

Grupa Budimex

**Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe**

**za III kwartały 2011 roku**

**sporządzone zgodnie**

**z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej**

**Indeks do skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego**

Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej .....	2
Skonsolidowany rachunek zysków i strat .....	4
Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów.....	5
Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym .....	6
Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych .....	8
1. Opis organizacji Grupy Budimex oraz zmian w strukturze Grupy .....	10
1.1. Jednostka Dominująca .....	10
1.2. Jednostki podlegające konsolidacji .....	10
1.3. Opis zmian w strukturze Grupy wraz ze wskazaniem ich skutków .....	11
2. Akcjonariusze Jednostki Dominującej.....	11
3. Zasady przyjęte przy sporządzaniu raportu .....	11
3.1. Zastosowane zasady rachunkowości i podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Budimex .....	11
3.2. Zmiany zasad sporządzania sprawozdania finansowego .....	13
3.3. Aktywa trwałe zakwalifikowane jako przeznaczone do sprzedaży.....	14
3.4. Zasady przyjęte do przeliczenia wybranych danych finansowych na euro .....	14
3.5. Środki pieniężne dla potrzeb sprawozdania z przepływów pieniężnych .....	14
4. Opis czynników i zdarzeń mających znaczący wpływ na wyniki finansowe Grupy Budimex za trzy kwartały 2011 roku.....	15
5. Informacje dotyczące segmentów operacyjnych.....	17
6. Transakcje z podmiotami powiązаныmi .....	19
7. Czynniki, które będą miały wpływ na osiągnięte przez Grupę wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału .....	20
8. Najważniejsze zdarzenia w okresie III kwartału 2011 roku oraz znaczące zdarzenia po dniu 30 września 2011 roku .....	20
9. Informacje dotyczące emisji, wykupu oraz spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych .....	22
10. Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok, w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie kwartalnym w stosunku do wyników prognozowanych .....	22
11. Zestawienie stanu posiadania akcji Budimex SA lub uprawnień do nich (opcji) przez osoby zarządzające i nadzorujące Budimex SA na dzień przekazania raportu wraz ze wskazaniem zmian w stanie posiadania w III kwartale 2011 roku .....	22
12. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej według stanu na dzień 30 września 2011 roku.....	23
13. Należności i zobowiązania warunkowe .....	26

**Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej**

AKTYWA	30 września 2011 roku	31 grudnia 2010 roku
	(tys. zł.)	(tys. zł.)
<b>Aktywa trwałe (długoterminowe)</b>		
Rzeczowe aktywa trwałe	113 807	106 593
Nieruchomości inwestycyjne	3 311	3 383
Wartości niematerialne	3 726	3 434
Wartość firmy jednostek podporządkowanych	73 237	73 237
Inwestycje w jednostkach wycenianych metodą praw własności	13 870	16 040
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	12 046	23 955
Kaucje z tytułu umów o budowę	35 466	44 327
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	6 303	4 539
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	313 221	357 343
<b>Aktywa trwałe (długoterminowe) ogółem</b>	<b>574 987</b>	<b>632 851</b>
<b>Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)</b>		
Zapasy	1 074 920	991 387
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	661 867	373 013
Kaucje z tytułu umów o budowę	22 770	24 586
Kwoty należne od odbiorców z tytułu umów o budowę	357 254	151 998
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	18	273
Pochodne instrumenty finansowe	1 910	3 157
Inne aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat	-	14 017
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 017 090	1 862 403
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	18 307	7 646
	<b>3 154 136</b>	<b>3 428 480</b>
Aktywa trwałe zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	-	5 908
<b>Aktywa obrotowe (krótkoterminowe) ogółem</b>	<b>3 154 136</b>	<b>3 434 388</b>
<b>SUMA AKTYWÓW</b>	<b>3 729 123</b>	<b>4 067 239</b>

**Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej (cd.)**

<b>PASYWA</b>	<b>30 września 2011 roku</b>	<b>31 grudnia 2010 roku</b>
	(tys. zł.)	(tys. zł.)
<b>Kapitał własny</b>		
<b>Kapitał własny przypadający akcjonariuszom Jednostki Dominującej</b>		
Kapitał podstawowy	145 848	145 848
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	234 799	234 799
Pozostałe kapitały rezerwowe	256	256
Różnice kursowe z przeliczenia oddziałów i podmiotów zagranicznych	2 400	1 611
Zyski zatrzymane	259 968	297 891
<b>Kapitał własny przypadający akcjonariuszom Jednostki Dominującej ogółem</b>	<b>643 271</b>	<b>680 405</b>
Kapitał własny przypisany udziałom niedającym kontroli	-	-
<b>Kapitał własny ogółem</b>	<b>643 271</b>	<b>680 405</b>
<b>Zobowiązania</b>		
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>		
Kredyty, pożyczki i inne zewnętrzne źródła finansowania	55 717	13 175
Kaucje z tytułu umów o budowę	140 963	135 545
Rezerwy na zobowiązania długoterminowe i inne obciążenia	117 830	102 082
Zobowiązania z tytułu świadczeń emerytalnych i podobnych	4 060	4 158
<b>Zobowiązania długoterminowe ogółem</b>	<b>318 570</b>	<b>254 960</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>		
Kredyty, pożyczki i inne zewnętrzne źródła finansowania	19 153	17 544
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	1 387 485	1 270 662
Kaucje z tytułu umów o budowę	140 569	124 842
Kwoty należne odbiorcom z tytułu umów o budowę	611 317	1 034 210
Otrzymane zaliczki	314 405	225 828
Rezerwy na zobowiązania krótkoterminowe i inne obciążenia	99 010	110 490
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	555	173 074
Zobowiązania z tytułu świadczeń emerytalnych i podobnych	1 651	1 651
Pochodne instrumenty finansowe	14 823	460
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe kosztów	170 206	166 560
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe przychodów	8 108	6 553
	<b>2 767 282</b>	<b>3 131 874</b>
Zobowiązania bezpośrednio związane z aktywami trwałymi zaklasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży	-	-
<b>Zobowiązania krótkoterminowe ogółem</b>	<b>2 767 282</b>	<b>3 131 874</b>
<b>Zobowiązania ogółem</b>	<b>3 085 852</b>	<b>3 386 834</b>
<b>SUMA PASYWÓW</b>	<b>3 729 123</b>	<b>4 067 239</b>

**Skonsolidowany rachunek zysków i strat**

	<b>Okres 9 miesięcy zakończony</b>	<b>Okres 3 miesięcy zakończony</b>	<b>Okres 9 miesięcy zakończony</b>	<b>Okres 3 miesięcy zakończony</b>
	<b>30 września 2011 roku</b>		<b>30 września 2010 roku</b>	
	(tys. zł.)	(tys. zł.)	(tys. zł.)	(tys. zł.)
<b>Działalność kontynuowana</b>				
Przychody netto ze sprzedaży produktów i usług oraz towarów i materiałów	3 822 674	1 573 786	3 160 709	1 437 305
Koszty sprzedanych produktów i usług oraz towarów i materiałów	(3 500 073)	(1 455 477)	(2 793 253)	(1 279 408)
<b>Zysk brutto ze sprzedaży</b>	<b>322 601</b>	<b>118 309</b>	<b>367 456</b>	<b>157 897</b>
Koszty sprzedaży	(16 954)	(5 964)	(16 675)	(5 614)
Koszty ogólnego zarządu	(103 416)	(34 978)	(83 831)	(28 230)
Pozostałe przychody operacyjne	67 048	22 960	68 826	9 671
Pozostałe koszty operacyjne	(20 902)	3 173	(82 414)	(41 170)
Zysk (strata) z pochodnych instrumentów finansowych	(11 416)	(11 961)	6 015	3 944
<b>Zysk z działalności operacyjnej</b>	<b>236 961</b>	<b>91 539</b>	<b>259 377</b>	<b>96 498</b>
Przychody finansowe	40 389	13 171	28 724	8 279
Koszty finansowe	(34 514)	(12 379)	(29 214)	(4 268)
Udział w zyskach / (stratach) netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	(2 170)	176	(3 006)	(782)
<b>Zysk brutto</b>	<b>240 666</b>	<b>92 507</b>	<b>255 881</b>	<b>99 727</b>
Podatek dochodowy	(46 775)	(18 406)	(48 567)	(18 968)
<b>Zysk netto z działalności kontynuowanej</b>	<b>193 891</b>	<b>74 101</b>	<b>207 314</b>	<b>80 759</b>
<b>Zysk netto za okres</b>	<b>193 891</b>	<b>74 101</b>	<b>207 314</b>	<b>80 759</b>
z tego przypadające:				
<b>akcjonariuszom Jednostki Dominującej</b>	<b>193 891</b>	<b>74 101</b>	<b>207 314</b>	<b>80 759</b>
udziałom niedającym kontroli	-	-	-	-
Podstawowy i rozwodniony zysk przypadające akcjonariuszom Jednostki Dominującej na akcję (w złotych)	7,59	2,90	8,12	3,16

**Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów**

	<b>Okres 9 miesięcy zakończony</b>	<b>Okres 3 miesięcy zakończony</b>	<b>Okres 9 miesięcy zakończony</b>	<b>Okres 3 miesięcy zakończony</b>
	<b>30 września 2011 roku</b>		<b>30 września 2010 roku</b>	
	(tys. zł.)	(tys. zł.)	(tys. zł.)	(tys. zł.)
<b>Zysk netto za okres</b>	<b>193 891</b>	<b>74 101</b>	<b>207 314</b>	<b>80 759</b>
<b>Inne całkowite dochody:</b>				
Różnice kursowe z wyceny oddziałów i podmiotów zagranicznych	789	871	206	(245)
Podatek odroczony dotyczący składników innych całkowitych dochodów	-	-	-	-
<b>Inne całkowite dochody netto</b>	<b>789</b>	<b>871</b>	<b>206</b>	<b>(245)</b>
<b>Całkowite dochody za okres</b>	<b>194 680</b>	<b>74 972</b>	<b>207 520</b>	<b>80 514</b>
z tego przypadające:				
<b>akcjonariuszom Jednostki Dominującej</b>	<b>194 680</b>	<b>74 972</b>	<b>207 520</b>	<b>80 514</b>
udziałom niedającym kontroli	-	-	-	-

**Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym**

	Kapitał przypadający akcjonariuszom Jednostki Dominującej					Razem	Udziały niedające kontroli	Kapitał własny ogółem
	Kapitał podstawowy	Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Pozostałe kapitały rezerwowe – płatności w formie akcji	Różnice kursowe z przeliczenia oddziałów i podmiotów zagranicznych	Zyski zatrzymane			
	(tys. zł.)	(tys. zł.)	(tys. zł.)	(tys. zł.)	(tys. zł.)	(tys. zł.)	(tys. zł.)	(tys. zł.)
<b>Stan na 1 stycznia 2011 roku</b>	<b>145 848</b>	<b>234 799</b>	<b>256</b>	<b>1 611</b>	<b>297 891</b>	<b>680 405</b>	-	<b>680 405</b>
Zysk za okres	-	-	-	-	193 891	193 891	-	<b>193 891</b>
Inne całkowite dochody	-	-	-	789	-	789	-	<b>789</b>
<b>Całkowite dochody za okres</b>	-	-	-	<b>789</b>	<b>193 891</b>	<b>194 680</b>	-	<b>194 680</b>
Dywidendy	-	-	-	-	(231 814)	(231 814)	-	<b>(231 814)</b>
<b>Stan na 30 września 2011 roku</b>	<b>145 848</b>	<b>234 799</b>	<b>256</b>	<b>2 400</b>	<b>259 968</b>	<b>643 271</b>	-	<b>643 271</b>

**Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym (cd.)**

	Kapitał przypadający akcjonariuszom Jednostki Dominującej					Razem	Udziały niedające kontroli	Kapitał własny ogółem
	Kapitał podstawowy	Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Pozostałe kapitały rezerwowe – płatności w formie akcji	Różnice kursowe z przeliczenia oddziałów i podmiotów zagranicznych	Zyski zatrzymane			
	(tys. zł.)	(tys. zł.)	(tys. zł.)	(tys. zł.)	(tys. zł.)	(tys. zł.)	(tys. zł.)	(tys. zł.)
<b>Stan na 1 stycznia 2010 roku</b>	<b>145 848</b>	<b>234 799</b>	-	<b>1 446</b>	<b>204 087</b>	<b>586 180</b>	-	<b>586 180</b>
Zysk za okres	-	-	-	-	207 314	207 314	-	<b>207 314</b>
Inne całkowite dochody	-	-	-	206	-	206	-	<b>206</b>
<b>Całkowite dochody za okres</b>	-	-	-	<b>206</b>	<b>207 314</b>	<b>207 520</b>	-	<b>207 520</b>
Dywidendy	-	-	-	-	(173 605)	(173 605)	-	<b>(173 605)</b>
<b>Stan na 30 września 2010 roku</b>	<b>145 848</b>	<b>234 799</b>	-	<b>1 652</b>	<b>237 796</b>	<b>620 095</b>	-	<b>620 095</b>
Zysk za okres	-	-	-	-	60 095	60 095	-	<b>60 095</b>
Inne całkowite dochody	-	-	-	(41)	-	(41)	-	<b>(41)</b>
<b>Całkowite dochody za okres</b>	-	-	-	<b>(41)</b>	<b>60 095</b>	<b>60 054</b>	-	<b>60 054</b>
Płatności w formie akcji	-	-	256	-	-	256	-	<b>256</b>
<b>Stan na 31 grudnia 2010 roku</b>	<b>145 848</b>	<b>234 799</b>	<b>256</b>	<b>1 611</b>	<b>297 891</b>	<b>680 405</b>	-	<b>680 405</b>

**Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych**

	<b>Okres 9 miesięcy zakończony 30 września</b>	
	<b>2011 roku</b>	<b>2010 roku</b>
	(tys. zł.)	(tys. zł.)
<b>PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ</b>		
<b>Zysk netto przed opodatkowaniem</b>	<b>240 666</b>	<b>255 881</b>
<b>Korekty o:</b>		
Amortyzację	21 278	15 285
Udział w (zyskach) / stratach netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	2 170	3 006
(Zyski) / straty z tytułu różnic kursowych	496	(525)
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	910	7 892
(Zysk) / strata ze zbycia inwestycji	2 413	(6 422)
Zmiana wyceny pochodnych instrumentów finansowych	15 610	(9 414)
<b>Wynik operacyjny przed zmianami w kapitale obrotowym</b>	<b>283 543</b>	<b>265 703</b>
Zmiana stanu należności i kaucji z tytułu umów o budowę	(273 503)	(191 235)
Zmiana stanu zapasów	(83 533)	157 990
Zmiana stanu rezerw oraz zobowiązań z tytułu świadczeń emerytalnych i podobnych	4 170	31 251
Zmiana stanu kaucji z tytułu umów o budowę oraz zobowiązań, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	138 488	187 216
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych kosztów i przychodów	(7 224)	1 118
Zmiana stanu kwot należnych z tytułu umów o budowę	(628 149)	(2 548)
Zmiana stanu otrzymanych zaliczek na realizowane kontrakty	88 577	(192 939)
Zmiana stanu środków pieniężnych o ograniczonej możliwości dysponowania	(14 488)	(353)
Inne korekty	659	2 811
<b>Środki pieniężne z/ wykorzystane w działalności operacyjnej</b>	<b>(491 460)</b>	<b>259 014</b>
Zapłacony podatek dochodowy	(174 917)	(97 949)
<b>ŚRODKI PIENIĘŻNE NETTO Z / (WYKORZYTANE W) DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ</b>	<b>(666 377)</b>	<b>161 065</b>

**Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych (cd.)**

	<b>Okres 9 miesięcy zakończony 30 września</b>	
	<b>2011 roku</b>	<b>2010 roku</b>
	(tys. zł.)	(tys. zł.)
<b>PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ</b>		
Wpływy ze sprzedaży wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	12 745	5 681
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	(1 663)	(12 303)
Wpływy ze sprzedaży inwestycji w nieruchomości	-	3 800
Nabycie inwestycji w nieruchomości	-	(220)
Sprzedaż aktywów finansowych w jednostkach powiązanych (nota 3.5)	(1)	-
Nabycie aktywów dostępnych do sprzedaży	(312)	-
Sprzedaż / (nabycie) aktywów finansowych wycenianych przez rachunek zysków i strat	14 013	19 067
Dywidendy otrzymane	-	1 448
Odsetki otrzymane	197	933
	<b>24 979</b>	<b>18 406</b>
<b>PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ</b>		
Zaciągnięcie kredytów i pożyczek	26 038	-
Spląty kredytów i pożyczek	(2 947)	(263 688)
Dywidendy wypłacone	(231 814)	(173 605)
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	(9 074)	(8 188)
Odsetki zapłacone	(973)	(8 034)
	<b>(218 770)</b>	<b>(453 515)</b>
<b>PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO RAZEM</b>		
	<b>(860 168)</b>	<b>(274 044)</b>
Różnice kursowe netto	367	300
	<b>1 861 547</b>	<b>1 130 289</b>
<b>ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY NA POCZĄTEK OKRESU (nota 3.5)</b>		
	<b>1 001 746</b>	<b>856 545</b>
<b>ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY NA KONIEC OKRESU (nota 3.5)</b>		

**1. Opis organizacji Grupy Budimex oraz zmian w strukturze Grupy****1.1. Jednostka Dominująca**

Jednostką dominującą Grupy Budimex jest spółka Budimex SA („Jednostka Dominująca”), której podstawowym przedmiotem działalności są szeroko rozumiane usługi budowlano-montażowe oraz świadczenie usług zarządczych i doradczych na rzecz spółek Grupy Budimex.

Przedmiotem działalności Grupy są szeroko rozumiane usługi budowlano-montażowe świadczone w systemie generalnego wykonawstwa w kraju i za granicą, działalność deweloperska i zarządzanie nieruchomościami oraz w niewielkim zakresie działalność handlowa, produkcyjna, transportowa, usługi hotelarskie i inne. Poza prowadzeniem działalności budowlanej, Budimex SA pełni w Grupie rolę centrum doradczego, zarządzającego i finansowego. Realizacja tych trzech funkcji ma na celu:

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

**1.2. Jednostki podlegające konsolidacji**

Na dzień 30 września 2011 roku, 31 grudnia 2010 roku oraz 30 września 2010 roku konsolidacji podlegały następujące jednostki:

Nazwa jednostki	Siedziba	Udział na dzień			Metoda konsolidacji
		30 września 2011 roku	31 grudnia 2010 roku	30 września 2010 roku	
Mostostal Kraków SA	Kraków / Polska	100,00%	100,00%	100,00%	pełna
Budimex Danwood Sp. z o.o.	Bielsk Podlaski / Polska	100,00%	100,00%	100,00%	pełna
Budimex Bau GmbH	Kolonia / Niemcy	100,00%	100,00%	100,00%	pełna
Budimex Nieruchomości Sp. z o.o.	Warszawa / Polska	100,00%	100,00%	100,00%	pełna
Budimex Budownictwo Sp. z o.o.	Warszawa / Polska	100,00%	100,00%	100,00%	pełna
SPV-BN 1 Sp. z o.o. <sup>1</sup>	Warszawa / Polska	100,00%	-	-	pełna
SPV-BN 2 Sp. z o.o. <sup>2</sup>	Warszawa / Polska	100,00%	-	-	pełna
Budimex SA Ferrovia Agroman SA s.c.	Warszawa / Polska	99,98%	99,98%	95,00%	proporcjonalna
Budimex SA Sygnity SA Sp. j.	Warszawa / Polska	67,00%	67,00%	67,00%	proporcjonalna
Budimex SA Ferrovia Agroman SA Sp. j.	Warszawa / Polska	50,00%	50,00%	50,00%	proporcjonalna
Tecpresa – Techniki Sprężania i Usługi Dodatkowe Sp. z o.o. <sup>3</sup>	Warszawa / Polska	30,00%	-	-	proporcjonalna
Centrum Konferencyjne „Budimex” Sp. z o.o. <sup>4</sup>	Licheń / Polska	-	100,00%	100,00%	pełna

<sup>1</sup>) Spółka została wpisana do rejestru przedsiębiorców w dniu 27 lipca 2011 roku.

<sup>2</sup>) Spółka została wpisana do rejestru przedsiębiorców w dniu 28 lipca 2011 roku.

<sup>3</sup>) Spółka została wpisana do rejestru przedsiębiorców w dniu 17 marca 2011 roku.

<sup>4</sup>) Spółka została sprzedana w dniu 31 maja 2011 roku.

**1.3. Opis zmian w strukturze Grupy wraz ze wskazaniem ich skutków**

**W dniu 17 marca 2011 roku** spółka Tecpresa – Techniki Sprężania i Usługi Dodatkowe Sp. z o.o. została wpisana do rejestru przedsiębiorców. Budimex SA posiada 30% udziałów w spółce.

**W dniu 31 maja 2011 roku** doszło do transakcji sprzedaży przez Budimex SA 1 015 udziałów (100%) w spółce Centrum Konferencyjne „Budimex” Sp. z o.o. za cenę 102 tysiące złotych. Nabywcą udziałów była NORTHCAN Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie. Skonsolidowana wartość aktywów netto spółki przypadająca na Grupę Budimex wynosiła na dzień transakcji -205 tysięcy złotych. Skonsolidowany rachunek zysków i strat Grupy za 9 miesięcy 2011 roku uwzględnia przychody netto ze sprzedaży spółki w wysokości 1 484 tysiące złotych oraz stratę netto w wysokości 428 tysięcy złotych.

**W dniu 27 lipca 2011 roku** spółka SPV-BN 1 Sp. z o.o. została wpisana do rejestru przedsiębiorców. Budimex Nieruchomości Sp. z o.o. posiada 100% udziałów w spółce.

