktów,
- wyników finansowych i pozycji gotówkowej netto Grupy Budimex,
- ewolucji działalności deweloperskiej,
- inwestycji i dezinwestycji w Grupie Budimex,
- ryzyk w postępowaniach o zamówienia publiczne
- oraz jednorazowo wyniki firm budowlanych (za I półrocze 2011 r.).

Rada Nadzorcza formułowała zalecenia dla Zarządu, których realizacja była rozliczana na kolejnym lub jednym z najbliższych posiedzeń.

Zalecenia dotyczyły następujących tematów:

- analizy rynku budowlanego w Polsce,
- analizy aktualnego stanu procesu nabycia przez Budimex S.A. 100% udziałów Przedsiębiorstwa Napraw Infrastruktury Sp. z o.o. (dwukrotnie),
- analizy zmian prawa dotyczącego działalności deweloperskiej (ustawa o ochronie praw nabywcy lokalu mieszkalnego lub domu jednorodzinnego) i związanych z tym nowych wyzwaniach (ryzykach) w prowadzeniu tego rodzaju działalności w Polsce,
- analizy ryzyk występujących na wybranych (wskazanych przez Komitet Audytu) kontraktach realizowanych przez Budimex, ze szczególnym uwzględnieniem ryzyk czasowych związanych z EURO 2012.
- Aktualnego stanu sporów prawnych Budimeksu z Ministerstwem Infrastruktury (jego agendami) dot. wybranych kontraktów.

Rada Nadzorcza spotkała się w 2011 roku z przedstawicielami audytora zewnętrznego, uzyskując informacje o podejściu do badania sprawozdań finansowych i wynikach działań podjętych przez biegłego rewidenta.

W ramach Rady Nadzorczej działały w ciągu całego roku 2011 trzy trzyosobowe Komitety Rady:

1. **Komitet Inwestycyjny** z zadaniami i kompetencjami określonymi w Procedurze Zintegrowanego Systemu Zarządzania Nr 09-01 *Zasady opiniowania i podejmowania decyzji inwestycyjnych, finansowych i korporacyjnych*, która została uprzednio zaakceptowana przez Radę oraz zatwierdzona przez Przewodniczącego Rady. Kompetencje i zadania Komitetu Inwestycyjnego zawarto także w § 12 ust. 9 Regulaminu Rady Nadzorczej.
2. **Komitet Audytu** z zadaniami ustalonymi w § 12 ust. 6 Regulaminu Rady Nadzorczej Budimex S.A. i Regulaminie Komitetu Audytu,
3. **Komitet Wynagrodzeń** z zadaniami ustalonymi, w § 12 ust. 14 Regulaminu Rady Nadzorczej Budimex S.A. i Regulaminie Komitetu Wynagrodzeń.

Składy osobowe **Komitetu Inwestycyjnego** i **Komitetu Wynagrodzeń** w trakcie 2011 roku, z związku ze złożoną rezygnacją przez Pana Carmelo Rodrigo López, uległy następującej zmianie:

Rada Nadzorcza Uchwałą nr 179 w sprawie uzupełnienia składów Komitetu Inwestycyjnego i Komitetu Wynagrodzeń powołała do składu tych Komitetów Pana Alejandro de la Joya Ruiz de Velasco, który zastąpił Pana Carmelo Rodrigo López.

O podjętych działaniach przez **Komitet Inwestycyjny** Rady Nadzorczej i ich rezultatach Rada była informowana na każdym z odbytych posiedzeń w 2011 roku, w oparciu o materiały na temat rozpatrzonych i oczekujących na rozpatrzenie wniosków sporządzanych zgodnie Procedurą Zintegrowanego Systemu Zarządzania Nr 09-01 *Zasady opiniowania i podejmowania decyzji inwestycyjnych, finansowych i korporacyjnych*.

O podjętych działaniach przez **Komitet Wynagrodzeń** Rady Nadzorczej i ich rezultatach Rada była informowana na każdym z odbytych posiedzeń w 2011 roku.

Tematyka posiedzeń Komitetu Wynagrodzeń w 2011 roku była następująca:

- Ustalenie, propozycji wysokości wskaźników premiowych i ich wag dla członków Zarządu na rok 2011.
- Akceptacja, na wniosek Zarządu, propozycji wskaźników premiowych dla centrali za rok 2010.
- Akceptacja, na wniosek Zarządu, propozycji wskaźnika procentowego podwyżek dla pracowników Budimex S.A. na rok 2011.
- Analiza porównawcza systemu wynagrodzenia Zarządu Budimex SA z rynkiem na bazie niezależnych raportów płacowych – stan w roku 2011.
- Ustalenie propozycji zmiany wynagrodzenia miesięcznego dla wiceprezesa Zarządu.
- Zaopiniowanie, zmian w składach Rad Nadzorczych Spółek z Grupy Budimex, w tym w Przedsiębiorstwie Naprawa Infrastruktury Sp. z o.o.

