

BUDIMEX SA

**SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA ROK
KOŃCĄCY SIĘ DNIA 31 GRUDNIA 2011 ROKU**

Wprowadzenie

1. DANE O DZIAŁALNOŚCI EMITENTA

Budimex SA („Spółka”, „Emitent”) z siedzibą w Warszawie, przy ulicy Stawki 40, jest spółką akcyjną wpisaną do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy XIX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, sygn. akt WA.XIX NS- REJ.KRS/12100/01/253, pod nr KRS 0000001764.

Budimex SA jest jednostką dominującą Grupy Budimex, w której pełni rolę centrum doradczego, zarządzającego i finansowego.

Czas trwania Spółki jest nieoznaczony.

W latach 2009 - 2010 miały miejsce następujące połączenia Budimex SA (spółka przejmująca) ze spółkami przejmowanymi:

- Budimex Inwestycje Sp. z o. o. - wpis do Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 13 sierpnia 2009 roku,
- Budimex Dromex SA - wpis do Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 16 listopada 2009 roku,
- Budimex Auto – Park Sp. z o. o. – wpis do Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 23 czerwca 2010 roku.

Połączenia spółek odbyły się w trybie art. 492 § 1 pkt. 1 Kodeksu Spółek Handlowych przez przeniesienie całego majątku spółek przejmowanych na spółkę przejmującą.

Przedmiotem działalności Spółki są szeroko rozumiane usługi budowlano – montażowe wykonywane w systemie generalnego wykonawstwa w kraju i za granicą oraz w niewielkim zakresie działalność deweloperska, zarządzanie nieruchomościami, działalność handlowa i produkcyjna.

Według Polskiej Klasyfikacji Działalności („PKD” 2007) na dzień 31 grudnia 2011 roku podstawowym przedmiotem działalności Spółki były roboty związane z budową obiektów inżynierii lądowej i wodnej (klasyfikacja wg PKD 42.11.Z). Sektorem, w którym działa Spółka według klasyfikacji Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie jest budownictwo.

Na dzień 31 grudnia 2011 roku Spółka posiadała następujące oddziały:

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

2. SPRAWOZDANIE FINANSOWE

Sprawozdanie finansowe obejmuje okres 12 miesięcy kończący się 31 grudnia 2011 roku oraz porównywalne dane finansowe obejmujące okres 12 miesięcy kończący się 31 grudnia 2010 roku i zostało przygotowane zgodnie z przepisami:

- Ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 r. Dz. U. z 2009 r. Nr 152 poz. 1223 (z późniejszymi zmianami) („Ustawa”),
- Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 18 października 2005 roku, Dz. U. 209, poz. 1743 (z późniejszymi zmianami), w sprawie zakresu informacji wykazywanych w sprawozdaniach finansowych i skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych, wymaganych w prospekcie emisyjnym dla emitentów z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, dla których właściwe są polskie zasady rachunkowości („Rozporządzenie o zakresie informacji w sprawozdaniach finansowych”),
- Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 12 grudnia 2001 roku, Dz. U. 149, poz. 1674 (z późniejszymi zmianami), w sprawie szczegółowych zasad uznawania, metod wyceny, zakresu ujawniania i sposobu prezentacji instrumentów finansowych („Rozporządzenie o instrumentach finansowych”).

Dane finansowe są wyrażone w tysiącach złotych, o ile nie zaznaczono inaczej.

Sprawozdanie finansowe zostało przygotowane zgodnie z konwencją kosztu historycznego, która została zmodyfikowana w przypadku:

- wartości niematerialnych i prawnych oraz środków trwałych,
- inwestycji,
- instrumentów finansowych,

co zostało szczegółowo opisane w punkcie 7 Wprowadzenia.

Sprawozdanie finansowe i porównywalne dane finansowe zawierają dane łączne wszystkich oddziałów działających na dzień 31 grudnia 2011 roku i 31 grudnia 2010 roku. Sprawozdania zagranicznych jednostek organizacyjnych (oddziałów) sporządzane są w walutach obcych. Dane bilansowe podlegają przeliczeniu na walutę polską po obowiązującym na dzień bilansowy średnim kursie ogłoszonym dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski, natomiast z rachunku zysków i strat - po kursie stanowiącym średnią arytmetyczną średnich kursów na dzień kończący każdy miesiąc roku obrotowego ustalonych dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski. Powstałe na skutek tych przeliczeń różnice wykazywane są w łącznym sprawozdaniu finansowym Spółki, w pozycji "Różnice kursowe z przeliczenia", jako składnik kapitału z aktualizacji wyceny.

Sprawozdanie finansowe i porównywalne dane finansowe zawierają również dane przypadające na Budimex SA z tytułu udziału w spółkach współzależnych Budimex SA Sygnity SA Sp. j., Budimex SA Ferrovia Agroman SA Sp. j. oraz Budimex SA Ferrovia Agroman SA S.C.. Dane spółek zostały zagregowane metodą proporcjonalną zgodnie z art. 61 ustawy o rachunkowości, tj. poszczególne pozycje sprawozdania finansowego Budimex SA zostały zsumowane z proporcjonalną częścią wartości poszczególnych pozycji sprawozdania finansowego jednostek współzależnych oraz zostały dokonane odpowiednie wyłączenia.

Budimex SA jako jednostka dominująca Grupy Budimex sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 12 miesięcy kończący się 31 grudnia 2011 roku zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej przyjętymi do stosowania w Unii Europejskiej („MSSF”).

3. SKŁAD ZARZĄDU I RADY NADZORCZEJ

Na dzień 31 grudnia 2011 roku Zarząd Budimex SA składał się z następujących osób:

- | | |
|-----------------------------|--|
| • Dariusz Blocher | prezes Zarządu, Dyrektor Generalny |
| • Ignacio Botella Rodríguez | 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 roku kończącym się 31 grudnia 2011 roku nie uległ zmianom.

Na dzień 31 grudnia 2011 roku prokurentami były następujące osoby:

- José Emilio Pont Pérez
- Jaime Rontomé Pérez.