**W dniu 28 lipca 2011 roku** spółka SPV-BN 2 Sp. z o.o. została wpisana do rejestru przedsiębiorców. Budimex Nieruchomości Sp. z o.o. posiada 100% udziałów w spółce.

W okresie objętym raportem nie zaniechano istotnej działalności, ani nie istnieją formalne plany zaniechania istotnej działalności.

**2. Akcjonariusze Jednostki Dominującej**

Według posiadanych przez Budimex SA informacji, struktura akcjonariatu Budimeksu SA na dzień przekazania raportu przedstawia się w sposób następujący:

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

Od dnia przekazania raportu za pierwsze półrocze 2011 roku, tj. 31 sierpnia 2011 roku struktura akcjonariatu Budimeksu SA nie uległa zmianie.

**3. Zasady przyjęte przy sporządzaniu raportu****3.1. Zastosowane zasady rachunkowości i podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Budimex**

Niniejsze skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości („MSR”) 34 – Śródroczna Sprawozdawczość Finansowa („MSR 34”) oraz zgodnie z odpowiednimi standardami rachunkowości mającymi zastosowanie do śródrocznej sprawozdawczości finansowej przyjętymi przez Unię Europejską, opublikowanymi i obowiązującymi w czasie przygotowywania śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego przy zastosowaniu tych samych zasad dla okresu bieżącego i porównywalnego. Szczegółowe zasady rachunkowości przyjęte przez Grupę zostały opisane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy za rok zakończony 31 grudnia 2010 roku, opublikowanym w dniu 21 marca 2011 roku.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zaprezentowane przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Jednostkę Dominującą oraz wszystkie jednostki wchodzące w skład

Grupy Budimex w dającej się przewidzieć przyszłości. W okresie sprawozdawczym oraz do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania nie odnotowano żadnych przesłanek wskazujących na zagrożenie kontynuacji działalności.

**Standardy i interpretacje zastosowane po raz pierwszy w roku 2011**

Następujące zmiany do istniejących standardów opublikowanych przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości oraz zatwierdzone przez UE wchodzi w życie w roku 2011:

- **Zmiany do MSR 24 „Ujawnianie informacji na temat podmiotów powiązanych”** – Uproszczenie wymogów dotyczących ujawnień przez jednostki powiązane z państwem oraz doprecyzowanie definicji jednostek powiązanych, zatwierdzone w UE w dniu 19 lipca 2010 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych począwszy od 1 stycznia 2011 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do MSR 32 „Instrumenty finansowe: prezentacja”** - Klasyfikacja emisji praw poboru, zatwierdzone w UE w dniu 23 grudnia 2009 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lutego 2010 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do MSSF 1 „Zastosowanie MSSF po raz pierwszy”** - ograniczone zwolnienie jednostek stosujących MSSF po raz pierwszy z ujawniania informacji porównawczych zgodnie z MSSF 7, zatwierdzone w UE w dniu 30 czerwca 2010 roku (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2010 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do różnych standardów i interpretacji „Poprawki do MSSF (2010)”** - dokonane zmiany w ramach procedury wprowadzania dorocznych poprawek do MSSF opublikowane w dniu 6 maja 2010 roku (MSSF 1, MSSF 3, MSSF 7, MSR 1, MSR 27, MSR 34 oraz KIMSF 13) ukierunkowane głównie na rozwiązywanie niezgodności i uściślenie słownictwa, zatwierdzone w UE w dniu 18 lutego 2011 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się w dniu lub po ich dacie- 1 lipca 2010 roku lub 1 stycznia 2011 roku – w zależności od standardu/interpretacji).
- **Zmiany do KIMSF 14 „MSR 19 – Limit wyceny aktywów z tytułu określonych świadczeń, minimalne wymogi finansowania oraz ich wzajemne zależności”** - przedpłaty w ramach minimalnych wymogów finansowania, zatwierdzone w UE w dniu 19 lipca 2010 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2011 roku lub po tej dacie),
- **Interpretacja KIMSF 19 „Regulowanie zobowiązań finansowych przy pomocy instrumentów kapitałowych”** zatwierdzona w UE w dniu 23 lipca 2010 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2010 roku lub po tej dacie).

Według szacunków Grupy, pozostałe w/w standardy, interpretacje i zmiany do standardów nie miałyby istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe, jeżeli zostałyby zastosowane przez Grupę na dzień bilansowy.

**Standardy i interpretacje, jakie zostały już opublikowane i zatwierdzone przez UE, ale jeszcze nie weszły w życie**

Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie wystąpiły standardy, zmiany standardów i interpretacji, które zostały opublikowane i zatwierdzone do stosowania w UE, ale które nie weszły jeszcze w życie.

**Standardy i Interpretacje przyjęte przez RMSR, ale jeszcze niezatwierdzone przez UE**

MSSF w kształcie zatwierdzonym przez UE nie różnią się obecnie w znaczący sposób od regulacji przyjętych przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR), z wyjątkiem poniższych standardów, zmian do standardów i interpretacji, które według stanu na dzień 26 października 2011 roku nie zostały jeszcze przyjęte do stosowania:

- **MSSF 9 „Instrumenty finansowe”** (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie),

- **MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe”** (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie),
- **MSSF 11 „Wspólne ustalenia umowne”** (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie),
- **MSSF 12 „Ujawnienia na temat zaangażowania w inne jednostki”** (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie),
- **MSSF 13 „Wycena wartości godziwej”** (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie),
- **MSR 27 (znowelizowany w roku 2011) „Jednostkowe sprawozdania finansowe”** (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie),
- **MSR 28 (znowelizowany w roku 2011) „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych oraz wspólne przedsięwzięcia”** (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do MSSF 1 „Zastosowanie MSSF po raz pierwszy”** – Ciężka Hiperinflacja i usunięcie sztywnych terminów dla stosujących MSSF po raz pierwszy (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2011 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do MSSF 7 „Instrumenty finansowe: ujawnianie informacji”** – transfery aktywów finansowych (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2011 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do MSR 1 „Prezentacja sprawozdań finansowych”** - prezentacja składników innych całkowitych dochodów (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2012 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do MSR 12 „Podatek dochodowy”** - Podatek odroczony: realizacja aktywów (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2012 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do MSR 19 „Świadczenia pracownicze”** – poprawki do rachunkowości świadczeń po okresie zatrudnienia (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie).

Według szacunków Grupy, w/w standardy, interpretacje i zmiany do standardów nie miałyby istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe, jeżeli zostałyby zastosowane przez Grupę na dzień bilansowy.

Jednocześnie nadal poza regulacjami przyjętymi przez UE pozostaje rachunkowość zabezpieczeń portfela aktywów i zobowiązań finansowych, których zasady nie zostały zatwierdzone do stosowania w UE. Według szacunków Grupy, zastosowanie rachunkowości zabezpieczeń portfela aktywów lub zobowiązań finansowych według MSR 39 „Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena” nie miałyby istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe, jeżeli zostałyby przyjęte do stosowania na dzień bilansowy.

### **3.2. Zmiany zasad sporządzania sprawozdania finansowego**

Począwszy od dnia 1 stycznia 2011 roku, Grupa wycenia materiały według ceny nabycia ustalonej jako średnia ważona cen materiałów. Uprzednio, jak opisano w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy za rok 2010, materiały były wyceniane według ceny nabycia ustalonej metodą „pierwsze przyszło – pierwsze wyszło”. Powyższa zmiana zasad wyceny nie wpłynęła na wartość zapasów oraz wysokość zysku netto Grupy za 9 miesięcy 2011 roku.

### **3.3. Aktywa trwale zakwalifikowane jako przeznaczone do sprzedaży**

Zgodnie z Międzynarodowym Standardem Sprawozdawczości Finansowej nr 5 (MSSF 5) aktywa trwale zakwalifikowane jako przeznaczone do sprzedaży prezentowane są w sprawozdaniu z sytuacji finansowej w odrębnych pozycjach w ramach aktywów obrotowych. Do grupy tej zalicza się składniki aktywów trwałych, jeśli ich wartość bilansowa zostanie odzyskana przede wszystkim w drodze transakcji sprzedaży, a nie poprzez ich dalsze wykorzystanie.

Wycena składnika aktywów trwałych zaklasyfikowanych jako przeznaczone do sprzedaży następuje w kwocie niższej z dwóch - jego wartości bilansowej i wartości godziwej pomniejszonej o koszty zbycia.

Aktywa trwale zakwalifikowane jako przeznaczone do sprzedaży na dzień 30 września 2011 roku oraz 31 grudnia 2010 roku obejmują:

	<b>30 września 2011 roku</b>	<b>31 grudnia 2010 roku</b>
Aktywa trwale zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży, w tym:	-	5 908
- nieruchomości inwestycyjne	-	5 908
<b>Ogółem</b>	<b>-</b>	<b>5 908</b>

### **3.4. Zasady przyjęte do przeliczenia wybranych danych finansowych na euro**

Wybrane dane finansowe zostały przeliczone na euro według następujących zasad:

- poszczególne pozycje aktywów i pasywów – według średniego kursu obowiązującego na dzień 30 września 2011 roku – 4,4112 złotych/euro,
- poszczególne pozycje rachunku zysków i strat oraz sprawozdania z przepływów pieniężnych za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2011 roku - według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ustalonych przez Narodowy Bank Polski na ostatni dzień każdego zakończonego miesiąca – 4,0413 złotych/euro,
- poszczególne pozycje aktywów i pasywów porównywalnych danych finansowych 2010 roku - według średniego kursu ogłoszonego na dzień 31 grudnia 2010 roku – 3,9603 złotych/euro,
- poszczególne pozycje rachunku zysków i strat oraz sprawozdania z przepływów pieniężnych porównywalnych danych finansowych za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2010 roku - według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ustalonych przez Narodowy Bank Polski na ostatni dzień każdego zakończonego miesiąca – 4,0027 złotych/euro.

### **3.5. Środki pieniężne dla potrzeb sprawozdania z przepływów pieniężnych**

Grupa wykazuje środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania (obejmujące przede wszystkim środki pieniężne stanowiące zabezpieczenie gwarancji bankowych oraz gromadzone na rachunkach powierniczych w spółkach deweloperskich, o ile ich termin zapadalności nie przekracza 3 miesięcy) w sprawozdaniu z sytuacji finansowej w ramach środków pieniężnych i ich ekwiwalentów. Na potrzeby sprawozdania z przepływów pieniężnych stan środków pieniężnych na początek i koniec okresu pomniejszany jest o środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania, a ich zmiana bilansowa ujmowana jest w ramach przepływów z działalności operacyjnej.

