

Budimex SA

Skrócone sprawozdanie finansowe  
za III kwartał 2011 roku

## BILANS

	Stan na 30.09.2011 (tys. zł)	Stan na 30.06.2011 (tys. zł)	Stan na 31.12.2010 (tys. zł)	Stan na 30.09.2010 (tys. zł)
<b>AKTYWA</b>				
<b>I. AKTYWA TRWAŁE</b>	<b>1 285 237</b>	<b>1 289 121</b>	<b>1 288 055</b>	<b>1 235 506</b>
1. Wartości niematerialne i prawne	1 602	1 662	1 768	1 710
- wartość firmy	-	-	-	-
2. Rzeczowe aktywa trwałe	98 979	90 114	82 891	68 134
3. Należności długoterminowe	-	-	-	-
3.1. Od jednostek powiązanych	-	-	-	-
3.2. Od pozostałych jednostek	-	-	-	-
4. Inwestycje długoterminowe	795 071	794 895	810 754	810 984
4.1. Nieruchomości	7 791	7 819	13 391	13 546
4.2. Wartości niematerialne i prawne	-	-	-	-
4.3. Długoterminowe aktywa finansowe	787 280	787 076	797 363	797 438
a) w jednostkach powiązanych	785 095	784 891	795 121	795 196
- udziały lub akcje w jednostkach podporządkowanych wyceniane metodą praw własności	-	-	-	-
b) w pozostałych jednostkach	2 185	2 185	2 242	2 242
4.4. Inne inwestycje długoterminowe	-	-	-	-
5. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	389 585	402 450	392 642	354 678
5.1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	384 486	397 881	388 337	350 221
5.2. Inne rozliczenia międzyokresowe	5 099	4 569	4 305	4 457
<b>II. AKTYWA OBROTOWE</b>	<b>2 210 748</b>	<b>1 978 588</b>	<b>2 570 896</b>	<b>1 953 257</b>
1. Zapasy	274 979	280 562	237 579	200 731
2. Należności krótkoterminowe	706 533	776 476	413 961	658 308
2.1. Należności od jednostek powiązanych	129 315	124 885	72 481	95 575
2.2. Należności od pozostałych jednostek	577 218	651 591	341 480	562 733
3. Inwestycje krótkoterminowe	862 711	588 497	1 769 110	788 167
3.1. Krótkoterminowe aktywa finansowe	862 711	588 497	1 769 110	788 167
a) w jednostkach powiązanych	-	-	-	1 234
b) w pozostałych jednostkach	1 679	293	14 111	287
c) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	861 032	588 204	1 754 999	786 646
3.2. Inne inwestycje krótkoterminowe	-	-	-	-
4. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	366 525	333 053	150 246	306 051
<b>AKTYWA RAZEM</b>	<b>3 495 985</b>	<b>3 267 709</b>	<b>3 858 951</b>	<b>3 188 763</b>
<b>PASYWA</b>				
<b>I. Kapitał (fundusz) własny</b>	<b>626 506</b>	<b>549 795</b>	<b>642 735</b>	<b>584 627</b>
1. Kapitał zakładowy	127 650	127 650	127 650	127 650
2. Należne wpłaty na kapitał zakładowy (wielkość ujemna)	-	-	-	-
3. Akcje (udziały) własne (wielkość ujemna)	-	-	-	-
4. Kapitał zapasowy	279 818	279 818	285 349	285 093
5. Kapitał z aktualizacji wyceny	4 167	3 350	3 453	3 560
6. Pozostałe kapitały rezerwowe	-	-	-	-
7. Zysk (strata) z lat ubiegłych	-	-	-	-
8. Zysk (strata) netto	214 871	138 977	226 283	168 324
9. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wlk. ujemna)	-	-	-	-
<b>II. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania</b>	<b>2 869 479</b>	<b>2 717 914</b>	<b>3 216 216</b>	<b>2 604 136</b>
1. Rezerwy na zobowiązania	275 147	270 597	231 671	261 667
1.1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	89 317	85 480	48 683	79 967
1.2. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	2 911	2 911	2 911	2 767
- długoterminowa	1 554	1 554	1 554	1 441
- krótkoterminowa	1 357	1 357	1 357	1 326
1.3. Pozostałe rezerwy	182 919	182 206	180 077	178 933
- długoterminowe	94 218	83 766	76 285	77 628
- krótkoterminowe	88 701	98 440	103 792	101 305
2. Zobowiązania długoterminowe	32 012	20 730	11 244	3 920
2.1. Wobec jednostek powiązanych	-	-	-	-
2.1. Wobec pozostałych jednostek	32 012	20 730	11 244	3 920
3. Zobowiązania krótkoterminowe	1 630 586	1 463 306	1 678 864	1 378 869
3.1. Wobec jednostek powiązanych	104 479	113 830	108 140	104 570
3.2. Wobec pozostałych jednostek	1 520 431	1 343 876	1 567 628	1 269 893
3.3. Fundusze specjalne	5 676	5 600	3 096	4 406
4. Rozliczenia międzyokresowe	931 734	963 281	1 294 437	959 680
4.1. Ujemna wartość firmy	-	-	-	-
4.1. Inne rozliczenia międzyokresowe	931 734	963 281	1 294 437	959 680
- długoterminowe	5 150	5 150	5 150	5 150
- krótkoterminowe	926 584	958 131	1 289 287	954 530
<b>PASYWA RAZEM</b>	<b>3 495 985</b>	<b>3 267 709</b>	<b>3 858 951</b>	<b>3 188 763</b>
<b>Obliczenie wartości księgowej na akcję</b>				
Wartość księgowa (tys. zł)	626 506	549 795	642 735	584 627
Liczba akcji	25 530 098	25 530 098	25 530 098	25 530 098
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł.)	24,54	21,54	25,18	22,90

