

GRUPA BUDIMEX

**SPRAWOZDANIE
Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY**

za I półrocze 2011 roku

SPIS TREŚCI

1. OTOCZENIE GOSPODARCZE.....	3
1.1 Ogólna charakterystyka rynku	3
1.2 Perspektywy rozwoju rynku.....	3
2. NAJWAŻNIEJSZE ZDARZENIA W OKRESIE I PÓŁROCZA 2011 ROKU.....	4
2.1 Najważniejsze kontrakty budowlane zawarte przez spółki Grupy Budimex	4
2.2 Czynniki ryzyka	4
3. SYTUACJA FINANSOWA	5
3.1 Charakterystyka podstawowych wielkości ekonomiczno – finansowych Grupy Budimex	5
3.2 Zarządzanie zasobami finansowymi Grupy Budimex	9
3.3 Pozycje pozabilansowe Grupy Budimex.....	10
4. INFORMACJE POZOSTAŁE	11
4.1 Akcjonariat.....	11
4.2 Zarząd i Rada Nadzorcza	11

1. OTOCZENIE GOSPODARCZE

1.1 Ogólna charakterystyka rynku

W pierwszym półroczu 2011 roku krajowa gospodarka utrzymała wysokie tempo rozwoju. Według wstępnych danych Głównego Urzędu Statystycznego w pierwszym kwartale bieżącego roku PKB wzrósł realnie o 4,4% w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego. Natomiast wstępne prognozy GUS wskazują, że w I połowie 2011 roku wzrost PKB wyniósł nieco powyżej 4,0%.

Dynamicznemu rozwojowi gospodarki towarzyszy relatywnie wysoka inflacja. W maju bieżącego roku wzrost cen towarów i usług konsumpcyjnych w porównaniu do maja 2010 osiągnął 5,0% (najwyższy poziom od sierpnia 2001 roku). Aby przeciwdziałać dalszemu wzrostowi cen w ciągu pierwszych sześciu miesięcy 2011 roku Rada Polityki Pieniężnej zwiększała czterokrotnie stopy procentowe, łącznie o 1 pp. Na niekorzyść wzrostu ekonomicznego wpływają również oszczędności związane z redukcją deficytu sektora finansów publicznych (Ministerstwo Finansów planuje zmniejszenie deficytu z 7,9% PKB w 2010 roku do 2,9% PKB w 2012 roku).

Produkcja sprzedana przemysłu w I półroczu 2011 roku ukształtowała się na wyższym poziomie niż rok temu (wzrost o 7,4%). Zwiększenie produkcji odnotowano w 24 (spośród 34) działach przemysłu m.in. w produkcji wyrobów z pozostałych mineralnych surowców niemetalicznych, metali, mebli oraz wyrobów z metali.

Dzięki korzystnej koniunkturze oraz sprzyjającym warunkom atmosferycznym w pierwszej połowie 2011 roku sektor budowlany rozwijał się bardzo dynamicznie. Produkcja budowlano-montażowa w cenach bieżących wzrosła o 21,4% w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego (wzrost o 20,8% w cenach stałych).

Wysoki wzrost produkcji budowlano-montażowej w pierwszych sześciu miesiącach 2011 roku przypisać można przede wszystkim firmom, których podstawowym rodzajem działalności są roboty związane z budową obiektów inżynierii lądowej i wodnej (wzrost produkcji sprzedanej o 39,6% w porównaniu z pierwszą połową ubiegłego roku). Sprzedaż produkcji w przedsiębiorstwach zajmujących się budownictwem specjalistycznym wzrosła o 29,6%, a w przypadku podmiotów wykonujących głównie roboty budowlane związane ze wznoszeniem budynków zanotowano wzrost produkcji o 4,1%.

Wysokie natężenie prac drogowych w całym kraju ma swoje odzwierciedlenie w systematycznie wzrastającym udziale autostrad, dróg ekspresowych i pozostałych w całości produkcji budowlano-montażowej (23,7% w I półroczu 2011 roku w stosunku do 19,7% w I półroczu 2010 roku oraz 17,9% w I połowie 2009 roku). Efektem zwiększenia nakładów na autostrady i drogi jest również wzrost udziału obiektów inżynierii lądowej i wodnej w strukturze produkcji budowlano-montażowej z 52,7% w I półroczu 2010 roku do 56,8% w I półroczu 2011 roku.

Pierwsze półrocze bieżącego roku obfitowało w wydarzenia wpływające na koszt i dostępność kredytów mieszkaniowych (znacząca deprecjacja złotówki w stosunku do franka szwajcarskiego, podwyżki stóp procentowych oraz publikacja przez Komisję Nadzoru Finansowego Rekomendacji S). Rynkowa niepewność wpłynęła na dynamikę liczby mieszkań, których budowę rozpoczęto. Ich liczba spadła o 1,3% w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego wobec wzrostu o 19,5% w I połowie 2010 roku. Jednocześnie zanotowano spadek liczby mieszkań oddanych do użytkowania z przeznaczeniem na sprzedaż lub wynajem (o 24,9 % w stosunku do I półrocza 2010 roku).