	<b>30 września 2011 roku</b>	<b>31 grudnia 2010 roku</b>	<b>30 września 2010 roku</b>
	(tys. zł.)	(tys. zł.)	(tys. zł.)
<b>Środki pieniężne wykazane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej</b>	<b>1 017 090</b>	<b>1 862 403</b>	<b>856 966</b>
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty o ograniczonej możliwości dysponowania	(15 344)	(856)	(421)
<b>Środki pieniężne dla potrzeb sprawozdania z przepływów pieniężnych</b>	<b>1 001 746</b>	<b>1 861 547</b>	<b>856 545</b>

Środki pieniężne netto z tytułu sprzedaży udziałów w spółce Centrum Konferencyjne „Budimex” Sp. z o.o. (patrz nota 1.3) wykazane w działalności inwestycyjnej w kwocie -1 tysięcy złotych obejmują otrzymane środki pieniężne z tytułu sprzedaży spółki w kwocie 102 tysiące złotych pomniejszone o wartość środków pieniężnych spółki na dzień transakcji w kwocie 103 tysiące złotych. Wartość pozostałych aktywów netto spółki pomniejszona o wartość jej środków pieniężnych na dzień transakcji sprzedaży wynosiła -308 tysięcy złotych.

#### **4. Opis czynników i zdarzeń mających znaczący wpływ na wyniki finansowe Grupy Budimex za trzy kwartały 2011 roku**

Sprzedaż usług budowlano-montażowych w Polsce charakteryzuje się sezonowością związaną przede wszystkim z warunkami atmosferycznymi, a najwyższe przychody osiągane są zwykle w trzecim kwartale, podczas gdy najniższe – w kwartale pierwszym.

W okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2011 roku Grupa Budimex uzyskała przychody ze sprzedaży w wysokości 3 822 674 tysiące złotych, co stanowi wzrost o 20,94% w porównaniu do przychodów uzyskanych w tym samym okresie 2010 roku. Przychody ze sprzedaży Grupy Budimex w trzecim kwartale 2011 roku wyniosły 1 573 786 tysięcy złotych i były o 775 968 tysięcy złotych (97,26%) wyższe od wartości uzyskanej w pierwszym kwartale 2011 roku oraz o 122 716 tysięcy złotych (8,46%) wyższe od wartości uzyskanej w drugim kwartale 2011 roku. W porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego sprzedaż w trzecim kwartale bieżącego roku była wyższa o 136 481 tysiące złotych (9,50%).

W okresie trzech kwartałów 2011 roku produkcja budowlano-montażowa w Polsce wyrażona w cenach bieżących wzrosła o 19,2% w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego (wzrost o 18,2% w cenach stałych), natomiast sprzedaż segmentu budowlanego Grupy Budimex na rynku krajowym wzrosła w porównywalnych okresach o 36,12%.

Zysk brutto ze sprzedaży w okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2011 roku wyniósł 322 601 tysięcy złotych, natomiast w roku poprzednim w tym samym okresie osiągnął wartość 367 456 tysięcy złotych. Rentowność brutto sprzedaży za trzy kwartały 2011 roku wyniosła zatem 8,44%, a w tym samym okresie poprzedniego roku wskaźnik ten wynosił 11,63%, natomiast rentowność brutto sprzedaży w trzecim kwartale 2011 roku wyniosła 7,52%, podczas gdy w tym samym okresie roku poprzedniego wyniosła 10,99%.

W okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2011 roku zysk brutto ze sprzedaży w segmencie budowlanym wyniósł 274 898 tysięcy złotych i był wyższy o 23 169 tysięcy złotych od wyniku osiągniętego w tym samym okresie poprzedniego roku, aczkolwiek rentowność brutto sprzedaży działalności budowlanej w okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2011 roku osiągnęła wartość 7,69% (9,56% w analogicznym okresie 2010 roku). Z kolei zysk brutto ze sprzedaży w segmencie deweloperskim w okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2011 roku wyniósł 36 819 tysięcy złotych, podczas gdy w porównywalnym okresie roku poprzedniego wynosił 83 240 tysięcy złotych. Rentowność zysku ze sprzedaży w działalności deweloperskiej obniżyła się z poziomu 18,42% w okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2010 roku do 17,74% 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 września 2011 roku rezerwy na straty na kontraktach wynosiły 396 919 tysięcy złotych. W okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2011 roku saldo rezerw na straty na kontraktach spadło o kwotę 79 400 tysięcy złotych, przy czym w trzecim kwartale – o kwotę 24 903 tysiące złotych.

W przypadku usług budowlanych, spółki Grupy Budimex są zobowiązane do udzielenia gwarancji na swoje usługi. Na dzień 30 września 2011 roku wartość rezerw na naprawy gwarancyjne wynosiła 142 890 tysięcy złotych. W okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2011 roku saldo rezerw na naprawy gwarancyjne wzrosło o 38 527 tysięcy złotych, przy czym w trzecim kwartale wzrosło o 26 616 tysięcy złotych.

Koszty sprzedaży w okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2011 roku nieznacznie wzrosły o 279 tysięcy złotych w porównaniu z tym samym okresem roku poprzedniego, natomiast koszty ogólnego zarządu były o 19 585 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 3,18% za okres trzech kwartałów 2010 roku do 3,15% za ten sam okres roku bieżącego.

Pozostałe przychody operacyjne w okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2011 roku wyniosły 67 048 tysięcy złotych (68 826 tysięcy złotych za trzy kwartały 2010 roku) i obejmowały odwrócenie odpisów aktualizujących należności wątpliwe w kwocie 13 406 tysięcy złotych (w tym w trzecim kwartale bieżącego roku w wysokości 1 699 tysięcy złotych), uzyskane przychody z tytułu odszkodowań i kar umownych w kwocie 14 363 tysiące złotych (w tym w trzecim kwartale bieżącego roku w wysokości 6 980 tysięcy złotych), rozwiązanie rezerw na zobowiązania sporne w kwocie 21 442 tysięcy złotych (w tym 3 965 tysięcy złotych w trzecim kwartale bieżącego roku) oraz rozwiązanie rezerw na sprawy sądowe w wysokości 7 494 tysiące złotych (w tym w trzecim kwartale bieżącego roku w wysokości 5 526 tysięcy złotych). Ponadto w okresie trzech kwartałów 2011 roku spółki Grupy dokonały zbycia składników rzeczowego majątku trwałego oraz nieruchomości inwestycyjnych, z którego osiągnęły ogólny zysk w wysokości 4 749 tysięcy złotych. Wartość netto składników rzeczowego majątku trwałego oraz nieruchomości inwestycyjnych, włączając aktywa trwałe zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży, sprzedanych w okresie trzech kwartałów 2011 roku wynosiła 7 564 tysiące złotych.

Pozostałe koszty operacyjne w okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2011 roku wyniosły 20 902 tysiące złotych (82 414 tysiące złotych w analogicznym okresie poprzedniego roku), z czego 5 528 tysiące złotych stanowiły koszty z tytułu odpisów aktualizujących wartość należności (w tym w trzecim kwartale bieżącego roku w wysokości 4 117 tysięcy złotych). Pozostałe koszty operacyjne za okres trzech kwartałów 2011 roku obejmowały ponadto 6 849 tysiące złotych z tytułu utworzenia rezerw na kary i odszkodowania (w tym rozwiązanie rezerwy w wysokości 10 903 tysiące złotych w trzecim kwartale bieżącego roku) oraz 1 461 tysięcy złotych z tytułu utworzenia rezerw na sprawy sądowe (w tym w trzecim kwartale bieżącego roku koszty z tego tytułu zostały zwiększone o 533 tysiące złotych). Wartość odszkodowań i kar umownych, które obciążły wynik Grupy w omawianym okresie wyniosła 4 228 tysięcy złotych, przy czym 2 601 tysięcy złotych w trzecim kwartale bieżącego roku.

W okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2011 roku Grupa poniosła stratę z tytułu wyceny i realizacji instrumentów pochodnych (zawartych w celu ograniczenia ryzyka kursowego kontraktów budowlanych w walutach obcych) w wysokości 11 416 tysięcy złotych (w tym w trzecim kwartale bieżącego roku – stratę w wysokości 11 961 tysięcy złotych); natomiast w tym samym okresie roku poprzedniego osiągnęła zysk w wysokości 6 015 tysięcy złotych (w tym w trzecim kwartale 2010 roku osiągnęła zysk w wysokości 3 944 tysiące złotych).

Grupa w okresie trzech kwartałów 2011 roku odnotowała zysk z działalności operacyjnej w wysokości 236 961 tysięcy złotych, natomiast po trzech kwartałach roku 2010 - w wysokości 259 377 tysięcy złotych (spadek o 8,64%). Zysk z działalności operacyjnej w trzecim kwartale 2011 roku wyniósł 91 539 tysięcy złotych, co stanowi 5,82% wartości przychodów ze sprzedaży, natomiast w analogicznym okresie poprzedniego roku stanowił 6,71% wartości przychodów ze sprzedaży.

W okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2011 roku Grupa osiągnęła zysk z działalności finansowej wynoszący 5 875 tysięcy złotych, podczas gdy w tym samym okresie roku poprzedniego poniosła stratę w wysokości 490 tysięcy złotych. Przychody finansowe za trzy kwartały 2011 roku stanowiły głównie odsetki w wysokości 40 082 tysiące złotych. Koszty finansowe w okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2011 roku stanowiły między innymi: koszty odsetek w wysokości 3 666 tysięcy złotych, zapłacone przez spółki Grupy prowizje bankowe od gwarancji i kredytów w wysokości 10 188 tysięcy złotych, koszty z tytułu utworzenia odpisu aktualizującego wartość udziałów w spółce Autopistas del Levante S.L. w wysokości 7 489 tysięcy złotych, koszty z tytułu dyskonta długoterminowych należności i zobowiązań z tytułu kaucji gwarancyjnych w wysokości 9 577 tysięcy złotych oraz nadwyżka ujemnych różnic kursowych nad dodatnimi w wysokości 3 534 tysiące złotych.

Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2011 roku Grupa zamknęła zyskiem brutto w wysokości 240 666 tysięcy złotych, natomiast ten sam okres roku poprzedniego zyskiem brutto w wysokości 255 881 tysięcy złotych (spadek o 5,95%).

Podatek dochodowy za 9 miesięcy 2011 roku wyniósł 46 775 tysięcy złotych (48 567 tysięcy złotych za 9 miesięcy 2010 roku), w tym:

- część bieżąca w wysokości 2 785 tysięcy złotych
- część odroczone w wysokości 43 990 tysięcy złotych.

Na dzień 30 września 2011 roku Grupa rozpoznała aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego w wysokości 313 221 tysięcy złotych, podczas gdy na dzień 31 grudnia 2010 roku Grupa wykazywała aktywa z tego tytułu w kwocie 357 343 tysięcy złotych. Składniki bilansu z tytułu odroczonego podatku dochodowego w Grupie Budimex wynikają głównie ze specyfiki rozliczeń kontraktów budowlanych, gdzie moment uznania kosztu za poniesiony i przychodu za zrealizowany są różne w ujęciu podatkowym i księgowym.