**BUDIMEX SA**

Skrócone sprawozdanie finansowe za III kwartał 2011 roku

**POZYCJE POZABILANSOWE ( w tys. zł )**

	<b>Stan na 30.09.2011</b>	<b>Stan na 30.06.2011</b>	<b>Stan na 31.12.2010</b>	<b>Stan na 30.09.2010</b>
	(tys. zł)	(tys. zł)	(tys. zł)	(tys. zł)
<b>1. Należności warunkowe</b>	<b>316 107</b>	<b>318 011</b>	<b>278 736</b>	<b>271 333</b>
1.1. Od jednostek powiązanych (z tytułu)	-	-	-	-
- otrzymanych gwarancji i poręczeń	-	-	-	-
- otrzymanych weksli jako zabezpieczenie	-	-	-	-
1.2. Od pozostałych jednostek (z tytułu)	316 107	318 011	278 736	271 333
- otrzymanych gwarancji i poręczeń	304 138	306 914	271 037	268 437
- otrzymanych weksli jako zabezpieczenie	11 969	11 097	7 699	2 896
1.3. Inne (z tytułu)	-	-	-	-
- pozostałe należności warunkowe	-	-	-	-
<b>2. Zobowiązania warunkowe</b>	<b>1 791 604</b>	<b>1 734 753</b>	<b>1 429 246</b>	<b>1 463 057</b>
2.1. Na rzecz jednostek powiązanych (z tytułu)	149 748	137 742	113 066	109 812
- udzielonych gwarancji i poręczeń	149 748	137 742	113 066	109 812
- wystawionych weksli jako zabezpieczenie	-	-	-	-
2.2. Na rzecz pozostałych jednostek (z tytułu)	1 641 856	1 597 011	1 316 180	1 353 245
- udzielonych gwarancji i poręczeń	1 639 801	1 594 956	1 314 180	1 351 091
- wystawionych weksli jako zabezpieczenie	2 055	2 055	2 000	2 154
<b>3. Inne (z tytułu)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
- pozostałe zobowiązania pozabilansowe	-	-	-	-
<b>Pozycje pozabilansowe razem</b>	<b>(1 475 497)</b>	<b>(1 416 742)</b>	<b>(1 150 510)</b>	<b>(1 191 724)</b>

## RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

	III kwartał za okres od 01.07.11 do 30.09.11	III kwartały narastająco za okres od 01.01.11 do 30.09.11	III kwartał za okres od 01.07.10 do 30.09.10	III kwartały narastająco za okres od 01.01.10 do 30.09.10
	(tys. zł)	(tys. zł)	(tys. zł)	(tys. zł)
<b>I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:</b>	<b>1 475 788</b>	<b>3 508 734</b>	<b>1 238 237</b>	<b>2 591 052</b>
- od jednostek powiązanych	80 782	203 912	37 196	67 459
1. Przychody netto ze sprzedaży produktów	1 474 647	3 507 073	1 237 981	2 590 628
2. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	1 141	1 661	256	424
<b>II. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:</b>	<b>(1 372 499)</b>	<b>(3 244 237)</b>	<b>(1 113 213)</b>	<b>(2 334 442)</b>
- od jednostek powiązanych	(27 484)	(90 847)	(36 282)	(73 705)
1. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	(1 372 156)	(3 243 566)	(1 113 190)	(2 334 378)
2. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	(343)	(671)	(23)	(64)
<b>III. Zysk (strata) brutto ze sprzedaży</b>	<b>103 289</b>	<b>264 497</b>	<b>125 024</b>	<b>256 610</b>
<b>IV. Koszty sprzedaży</b>	<b>(2 775)</b>	<b>(7 833)</b>	<b>(2 095)</b>	<b>(6 680)</b>
<b>V. Koszty ogólnego zarządu</b>	<b>(31 661)</b>	<b>(93 761)</b>	<b>(26 232)</b>	<b>(77 667)</b>
<b>VI. Zysk (strata) ze sprzedaży</b>	<b>68 853</b>	<b>162 903</b>	<b>96 697</b>	<b>172 263</b>
<b>VII. Pozostałe przychody operacyjne</b>	<b>29 944</b>	<b>61 891</b>	<b>9 085</b>	<b>46 565</b>
1. Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	15	5 162	-	2 913
2. Dotacje	-	-	-	-
3. Inne przychody operacyjne	29 929	56 729	9 085	43 652
<b>VIII. Pozostałe koszty operacyjne</b>	<b>(6 887)</b>	<b>(18 027)</b>	<b>(40 612)</b>	<b>(72 578)</b>
1. Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	-	-	(2)	-
2. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	(3 659)	(4 363)	(39 013)	(42 040)
3. Inne koszty operacyjne	(3 228)	(13 664)	(1 597)	(30 538)
<b>IX. Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>	<b>91 910</b>	<b>206 767</b>	<b>65 170</b>	<b>146 250</b>
<b>X. Przychody finansowe</b>	<b>13 260</b>	<b>74 345</b>	<b>10 777</b>	<b>70 725</b>
1. Dywidendy i udziały w zyskach	-	37 000	-	35 952
- od jednostek powiązanych	-	37 000	-	35 952
2. Odsetki	11 699	36 039	8 026	26 450
- od jednostek powiązanych	9	9	214	252
3. Zysk ze zbycia inwestycji	1 561	1 306	-	-
4. Aktualizacja wartości inwestycji	-	-	2 751	8 323
5. Inne	-	-	-	-
<b>XI. Koszty finansowe</b>	<b>(11 021)</b>	<b>(25 011)</b>	<b>(7 151)</b>	<b>(18 641)</b>
1. Odsetki w tym:	(1 848)	(3 137)	(512)	(1 595)
- dla jednostek powiązanych	(45)	(130)	(37)	(110)
2. Strata ze zbycia inwestycji	-	(29)	(2 890)	(5 766)
3. Aktualizacja wartości inwestycji	(4 141)	(10 382)	(341)	(341)
4. Inne	(5 032)	(11 463)	(3 408)	(10 939)
<b>XII. Zysk (strata) z działalności gospodarczej</b>	<b>94 149</b>	<b>256 101</b>	<b>68 796</b>	<b>198 334</b>
<b>XIII. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych</b>	-	-	-	-
1. Zyski nadzwyczajne	-	-	-	-
2. Straty nadzwyczajne	-	-	-	-
<b>XIV. Zysk (strata) brutto</b>	<b>94 149</b>	<b>256 101</b>	<b>68 796</b>	<b>198 334</b>
<b>XV. Podatek dochodowy</b>	<b>(18 255)</b>	<b>(41 230)</b>	<b>(12 914)</b>	<b>(30 010)</b>
a) część bieżąca	(1 022)	3 255	(46 012)	(81 608)
b) część odroczone	(17 233)	(44 485)	33 098	51 598
<b>XVI. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)</b>	-	-	-	-
<b>XVII. Udział w zyskach (stratach) netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności</b>	-	-	-	-
<b>XVIII. Zysk (strata) netto</b>	<b>75 894</b>	<b>214 871</b>	<b>55 882</b>	<b>168 324</b>