1.2 Perspektywy rozwoju rynku

Ogólne prognozy dotyczące wzrostu gospodarki krajowej w 2011 roku są nieco bardziej optymistyczne niż w roku ubiegłym, kiedy wzrost PKB osiągnął 3,8% w skali roku. Według Komisji Europejskiej oraz Międzynarodowego Funduszu Walutowego PKB Polski wzrośnie w tym roku o 4,0%. Ministerstwo Gospodarki szacuje, że w tym samym okresie PKB wzrośnie o 4,0%.

Budownictwo jest i będzie sektorem działalności, który w ogromnym stopniu korzysta na integracji z Unią Europejską, ponieważ znaczna część funduszy europejskich przeznaczona jest na inwestycje infrastrukturalne i środowiskowe. 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 na poziomie 19,4 miliardów euro, natomiast na realizację inwestycji środowiskowych 4,8 miliardów euro.

Na dzień 30 czerwca 2011 na podstawowej „Liście projektów indywidualnych dla Programu Operacyjnego Infrastruktura i Środowisko” znajduje się 165 projektów dotyczących inwestycji infrastrukturalnych na łączną kwotę dofinansowania 74 miliardów złotych oraz 80 projektów środowiskowych na kwotę 10 miliardów złotych. Do 30 czerwca 2011 roku podpisano umowy na finansowanie 126 projektów infrastrukturalnych o łącznej wartości 41,1 miliarda złotych oraz na finansowanie 474 inwestycji środowiskowych o łącznej wartości 14,7 miliardów złotych. Jednocześnie Unia Europejska zrealizowała płatności w kwocie 11,7 miliarda złotych dla sektora infrastrukturalnego oraz 1,9 miliarda złotych dla sektora środowiskowego.

Należy jednak zauważyć, że spodziewany jest znaczny spadek inwestycji w drogi krajowe (wynikający z Planu Budowy Dróg Krajowych w latach 2011-2015) oraz ograniczenie inwestycji publicznych, związane z planowaną redukcją deficytu finansów publicznych. Alternatywą pozostaje rynek energetyczny oraz kolejowy, jak również przedsięwzięcia na zasadach partnerstwa publiczno-prawnego.

2. NAJWAŻNIEJSZE ZDARZENIA W OKRESIE I PÓŁROCZA 2011 ROKU

2.1 Najważniejsze kontrakty budowlane zawarte przez spółki Grupy Budimex

Data zawarcia umowy	Wartość kontraktu przypadająca na Grupę Budimex (w tysiącach złotych)	Kontrahent	Rodzaj obiektu
03.02.2011	64 429	Toya Sp. z o.o.	Budowa obiektu hotelowo - biurowego przy ul. Łąkowej 29 w Łodzi: roboty stanu surowego, roboty instalacji sanitarnych oraz roboty instalacji elektrycznych silnopiędowych.
11.03.2011	535 999	GDDKIA Oddział Białystok	Zaprojektowanie i wykonanie Obwodnicy Augustowa w ciągu Drogi Krajowej Nr 8 (na odcinku od węzła Augustów do węzła Szkocja) i drogi ekspresowej S-61 (na odcinku od węzła Szkocja do węzła Lotnisko).
01.04.2011	73 600	2Build Sp. z o.o.	Budowa budynku biurowo-usługowego przy ul. Grunwaldzkiej 182 - 196 w Poznaniu wraz z niezbędną infrastrukturą.
05.04.2011	50 827	Kujawsko - Pomorskie Inwestycje Medyczne Sp. z o.o.	Przebudowa i rozbudowa Wojewódzkiego Szpitala Dziecięcego im. J. Brudzińskiego, ul. Chodkiewicza 44 w Bydgoszczy.
28.04.2011	119 700	Uniwersytet Medyczny w Białymstoku	Wykonanie robót budowlanych - montażowych w zakresie budowy budynków G, H i nadbudowy budynku F z instalacjami i wyposażeniem oraz zabezpieczenie budynku „M” przed napływem wód gruntowych w ramach inwestycji „Przebudowa i rozbudowa Uniwersyteckiego Szpitala Klinicznego Uniwersytetu Medycznego w Białymstoku”.
27.05.2011	697 884	PKP Polskie Linie Kolejowe SA	Wykonanie robót budowlanych modernizacji linii nr 9 na odcinku od km 184,800 do km 236,920, objętym obszarem Lokalnego Centrum Sterowania z siedzibą w Iławie.
02.06.2011	50 173	Uniwersytet im. Adama Mickiewicza w Poznaniu	Budowa Wielkopolskiego Centrum Zaawansowanych Technologii. Budynek A, A-1 Szklarnia, A-2 Zwierzętarnia wraz z towarzyszącą infrastrukturą techniczną.
07.06.2011	168 975	Muzeum Śląskie w Katowicach	Budowa Nowej Siedziby Muzeum Śląskiego w Katowicach: nowy główny gmach Muzeum Śląskiego, wielopoziomowy parking, nowy centralny hol, rewitalizacja obiektów istniejących oraz terenu.
09.06.2011	337 497	GDDKIA Oddział Lublin	Budowa drogi ekspresowej S17, odcinek Kurów - Lublin - Piaski, Zadanie nr 2: odcinek węzeł "Bogucin" - węzeł "Dąbrowica" wraz z węzłem. Zadanie nr 2a: Budowa DK klasy GP, odcinek węzeł „Dąbrowica” - granica administracyjna miasta Lublina”.
22.06.2011	137 150	Urząd Miejski w Gdańsku	Wykonanie robót budowlanych w ramach przedsięwzięcia: "Połączenie dróg krajowych - Trasa Sucharskiego. Zadanie 1. Odcinek Obwodnica Południowa Gdańska - Węzeł Elbląska"