Zysk netto przypisany akcjonariuszom Budimeksu SA za trzy kwartały 2011 roku wyniósł 193 891 tysięcy złotych, podczas gdy zysk netto przypisany akcjonariuszom Budimeksu SA za analogiczny okres roku 2010 wyniósł 207 314 tysięcy złotych (spadek o 6,47%).

W okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2011 roku Grupa nabyła składniki rzeczowego majątku trwałego, wartości niematerialne oraz nieruchomości inwestycyjne o łącznej wartości 30 134 tysiące złotych (w trzecim kwartale 2011 roku – 10 005 tysięcy złotych), w tym urządzenia techniczne i maszyny o wartości 23 613 tysięcy złotych (w trzecim kwartale – 6 129 tysięcy złotych).

## **5. Informacje dotyczące segmentów operacyjnych**

Dla celów zarządczych Grupa została podzielona na segmenty w oparciu o oferowane produkty i usługi. Grupa prowadzi działalność w ramach następujących segmentów operacyjnych:

- działalność budowlana
- działalność deweloperska i zarządzanie nieruchomościami.

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

- Budimex SA
- Sprzęt Transport Sp. z o.o. w likwidacji (zlikwidowany w dniu 31 maja 2010 roku)
- Mostostal Kraków SA
- Budimex Bau GmbH
- Budimex Budownictwo Sp. z o.o.
- Tecpresa – Techniki Sprężania i Usługi Dodatkowe Sp. z o.o. (spółka wpisana do rejestru przedsiębiorców w dniu 17 marca 2011 roku).

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

- Budimex Nieruchomości Sp. z o.o.
- SPV-BN 1 Sp. z o.o. (spółka wpisana do rejestru przedsiębiorców w dniu 27 lipca 2011 roku)
- SPV-BN 2 Sp. z o.o. (spółka wpisana do rejestru przedsiębiorców w dniu 28 lipca 2011 roku)
- Centrum Konferencyjne „Budimex” Sp. z o.o. (spółka sprzedana w dniu 31 maja 2011 roku)
- Budimex SA w części dotyczącej działalności deweloperskiej, w wyniku połączenia z Budimeksem Inwestycje Sp. z o.o. dnia 13 sierpnia 2009 roku
- Budimex Auto- Park Sp. z o.o. (spółka włączona do Budimex SA dnia 23 czerwca 2010 roku).

Ocena wyników segmentów dokonywana jest na podstawie przychodów ze sprzedaży, zysku (straty) brutto ze sprzedaży, zysku (straty) z działalności operacyjnej oraz zysku (straty) netto.

Inne obszary działalności nie spełniają warunków, aby zostały uznane za segmenty sprawozdawcze. W ramach pozostałej działalności ujęto pozostałe podmioty wchodzące w skład Grupy, które prowadzą między innymi działalność produkcyjną, usługową i handlową.

## Grupa BUDIMEX

Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za III kwartały 2011 roku sporządzone zgodnie z MSSF

Wyniki segmentów sprawozdawczych za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2011 roku przedstawiają się następująco:

Nazwa segmentu	dane w tysiącach złotych				
	Działalność budowlana	Działalność deweloperska i zarządzanie nieruchomościami	Pozostała działalność	Wyłączenia	Skonsolidowane dane finansowe
Sprzedaż na zewnątrz	3 439 663	207 200	175 811	-	<b>3 822 674</b>
Sprzedaż między segmentami	136 786	318	-	(137 104)	-
<b>Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów ogółem</b>	<b>3 576 449</b>	<b>207 518</b>	<b>175 811</b>	<b>(137 104)</b>	<b>3 822 674</b>
<b>Zysk brutto ze sprzedaży</b>	<b>274 898</b>	<b>36 819</b>	<b>15 605</b>	<b>(4 721)</b>	<b>322 601</b>
Koszty sprzedaży	(8 492)	(6 043)	(2 447)	28	<b>(16 954)</b>
Koszty ogólnego zarządu	(95 698)	(9 001)	(6 790)	8 073	<b>(103 416)</b>
Pozostałe przychody / (koszty) operacyjne netto	41 944	4 531	(329)	-	<b>46 146</b>
Strata z instrumentów pochodnych	(2 949)	-	(8 467)	-	<b>(11 416)</b>
<b>Zysk/ (strata) z działalności operacyjnej</b>	<b>209 703</b>	<b>26 306</b>	<b>(2 428)</b>	<b>3 380</b>	<b>236 961</b>
Pozostałe przychody / (koszty) finansowe netto	4 219	3 161	(1 505)	-	<b>5 875</b>
Udział w zyskach / (stratach) jednostek wycenianych metodą praw własności	-	-	(2 170)	-	<b>(2 170)</b>
Podatek dochodowy	(40 513)	(5 363)	(258)	(641)	<b>(46 775)</b>
<b>Zysk / (strata) netto</b>	<b>173 409</b>	<b>24 104</b>	<b>(6 361)</b>	<b>2 739</b>	<b>193 891</b>

W okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2010 roku poszczególne segmenty uzyskały następujące wyniki:

Nazwa segmentu	dane w tysiącach złotych				
	Działalność budowlana	Działalność deweloperska i zarządzanie nieruchomościami	Pozostała działalność	Wyłączenia	Skonsolidowane dane finansowe
Sprzedaż na zewnątrz	2 615 990	451 510	94 750	(1 541)	<b>3 160 709</b>
Sprzedaż między segmentami	18 123	334	-	(18 457)	-
<b>Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów ogółem</b>	<b>2 634 113</b>	<b>451 844</b>	<b>94 750</b>	<b>(19 998)</b>	<b>3 160 709</b>
<b>Zysk brutto ze sprzedaży</b>	<b>251 729</b>	<b>83 240</b>	<b>6 663</b>	<b>25 824</b>	<b>367 456</b>
Koszty sprzedaży	(7 964)	(5 975)	(2 755)	19	<b>(16 675)</b>
Koszty ogólnego zarządu	(76 666)	(13 233)	(4 687)	10 755	<b>(83 831)</b>
Pozostałe przychody / (koszty) operacyjne netto	(26 741)	11 458	489	1 206	<b>(13 588)</b>
Zysk z instrumentów pochodnych	2 257	-	3 758	-	<b>6 015</b>
<b>Zysk z działalności operacyjnej</b>	<b>142 615</b>	<b>75 490</b>	<b>3 468</b>	<b>37 804</b>	<b>259 377</b>
Pozostałe przychody / (koszty) finansowe netto	6 917	(7 136)	(268)	(3)	<b>(490)</b>
Udział w zyskach / (stratach) jednostek wycenianych metodą praw własności	-	-	(3 006)	-	<b>(3 006)</b>
Podatek dochodowy	(27 352)	(13 121)	(968)	(7 126)	<b>(48 567)</b>
<b>Zysk / (strata) netto</b>	<b>122 180</b>	<b>55 233</b>	<b>(774)</b>	<b>30 675</b>	<b>207 314</b>

## Grupa BUDIMEX

Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za III kwartały 2011 roku sporządzone zgodnie z MSSF

### 6. Transakcje z podmiotami powiązаныmi

Transakcje z podmiotami powiązаныmi zawarte w okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2011 roku oraz wysokość nierozliczonych sald należności i zobowiązań z tymi podmiotami na dzień 30 września 2011 roku zostały zaprezentowane poniżej.

dane w tysiącach złotych

	Należności		Zobowiązania	
	30 września 2011 roku	31 grudnia 2010 roku	30 września 2011 roku	31 grudnia 2010 roku
Podmiot dominujący oraz spółki z nim powiązane (Grupa Ferrovial)	53 818	53 354	108 606	92 524
Spółki współzależne	1 624	233	874	132
Spółki stowarzyszone	23	12	2 759	3 779
Inne spółki powiązane*	4 862	203	1 849	1 059
<b>Ogółem rozrachunki z podmiotami powiązаныmi</b>	<b>60 327</b>	<b>53 802</b>	<b>114 088</b>	<b>97 494</b>

dane w tysiącach złotych

	Pożyczki udzielone / nabyte dłużne papiery wartościowe		Pożyczki otrzymane / wyemitowane dłużne papiery wartościowe	
	30 września 2011 roku	31 grudnia 2010 roku	30 września 2011 roku	31 grudnia 2010 roku
Podmiot dominujący oraz spółki z nim powiązane (Grupa Ferrovial)	-	-	8 468	7 475
Spółki współzależne	-	-	-	-
Spółki stowarzyszone	-	-	-	-
Inne spółki powiązane*	-	-	-	-
<b>Ogółem rozrachunki z podmiotami powiązаныmi</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>8 468</b>	<b>7 475</b>

dane w tysiącach złotych

	Przychody ze sprzedaży towarów i usług		Zakup towarów i usług	
	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września		Okres 9 miesięcy zakończony 30 września	
	2011 roku	2010 roku	2011 roku	2010 roku
Podmiot dominujący oraz spółki z nim powiązane (Grupa Ferrovial)	60 347	41 991	(72 881)	(57 096)
Spółki współzależne	394	1 886	(929)	-
Spółki stowarzyszone	45	41	(8 792)	(8 641)
Inne spółki powiązane*	27	110	(5 030)	(1 287)
<b>Ogółem transakcje z podmiotami powiązаныmi</b>	<b>60 813</b>	<b>44 028</b>	<b>(87 632)</b>	<b>(67 024)</b>

dane w tysiącach złotych

	Przychody finansowe		Koszty finansowe	
	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września		Okres 9 miesięcy zakończony 30 września	
	2011 roku	2010 roku	2011 roku	2010 roku
Podmiot dominujący oraz spółki z nim powiązane (Grupa Ferrovial)	-	-	(363)	(353)
Spółki współzależne	-	-	-	-
Spółki stowarzyszone	-	-	-	-
Inne spółki powiązane*	-	-	-	-
<b>Ogółem transakcje z podmiotami powiązаныmi</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(363)</b>	<b>(353)</b>

\*) Inne spółki powiązane to podmioty kontrolowane, współkontrolowane lub podmioty, na które znacząco wpływa lub posiada w nich znaczącą ilość głosów członek kluczowego personelu kierowniczego Jednostki Dominującej lub spółki zależnej Grupy Budimex albo jego bliski członek rodziny.

Transakcje z podmiotami powiązanymi zawierane były na warunkach rynkowych.