## Obliczenie zysku (straty) na jedną akcję zwykłą

	III kwartały narastająco za okres od 01.01.11 do 30.09.11	III kwartały narastająco za okres od 01.01.10 do 30.09.10
Zysk /(strata) za III kwartały narastająco (w tys. zł)	214 871	168 324
Zysk /(strata) netto zannualizowany (w tys. zł)	272 830	200 888
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	25 530 098	25 530 098
Zysk /(strata) za III kwartały narastająco na jedną akcję zwykłą (w zł.)	8,42	6,59
Zysk /(strata) zannualizowany na jedną akcję zwykłą (w zł.)	10,69	7,87

## ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

	III kwartał za okres od 01.07.11 do 30.09.11	III kwartały narastająco za okres od 01.01.11 do 30.09.11	rok 2010	III kwartały narastająco za okres od 01.01.10 do 30.09.10
	(tys. zł)	(tys. zł)	(tys. zł)	(tys. zł)
<b>I. Kapitał własny na początek okresu (BO)</b>	<b>549 795</b>	<b>642 735</b>	<b>590 312</b>	<b>590 312</b>
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	-	-	-	-
b) korekty błędów podstawowych	-	-	-	-
<b>I.a. Kapitał własny na początek okresu (BO), po uzgodnieniu do danych porównywalnych</b>	<b>549 795</b>	<b>642 735</b>	<b>590 312</b>	<b>590 312</b>
<b>1. Kapitał zakładowy na początek okresu</b>	<b>127 650</b>	<b>127 650</b>	<b>127 650</b>	<b>127 650</b>
1.1. Zmiany kapitału zakładowego	-	-	-	-
a) zwiększenie (z tytułu)	-	-	-	-
b) zmniejszenie (z tytułu)	-	-	-	-
<b>1.2. Kapitał zakładowy na koniec okresu</b>	<b>127 650</b>	<b>127 650</b>	<b>127 650</b>	<b>127 650</b>
<b>2. Należne wpłaty na kapitał zakładowy na początek okresu</b>	-	-	-	-
2.1. Zmiany należnych wpłat na kapitał zakładowy	-	-	-	-
a) zwiększenie	-	-	-	-
b) zmniejszenie	-	-	-	-
<b>2.2. Należne wpłaty na kapitał zakładowy na koniec okresu</b>	-	-	-	-
<b>3. Akcje (udziały) własne na początek okresu</b>	-	-	-	-
3.1. Zmiany akcji (udziałów) własnych	-	-	-	-
a) zwiększenie	-	-	-	-
b) zmniejszenie	-	-	-	-
<b>3.2. Akcje (udziały) własne na koniec okresu</b>	-	-	-	-
<b>4. Kapitał zapasowy na początek okresu</b>	<b>279 818</b>	<b>285 349</b>	<b>324 265</b>	<b>324 265</b>
4.1. Zmiany kapitału zapasowego	-	(5 531)	(38 916)	(39 172)
a) zwiększenie (z tytułu)	-	-	256	-
- wartość godziwa praw do akcji jednostki dominującej przyznanych pracownikom	-	-	256	-
b) zmniejszenie (z tytułu)	-	(5 531)	(39 172)	(39 172)
- wypłata dywidendy	-	(5 531)	(35 575)	(35 575)