Na dzień 31 grudnia 2011 roku Rada Nadzorcza Budimex SA miała następujący skład:

- | | |
|--|--------------------|
| • Marek Michałowski | przewodniczący |
| • Alejandro de la Joya Ruiz de Velasco | wiceprzewodniczący |
| • Tomasz Sielicki | sekretarz |

oraz członkowie:

- Marzenna Anna Weresa
- Igor Chalupec
- José Carlos Garrido-Lestache Rodríguez
- Javier Galindo Hernández
- Piotr Kamiński
- Maciej Stańczuk.

Z dniem 22 marca 2011 roku Carmelo Rodrigo López zrezygnował z pełnionych funkcji w Radzie Nadzorczej Budimex SA.

W dniu 23 marca 2011 roku Rada Nadzorcza Budimex SA powołała do swojego składu Alejandro de la Joya Ruiz de Velasco i powierzyła mu funkcję wiceprzewodniczącego. W dniu 19 maja 2011 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Budimex SA zatwierdziło wybór Alejandro de la Joya Ruiz de Velasco do składu Rady Nadzorczej.

4. ZAŁOŻENIE KONTYNUACJI DZIAŁALNOŚCI

Sprawozdanie finansowe Spółki zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Spółkę w okresie 12 miesięcy po dniu bilansowym, czyli 31 grudnia 2011 roku. Zarząd Spółki nie stwierdza na dzień podpisania sprawozdania finansowego istnienia faktów i okoliczności, które wskazywałyby na zagrożenia dla możliwości kontynuacji działalności przez Spółkę

w okresie 12 miesięcy po dniu bilansowym na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia przez nią dotychczasowej działalności.

Na dzień 31 grudnia 2011 roku nadwyżka zobowiązań i rezerw krótkoterminowych oraz krótkoterminowych rozliczeń międzyokresowych biernych nad aktywami obrotowymi wynosiła 593 199 tysięcy złotych. Uwzględniając fakt, iż powyższa kwota zawiera krótkoterminowe rozliczenia przychodów w wysokości 680 621 tysięcy złotych związane głównie z wyceną kontraktów budowlanych oraz wpłatami na poczet przyszłych świadczeń, Zarząd Spółki nie stwierdza na dzień podpisania sprawozdania finansowego zagrożenia dla możliwości kontynuacji działalności przez Spółkę w okresie 12 miesięcy po dniu bilansowym.

5. POŁĄCZENIE SPÓŁEK HANDLOWYCH

W roku 2011 nie nastąpiło połączenie Budimex SA z innymi spółkami handlowymi.

6. PORÓWNYWALNOŚĆ DANYCH FINANSOWYCH ORAZ KOREKTY SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

W przedstawionym sprawozdaniu finansowym za 2011 rok i porównywalnych danych finansowych za 2010 rok nie dokonywano żadnych korekt wynikających z zastrzeżenia w opinii podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania finansowego za 2010 rok. Opinia podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania finansowego za 2010 rok nie zawierała zastrzeżeń.

7. PODSTAWOWE ZASADY WYCENY AKTYWÓW I PASYWÓW ORAZ USTALANIA WYNIKU FINANSOWEGO

a) Wartości niematerialne i prawne

Wartości niematerialne i prawne są rozpoznawane, jeżeli jest prawdopodobne, że w przyszłości spowodują one wpływ do Spółki korzyści ekonomicznych, które mogą być bezpośrednio powiązane z tymi aktywami. Początkowe ujęcie wartości niematerialnych i prawnych następuje według ceny nabycia lub kosztu wytworzenia. Po ujęciu początkowym wartości niematerialne i prawne są wyceniane według ceny nabycia lub kosztu wytworzenia pomniejszonych o umorzenie i odpisy z tytułu trwałej utraty wartości. Wartości niematerialne i prawne są amortyzowane liniowo w okresie odpowiadającym szacowanemu okresowi ich ekonomicznej użyteczności.

Przewidywany okres ekonomicznej użyteczności kształtuje się następująco:

- | | |
|----------------------|---------|
| - patenty i licencje | 5 lat |
| - oprogramowanie | 2-5 lat |

b) Rzeczowe aktywa trwałe

Środki trwałe

Środki trwałe są wyceniane w cenie nabycia, koszcie wytworzenia lub wartości przeszacowanej pomniejszonych o umorzenie oraz o odpisy z tytułu trwałej utraty wartości. Grunty wyceniane są w cenie nabycia pomniejszonej o odpisy z tytułu trwałej utraty wartości.

Przeszacowanie ma miejsce na podstawie odrębnych przepisów. Ostatnie przeszacowanie miało miejsce w dniu 1 stycznia 1995 roku. Wynik przeszacowania odnoszony jest na kapitał z aktualizacji wyceny. Po sprzedaży środka trwałego, kwota pozostała w kapitale z aktualizacji wyceny jest przenoszona na kapitał zapasowy.

Koszty poniesione po wprowadzeniu środka trwałego do użytkowania, jak koszty napraw, przeglądów, opłaty eksploatacyjne, wpływają na wynik finansowy okresu sprawozdawczego, w którym zostały poniesione. Koszty związane z ulepszeniem, rozbudową bądź modernizacją środków trwałych powodujące wzrost ich wartości użytkowej w odniesieniu do stanu pierwotnego zwiększają ich wartość początkową.

Środki trwałe, z wyjątkiem gruntów są amortyzowane liniowo począwszy od następnego miesiąca, w którym nastąpiło przekazanie środka trwałego do użytkowania, w okresie odpowiadającym szacowanemu okresowi ich ekonomicznej użyteczności, który kształtuje się następująco:

- budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	10-40 lat
- urządzenia techniczne	3-15 lat
- maszyny	3-15 lat
- sprzęt komputerowy	3 lata
- środki transportu (samochody)	3-5 lat
- pozostałe środki trwałe	2-10 lat

Przedmioty o wartości jednostkowej poniżej 3 500 złotych zalicza się bezpośrednio w koszty okresu którego dotyczą.

Prawo wieczystego użytkowania gruntów

Prawo wieczystego użytkowania gruntów otrzymane od gminy jest wyceniane według ceny nabycia stanowiącej nadwyżkę pierwszej opłaty nad opłatą roczną zgodnie z decyzją wydaną przez gminę w chwili jego nadania. Prawo wieczystego użytkowania gruntów nie podlega amortyzacji.