**7. Czynniki, które będą miały wpływ na osiągnięte przez Grupę wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału**

Do najważniejszych czynników, mogących mieć wpływ na sytuację finansową Grupy w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału należy zaliczyć:

- niestabilność sytuacji na rynkach finansowych,
- tempo i kierunki wykorzystania środków pomocowych w ramach programów służących finansowaniu dostosowania infrastruktury krajowej do standardów Unii Europejskiej,
- rozstrzygnięcie przetargów na kontrakty drogowe rozpisanych w roku bieżącym,
- zmienność kursów walutowych, które wpływają na wysokość przychodów ze sprzedaży i kosztów działalności operacyjnej oraz wynik z wyceny i rozliczenia walutowych transakcji terminowych,
- poziom cen materiałów i usług budowlanych wpływający na wysokość kosztów bezpośrednich realizowanych kontraktów,
- intensyfikację działań zmierzających do odzyskania należności przeterminowanych, które zostały objęte odpisami aktualizującymi oraz wzmocnienia kontroli operacyjnej i finansowej w ramach realizowanych kontraktów,
- wyniki toczących się spraw sądowych, które szerzej opisane zostały w nocie 12 niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Portfel zamówień na dzień 30 września 2011 roku wynosił 7 662 849 tysięcy złotych (w tym wzrost o 259 189 tysięcy złotych w trzecim kwartale bieżącego roku). Wartość kontraktów podpisanych w okresie styczeń – wrzesień 2011 roku wyniosła 4 203 422 tysiące złotych (w tym 1 284 910 tysięcy złotych w trzecim kwartale bieżącego roku). Liczba przedsprzedanych mieszkań w okresie styczeń – wrzesień 2011 roku (bez rezerwacji) to 550 szt. (w tym 145 szt. w trzecim kwartale bieżącego roku).

**8. Najważniejsze zdarzenia w okresie III kwartału 2011 roku oraz znaczące zdarzenia po dniu 30 września 2011 roku**

***Znaczące kontrakty:***

**W dniu 6 lipca 2011 roku** Budimex SA podpisał z MDI Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie umowę na wybudowanie 7 domów mieszkalnych – osiedla Słoneczny Dom w Lublinie, realizowanych w 6 etapach. Wartość kontraktu wynosi 73 340 tysięcy złotych.

**W dniu 15 lipca 2011 roku** konsorcjum firm Budimex SA (lider) i Ferrovial Agroman SA podpisało umowę ze spółką Nowy Szpital Wojewódzki Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu na "Budowę nowego szpitala wojewódzkiego we Wrocławiu – Zadanie 2: budowa szpitala wraz z zagospodarowaniem terenu i budowa lądowiska dla helikopterów". Wartość kontraktu wynosi 158 453 tysiące złotych.

**W dniu 15 lipca 2011 roku** Budimex SA podpisał ze Skarbem Państwa – Generalnym Dyrektorem Dróg Krajowych i Autostrad reprezentowanym przez Generalną Dyрекcję Dróg Krajowych i Autostrad Oddział w Łodzi umowę na „Budowę drogi ekspresowej S8 na odcinku węzeł Walichnowy - Łódź (A1), odcinek 1 (węzeł Walichnowy)". Wartość kontraktu wynosi 95 738 tysięcy złotych.

**W dniu 29 lipca 2011 roku** Budimex SA podpisał z Uniwersytetem im. A. Mickiewicza w Poznaniu umowę na budowę Wydziału Chemii – roboty wykończeniowe Etap I Zadanie 2 segment G. Wartość netto umowy wynosi 23 118 tysięcy złotych. Jest to kolejna umowa podpisana w ciągu ostatnich 12 miesięcy z tym samym podmiotem. 2 czerwca 2011 roku została zawarta umowa na budowę Wielkopolskiego Centrum Zaawansowanych Technologii: Budynek A, A-1 Szklarnia, A-2 Zwierzętarnia

## **Grupa BUDIMEX**

*Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za III kwartały 2011 roku sporządzone zgodnie z MSSF*

---

wraz z towarzyszącą infrastrukturą techniczną. Wartość umowy wynosi 50 173 tysiące złotych. Dodatkowo w dniu 8 kwietnia 2011 roku Budimex SA podpisał z tym samym zamawiającym umowę na kwotę 19 978 tysięcy złotych.

**W dniu 4 sierpnia 2011 roku** Budimex SA podpisał umowę z Gminą Miasta Gdańska, reprezentowaną przez Gdańskie Inwestycje Komunalne Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Gdańsku, na wykonanie robót budowlanych w ramach przedsięwzięcia: „Połączenie Portu Lotniczego z Portem Morskim Gdańsk – Trasa Słowackiego. Zadanie III. Odcinek Al. Gen. J. Hallera – Węzeł Marynarki Polskiej”. Wartość kontraktu wynosi 109 748 tysięcy złotych.

**W dniu 1 września 2011 roku** Budimex SA podpisał umowę ze spółką Warszawa Przyokopowa Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu na budowę kompleksu biurowego z zapleczem handlowo – usługowym położonego w Warszawie przy ul. Przyokopowej 85A. Wartość kontraktu wynosi 170 000 tysięcy złotych.

**W dniu 2 września 2011 roku** Budimex SA podpisał umowę z Urzędem Miasta Lublin na opracowanie dokumentacji projektowej oraz budowę stadionu miejskiego w Lublinie wraz z zagospodarowaniem przylegającego terenu, instalacjami i przyłączami, zlokalizowanego w rejonie ul. Krochmalnej, na terenie osadników byłej Cukrowni Lublin, w ramach projektu „Budowa stadionu miejskiego w Lublinie wraz z zagospodarowaniem przylegającego terenu” dofinansowanego z Europejskiego Funduszu Rozwoju Regionalnego w ramach Regionalnego Programu Operacyjnego Województwa Lubelskiego na lata 2007 – 2013. Wartość kontraktu wynosi 110 738 tysięcy złotych.

**W dniu 5 września 2011 roku** Budimex SA podpisał umowę z Neinver Annapol Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie na wybudowanie Centrum Handlowego FACTORY Annapol. Wartość kontraktu wynosi 61 600 tysięcy złotych.

**W dniu 20 września 2011 roku** konsorcjum firm Budimex SA (lider) i Ferrovia Agroman SA (partner) podpisało z Urzędem Miasta w Krakowie umowę na budowę Centrum Kongresowego (Rondo Grunwaldzkie) w Krakowie – 2 etap realizacji. Wartość kontraktu wynosi 257 994 tysiące złotych.

**W dniu 5 października 2011 roku** Budimex SA podpisał z Generalną Dyrekcją Dróg Krajowych i Autostrad Oddział w Łodzi umowę na „Budowę drogi ekspresowej S8 na odcinku: węzeł Walichnowy – węzeł Wrocław (A1), odcinek 8 (węzeł Róża – Wrocław)”. Wartość kontraktu wynosi 689 244 tysiące złotych.

**W dniu 5 października 2011 roku** Port Lotniczy Lublin SA poinformował, że w postępowaniu o zamówienie publiczne pn. „Budowa terminala pasażerskiego wraz z budynkiem technicznym, budynku techniczno-garażowego, budynku lotniskowej straży pożarnej oraz opracowanie projektów wykonawczych w zakresie instalacji elektroenergetycznych, elektrycznych słaboprądowych, wodociągowych, kanalizacyjnych, grzewczych, chłodniczych, wentylacji mechanicznej i klimatyzacji dla wyżej wymienionych obiektów w ramach zadania pn. Rozbudowa Regionalnego Portu Lotniczego: Port lotniczy Lublin SA (Świdnik)” za najkorzystniejszą uznano ofertę konsorcjum firm Budimex SA (lider) i Ferrovia Agroman SA (partner). Wartość oferty wynosi 66 799 tysięcy złotych.

**W dniu 6 października 2011 roku** Budimex SA podpisał umowę z firmą GSG Towers Sp. z o.o. na „Kompleksowe wykonanie hali produkcyjnej z budynkiem socjalnym wraz z instalacjami budowlanymi dla Fabryki Wież Wiatrowych”. Umowa ma charakter warunkowy. Wejdzie w życie po spełnieniu 3 warunków: zapłaty przez zamawiającego zaliczki (1 dzień roboczy od daty dostarczenia przez wykonawcę gwarancji zwrotu zaliczki), przedłożenia przez zamawiającego oświadczenia z banku dotyczącego uzyskania kredytu i spełnienia warunków wypłaty kredytu (do 30 października 2011 roku) oraz przedłożenia przez zamawiającego podpisanej umowy o dofinansowanie inwestycji z funduszy unijnych (do 30 listopada 2011 roku). Wartość kontraktu wynosi 96 340 tysięcy złotych.

### ***Inne istotne zdarzenia:***

**W dniu 4 lipca 2011 roku** Budimex Nieruchomości Sp. z o.o. zawarł z Bankiem Pekao SA z siedzibą w Warszawie umowę kredytową z przeznaczeniem na częściowe finansowanie i refinansowanie kosztów związanych z realizacją projektu deweloperskiego. Kwota kredytu wynosi 87 870 tysięcy złotych. Ostateczny termin spłaty kredytu przypada na 31 stycznia 2014 roku.

**W dniu 11 lipca 2011 roku** Budimex SA został poinformowany przez Bank Ochrony Środowiska SA o podpisaniu aneksu do umowy z dnia 14 lipca 2010 roku o ustanowienie limitu zaangażowania w formie linii odnawialnej na udzielanie gwarancji bankowych. Na mocy aneksu zwiększono kwotę limitu gwarancyjnego ze 100 000 tysięcy złotych do kwoty 150 000 tysięcy złotych w terminie do dnia 8 lipca 2012 roku. Jako zabezpieczenie limitu gwarancyjnego, Spółka udzieliła bankowi pełnomocnictwa do dysponowania rachunkiem bankowym Spółki prowadzonym przez bank. Dodatkowo, do każdej wystawionej przez bank gwarancji w ramach linii, Spółka złoży bankowi oświadczenie o poddaniu się egzekucji bankowej w zakresie zobowiązań wynikających z gwarancji. Pozostałe warunki umowy nie uległy zmianom.

**W dniu 26 lipca 2011 roku** Budimex SA otrzymał informację o podpisaniu przez Fortis Bank Polska SA dokumentu Zmiany nr 9 z dnia 25 lipca 2011 roku do Umowy Wielocelowej Linii Kredytowej z dnia 25 kwietnia 2008 roku. Na mocy podpisanego dokumentu przedłużono termin ważności umowy do dnia 1 sierpnia 2012 roku. Pozostałe warunki umowy nie uległy zmianom.

**W dniu 2 sierpnia 2011 roku** Budimex SA otrzymał od Banku Societe Generale SA Oddział w Polsce podpisany aneks do umowy dotyczącej gwarancji bankowych z dnia 4 maja 2011 roku. Na mocy aneksu zwiększono limit, do wysokości którego Spółka może zlecać bankowi wystawianie gwarancji bankowych z kwoty 150 000 tysięcy złotych do kwoty 165 000 tysięcy złotych. Pozostałe warunki umowy kredytowej nie uległy zmianom.

#### **9. Informacje dotyczące emisji, wykupu oraz spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych**

W trzecim kwartale 2011 roku Budimex SA oraz spółki Grupy nie dokonywały emisji, wykupu lub spłaty kapitałowych papierów wartościowych oraz obligacji.

#### **10. Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok, w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie kwartalnym w stosunku do wyników prognozowanych**

Budimex SA nie publikował prognoz wyników.