- korekta z tytułu połączenia	-	-	(3 597)	(3 597)
<b>4.2. Kapitał zapasowy na koniec okresu</b>	<b>279 818</b>	<b>279 818</b>	<b>285 349</b>	<b>285 093</b>
<b>5. Kapitał z aktualizacji wyceny na początek okresu</b>	<b>3 350</b>	<b>3 453</b>	<b>3 964</b>	<b>3 964</b>
5.1. Zmiany kapitału z aktualizacji wyceny	817	714	(511)	(404)
a) zwiększenie (z tytułu)	-	714	-	-
- zmiany różnic kursowych z przeliczenia oddziałów zagranicznych	817	714	-	-
b) zmniejszenie (z tytułu)	-	-	(511)	(404)
- zmiany różnic kursowych z przeliczenia oddziałów zagranicznych	-	-	(511)	(404)
<b>5.2. Kapitał z aktualizacji wyceny na koniec okresu</b>	<b>4 167</b>	<b>4 167</b>	<b>3 453</b>	<b>3 560</b>
<b>6. Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu</b>	<b>138 977</b>	<b>226 283</b>	<b>134 433</b>	<b>134 433</b>
<b>6.1. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu</b>	<b>138 977</b>	<b>226 283</b>	<b>134 433</b>	<b>134 433</b>
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	-	-	-	-
b) korekty błędów podstawowych	-	-	-	-
<b>6.2. Zysk z lat ubiegłych, na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych</b>	<b>138 977</b>	<b>226 283</b>	<b>134 433</b>	<b>134 433</b>
a) zwiększenie (z tytułu)	-	-	3 597	3 597
- korekta z tytułu połączenia	-	-	3 597	3 597
b) zmniejszenie (z tytułu):	-	(226 283)	(138 030)	(138 030)
- wypłata dywidendy	-	(226 283)	(138 030)	(138 030)
<b>6.3. Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu</b>	-	-	-	-
<b>6.4. Strata z lat ubiegłych na początek okresu</b>	-	-	-	-
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	-	-	-	-
b) korekty błędów podstawowych	-	-	-	-
<b>6.5. Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych</b>	-	-	-	-
a) zwiększenie (z tytułu)	-	-	-	-
b) zmniejszenie (z tytułu)	-	-	-	-
<b>6.6. Strata z lat ubiegłych na koniec okresu</b>	-	-	-	-
<b>6.7. Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu</b>	<b>138 977</b>	-	-	-
<b>7. Wynik netto</b>	<b>75 894</b>	<b>214 871</b>	<b>226 283</b>	<b>168 324</b>
a) zysk netto	75 894	214 871	226 283	168 324
a) strata netto	-	-	-	-
c) odpisy z zysku	-	-	-	-
<b>II. Kapitał własny na koniec okresu (BZ)</b>	<b>626 506</b>	<b>626 506</b>	<b>642 735</b>	<b>584 627</b>
<b>III. Kapitał własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)</b>	<b>626 506</b>	<b>626 506</b>	<b>642 735</b>	<b>584 627</b>

## RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

	III kwartał za okres od 01.07.11 do 30.09.11	III kwartały narastająco za okres od 01.01.11 do 30.09.11	III kwartał za okres od 01.07.10 do 30.09.10	III kwartały narastająco za okres od 01.01.10 do 30.09.10
	(tys. zł)	(tys. zł)	(tys. zł)	(tys. zł)
<b>A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>				
<b>I. Zysk (strata) netto</b>	<b>75 894</b>	<b>214 871</b>	<b>55 882</b>	<b>168 324</b>
<b>II. Korekty razem</b>	<b>203 866</b>	<b>(887 547)</b>	<b>167 222</b>	<b>(240 340)</b>
1. Amortyzacja	6 734	18 755	4 485	13 109
2. (Zyski) straty z tytułu różnic kursowych	538	496	(297)	(525)
3. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	507	(36 090)	67	(35 588)
4. (Zysk) strata z działalności inwestycyjnej	(1 575)	(356)	3 339	2 777
5. Zmiana stanu rezerw	4 550	43 476	28 929	68 580
6. Zmiana stanu zapasów	5 583	(37 400)	(14 034)	(90 537)
7. Zmiana stanu należności	69 944	(250 898)	(45 947)	(152 863)
8. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	164 760	(54 398)	211 512	155 181
9. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	(52 154)	(575 925)	(18 000)	(192 596)
10. Inne korekty	4 979	4 793	(2 832)	(7 878)
<b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>279 760</b>	<b>(672 676)</b>	<b>223 104</b>	<b>(72 016)</b>
<b>B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>				
<b>I. Wpływy</b>	<b>3 196</b>	<b>29 562</b>	<b>64 559</b>	<b>112 156</b>
1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	1 636	12 646	199	4 207
2. Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	-	-	-	-
3. Z aktywów finansowych, w tym:	-	15 610	3 360	46 949
a) w jednostkach powiązanych	-	1 400	3 360	26 949
- zbycie aktywów finansowych	-	1 400	-	-
- dywidendy i udziały w zyskach	-	-	2 942	2 942
- spłata udzielonych pożyczek długoterminowych	-	-	300	400
- odsetki	-	-	118	135
- inne wpływy z aktywów finansowych	-	-	-	23 472
b) w pozostałych jednostkach	-	14 210	-	20 000
- zbycie aktywów finansowych	-	14 013	-	19 067
- dywidendy i udziały w zyskach	-	-	-	-
- spłata udzielonych pożyczek długoterminowych	-	-	-	-
- odsetki	-	197	-	933
- inne wpływy z aktywów finansowych	-	-	-	-
4. Inne wpływy inwestycyjne	1 560	1 306	61 000	61 000
<b>II. Wydatki</b>	<b>(2 978)</b>	<b>(9 655)</b>	<b>(9 780)</b>	<b>(79 422)</b>
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	(2 774)	(7 434)	(6 340)	(11 746)
2. Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	-	-	-	-
3. Na aktywa finansowe, w tym:	(204)	(2 221)	(550)	(910)
a) w jednostkach powiązanych	(204)	(2 221)	(550)	(910)
- nabycie aktywów finansowych	(204)	(2 221)	-	(10)
- udzielone pożyczki długoterminowe	-	-	(550)	(900)
b) w pozostałych jednostkach	-	-	-	-
- nabycie aktywów finansowych	-	-	-	-
- udzielone pożyczki długoterminowe	-	-	-	-
4. Inne wydatki inwestycyjne	-	-	(2 890)	(66 766)
<b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>218</b>	<b>19 907</b>	<b>54 779</b>	<b>32 734</b>
<b>C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>				
<b>I. Wpływy</b>	-	-	-	-
1. Wpływy netto z emisji akcji (wydania udziałów) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	-	-	-	-
2. Kredyty i pożyczki	-	-	-	-
3. Emisja dłużnych papierów wartościowych	-	-	-	-
4. Inne wpływy finansowe	-	-	-	-
<b>II. Wydatki</b>	<b>(7 425)</b>	<b>(241 565)</b>	<b>(5 229)</b>	<b>(182 081)</b>
1. Nabycie akcji (udziałów) własnych	-	-	-	-
2. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	(3 850)	(231 814)	(2 575)	(173 605)
3. Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku	-	-	-	-
4. Spłaty kredytów i pożyczek	-	-	-	-
5. Wykup dłużnych papierów wartościowych	-	-	-	-
6. Z tytułu innych zobowiązań finansowych	-	-	-	-
7. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	(3 113)	(8 778)	(2 493)	(7 903)
8. Odsetki	(462)	(973)	(161)	(573)
9. Inne wydatki finansowe	-	-	-	-
<b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>(7 425)</b>	<b>(241 565)</b>	<b>(5 229)</b>	<b>(182 081)</b>
<b>D. Przepływy pieniężne netto, razem</b>	<b>272 553</b>	<b>(894 334)</b>	<b>272 654</b>	<b>(221 363)</b>
<b>E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:</b>	<b>272 828</b>	<b>(893 967)</b>	<b>272 654</b>	<b>(221 063)</b>
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	275	367	-	300
<b>F. Środki pieniężne na początek okresu</b>	<b>588 204</b>	<b>1 754 999</b>	<b>513 992</b>	<b>1 007 709</b>
<b>G. Środki pieniężne na koniec okresu, w tym:</b>	<b>861 032</b>	<b>861 032</b>	<b>786 646</b>	<b>786 646</b>
- o ograniczonej możliwości dysponowania	57 037	57 037	21 521	21 521