Środki trwałe w budowie

Środki trwałe w budowie są wyceniane w wysokości ogółu kosztów pozostających w bezpośrednim związku z ich nabyciem lub wytworzeniem, w tym kosztów finansowych, pomniejszonych o odpisy z tytułu trwałej utraty wartości. Środki trwałe w budowie nie są amortyzowane do momentu zakończenia ich budowy i oddania do użytkowania.

c) Inwestycje długoterminowe

Nieruchomości

Nieruchomości inwestycyjne obejmują głównie grunty, prawo wieczystego użytkowania gruntów, budynki i budowle, które zostały nabyte w celu przynoszenia korzyści w postaci przyrostu wartości lub przychodu z najmu.

Inwestycje w nieruchomości wyceniane są w wysokości poniesionych kosztów na ich nabycie pomniejszonych o umorzenie (z wyjątkiem gruntów) oraz o odpisy z tytułu trwałej utraty wartości. Przychody i koszty związane z dzierżawą, wynajmem lub utrzymywaniem nieruchomości zaliczane są do przychodów i kosztów operacyjnych.

Okresy użytkowania nieruchomości inwestycyjnych w Spółce kształtują się następująco:

- | | |
|--|-----------|
| - budynki i budowle | 10-40 lat |
| - pozostałe nieruchomości inwestycyjne | 3-20 lat |

Długoterminowe aktywa finansowe

Długoterminowe aktywa finansowe, w tym inwestycje w jednostkach zależnych, współzależnych oraz w jednostkach stowarzyszonych są wyceniane według kosztu historycznego pomniejszonego o ewentualną utratę wartości. Wartość bilansowa takich aktywów jest każdorazowo poddawana przeglądowi w celu stwierdzenia czy nie przekracza ona wartości przyszłych korzyści ekonomicznych. W przypadku, gdy wartość bilansowa przekracza wartość przewidywanych korzyści ekonomicznych, obniża się ją do wysokości ceny sprzedaży netto. Odpisy z tytułu utraty wartości takich aktywów ujmowane są w kosztach finansowych. Wzrost wartości danej inwestycji bezpośrednio wiążący się z uprzednim obniżeniem jej wartości, zaliczonym do kosztów finansowych, ujmuje się do wysokości tych kosztów jako przychody finansowe.

Inwestycje długoterminowe wyrażone w walutach obcych są wyceniane według kursu średniego NBP obowiązującego na dzień bilansowy, a powstałe różnice kursowe są rozliczane według zasad opisanych w punkcie h) Transakcje w walutach obcych.

d) Zapasy

Zapasy rzeczowych składników majątku obrotowego obejmują materiały, towary, produkcję w toku oraz wyroby gotowe. Spółka stosuje następujące zasady kwalifikacji zapasów do poszczególnych kategorii:

- materiały: elementy składowane w miejscach magazynowania przeznaczone do wykorzystania w procesach produkcyjnych, zwłaszcza do zużycia w działalności budowlanej,
- produkcja w toku: obejmuje koszty niezakończonych projektów deweloperskich,
- towary: składniki zapasów nabyte w celu ich odsprzedaży, w tym również grunty wykorzystywane w realizacji projektów deweloperskich,
- produkty gotowe: wyroby własnej produkcji, głównie mieszkania, lokale użytkowe oraz budowle gotowe do sprzedaży.

Zapasy są wyceniane według niższej z dwóch wartości: ceny nabycia lub kosztu wytworzenia i ceny sprzedaży netto. Cena sprzedaży netto jest to możliwa do uzyskania na dzień bilansowy cena sprzedaży bez podatku od towarów i usług i podatku akcyzowego, pomniejszona o rabaty, opusty i tym podobne oraz koszty związane z przystosowaniem składnika do sprzedaży i dokonaniem tej sprzedaży.

Materiały i towary są wyceniane według ceny nabycia, w przypadku materiałów ustalonej jako średnia ważona, natomiast w przypadku towarów ustalonej metodą „pierwsze przyszło - pierwsze wyszło”. Produkcja w toku oraz produkty gotowe są wyceniane według bezpośrednich kosztów wytworzenia oraz uzasadnionej części pośrednich kosztów produkcji, ustalonej przy normalnym wykorzystaniu zdolności produkcyjnych.

e) Należności

Należności są wyceniane w kwocie wymagającej zapłaty pomniejszonej o dokonane odpisy aktualizujące.

Należności przeterminowane powyżej 180 dni, należności o znacznym stopniu prawdopodobieństwa nieściągalności oraz należności sporne są obejmowane odpisami aktualizującymi do wysokości nieobjętej gwarancją lub innym zabezpieczeniem.

Odpisy aktualizujące wartość należności zalicza się odpowiednio do pozostałych kosztów operacyjnych lub do kosztów finansowych - zależnie od rodzaju należności, której dotyczy odpis.

Wartość należności umorzonych, przedawnionych lub nieściągalnych, od których uprzednio nie dokonano odpisów aktualizujących lub dokonano odpisów w niepełnej wysokości, jest odnoszona w ciężar pozostałych kosztów operacyjnych lub kosztów finansowych.

f) Inwestycje krótkoterminowe (z wyłączeniem środków pieniężnych i instrumentów finansowych)

Inwestycje krótkoterminowe inne niż aktywa pieniężne, dla których istnieje aktywny rynek, wycenia się na dzień bilansowy według wartości rynkowej. Skutki wzrostu lub obniżenia wartości inwestycji krótkoterminowych wycenianych według cen rynkowych zalicza się odpowiednio do przychodów lub kosztów finansowych.

Inwestycje krótkoterminowe inne niż aktywa pieniężne, dla których nie istnieje aktywny rynek, wycenia się na dzień bilansowy według ceny nabycia lub ceny (wartości) godziwej, w zależności od tego, która z nich jest niższa. Skutki obniżenia ich wartości zalicza się do kosztów finansowych w pełnej wysokości, natomiast skutki wzrostu ich wartości zalicza się do przychodów finansowych w wysokości nie wyższej niż kwota uprzednio odpisanych w koszty finansowe obniżen ich wartości.

g) Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych

Środki pieniężne w banku i w kasie wyceniane są według wartości nominalnej.