#### **11. Zestawienie stanu posiadania akcji Budimex SA lub uprawnień do nich (opcji) przez osoby zarządzające i nadzorujące Budimex SA na dzień przekazania raportu wraz ze wskazaniem zmian w stanie posiadania w III kwartale 2011 roku**

Na dzień przekazania raportu Członkowie Zarządu oraz Rady Nadzorczej Budimeksu SA posiadają następujące ilości akcji:

Dariusz Blocher	(prezes Zarządu)	3 500 akcji
Marcin Węglowski	(członek Zarządu)	2 830 akcji
Marek Michałowski	(przewodniczący RN)	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 przekazania raportu nie posiadają akcji lub opcji na akcje Spółki. Stan ten nie uległ zmianie od dnia przekazania raportu za pierwsze półrocze 2011 roku tj. 31 sierpnia 2011 roku.

**12. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej według stanu na dzień 30 września 2011 roku**

Łączna wartość postępowań dotyczących zobowiązań oraz wierzytelności na dzień 30 września 2011 roku wynosiła 546 541 tysięcy złotych i przekraczała 10% kapitału własnego Budimeksu SA wynoszącego 626 506 tysięcy złotych. Nadwyżka wartości postępowań przeciwko spółkom Grupy nad sprawami z powództwa spółek Grupy wynosiła 42 039 tysięcy złotych.

W oparciu o posiadane przez Budimex SA informacje, łączna wartość toczących się postępowań dotyczących zobowiązań Budimeksu SA i spółek zależnych według stanu na dzień 30 września 2011 roku wynosiła 294 290 tysięcy złotych. Toczące się postępowania dotyczące Budimeksu SA i spółek zależnych związane są z działalnością operacyjną spółek Grupy.

Największa sprawa sądowa pod względem wartości przedmiotu sporu toczy się przed Sądem Arbitrażowym przy Krajowej Izbie Gospodarczej w Warszawie, w której stronami są Konsorcjanci Ferrovial Agroman SA – Budimex SA – Estudio Lamela LS (Konsorcjum FBL) oraz Przedsiębiorstwo Państwowe „Porty Lotnicze” (PPL). Spór jest następstwem złożenia przez PPL oświadczenia o odstąpieniu od Kontraktu na Rozbudowę Międzynarodowego Portu Lotniczego Warszawa - Okęcie – Budowa Terminala 2. Początkowo postępowanie sądowe dotyczyło wyłącznie powództwa wniesionego przez Konsorcjum FBL, w związku z bezpodstawnie zrealizowanymi przez PPL gwarancjami bankowymi udzielonymi jako zabezpieczenie dobrego wykonania umowy, na łączną kwotę 54 382 tysiące złotych. Powództwo w tej sprawie zostało wniesione w dniu 24 stycznia 2008 roku.

W toku sprawy PPL wniósł powództwo wzajemne na kwotę 135 719 tysięcy złotych, obejmującą naprawienie szkody, w tym utracę korzyści, zwrot bezpodstawnego wzbogacenia oraz karę umowną. W dniach 31 lipca i 26 października 2009 roku PPL wniosło do Sądu Arbitrażowego kolejne pisma procesowe zawierające rozszerzenie powództwa wzajemnego, zmieniające kwotę pierwotnego powództwa wzajemnego ze 135 719 tysięcy złotych do kwoty 280 894 tysiące złotych. Zgodnie z wysokością udziałów określoną w umowie konsorcjalnej ryzyko przypadające na Budimex SA nie przekracza łącznej kwoty 112 358 tysięcy złotych.

W ocenie Budimex SA wszystkie zawarte w pozwie wzajemnym roszczenia PPL są bezpodstawne.

W dniu 21 października 2008 roku została przez konsorcjum złożona odpowiedź na pozew wzajemny. Zawierała ona wniosek o oddalenie powództwa w całości, a tym samym twierdzenia o bezpodstawności roszczeń PPL. Do chwili obecnej odbyło się kilkanaście rozpraw, w trakcie których byli słuchani świadkowie powoda i powoda wzajemnego na okoliczności zawarte w pozwie wzajemnym PPL.

W dniu 27 maja 2010 roku Sąd Arbitrażowy wydał postanowienie, którym dopuścił dowód z opinii biegłego odnośnie oceny zasadności roszczeń PPL. Biegły wybrany przez Sąd Arbitrażowy - Grupa BS Consulting rozpoczęła prace pod koniec 2010 roku. W trakcie prowadzenia przez biegłego prac odbyło się kilka spotkań pełnomocników stron z biegłym, a także przeprowadzona została w marcu 2011 roku z udziałem ww. eksperta wizja lokalna na obiektach lotniska. Efektem pracy biegłego jest sporządzona przez niego opinia techniczna, którą pełnomocnicy stron otrzymali w dniu 29 lipca 2011 roku. Sąd Arbitrażowy wyznaczył termin kolejnego posiedzenia na dzień 27 października 2011 roku.

Niezależnie od powództwa wzajemnego PPL i zgodnie ze wcześniejszymi zapowiedziami w dniu 27 lutego 2009 roku Konsorcjum FBL złożyło pismo procesowe zawierające rozszerzenie powództwa głównego o kwotę 216 458 tysięcy złotych, obejmującą: zapłatę za roboty wykonane, a niezapłacone przez inwestora, zapłatę za roboty dodatkowe, zwrot kwot zatrzymanych oraz odsetki za zwłokę. Zgodnie z umową konsorcjalną udział Budimex SA w tym roszczeniu wynosi 86 583 tysiące złotych.

Zdaniem Zarządu ostateczny werdykt Sądu Arbitrażowego w zakresie roszczeń będzie dla Konsorcjum FBL korzystny.

W dniu 23 marca 2009 roku Sąd Arbitrażowy wydał wyrok częściowy obejmujący rozstrzygnięcie w zakresie gwarancji bankowych (pierwszy pozew konsorcjum), którym zasądził od PPL na rzecz Konsorcjum FBL kwotę 54 382 tysiące złotych wraz z odsetkami ustawowymi od dnia 9 listopada 2007 roku (na dzień wydania wyroku wysokość samych odsetek wynosiła 8 805 tysięcy złotych). Zgodnie z umową konsorcjalną na Budimex SA przypada wówczas część w wysokości 40% tj. 21 753 tysiące złotych oraz 3 522 tysiące złotych z tytułu odsetek.

Po otrzymaniu z Sądu Arbitrażowego uzasadnienia wyroku częściowego konsorcjum złożyło w sądzie powszechnym wniosek o stwierdzenie wykonalności wyroku Sądu Arbitrażowego poprzez nadanie mu klauzuli wykonalności. W dniu 8 maja 2009 roku PPL wniosło skargę o uchylenie wyroku częściowego i jednocześnie wstrzymanie wykonalności wyroku Sądu Arbitrażowego. W dniu 31 maja 2010 roku Sąd Okręgowy w Warszawie uchylił w całości wyrok częściowy Sądu Arbitrażowego, uznając że zaskarżony wyrok Sądu Arbitrażowego narusza zasady porządku publicznego w zakresie zasądzenia odszkodowania łącznie na rzecz trzech podmiotów. Wyrok ten zapadł w odniesieniu do spółki Budimex SA, którą Sąd Okręgowy uznał jako jedyne biernie legitymowanego w sprawie stwierdzając jednocześnie, że wyrok częściowy nie mógł być wydany przeciwko Ferroviał Agroman SA - Oddział w Polsce oraz Estudio Lamela SL - Oddział w Polsce, albowiem oddziały tych przedsiębiorców nie posiadają odrębnej od spółki osobowości prawnej. Stąd też w wydanym przez Sąd Okręgowy wyroku - sąd ten postępowanie przeciwko tym podmiotom zniósł i złożoną przez nich skargę w tym zakresie (tj. w odniesieniu do nich) odrzucił. Odwołanie od ww. rozstrzygnięcia Sądu Okręgowego złożyli wszyscy trzej konsorcjanci. Spółki Ferroviał Agroman i Estudio Lamela wniosły zażalenia na postanowienia w sprawie zniesienia postępowania względem nich. Zażalenia te zostały już rozpatrzone i zostały przez Sąd Apelacyjny uwzględnione w całości. Rozpatrujący je Sąd Apelacyjny uchylił zaskarżone postanowienia przyznając rację twierdzeniom Ferroviał Agroman i Estudio Lamela stwierdzając, że jako przedsiębiorcy zagraniczni (a nie ich oddziały w Polsce) miały legitymację procesową do działania jako strona procesu i wyrok częściowy wydany przez Sąd Arbitrażowy został w tym zakresie wydany poprawnie. Budimex SA złożył natomiast w dniu 13 lipca 2010 roku apelację od wyroku Sądu Okręgowego w Warszawie, ale do dnia publikacji niniejszego raportu nie została ona jeszcze rozstrzygnięta przez Sąd Apelacyjny.

Zdaniem Zarządu rozstrzygnięcie apelacji złożonej przez Budimex SA (a w następstwie ww. zdarzeń również apelacji złożonej przez Ferroviał Agroman SA oraz Estudio Lamela SL) powinno być dla spółki korzystne i w efekcie powinno odblokować możliwość uzyskania klauzuli wykonalności dla wydanego przez Sąd Arbitrażowy wyroku częściowego, pozwalając na jego egzekucję. Równie pozytywne według Zarządu powinno być ostateczne rozstrzygnięcie Sądu Arbitrażowego w zakresie pozostałych roszczeń konsorcjum.

W dniu 16 grudnia 2010 roku Tomasz Ryskalok i Rafał Ryskalok prowadzący działalność gospodarczą w formie spółki cywilnej Cerrys s.c. z siedzibą w Wykrotach wnieśli pozew przeciwko Budimeksowi SA o zapłatę kary umownej za zwłokę w usuwaniu wad ujawnionych w okresie gwarancji. Sprawa dotyczy Budowy Zakładu Betonów na podstawie umowy zawartej dnia 19 maja 2003 roku o wartości 4 189 tysięcy złotych. Wartość przedmiotu sporu wynosi 90 000 tysięcy złotych wraz z ustawowymi odsetkami od dnia 19 października 2006 roku do dnia zapłaty. W ocenie Budimeksu SA roszczenie objęte przedmiotowym sporem jest oczywiście bezzasadne i brak jest podstaw do jego uwzględnienia zarówno pod względem formalnym, jak i merytorycznym (upływ terminu na dochodzenie przedmiotowych roszczeń, nie uwzględnienie limitu kar w wysokości 15% wartości kontraktu, nieistotny charakter usterek). Termin pierwszej rozprawy został wyznaczony na dzień 8 listopada 2011 roku.