2.2 Czynniki ryzyka

Podstawowy rodzaj działalności spółek Grupy, tj. realizacja kontraktów budowlanych, wiąże się z ryzykiem walutowym w sytuacji, gdy przychody lub koszty ze sprzedaży są uzyskiwane lub denominowane w walutach obcych. Spółki Grupy aktywnie zarządzają ryzykiem kursowym, zawierając odpowiednie umowy z podwykonawcami lub instytucjami finansowymi. Zmiany kursów walutowych wpływają na wysokość przychodów ze sprzedaży i kosztów działalności operacyjnej oraz na wynik z wyceny i rozliczeń walutowych transakcji terminowych w działalności operacyjnej.

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 dokonywania odpisów aktualizujących należności oraz finansowania działalności zadłużeniem zewnętrznym.

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 przede wszystkim wymienić:

- opóźnienia w terminowym wykonaniu lub niedostateczna jakość robót podwykonawców,
- wzrost cen materiałów budowlanych, ropopochodnych i energii,

a ponadto:

- wzrost cen usług podwykonawców,
- wzrost kosztów zatrudnienia pracowników,
- opóźnienia w uzyskaniu odpowiednich decyzji administracyjnych,
- zmiana zakresu robót bądź technologii uzgodnionych w umowach,
- niekorzystne warunki pogodowe lub gruntowe.

3. SYTUACJA FINANSOWA

3.1 Charakterystyka podstawowych wielkości ekonomiczno – finansowych Grupy Budimex

Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

Główne pozycje skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej Grupy Budimex na dzień 30 czerwca 2011 roku, w porównaniu ze stanem na 31 grudnia 2010 roku przedstawia poniższa tabela:

	30.06.2011	31.12.2010	Zmiana	Zmiana %
AKTYWA				
Aktywa trwałe (długoterminowe)	592 974	632 851	(39 877)	-6,3%
Rzeczowe aktywa trwałe	112 997	106 593	6 404	6,0%
Nieruchomości inwestycyjne	3 343	3 383	(40)	-1,2%
Wartości niematerialne	3 655	3 434	221	6,4%
Wartość firmy jednostek podporządkowanych	73 237	73 237	-	0,0%
Inwestycje w jednostkach wycenianych metodą praw własności	13 694	16 040	(2 346)	-14,6%
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	11 842	23 955	(12 113)	-50,6%
Kaucje z tytułu umów o budowę	39 419	44 327	(4 908)	-11,1%
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	5 533	4 539	994	21,9%
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	329 254	357 343	(28 089)	-7,9%
Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)	2 807 528	3 434 388	(626 860)	-18,3%
Zapasy	1 011 313	991 387	19 926	2,0%
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	694 800	373 013	321 787	86,3%
Kaucje z tytułu umów o budowę	22 338	24 586	(2 248)	-9,1%
Kwoty należne od odbiorców z tytułu umów o budowę	327 450	151 998	175 452	115,4%
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	46	273	(227)	-83,2%
Pochodne instrumenty finansowe	1 708	3 157	(1 449)	-45,9%
Inne aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat	-	14 017	(14 017)	-100,0%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	734 997	1 862 403	(1 127 406)	-60,5%
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	14 876	7 646	7 230	94,6%
Aktywa trwałe zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	-	5 908	(5 908)	-100,0%
RAZEM AKTYWA	3 400 502	4 067 239	(666 737)	-16,4%

PASYWA	30.06.2011	31.12.2010	Zmiana	Zmiana %
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	568 299	680 405	(112 106)	-16,5%
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	-	0,0%
Różnice kursowe z przeliczenia oddziałów i podmiotów zagranicznych	1 529	1 611	(82)	-5,1%
Zyski / (straty) zatrzymane	185 867	297 891	(112 024)	-37,6%
Kapitał własny przypisany udziałom niedającym kontroli	-	-	-	0,0%
Razem kapitał własny	568 299	680 405	(112 106)	-16,5%
Zobowiązania	2 832 203	3 386 834	(554 631)	-16,4%
Zobowiązania długoterminowe	276 841	254 960	21 881	8,6%
Kredyty, pożyczki i inne zewnętrzne źródła finansowania	30 128	13 175	16 953	128,7%
Kaucje z tytułu umów o budowę	132 397	135 545	(3 148)	-2,3%
Rezerwy na zobowiązania długoterminowe i inne obciążenia	110 257	102 082	8 175	8,0%
Zobowiązania z tytułu świadczeń emerytalnych i podobnych	4 059	4 158	(99)	-2,4%
Zobowiązania krótkoterminowe	2 555 362	3 131 874	(576 512)	-18,4%
Kredyty, pożyczki i inne zewnętrzne źródła finansowania	20 903	17 544	3 359	19,1%
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	1 211 756	1 270 662	(58 906)	-4,6%
Kaucje z tytułu umów o budowę	129 652	124 842	4 810	3,9%
Kwoty należne odbiorcom z tytułu umów o budowę	688 629	1 034 210	(345 581)	-33,4%
Otrzymane zaliczki	233 356	225 828	7 528	3,3%
Rezerwy na zobowiązania krótkoterminowe i inne obciążenia	107 729	110 490	(2 761)	-2,5%
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	1 528	173 074	(171 546)	-99,1%
Zobowiązania z tytułu świadczeń emerytalnych i podobnych	1 651	1 651	-	0,0%
Pochodne instrumenty finansowe	652	460	192	41,7%
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe kosztów	149 671	166 560	(16 889)	-10,1%
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe przychodów	9 835	6 553	3 282	50,1%
RAZEM PASYWA	3 400 502	4 067 239	(666 737)	-16,4%