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

h) Transakcje w walutach obcych

Wyrażone w walutach obcych operacje gospodarcze ujmuje się w księgach rachunkowych na dzień ich przeprowadzenia odpowiednio po kursie:

- faktycznie zastosowanym w tym dniu, wynikającym z charakteru operacji – w przypadku sprzedaży lub kupna walut oraz zapłaty należności i zobowiązań,
- średnim ogłoszonym dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski z dnia poprzedzającego ten dzień – w przypadku zapłaty należności lub zobowiązań, jeżeli nie jest zasadne zastosowanie faktycznego kursu wynikającego z charakteru operacji, a także w przypadku pozostałych operacji.

Na dzień 31 grudnia 2011 roku oraz na dzień 31 grudnia 2010 roku aktywa i pasywa wyrażone w walutach innych niż polski złoty zostały przeliczone przy zastosowaniu średniego kursu Narodowego Banku Polskiego obowiązującego na koniec okresu sprawozdawczego.

Różnice kursowe dotyczące inwestycji długoterminowych wyrażonych w walutach obcych, powstałe na dzień ich wyceny rozlicza się w następujący sposób:

- skutki przeszacowania powodujące wzrost ich wartości do poziomu cen rynkowych zwiększają kapitał z aktualizacji wyceny,

- obniżenie wartości inwestycji uprzednio przeszacowanej do wysokości kwoty, o którą podwyższono z tego tytułu kapitał z aktualizacji wyceny - jeżeli kwota różnicy z przeszacowania nie była do dnia wyceny rozliczona - zmniejsza ten kapitał (fundusz); w pozostałych przypadkach skutki obniżenia wartości inwestycji zalicza się do kosztów finansowych,
- wzrost wartości danej inwestycji bezpośrednio wiążący się z uprzednim obniżeniem jej wartości, zaliczonym do kosztów finansowych, ujmuje się do wysokości tych kosztów jako przychody finansowe.

Różnice kursowe dotyczące pozostałych aktywów i pasywów wyrażonych w walutach obcych, powstałe na dzień ich wyceny oraz przy zapłacie należności i zobowiązań w walutach obcych, jak również sprzedaży walut, Spółka zalicza odpowiednio do przychodów lub kosztów finansowych, a w uzasadnionych przypadkach - do kosztu wytworzenia produktów lub ceny nabycia towarów, a także ceny nabycia lub kosztu wytworzenia środków trwałych, środków trwałych w budowie lub wartości niematerialnych i prawnych.

i) Czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów

Czynne rozliczenia międzyokresowe obejmują koszty dotyczące miesięcy następujących po miesiącu, w którym je poniesiono. Odpisy czynnych rozliczeń międzyokresowych kosztów następują stosownie do upływu czasu, z zachowaniem zasady ostrożnej wyceny.

Czynne rozliczenia międzyokresowe stanowi również nadwyżka wartości przychodu rozpoznanego z tytułu wykonania niezakończonej usługi budowlanej („kontrakt”) nad kwotą przychodu zafakturowanego.

j) Kapitały własne

Kapitał akcyjny wykazany jest w wysokości zgodnej ze statutem Spółki oraz wpisem do Krajowego Rejestru Sądowego według wartości nominalnej.

Kapitał zapasowy tworzony jest z podziału zysku, przeniesienia z kapitału rezerwowego z aktualizacji wyceny oraz emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej. W przypadku rozliczenia połączenia metodą łączenia udziałów w kapitale zapasowym ujmowana jest różnica pomiędzy kapitałem zakładowym spółki wykreślonej z rejestru a ceną nabycia udziałów w księgach spółki przejmującej.

Kapitał z aktualizacji wyceny obejmuje:

- różnicę między wartością netto środków trwałych przed i po aktualizacji dokonanej na dzień 1 stycznia 1995 roku; kapitał ten ulega stopniowemu zmniejszaniu w wyniku rozchodu objętych aktualizacją środków trwałych, przy czym o taką samą kwotę zwiększa się kapitał zapasowy,
- różnice kursowe z przeliczenia oddziałów zagranicznych,
- skutki przeszacowania inwestycji zaliczonych do aktywów trwałych, powodujące wzrost ich wartości do poziomu cen rynkowych.

k) Płatności w formie akcji

Wartość godziwa usług świadczonych przez pracowników w zamian za przyznanie instrumentów kapitałowych jednostki dominującej wobec Budimex SA – Ferrovial SA jest ujmowana w sprawozdaniu finansowym jako koszt oraz drugostronnie jako zwiększenie kapitału przez okres, w którym spełniane są warunki nabycia (okres nabywania uprawnień). Wartość godziwa usług świadczonych przez pracowników jest określana w sposób pośredni poprzez odniesienie do wartości godziwej przyznanych

instrumentów kapitałowych ustalonej w dniu przyznania instrumentów. Warunki nabycia uprawnień, inne niż warunki rynkowe, są uwzględniane poprzez korektę liczby instrumentów kapitałowych wykorzystanych w wycenie całej transakcji tak, aby ostatecznie wartość kosztu świadczonych usług opierała się na liczbie instrumentów kapitałowych, co do których oczekuje się, iż zostaną do nich nabyte uprawnienia.

I) Rezerwy

Spółka tworzy rezerwy na przyszłe zobowiązania, których termin wymagalności lub kwota nie są pewne. Rezerwę tworzy się wyłącznie wtedy, gdy:

- na jednostce ciąży obecny obowiązek świadczenia (prawny lub zwyczajowy) wynikający ze zdarzeń przeszłych,
- jest prawdopodobne, że wypełnienie obowiązku spowoduje wykorzystanie już posiadanych lub przyszłych aktywów Spółki,
- możliwe jest wiarygodne oszacowanie kwoty wykonania obowiązku.

Rezerwy tworzy się w szczególności na:

- koszty odpraw emerytalnych i rentowych,
- skutki toczących się postępowań sądowych,
- koszty przyszłych napraw gwarancyjnych,
- restrukturyzację,
- kary i odszkodowania.