Kolejna co do wartości sprawa dotyczy pozwu złożonego w dniu 5 marca 2008 roku przez Miejskie Wodociągi i Kanalizację w Bydgoszczy Sp. z o.o. o zasądzenie solidarne od konsorcjum, w skład którego wchodziły spółki Budimex SA i Budimex Dromex SA (spółka połączona z Budimex SA w roku 2009), łącznej kwoty 25 252 tysiące złotych. Roszczenie dotyczy kosztów wykonawstwa zastępczego poniesionych przez zamawiającego w związku z odstąpieniem przez konsorcjum od umowy. Udział spółek w konsorcjum wynosił 90%, w związku z czym wartość roszczenia przypadająca na obecnie na Budimex SA wynosi 22 727 tysięcy złotych. Pierwsza rozprawa poświęcona merytorycznemu rozpoznaniu roszczenia (wcześniejsze dotyczyły bowiem jedynie kwestii właściwości sądu) odbyła się w dniu 28 września 2011 roku i była w całości poświęcona przesłuchaniu świadka. Kolejny termin został wyznaczony przez sąd na dzień 13 grudnia 2011 roku i w tym terminie prawdopodobnie będzie kontynuowane przez sąd postępowanie dowodowe w zakresie przesłuchiwanie świadków.

Budimex Dromex SA (spółka połączona z Budimex SA w roku 2009) jako następcą prawną spółki Dromex SA, otrzymał w dniu 8 lutego 2005 roku pozew, skierowany przez Republikę Federalną Niemiec, reprezentowaną przez kraj związkowy Brandenburgia, reprezentowany z kolei przez Ministerstwo Rozwoju Miast, Mieszkalnictwa i Komunikacji („Powód”) do spółek:

- Budimex Dromex SA,
- VHV Deutsche Kautionsversicherung AG, Hannover,
- Deutsche Bank AG, Frankfurt/Main,
- Allgemeine Kreditversicherung Coface AG, Mainz

o zwrot nadpłaconego wynagrodzenia za pracę oraz uregulowanie zobowiązania z tytułu rękojmi w łącznej wysokości 2 583 tysiące euro. Dromex SA oraz spółka Philipp Holzmann AG były współnikami

spółki „ARGE Oderbrücke Philipp Holzmann AG/Dromex” („Konsorcjum”). W latach 1993 – 1997 zbudowały w pobliżu Frankfurtu nad Odrą most na autostradzie nad rzeką Odrą. Według Powoda Konsorcjum otrzymało wynagrodzenie w wysokości zawyżonej o kwotę 2 509 tysięcy euro, natomiast Budimex Dromex SA jest zobowiązany do zapłaty zaliczki w wysokości 74 tysięcy euro na poczet kosztów usunięcia wad budowlanych. Z tego tytułu oraz z tytułu zwrotu nadpłaty spółki VHV Deutsche Kautionsversicherung AG i Allgemeine Kreditversicherung Coface AG ponoszą odpowiedzialność jako poręczyciele. W związku z zapłatą przez niektórych poręczycieli części zobowiązań całkowita wartość roszczenia uległa zmniejszeniu do kwoty 1 697 tysięcy euro.

W trakcie rozprawy, która miała miejsce w dniu 31 maja 2011 roku przed Sądem Krajowym w Neuruppin doszło do zawarcia ugody, na mocy której Budimex SA został zobowiązany do zapłaty kwoty 1 miliona euro, składającej się z kwoty 600 tysięcy euro z tytułu roszczenia głównego oraz 400 tysięcy euro z tytułu odsetek na rzecz Republiki Federalnej Niemiec. Strony uzgodniły, że koszty postępowania i ugody zniosą się wzajemnie. Strony ustaliły również, że w terminie 3 miesięcy od daty zawarcia ugody, a zatem w terminie do dnia 31 sierpnia 2011 roku strony mogą wycofać oświadczenia woli złożone w tejże ugodzie. Strony nie odwoływały się od ugody, wobec czego uprawomocniła się ona w dniu 1 września 2011 roku, zaś Budimex w jej wykonaniu, w dniu 14 września 2011 roku dokonał wpłaty na rzecz powódki kwoty 1 miliona euro. Sprawa została prawomocnie zakończona.

Na dzień sporządzenia raportu nie są znane wyniki końcowe pozostałych postępowań.

Łączna wartość toczących się postępowań dotyczących roszczeń Budimeksu SA i spółek zależnych według stanu na dzień 30 września 2011 roku wynosi 252 251 tysięcy złotych. Postępowania dotyczą głównie odzyskania przeterminowanych należności od kontrahentów oraz dodatkowych roszczeń z tytułu wykonanych prac budowlanych.

W dniu 10 marca 2009 roku Sąd Okręgowy w Krakowie wydał wyrok w sprawie z powództwa Budimeksu Dromeksu SA przeciwko Gminie Miejskiej Kraków, zasądając na rzecz Budimeksu Dromeksu SA zapłatę 20 708 tysięcy złotych z odsetkami ustawowymi liczonymi od dnia 5 listopada 2007 roku oraz zwrot kosztów procesu w wysokości 143 tysiące złotych. Pozew Budimeksu Dromeksu SA dotyczył zwrotu kwoty pobranej przez Gminę Miejską Kraków w dniu 5 listopada 2007 roku z gwarancji bankowych ustanowionych przez Budimex Dromex SA jako zabezpieczenie należytego wykonania umowy na zaprojektowanie i wykonanie hali widowiskowo-sportowej w Krakowie - Czyżynach zawartej 20 grudnia 2005 roku między Konsorcjum: Budimex Dromex SA, Ferroval Agroman SA i Decathlon SA a Gminą Miejską Kraków. Gmina pobrała wskazaną kwotę na zaspokojenie kary umownej zastrzeżonej w umowie, po złożeniu oświadczenia o odstąpieniu od umowy i naliczeniu w związku z tym odstąpieniem kary umownej, pomimo zakwestionowania przez Budimex Dromex SA zasadności naliczenia takiej kary. W dniu 15 lipca 2009 roku Sąd Apelacyjny w Krakowie, jako Sąd II instancji w powyżej opisanej sprawie, wydał wyrok, w którym zmienił wyrok Sądu I instancji, zasądając od Gminy Miejskiej Kraków na rzecz Budimeksu Dromeksu SA kwotę w wysokości 6 903 tysiące złotych z odsetkami ustawowymi liczonymi od dnia 20 listopada 2007 roku do dnia zapłaty oraz zwrot kosztów procesu w wysokości 20 tysięcy złotych. Sąd Apelacyjny oddalił apelację Gminy Miejskiej Kraków w pozostałym zakresie oraz zasądził od Budimeksu Dromeksu SA na rzecz Gminy kwotę 70 tysięcy złotych tytułem zwrotu kosztów postępowania apelacyjnego. Budimex Dromex SA wniósł skargę kasacyjną od wyroku do Sądu Najwyższego. W dniu 20 października 2010 roku Sąd Najwyższy uwzględnił kasację i skierował sprawę do ponownego rozpoznania do Sądu Apelacyjnego. Wyrokiem z dnia 17 lutego 2011 roku Sąd Apelacyjny w Krakowie, ponownie rozpoznając apelację Gminy Miejskiej Kraków od wyroku Sądu Okręgowego w Krakowie z dnia 10 marca 2008 roku, uchylił wyrok Sądu Okręgowego w Krakowie z dnia 10 marca 2008 roku w części uwzględniającej powództwo ponad kwotę 6 903 tysiące złotych (tj. co do kwoty 13 805 tysięcy złotych) oraz przekazał sprawę do ponownego rozpoznania i orzeczenia o kosztach procesu Sądowi Okręgowemu w Krakowie. Sprawa z powództwa Budimeksu SA (jako sukcesora generalnego Budimex Dromex SA) przeciwko Gminie Miejskiej Kraków o zapłatę 20 708 tysięcy złotych jest obecnie prawomocnie rozstrzygnięta w zakresie zasądzenia od Gminy Miejskiej Kraków na rzecz Budimeksu SA kwoty 6 903 tysiące złotych z odsetkami ustawowymi od dnia 20 listopada 2007 roku, zaś co do pozostałej części powództwa sprawa ta jest obecnie przedmiotem ponownego rozpoznania przed Sądem Okręgowym w Krakowie. Sąd dopuścił wnioskiwane przez Budimex SA dowody z dokumentów i opinii biegłego, sprawa została odroczone do czasu przygotowania opinii przez biegłego.

Na dzień sporządzenia raportu nie są znane wyniki końcowe pozostałych postępowań.

**13. Należności i zobowiązania warunkowe**

	<b>30 września 2011 roku</b>	<b>31 grudnia 2010 roku</b>
	(tys. zł.)	(tys. zł.)
<b>Należności warunkowe</b>		
<b>Od jednostek powiązanych, z tytułu:</b>		
- otrzymanych gwarancji i poręczeń	-	-
- otrzymanych weksli jako zabezpieczenie	-	-
<b>Od jednostek powiązanych ogółem</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Od pozostałych jednostek, z tytułu:</b>		
- otrzymanych gwarancji i poręczeń	310 598	277 344
- otrzymanych weksli jako zabezpieczenie	21 887	19 978
<b>Od pozostałych jednostek ogółem</b>	<b>332 485</b>	<b>297 322</b>
<b>Należności warunkowe ogółem</b>	<b>332 485</b>	<b>297 322</b>
<b>Zobowiązania warunkowe</b>		
<b>Na rzecz jednostek powiązanych, z tytułu:</b>		
- udzielonych gwarancji i poręczeń	523	602
- wystawionych weksli jako zabezpieczenie	-	-
<b>Na rzecz jednostek powiązanych ogółem</b>	<b>523</b>	<b>602</b>
<b>Na rzecz pozostałych jednostek, z tytułu</b>		
- udzielonych gwarancji i poręczeń	1 688 583	1 361 935
- wystawionych weksli jako zabezpieczenie	13 763	4 464
<b>Na rzecz pozostałych jednostek ogółem</b>	<b>1 702 346</b>	<b>1 366 399</b>
<b>Pozostałe zobowiązania warunkowe</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Zobowiązania warunkowe ogółem</b>	<b>1 702 869</b>	<b>1 367 001</b>
<b>Pozycje pozabilansowe razem</b>	<b>(1 370 384)</b>	<b>(1 069 679)</b>

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.

## Grupa BUDIMEX

Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za III kwartały 2011 roku sporządzone zgodnie z MSSF

Udzielone przez Budimex SA lub przez jednostki od niego zależne poręczenia kredytu lub pożyczki oraz udzielone gwarancje według stanu na dzień 30 września 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
(tys. zł.)					
Budimex SA	Mostostal Kraków SA	37 483	2016-10-04	nieodpłatnie	zależna
Budimex SA	Budimex Nieruchomości Sp. z o.o.	7 336	2016-08-16	nieodpłatnie	zależna
Budimex SA	Budimex Danwood SA	102 933	2014-06-30	nieodpłatnie	zależna
Budimex SA	Budimex Bau GmbH	523	2015-06-30	nieodpłatnie	zależna
Budimex SA	Budimex Budownictwo Sp. z o.o.	1 473	2017-03-31	nieodpłatnie	zależna
<b>OGÓŁEM</b>		<b>149 748</b>			

**Prezes Zarządu**

**Członek Zarządu**

**Dariusz Blocher**

**Marcin Węglowski**

Warszawa, dnia 26 października 2011 roku