Na dzień 30 czerwca 2011 roku skonsolidowana wartość aktywów spadła o 666 737 tysięcy złotych w stosunku do stanu na koniec grudnia 2010 roku i jest to wynikiem spadku wartości aktywów obrotowych o 18,3% (626 860 tysięcy złotych) oraz spadku aktywów trwałych o 6,3 % (39 877 tysięcy złotych).

Aktywa trwałe:

Na zmianę wartości aktywów trwałych na dzień 30 czerwca 2011 roku w stosunku do stanu na dzień 31 grudnia 2010 roku wpływ miały przede wszystkim:

- spadek wartości salda aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży o 12 113 tysięcy złotych, głównie w wyniku utworzenia odpisu aktualizującego wartość udziałów w spółce Autopistas del Levante S.L. w wysokości 7 489 tysięcy złotych oraz w wyniku sprzedaży akcji spółki Autostrada Południe w celu umorzenia w kwocie 4 676 tysięcy złotych
- obniżenie się wartości salda aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego o 28 089 tysięcy złotych,
- wzrost salda rzeczowych aktywów trwałych o 6 404 tysiące złotych głównie w wyniku nabycia nowych środków trwałych oraz
- spadek wartości salda kaucji z tytułu umów o budowę o 4 908 tysięcy złotych.

Aktywa obrotowe:

Aktywa obrotowe zmniejszyły się o 626 860 tysięcy złotych na skutek:

- obniżenia się salda środków pieniężnych i ich ekwiwalentów o 1 127 406 tysięcy złotych, głównie w wyniku ich wykorzystania w celu finansowania działalności operacyjnej oraz wypłaty dywidendy ,
- wzrostu salda należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności o 321 787 tysięcy złotych oraz
- wzrostu wartości kwot należnych od odbiorców z tytułu umów o budowę (wyceny kontraktów budowlanych) o 175 452 tysiące złotych.

Pasywa:

Po stronie pasywów istotne zmiany dotyczyły:

- spadku salda kwot należnych odbiorcom z tytułu umów o budowę o 345 581 tysięcy złotych w związku z wyceną kontraktów budowlanych,
- obniżenia się wartości zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego o 171 546 tysięcy złotych oraz
- spadku salda zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań o 58 906 tysięcy złotych.

Skonsolidowany rachunek zysków i strat

	01.01- 30.06.2011	01.01- 30.06.2010	Zmiana	Zmiana %
Przychody netto ze sprzedaży produktów i usług oraz towarów i materiałów	2 248 888	1 723 404	525 484	30,49%
Koszty sprzedanych produktów i usług oraz towarów i materiałów	(2 044 596)	(1 513 845)	(530 751)	35,06%
Zysk brutto ze sprzedaży	204 292	209 559	(5 267)	-2,51%
Koszty sprzedaży	(10 990)	(11 061)	71	-0,64%
Koszty ogólnego zarządu	(68 438)	(55 601)	(12 837)	23,09%
Pozostałe przychody operacyjne	44 088	59 155	(15 067)	-25,47%
Pozostałe koszty operacyjne	(24 075)	(41 244)	17 169	-41,63%
Zysk / (strata) z pochodnych instrumentów finansowych	545	2 071	(1 526)	-73,68%
Zysk z działalności operacyjnej	145 422	162 879	(17 457)	-10,72%
Przychody finansowe	27 218	20 445	6 773	33,13%
Koszty finansowe	(22 135)	(24 946)	2 811	-11,27%
Udział w zyskach / (stratach) netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	(2 346)	(2 224)	(122)	5,49%
Zysk brutto	148 159	156 154	(7 995)	-5,12%
Podatek dochodowy	(28 369)	(29 599)	1 230	-4,16%
Zysk netto za okres	119 790	126 555	(6 765)	-5,35%
<i>z tego przypadający:</i>				
akcjonariuszom jednostki dominującej	119 790	126 555	(6 765)	-5,35%
<i>udziałom niedającym kontroli</i>	-	-	-	-

W okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2011 roku Grupa Budimex uzyskała przychody ze sprzedaży w wysokości 2 248 888 tysięcy złotych, co stanowi wzrost o 30,49% w porównaniu do przychodów uzyskanych w tym samym okresie 2010 roku.