Rezerwy na odprawy emerytalne i rentowe

Spółka tworzy rezerwy na wartość bieżącą zobowiązań z tytułu odpraw emerytalnych i rentowych. Wypłaty z tytułu tych świadczeń odpisywane są w koszty operacyjne w sposób umożliwiający rozłożenie wartości tych świadczeń na cały okres zatrudnienia pracowników w Spółce. Wysokość rezerwy jest ustalana przez niezależnego aktuariusza metodą wyceny prognozowanych uprawnień jednostkowych. Ostatnia wycena miała miejsce na dzień 31 grudnia 2011 roku.

Rezerwy na sprawy sądowe

Rezerwy związane ze skutkami toczącego się postępowania sądowego tworzy się wówczas, gdy przeciwko Spółce wniesiono pozew, a prawdopodobieństwo wyroku niekorzystnego dla Spółki jest większe niż prawdopodobieństwo wyroku korzystnego. Podstawą oceny tego prawdopodobieństwa jest przebieg postępowania sądowego oraz opinie prawników.

Rezerwa na koszty przyszłych napraw gwarancyjnych

W przypadku usług budowlanych Spółka jest zobowiązana do udzielenia gwarancji na swoje usługi. Wysokość rezerw na koszty napraw gwarancyjnych jest związana z poszczególnymi segmentami budownictwa i wynosi od 0,15% do 1,4% przychodów z danego kontraktu. Wartość ta podlega indywidualnej analizie i może ulegać zwiększeniu lub zmniejszeniu w uzasadnionych przypadkach.

Rezerwy na restrukturyzację

Spółka tworzy rezerwy na restrukturyzację w przypadku realizacji zaplanowanego i kontrolowanego programu zmiany zakresu działalności, organizacji Spółki bądź też ograniczenia zatrudnienia w celu poprawy skuteczności i efektywności jej działalności, wiążącego się z wpływem środków zawierających w sobie korzyści ekonomiczne.

m) Kredyty i pożyczki

W momencie początkowego ujęcia, kredyty bankowe i pożyczki są ujmowane według kosztu stanowiącego wartość otrzymanych środków pieniężnych i obejmującego koszty uzyskania kredytu / pożyczki. Na dzień bilansowy kredyty bankowe i pożyczki, z wyjątkiem zobowiązań przeznaczonych do obrotu, są wyceniane według skorygowanej ceny nabycia (zamortyzowanego kosztu), przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

Zobowiązania przeznaczone do obrotu są wyceniane według wartości godziwej. Zyski lub straty z tytułu przeszacowania do wartości godziwej są ujmowane w rachunku zysków i strat bieżącego okresu.

n) Zobowiązania (z wyłączeniem zobowiązań finansowych)

Zobowiązania niebędące zobowiązaniami finansowymi wyceniane są według kwoty wymagającej zapłaty.

Spółka zalicza do zobowiązań z tytułu dostaw i usług niezafakturowane na dzień bilansowy, a przypadające na bieżący okres sprawozdawczy usługi wykonane przez kontrahentów, których wartość mogła być wiarygodnie oszacowana.

o) Bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów

Spółka dokonuje biernych rozliczeń międzyokresowych kosztów w wysokości prawdopodobnych zobowiązań przypadających na bieżący okres sprawozdawczy, związanych bezpośrednio z działalnością operacyjną.

Przewidywane straty na kontraktach budowlanych

W przypadku, kiedy istnieje prawdopodobieństwo, iż łączne koszty z tytułu niezakończonych usług budowlanej przekroczą łączne przychody, przewidywana strata (różnica pomiędzy przychodem a przewidywanymi kosztami kontraktu) ujmowana jest jako koszt. Rezerwy takie tworzy się w ciężar kosztów wytworzenia sprzedanych produktów.

Koszty urlopów pracowniczych

Pracownikom Spółki przysługuje prawo do urlopów na warunkach określonych w przepisach Kodeksu Pracy. Spółka uznaje koszt urlopów pracowniczych na bazie memoriałowej, stosując metodę zobowiązań. Zobowiązanie z tytułu urlopów pracowniczych ustalane jest w oparciu o różnicę pomiędzy faktycznym stanem wykorzystania urlopów przez pracowników a stanem jaki wynikałby z wykorzystania proporcjonalnego do upływu czasu. Koszty urlopów rozlicza się w korespondencji z odpowiednimi kosztami operacyjnymi (kosztami wynagrodzeń i ubezpieczeń społecznych).

p) Rozliczenia międzyokresowe przychodów

Do pozycji „Rozliczenia międzyokresowe przychodów” zalicza się z zachowaniem zasady ostrożności:

- równowartość otrzymanych lub należnych od kontrahentów środków z tytułu świadczeń, których wykonanie nastąpi w następnych okresach sprawozdawczych,
- środki pieniężne otrzymane na sfinansowanie nabycia lub wytworzenia środków trwałych, w tym także środków trwałych w budowie oraz prac rozwojowych, jeżeli stosownie do innych ustaw nie zwiększają one kapitałów (funduszy) własnych; zaliczone do rozliczeń międzyokresowych przychodów kwoty zwiększają stopniowo pozostałe przychody operacyjne, równoległe do odpisów amortyzacyjnych lub umorzeniowych od środków trwałych lub kosztów prac rozwojowych sfinansowanych z tych źródeł,
- ujemną wartość firmy.

Niewykonane prace zafakturowane

W przypadku gdy księgowa wartość przychodu rozpoznanego na danym kontrakcie budowlanym jest niższa niż kwota zafakturowanych przychodów, różnicę tę prezentuje się w pozycji Rozliczenia międzyokresowe przychodów.

q) Instrumenty finansowe

Instrumenty finansowe dzielone są na następujące kategorie:

- aktywa finansowe i zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu,
- pożyczki udzielone i należności własne,
- aktywa finansowe utrzymywane do upływu terminu wymagalności,
- aktywa finansowe dostępne do sprzedaży.

Kryterium, na podstawie którego następuje przydział instrumentów do poszczególnych kategorii stanowi zamierzone, ekonomiczne wykorzystanie danego instrumentu, a więc intencja, jaką Spółka miała w momencie jego pozyskania (w przypadku aktywów finansowych) lub wydania (w przypadku zobowiązań finansowych).