Komitet Wynagrodzeń w 2011 r. złożył Radzie Nadzorczej pisemne Sprawozdanie za rok obrotowy 2010.

O podjętych działaniach przez **Komitet Audytu** i ich rezultatach, przewodnicząca Komitetu informowała Radę na trzech posiedzeniach Rady.

Komitet Audytu na swoich posiedzeniach spotykał się trzykrotnie z przedstawicielami firmy audytorskiej Deloitte Audyt Sp. z o.o.

Komitet Audytu, przed odbyciem Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Budimex S.A. (**ZWZ**), rekomendował Radzie i ZWZ:

- zatwierdzenie sprawozdań finansowych i sprawozdań Zarządu z działalności za rok 2010,
- sposób podziału zysku,
- udzielenie absolutorium członkowi Zarządu, dyrektorowi Pionu Ekonomiczno - Finansowego z wykonania obowiązków w 2011 roku,
- wybór firmy audytorskiej do badania sprawozdań za rok obrotowy 2010,
- pozytywne oceny systemu kontroli wewnętrznej oraz systemu zarządzania ryzykiem w Spółce.

Komitet Audytu w 2011 r. złożył Radzie Nadzorczej pisemne Sprawozdanie za rok obrotowy 2010 oraz pisemne Sprawozdanie z działalności za I półrocze 2011 roku.

Rada Nadzorcza w 2011 roku podjęła szesnaście uchwał w sprawach:

- uzupełnienia składu Rady Nadzorczej Budimex S.A.,
- wyboru Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej Budimex S.A. na siódmą kadencję,
- uzupełnienia składów Komitetu Inwestycyjnego i Komitetu Wynagrodzeń Rady Nadzorczej,
- zmiany zakresu stosowania i nadzorowania przestrzegania w Spółce "Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW" – **DPS 2010** ustalonego Uchwałą Nr 176 Rady Nadzorczej Budimex S.A. z dnia 30.09.2010 roku,
- badania sprawozdań finansowych oraz sprawozdań Zarządu z działalności Spółki i Grupy Budimex za rok 2010, wniosku w sprawie podziału zysku i udzielenia absolutorium członkom Zarządu,
- przyjęcia rocznego sprawozdania z działalności Rady za 2010 rok,
- wyznaczenia firmy audytorskiej do przeglądu półrocznych sprawozdań finansowych za okres 6 miesięcy 2011 r. oraz badania sprawozdań finansowych Budimex S.A. i wybranych spółek Grupy Budimex wraz ze sprawozdaniem skonsolidowanym Grupy Budimex za rok obrotowy 2011,
- przyznania członkom Zarządu Budimex S.A. premii za rok 2010.
- powołania prezesa Zarządu,
- powołania wiceprezesów i członków Zarządu Budimex S.A.
- zmiany umów o pracę z członkami Zarządu w zakresie wysokości wynagrodzenia zasadniczego,
- zmian w Regulaminie Rady Nadzorczej Budimex S.A.,
- wyrażenia zgody na zawarcie umowy nabycia przez Budimex S.A. 100% udziałów w Spółce Przedsiębiorstwo Napraw Infrastruktury Sp. z o.o.
- przyjęcia do stosowania z dniem 1 stycznia 2012 roku przez Radę Nadzorczą Budimex S.A. i nadzorowania przestrzegania w Spółce "Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW", w brzmieniu wprowadzonym Uchwałą Rady

Nadzorczej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. nr 15/1282/2011 z dnia 31.08.11 r., zwanych dalej **DSP 2011**,

- zmiany umów o pracę z wiceprezesem Zarządu Budimex S.A. w zakresie wysokości wynagrodzenia zasadniczego,
- przyjęcia do stosowania z dniem 1 stycznia 2012 roku przez Radę Nadzorczą Budimex S.A. i nadzorowania przestrzegania w Spółce "Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW", w brzmieniu wprowadzonym Uchwałą Rady Nadzorczej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. nr 20/1287/2011 z dnia 19.10.11 r., zwanych dalej **DSP 2011bis**.

Rada Nadzorcza oceniła, iż w roku sprawozdawczym 2011 właściwie wykonywała swoje obowiązki.

za Radę Nadzorczą Budimex S.A.:

sekretarz Rady Nadzorczej

przewodniczący Rady Nadzorczej

.....
Tomasz SIELICKI

.....
Marek MICHAŁOWSKI