W pierwszym półroczu 2011 roku produkcja budowlano-montażowa w Polsce wyrażona w cenach bieżących wzrosła o 21,4% w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego (wzrost o 20,8% w cenach stałych), natomiast sprzedaż segmentu budowlanego Grupy Budimex na rynku krajowym wzrosła w porównywalnych okresach o 52,65%.

Zysk brutto ze sprzedaży w pierwszym półroczu 2011 roku wyniósł 204 292 tysiące złotych, natomiast w roku poprzednim w tym samym okresie osiągnął wartość 209 559 tysięcy złotych. Rentowność brutto sprzedaży w pierwszym półroczu 2011 roku wyniosła zatem 9,08%, a w pierwszym półroczu roku poprzedniego wskaźnik ten wynosił 12,16%. W pierwszym półroczu 2011 roku zysk brutto ze sprzedaży w segmencie budowlanym wyniósł 166 834 tysiące złotych i był wyższy o 44 975 tysięcy złotych od wyniku osiągniętego w roku ubiegłym, aczkolwiek rentowność brutto sprzedaży działalności budowlanej w pierwszym półroczu 2011 roku osiągnęła wartość 8,10% (8,97% w pierwszym półroczu 2010 roku). Z kolei zysk brutto ze sprzedaży w segmencie deweloperskim w okresie sześciu miesięcy 2011 roku wyniósł 32 888 tysięcy złotych, podczas gdy w porównywalnym okresie roku poprzedniego wynosił 68 955 tysięcy złotych. Rentowność zysku ze sprzedaży w działalności deweloperskiej obniżyła się z poziomu 21,01% w pierwszym półroczu 2010 roku do 18,27% w analogicznym okresie bieżącego roku.

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 30 czerwca 2011 roku rezerwy na straty na kontraktach wynosiły 421 822 tysiące złotych. W pierwszym półroczu 2011 roku saldo rezerw na straty na kontraktach spadło o kwotę 54 497 tysięcy złotych.

W przypadku usług budowlanych, spółki Grupy Budimex są zobowiązane do udzielenia gwarancji na swoje usługi. Na dzień 30 czerwca 2011 roku wartość rezerw na naprawy gwarancyjne wynosiła 116 274 tysiące złotych. W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2011 roku saldo rezerw na naprawy gwarancyjne wzrosło o 11 911 tysięcy złotych.

Koszty sprzedaży w pierwszym półroczu 2011 roku obniżyły się o 71 tysięcy złotych w porównaniu z pierwszym półroczem roku poprzedniego, natomiast koszty ogólnego zarządu były o 12 837 tysięcy złotych wyższe niż koszty poniesione w analogicznym

okresie 2010 roku. Wskaźnik udziału łącznie kosztów sprzedaży i kosztów ogólnego zarządu w sprzedaży ogółem zmniejszył się z 3,87% w pierwszym półroczu 2010 roku do 3,53% w pierwszym półroczu bieżącego roku.

Pozostałe przychody operacyjne za pierwsze półrocze 2011 roku wyniosły 44 088 tysięcy złotych (59 155 tysięcy złotych za pierwsze półrocze 2010 roku) i obejmowały odwrócenie odpisów aktualizujących należności wątpliwe w kwocie 11 707 tysięcy złotych, uzyskane przychody z tytułu odszkodowań i kar umownych w kwocie 7 383 tysiące złotych, a także rozwiązanie rezerw na zobowiązania sporne w kwocie 17 477 tysięcy złotych. Ponadto w pierwszym półroczu 2011 roku spółki Grupy dokonały zbycia składników rzeczowego majątku trwałego oraz nieruchomości inwestycyjnych, z którego osiągnęły ogólny zysk w wysokości 4 685 tysięcy złotych. Wartość netto składników rzeczowego majątku trwałego oraz nieruchomości inwestycyjnych, włączając aktywa trwałe zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży, sprzedanych w pierwszym półroczu 2011 roku wynosiła 6 016 tysięcy złotych.

Pozostałe koszty operacyjne w pierwszym półroczu 2011 roku wyniosły 24 075 tysięcy złotych (41 244 tysiące złotych w pierwszym półroczu 2010 roku), z czego 1 411 tysięcy złotych stanowiły koszty z tytułu odpisów aktualizujących wartość należności, 973 tysiące złotych z tytułu odpisów aktualizujących wartość zapasów, 17 752 tysiące złotych z tytułu utworzenia rezerw na kary i odszkodowania oraz 928 tysięcy złotych z tytułu utworzenia rezerw na sprawy sądowe. Wartość wypłaconych odszkodowań i kar umownych, które obciążyły wynik Grupy w omawianym okresie wyniosła 1 627 tysięcy złotych.

W okresie pierwszego półrocza 2011 roku Grupa osiągnęła zysk z tytułu wyceny i realizacji instrumentów pochodnych (zawartych w celu ograniczenia ryzyka kursowego kontraktów budowlanych w walutach obcych) w wysokości 545 tysięcy złotych, natomiast w tym samym okresie roku poprzedniego odnotowała zysk w wysokości 2 071 tysięcy złotych.