Do aktywów finansowych lub zobowiązań finansowych przeznaczonych do obrotu zalicza się aktywa nabyte w celu osiągnięcia korzyści ekonomicznych wynikających z krótkoterminowych zmian cen oraz wahań innych czynników rynkowych albo krótkiego czasu trwania nabytego instrumentu, a także inne aktywa finansowe, bez względu na zamiary, jakimi kierowano się przy zawieraniu kontraktu, jeżeli stanowią one składnik portfela podobnych aktywów finansowych, co do którego jest duże prawdopodobieństwo realizacji w krótkim terminie zakładanych korzyści ekonomicznych, a także pochodne instrumenty finansowe, z wyjątkiem przypadku, gdy Spółka uznaje zawarte kontrakty za instrumenty zabezpieczające.

Do pożyczek udzielonych i należności własnych zalicza się, niezależnie od terminu ich wymagalności (zapłaty), aktywa finansowe powstałe na skutek wydania bezpośrednio drugiej stronie kontraktu środków pieniężnych, pod warunkiem, że zawarty kontrakt powoduje powstanie aktywów finansowych u jednej ze stron i zobowiązania finansowego albo instrumentu kapitałowego u drugiej ze stron oraz z kontraktu wynikają skutki gospodarcze, np. udzielone pożyczki, lokaty bankowe, dłużne papiery wartościowe nabyte od emitenta.

Do aktywów finansowych utrzymywanych do terminu wymagalności zalicza się niezakwalifikowane do pożyczek udzielonych i należności własnych aktywa finansowe, dla których zawarte kontrakty ustalają termin wymagalności spłaty wartości nominalnej oraz określają prawo do otrzymania

w ustalonych terminach korzyści ekonomicznych, na przykład oprocentowania, w stałej lub możliwej do ustalenia kwocie, pod warunkiem że Spółka zamierza i może utrzymać te aktywa do czasu, gdy staną się one wymagalne. Najczęściej w tej grupie mieszczą się dłużne papiery wartościowe (obligacje, bony skarbowe itp.) lub wierzytelności z tytułu udzielonych pożyczek, jeśli Spółka zamierza utrzymywać te inwestycje do terminu wymagalności.

Pozostałe aktywa finansowe, niespełniające warunków zaliczenia do powyższych kategorii, zalicza się do aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży.

Do instrumentów finansowych zalicza się również instrumenty pochodne.

Aktywa finansowe wprowadza się do ksiąg rachunkowych na dzień zawarcia kontraktu w cenie nabycia, to jest w wartości godziwej poniesionych wydatków lub przekazanych w zamian innych składników majątkowych. Przy ustalaniu wartości godziwej na ten dzień uwzględnia się poniesione przez Spółkę koszty transakcji.

Aktywa finansowe wycenia się według wartości godziwej (bez jej pomniejszania o koszty transakcji, jakie Spółka poniosłaby zbywając te aktywa) z wyjątkiem:

- pożyczek udzielonych i należności własnych, których Spółka nie przeznacza do sprzedaży,
- aktywów finansowych utrzymywanych do terminu wymagalności,
- składników aktywów finansowych, dla których nie istnieje cena rynkowa ustalona na aktywnym rynku regulowanym, albo których wartość godziwa nie może być ustalona w inny wiarygodny sposób,
- składników aktywów finansowych objętych zabezpieczeniem.

Aktywa finansowe, do których nie stosuje się wyceny według wartości godziwej, wycenia się następująco:

- pożyczki udzielone i należności własne, z wyjątkiem zaliczonych do przeznaczonych do obrotu - w wysokości skorygowanej ceny nabycia oszacowanej za pomocą efektywnej stopy procentowej, niezależnie od tego czy Spółka zamierza utrzymać je do terminu wymagalności czy też nie,
- aktywa finansowe, dla których jest ustalony termin wymagalności - w wysokości skorygowanej ceny nabycia oszacowanej za pomocą efektywnej stopy procentowej,
- aktywa finansowe, dla których nie jest ustalony termin wymagalności - w cenie nabycia.

W razie trwałej utraty wartości aktywów finansowych ich wartość jest aktualizowana do wysokości kwoty możliwej do uzyskania lub wartości godziwej.

Spółka wycenia zobowiązania finansowe w wysokości skorygowanej ceny nabycia, z wyjątkiem zobowiązań finansowych przeznaczonych do obrotu oraz instrumentów pochodnych o charakterze zobowiązań, które wycenia się w wartości godziwej.

Skutki przeszacowania aktywów i zobowiązań finansowych zalicza się odpowiednio do przychodów lub kosztów finansowych okresu sprawozdawczego, w którym nastąpiło przeszacowanie.

Spółka nie stosuje rachunkowości zabezpieczeń w odniesieniu do instrumentów finansowych.

r) Trwała utrata wartości aktywów

Na każdy dzień bilansowy Spółka ocenia, czy istnieją obiektywne dowody wskazujące na trwałą utratę wartości składnika bądź grupy aktywów. Jeśli dowody takie istnieją, Spółka ustala szacowaną możliwą do odzyskania wartość składnika aktywów i dokonuje odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości, w kwocie równej różnicy między wartością możliwą do odzyskania i wartością bilansową. Strata wynikająca z utraty wartości jest ujmowana w rachunku zysków i strat za bieżący okres. W przypadku,

gdy uprzednio dokonano przeszacowania aktywów w korespondencji z kapitałem z aktualizacji wyceny, to odpis aktualizujący do wysokości przeszacowanej kwoty pomniejsza kapitały z aktualizacji wyceny, a następnie obciąża pozostałe koszty operacyjne lub koszty finansowe.

s) Przychody, koszty oraz pomiar wyniku finansowego

Przychody i koszty są rozpoznawane według zasady memoriałowej, tj. w okresach, których dotyczą, niezależnie od daty otrzymania lub dokonania płatności. Przychody ze sprzedaży obejmują należne lub uzyskane kwoty ze sprzedaży pomniejszone o podatek od towarów i usług (VAT).

Wynik działalności operacyjnej stanowi różnicę między przychodami netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, z uwzględnieniem dotacji, opustów, rabatów i innych zwiększeń lub zmniejszeń, bez podatku od towarów i usług, oraz pozostałymi przychodami operacyjnymi a wartością sprzedanych produktów, towarów i materiałów wycenionych w kosztach wytworzenia albo cenach nabycia, albo zakupu, powiększoną o całość poniesionych od początku roku obrotowego kosztów ogólnego zarządu, sprzedaży produktów, towarów i materiałów oraz pozostałych kosztów operacyjnych.

Przychody ze sprzedaży produkcji deweloperskiej rozpoznawane są w momencie przekazania na finalnego odbiorcę kontroli, wszystkich znaczących ryzyk oraz korzyści wynikających z posiadania nieruchomości. Spółka uznaje, że transfer ryzyk, kontroli i korzyści następuje w chwili podpisania aktu notarialnego przeniesienia własności do nabywanej nieruchomości. W momencie rozpoznania przychodów ze sprzedaży Spółka rozpoznaje koszty wytworzenia danej powierzchni, pomniejszając produkcję w toku w proporcji udziału sprzedawanego lokalu w łącznym metrażu danego typu lokali oraz pomniejszając towary w proporcji do udziału gruntu przypadającego na dany lokal.

Wynik operacji finansowych stanowi różnicę między przychodami finansowymi, w szczególności z tytułu dywidend, odsetek, zysków ze zbycia inwestycji, aktualizacji wartości inwestycji, nadwyżki dodatnich różnic kursowych nad ujemnymi, a kosztami finansowymi, w szczególności z tytułu odsetek, strat ze zbycia inwestycji, aktualizacji wartości inwestycji, nadwyżki ujemnych różnic kursowych nad dodatnimi.

Zyski i straty nadzwyczajne przedstawiają skutki finansowe zdarzeń powstających niepowtarzalnie poza główną działalnością Spółki.

W ramach prowadzonej ewidencji Spółka stosuje zarówno porównawczy, jak i kalkulacyjny rachunek kosztów.

t) Kontrakty budowlane

Spółka rozpoznaje przychody z tytułu wykonywanych kontraktów budowlanych zgodnie z metodą stopnia zaawansowania usługi, mierzonego udziałem kosztów poniesionych od dnia zawarcia umowy do dnia ustalenia przychodu w całkowitych kosztach wykonania usługi.

W przypadku wystąpienia różnicy pomiędzy wartością zafakturowanych przychodów, a wartością przychodów obliczoną metodą stopnia zaawansowania na danym kontrakcie Spółka odpowiednio koryguje wartość przychodów ze sprzedaży, odnosząc różnicę na czynne rozliczenia międzyokresowe lub rozliczenia międzyokresowe przychodów.

W przypadku, kiedy istnieje prawdopodobieństwo, iż łączne koszty związane z realizacją kontraktu przekroczą łączne przychody, przewidywana strata (nadwyżka kosztów nad przychodami) jest ujmowana w rozliczeniach międzyokresowych biernych jako rezerwa na straty na kontrakcie i obciąża koszty operacyjne.

u) Opodatkowanie

Podatek dochodowy od dochodów uzyskanych w kraju obliczany jest zgodnie z polskimi przepisami podatkowymi, natomiast dochody jednostek organizacyjnych Spółki prowadzących działalność za granicą podlegają opodatkowaniu według lokalnych przepisów, uwzględniając umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania.

W związku z przejściowymi różnicami między wykazywaną w księgach rachunkowych wartością aktywów i pasywów, a ich wartością podatkową oraz stratą podatkową możliwą do odliczenia w przyszłości, Spółka tworzy rezerwę i ustala aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego ustala się w wysokości kwoty przewidzianej w przyszłości do odliczenia od podatku dochodowego, w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi, które spowodują w przyszłości zmniejszenie podstawy obliczenia podatku dochodowego oraz straty podatkowej możliwej do odliczenia, ustalonej przy uwzględnieniu zasady ostrożności.

Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego tworzy się w wysokości kwoty podatku dochodowego, wymagającej w przyszłości zapłaty, w związku z występowaniem dodatnich różnic przejściowych, to jest różnic, które spowodują zwiększenie podstawy obliczenia podatku dochodowego w przyszłości.

Wartość bilansowa składnika aktywów z tytułu odroczonego podatku jest weryfikowana na każdy dzień bilansowy i ulega stosownemu obniżeniu o tyle, o ile przestało być prawdopodobne osiągnięcie dochodu do opodatkowania wystarczającego do częściowego lub całkowitego zrealizowania składnika aktywów z tytułu odroczonego podatku.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku oraz rezerwy na podatek odroczony wyceniane są z zastosowaniem stawek podatkowych, które według przewidywań będą obowiązywać w okresie, gdy składnik aktywów zostanie zrealizowany lub rezerwa rozwiązana, przyjmując za podstawę stawki podatkowe (i przepisy podatkowe) uchwalone na dzień bilansowy.

Na dzień 31 grudnia 2011 roku oraz na dzień 31 grudnia 2010 roku aktywa oraz rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego zostały wycenione przy użyciu stawki 19%.

v) Rok obrotowy

Dniem bilansowym Spółki jest dzień 31 grudnia, rokiem obrotowym jest rok kalendarzowy.

w) Szacunki Zarządu

Sporządzenie sprawozdania finansowego wymaga od Zarządu Spółki dokonania pewnych szacunków i założeń, które znajdują odzwierciedlenie w tym sprawozdaniu oraz w notach objaśniających do sprawozdania. Rzeczywiste wyniki mogą się różnić od tych szacunków. Szacunki Zarządu dotyczą między innymi utworzonych rezerw, wyceny kontraktów budowlanych, rozliczeń międzyokresowych, odpisów aktualizujących wartość aktywów oraz przyjętych stawek amortyzacyjnych.

8. PRZELICZENIE DANYCH FINANSOWYCH NA EURO

Poszczególne pozycje aktywów i pasywów przeliczono na euro według średniego kursu obowiązującego na dzień 31 grudnia 2011 roku, ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski, tj. 4,4168 zł/euro. Poszczególne pozycje rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych dotyczące sprawozdania finansowego za okres 12 miesięcy kończący się 31 grudnia 2011 roku przeliczono na euro według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów

ogłaszanych przez Narodowy Bank Polski, obowiązujących na ostatni dzień każdego zakończonego miesiąca objętego raportem rocznym, tj. według średniego kursu 4,1401 zł/euro. Poszczególne pozycje aktywów i pasywów bilansu porównywalnych danych finansowych przeliczono na euro według średniego kursu obowiązującego na dzień 31 grudnia 2010 roku, ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski, tj. 3,9603 zł/euro. Poszczególne pozycje rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych dotyczące porównywalnych danych finansowych za okres 12 miesięcy kończący się 31 grudnia 2010 roku przeliczono na euro według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ogłaszanych przez Narodowy Bank Polski, obowiązujących na ostatni dzień każdego zakończonego miesiąca objętego raportem rocznym, tj. według średniego kursu 4,0044 zł/euro.