Grupa w pierwszym półroczu 2011 roku odnotowała zysk z działalności operacyjnej w wysokości 145 422 tysiące złotych, natomiast w pierwszym półroczu roku 2010 - w wysokości 162 879 tysięcy złotych (spadek o 10,72%). Zysk z działalności operacyjnej w pierwszym półroczu 2011 roku stanowił 6,47% wartości przychodów ze sprzedaży, natomiast w analogicznym okresie poprzedniego roku stanowił 9,45% wartości przychodów ze sprzedaży.

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2011 roku Grupa osiągnęła zysk z działalności finansowej w kwocie 5 083 tysiące złotych, natomiast w tym samym okresie roku poprzedniego poniosła stratę w wysokości 4 501 tysięcy złotych. Przychody finansowe w pierwszym półroczu 2011 roku stanowiły odsetki w wysokości 26 794 tysiące złotych. Koszty finansowe w pierwszym półroczu 2011 roku stanowiły między innymi: koszty odsetek w wysokości 2 131 tysięcy złotych, zapłacone przez spółki Grupy prowizje bankowe od gwarancji i kredytów w wysokości 6 854 tysiące złotych, koszty z tytułu utworzenia odpisu aktualizującego wartość udziałów w spółce Autopistas del Levante S.L. w wysokości 7 489 tysięcy złotych oraz koszty z tytułu dyskonta długoterminowych należności i zobowiązań z tytułu kaucji gwarancyjnych w wysokości 5 602 tysiące złotych.

Pierwsze półrocze 2011 roku Grupa zamknęła zyskiem brutto w wysokości 148 159 tysięcy złotych, natomiast ten sam okres roku poprzedniego zyskiem brutto w wysokości 156 154 tysiące złotych (spadek o 5,12%).

Podatek dochodowy za sześć miesięcy 2011 roku wyniósł 28 369 tysięcy złotych (29 599 tysięcy złotych za sześć miesięcy 2010 roku), w tym:

- część bieżąca w wysokości 281 tysięcy złotych
- część odroczone w wysokości 28 088 tysięcy złotych.

Na dzień 30 czerwca 2011 roku Grupa rozpoznała aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego w wysokości 329 254 tysiące złotych, podczas gdy na dzień 31 grudnia 2010 roku Grupa wykazywała aktywa z tego tytułu w kwocie 357 343 tysiące 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 pierwsze półrocze 2011 roku wyniósł 119 790 tysięcy złotych, podczas gdy zysk netto przypisany akcjonariuszom Budimeksu SA za analogiczny okres roku 2010 wyniósł 126 555 tysięcy złotych (spadek o 5,35%).

Sprawozdanie z przepływów pieniężnych

Grupa Budimex rozpoczęła rok 2011 posiadając środki pieniężne na rachunkach bankowych i w kasie w łącznej kwocie 1 862 403 tysiące złotych, która dla celów sporządzenia sprawozdania z przepływów pieniężnych została zmniejszona o środki o ograniczonej możliwości dysponowania w wysokości 856 tysięcy złotych. Przepływy pieniężne netto za pierwsze półrocze 2011 roku były ujemne i wynosiły 1 143 447 tysięcy złotych i na dzień 30 czerwca 2011 roku Grupa wykazała środki pieniężne w wysokości 734 997 tysięcy złotych, w tym środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania w wysokości 16 805 tysięcy złotych.

W pierwszym półroczu 2011 roku stan środków pieniężnych z działalności operacyjnej zmniejszył się o kwotę 939 064 tysiące złotych.

Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej zamknęły się dodatnim saldem w wysokości 19 161 tysięcy złotych, na co przede wszystkim wpływ miały wpływy ze sprzedaży aktywów finansowych wycenianych przez rachunek zysków i strat oraz rzeczowych aktywów trwałych.

Przepływy pieniężne z działalności finansowej po sześciu miesiącach roku 2011 były ujemne i wyniosły 223 544 tysiące złotych, przede wszystkim w wyniku wypłaty dywidendy.

3.2 Zarządzanie zasobami finansowymi Grupy Budimex

Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej Grupy Budimex w pierwszym półroczu 2011 roku były ujemne, co wynika z charakteru prowadzonej działalności budowlanej, gdzie duże wpływy pieniężne z działalności operacyjnej realizowane są pod koniec roku, natomiast w okresie pierwszych dwóch kwartałów kolejnego roku środki pieniężne angażowane są w bieżącą działalność operacyjną. Dużo wyższe ujemne przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej w okresie I półrocza 2011 roku w porównaniu do danych porównywalnych za okres pierwszego półrocza 2010 roku wynikają przede wszystkim z dostosowań w poziomie kapitału obrotowego w okresie pierwszego kwartału 2011 roku, które były następstwem dużej nadwyżki środków pieniężnych powstałej w czwartym kwartale 2010 roku w ramach działalności budowlanej. Do spadku salda środków pieniężnych w okresie I półrocza 2011 roku przyczyniła się również wypłata dywidendy, która miała miejsce w czerwcu 2011 roku.