Wybrane podstawowe pozycje bilansu, rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych ze sprawozdania finansowego i porównywalnych danych finansowych przeliczone na euro zostały zamieszczone na tytułowej stronie raportu rocznego.

Najwyższym kursem w roku był kurs z dnia 14 grudnia 2011 roku, tj. 4,5642 zł/euro, najniższym kursem w roku był kurs z dnia 12 stycznia 2011 roku, tj. 3,8403 zł/euro.

9. RÓŻNICE POMIĘDZY ZASADAMI RACHUNKOWOŚCI OBOWIĄZUJĄCYMI W POLSCE A MIĘDZYNARODOWYMI STANDARDAMI SPRAWOZDAWCZOŚCI FINANSOWEJ

Spółka stosuje zasady rachunkowości oraz metody wyceny i klasyfikacji zgodne z ustawą o rachunkowości („PSR”). Zgodnie z par. 7 ust. 1 Rozporządzenia o zakresie informacji w sprawozdaniach finansowych poniżej zostały przedstawione różnice między zasadami rachunkowości stosowanymi przez Spółkę a MSSF.

a) Wycena długoterminowych aktywów finansowych w walutach obcych

Na dzień 31 grudnia 2010 roku, Spółka wyceniała długoterminowe aktywa finansowe obejmujące udziały w podmiotach zagranicznych i denominowane w walutach obcych według kursu obowiązującego na dzień bilansowy. Różnice kursowe z wyceny odnoszone były odpowiednio na kapitał z aktualizacji wyceny (przeszacowanie dodatnie bądź korekta przeszacowania do wartości historycznej) lub na wynik finansowy (przeszacowanie ujemne). Na dzień 31 grudnia 2011 roku, w związku z dokonaniem odpisu aktualizującego wartość udziałów w spółce Inversora de Autopistas del Levante S.L., Spółka zaprzestała wyceny udziałów tej spółki według kursu obowiązującego na dzień bilansowy.

Zgodnie z MSR 39 aktywa dostępne do sprzedaży, których wartość godziwa nie może być wiarygodnie oszacowana wyceniane są według kosztu historycznego. W sprawozdaniu według MSSF różnice kursowe z wyceny zostałyby odpowiednio skorygowane w kapitale oraz wyniku finansowym lat ubiegłych oraz roku bieżącego.

b) Dyskonto długoterminowych należności i zobowiązań

Spółka wycenia należności i zobowiązania długoterminowe z tytułu kaucji gwarancyjnych według kwoty wymagającej zapłaty czyli wartości nominalnej.

Zgodnie z MSR 39 należności i zobowiązania długoterminowe, które nie są oprocentowane, podlegają dyskontowaniu i prezentowane są w sprawozdaniu finansowym według wartości bieżącej. Różnice pomiędzy wartościami nominalnymi należności lub zobowiązań długoterminowych, a ich wartościami bieżącymi, w okresie w którym powstały korygują odpowiednio przychody ze sprzedaży lub koszty operacyjne. Kwota dyskonta, która pomniejszyła wartość nominalną rozrachunków długoterminowych jest rozliczana w koszty lub przychody finansowe w następnych latach.

c) Podatek odroczony

Różnice w zasadach rachunkowości obowiązujących w Polsce a MSSF mają wpływ na kalkulację odroczonego podatku dochodowego.

Kapitał własny

		31 grudnia 2011 roku	31 grudnia 2010 roku
Kapitał własny wg PSR		692 960	642 735
<u>Korekty:</u>			
Wycena długoterminowych aktywów finansowych	(a)	1 369	1 369
Dyskonto należności i zobowiązań długoterminowych	(b)	16 727	15 784
Podatek odroczony od powyższych korekt	(c)	(3 438)	(3 259)
Kapitał własny wg MSSF		707 618	656 629

Wynik netto

		Rok 2011	Rok 2010
Wynik netto wg PSR		280 368	226 283
<u>Korekty:</u>			
Wycena długoterminowych aktywów finansowych	(a)	-	417
Dyskonto należności i zobowiązań długoterminowych	(b)	943	6 073
Podatek odroczony od powyższych korekt	(c)	(179)	(1 233)
Wynik wg MSSF		281 132	231 540

d) Korekta kapitałów z tytułu hiperinflacji

Na dzień przejścia na MSSF Grupa skorygowała wartość kapitału własnego oraz nadwyżki ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej za okres, w którym gospodarka polska należała do hiperinflacyjnych. Skutki przeliczenia oraz uzgodnienie wartości wykazanych w księgach oraz dokumentach korporacyjnych Spółki do wartości wykazanych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Budimex zostały ujęte w poniższej tabeli.

	Akcje zwykłe	Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej
Kapitał zarejestrowany	127 650	232 719
Przeliczenie kapitałów w związku z hiperinflacją	18 198	2 080
Wartość wykazana w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym	145 848	234 799

Wartość, o jaką kapitał podstawowy oraz nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej zostały skorygowane w związku z hiperinflacją jest prezentowana w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym w pozycji „zysk (strata) z lat ubiegłych” w kapitale własnym.

e) Wartość firmy

Spółka w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, sporządzonym według Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej, wykazuje wartość firmy w kwocie 73 237 tysięcy złotych, która została rozpoznana na zakupie akcji spółki Budimex Dromex SA. W związku z połączeniem Budimex SA z Budimex Dromex SA w przypadku prezentacji wartości firmy w niniejszym sprawozdaniu jednostkowym Budimex SA, zgodnie z przepisami Ustawy o rachunkowości, pozycja ta na dzień 31 grudnia 2011 roku byłaby w pełni umorzona.