Okresowe nadwyżki środków pieniężnych Grupy były - zgodnie z polityką Grupy - lokowane w depozyty bankowe, bony skarbowe lub krótkoterminowe papiery wartościowe emitentów o wysokim ratingu. Ponadto spółka Budimex SA wykorzystywała nadwyżki środków pieniężnych do finansowania swoich dostawców usług i materiałów, co wpływało pozytywnie na płynność finansową tychże dostawców i generowało dodatkowe przychody finansowe dla Budimex SA z tytułu dyskonta.

Jednocześnie Grupa Budimex posiadała zadłużenie zewnętrzne z tytułu kredytów bankowych, pożyczek i leasingu, które na dzień 30 czerwca 2011 roku wynosiło 51 031 tysięcy złotych i było wyższe o 20 312 tysięcy złotych w stosunku do stanu na dzień 31 grudnia 2010 roku (patrz tabela poniżej). Wzrost poziomu zadłużenia zewnętrznego wynikał przede wszystkim ze wzrostu zadłużenia Budimex SA z tytułu umów leasingu finansowego (zawartych w celu finansowania nabycia składników rzeczowego majątku trwałego - głównie maszyn i urządzeń do realizacji kontraktów drogowych), ale również ze wzrostu zadłużenia Budimex Nieruchomości Sp. z o.o. z tytułu kredytów bankowych finansujących działalność deweloperską.

GRUPA BUDIMEX	30.06.2011	31.12.2010	30.06.2010
Długoterminowe kredyty, pożyczki i inne zewnętrzne źródła finansowania	30 128	13 175	6 623
Krótkoterminowe kredyty, pożyczki i inne zewnętrzne źródła finansowania	20 903	17 544	19 114
Razem zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek i innych zewnętrznych źródeł finansowania	51 031	30 719	25 737

Strukturę finansowania Grupy Budimex obrazują następujące wskaźniki:

Wskaźnik	30.06.2011	31.12.2010	30.06.2010
Pokrycie majątku kapitałem własnym: (kapitał własny przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej) / (aktywa ogółem)	0,17	0,17	0,19
Pokrycie majątku trwałego kapitałem własnym: (kapitał własny przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej) / (aktywa trwałe)	0,96	1,08	1,03
Wskaźnik zadłużenia całkowitego: (aktywa ogółem - kapitał własny przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej) / (aktywa ogółem)	0,83	0,83	0,81
Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych: (aktywa ogółem - kapitał własny przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej) / (kapitał własny przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej)	4,98	4,98	4,36

Wskaźniki struktury finansowania na dzień 30 czerwca 2011 roku nie uległy istotnym zmianom w stosunku do wartości na dzień 31 grudnia 2010 roku. Wzrost wartości przychodów ze sprzedaży Grupy w I półroczu 2011 roku o 30,5% w porównaniu do I półrocza 2010 roku przyczynił się do wzrostu wartości sumy bilansowej w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej Grupy na 30 czerwca 2011 roku o 17,6% w stosunku do czerwca 2010 roku. Jednocześnie wzrost kapitałów własnych Grupy był w porównywanym okresie proporcjonalnie mniejszy i wyniósł 5,3%. W rezultacie wskaźniki zadłużenia kapitałów własnych oraz zadłużenia całkowitego Grupy wzrosły na dzień 30 czerwca 2011 roku w porównaniu do stanu na dzień 30 czerwca poprzedniego roku, natomiast spadły wskaźniki pokrycia majątku. Powyższe zmiany nie miały jednakże znaczącego wpływu na poziom wskaźników płynności Grupy Budimex, co zostało przedstawione w tabeli poniżej.

Wskaźnik	30.06.2011	31.12.2010	30.06.2010
Płynność bieżąca (aktywa obrotowe)/(zobowiązania krótkoterminowe)	1,10	1,10	1,10
Płynność szybka (aktywa obrotowe - zapasy)/(zobowiązania krótkoterminowe)	0,70	0,78	0,62

Obecna dobra sytuacja finansowa Grupy Budimex w zakresie płynności i dostępu do zewnętrznych źródeł finansowania nie stwarza zagrożeń dla finansowania działalności w drugim półroczu roku 2011.

3.3 Pozycje pozabilansowe Grupy Budimex

Poręczenia, gwarancje oraz inne zobowiązania warunkowe przedstawia poniższa tabela:

	30.06.2011	31.12.2010	30.06.2010
<u>Należności warunkowe</u>			
Od jednostek powiązanych			
– otrzymanych gwarancji i poręczeń	-	-	-
– otrzymanych weksli jako zabezpieczenie	-	-	-
Od jednostek powiązanych ogółem	-	-	-
Od pozostałych jednostek			
– otrzymanych gwarancji i poręczeń	312 250	277 344	243 403
– otrzymanych weksli jako zabezpieczenie	21 375	19 978	16 352
Od pozostałych jednostek ogółem	333 625	297 322	259 755
Należności warunkowe ogółem	333 625	297 322	259 755
<u>Zobowiązania warunkowe</u>			
Na rzecz jednostek powiązanych			
– udzielonych gwarancji i poręczeń	506	602	640
– wystawionych weksli jako zabezpieczenie	-	-	-
Na rzecz jednostek powiązanych ogółem	506	602	640
Na rzecz pozostałych jednostek			
– udzielonych gwarancji i poręczeń	1 649 469	1 361 935	1 359 635
– wystawionych weksli jako zabezpieczenie	14 779	4 464	8 840
Na rzecz pozostałych jednostek ogółem	1 664 248	1 366 399	1 368 475
Zobowiązania warunkowe ogółem	1 664 754	1 367 001	1 369 115
Pozycje pozabilansowe razem	(1 331 129)	(1 069 679)	(1 109 360)

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

Zobowiązania warunkowe z tytułu udzielonych gwarancji i poręczeń na rzecz pozostałych jednostek 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. Gwarancje udzielane zleceniodawcom Grupy stanowią alternatywny, w odniesieniu do zatrzymywanych kaucji gwarancyjnych, sposób zabezpieczenia ewentualnych roszczeń zleceniodawców z tytułu realizacji kontraktów budowlanych.

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

Udzielone przez Budimex SA lub przez jednostki od niego zależne poręczenia kredytu lub pożyczki oraz udzielone gwarancje według stanu na dzień 30 czerwca 2011 roku:

Nazwa spółki udzielającej poręczenia kredytu lub pożyczek lub udzielającej gwarancji	Nazwa (firmy) podmiotu, któremu zostały udzielone poręczenia lub gwarancje	Łączna kwota kredytów lub pożyczek, która w całości lub w określonej części została odpowiednio poręczona lub gwarantowana	Okres na jaki zostały udzielone poręczenia lub gwarancje	Warunki finansowe na jakich poręczenia lub gwarancje zostały udzielone	Charakter powiązań istniejących pomiędzy BUDIMEX SA a podmiotem, który zaciągnął kredyt lub pożyczkę
Budimex SA	Mostostal Kraków SA	45 941	2016-10-04	nieodpłatnie	zależna
Budimex SA	Budimex Nieruchomości Sp. z o.o.	3 796	2016-08-16	nieodpłatnie	zależna
Budimex SA	Budimex Danwood SA	86 649	2014-06-30	nieodpłatnie	zależna
Budimex SA	Budimex Bau GmbH	506	2015-06-30	nieodpłatnie	zależna
Budimex SA	Budimex Budownictwo Sp. z o.o.	850	2017-03-31	nieodpłatnie	zależna
OGÓŁEM		137 742			

4. INFORMACJE POZOSTAŁE

4.1 Akcjonariat

Według posiadanych przez Budimex SA informacji, struktura akcjonariatu Budimeksu SA na dzień 30 czerwca 2011 roku przedstawiała się następująco:

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%

4.2 Zarząd i Rada Nadzorcza

Na dzień 30 czerwca 2011 roku Zarząd Budimex SA składał się z następujących osób:

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

Skład osobowy Zarządu w czasie od 1 stycznia 2011 roku do 30 czerwca 2011 roku nie uległ zmianom.

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 2011 roku nie uległy zmianie.

Na dzień 30 czerwca 2011 roku Rada Nadzorcza Budimex SA miała następujący skład:

- | | | |
|-----------------|----------------------------|-------------------------|
| • Marek | Michałowski | przewodniczący Rady |
| • Alejandro | de la Joya Ruiz de Velasco | wiceprzewodniczący Rady |
| • Tomasz Paweł | Sielicki | sekretarz Rady |
| • Marzenna Anna | Weresa | członek Rady |
| • Igor Adam | Chalupec | członek Rady |
| • Javier | Galindo Hernandez | członek Rady |
| • Jose Carlos | Garrido-Lestache Rodriguez | członek Rady |
| • Piotr | Kamiński | członek Rady |
| • Maciej | Stańczuk | członek Rady. |

Skład Rady Nadzorczej w czasie od 1 stycznia 2011 roku do 30 czerwca 2011 roku uległ następującym zmianom: pan Carmelo Rodrigo López z dniem 22 marca 2011 roku złożył, z powodów zawodowych, rezygnację z udziału w składzie Rady Nadzorczej Budimex SA i funkcji wiceprzewodniczącego Rady. W dniu 23 marca 2011 roku Rada Nadzorcza Budimex SA dokooptowała do składu Rady Nadzorczej pana Alejandro de la Joya Ruiz de Velasco, który objął funkcję wiceprzewodniczącego Rady. W dniu 19 maja 2011 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Budimex SA zatwierdziło uzupełnienie składu Rady.

Na dzień 30 czerwca 2011 roku następujące osoby zarządzające oraz nadzorujące posiadały akcje Budimex SA:

Dariusz Blocher	3 500 akcji
Marcin Węglowski	2 830 akcji
Marek Michałowski	3 900 akcji

Wyżej wymienieni członkowie Zarządu oraz Rady Nadzorczej nie posiadają opcji na akcje Spółki. Pozostałe osoby zarządzające i nadzorujące Budimex SA na dzień 30 czerwca 2011 roku nie posiadają akcji lub opcji na akcje Spółki.

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
Joanna Makowiecka	członek Zarządu	.....	Jacek Daniewski	członek Zarządu	.....
imię i nazwisko	stanowisko/funkcja	podpis	imię i nazwisko	stanowisko/funkcja	podpis

Warszawa, 26 sierpnia 2011 roku