**1. Zasady przyjęte przy sporządzaniu raportu****1.1. Zastosowane zasady rachunkowości**

Sprawozdanie finansowe Budimex SA za dziewięć miesięcy 2011 roku oraz dane porównywalne zostały sporządzone zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi w Polsce („PZR”), opisanymi we wprowadzeniu do sprawozdania finansowego Spółki za rok 2010, z wyjątkiem zmiany zasad wyceny materiałów opisanych poniżej.

Począwszy od dnia 1 stycznia 2011 roku, Spółka wycenia materiały według ceny nabycia ustalonej jako średnia ważona cen materiałów. Upřednio, jak opisano w sprawozdaniu finansowym Spółki 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 spółki za trzy kwartały 2011 roku.

Sprawozdanie finansowe i porównywalne dane finansowe zawierają dane łączne wszystkich oddziałów działających na dzień 30 września 2011 roku, 30 czerwca 2011 roku, 31 grudnia 2010 roku i 30 września 2010 roku, sporządzane w walutach obcych i przeliczone na walutę polską według kursów przedstawionych w pkt. 1.4 niniejszego skróconego sprawozdania finansowego.

Sprawozdanie finansowe i porównywalne dane finansowe zawierają również dane przypadające na Budimex SA z tytułu udziału w spółkach współzależnych Budimex SA Sygnity SA Sp. j., Budimex SA Ferrovial Agroman SA Sp. j. oraz Budimex SA Ferrovial Agroman SA S.C. zagregowane metodą proporcjonalną zgodnie z art. 61 ustawy o rachunkowości.

**1.2. Porównywalność danych finansowych ujawnionych w niniejszym skróconym sprawozdaniu finansowym, a upřednio sporządzonymi i opublikowanymi skróconymi sprawozdaniami finansowymi**

W okresie objętym niniejszym skróconym sprawozdaniem finansowym oraz w okresie poprzednim nie wystąpiły zdarzenia wymagające doprowadzenia do porównywalności danych finansowych.

**1.3. Zmiany zasad sporządzania sprawozdania finansowego**

W okresie objętym niniejszym skróconym sprawozdaniem finansowym, nie wystąpiły zmiany zasad sporządzania sprawozdania finansowego.

**1.4. 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 rachunku przepływów pieniężnych za trzy kwartały 2011 roku - według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ustalonych przez Narodowy Bank Polski na ostatni dzień każdego zakończonego miesiąca okresu od 1 stycznia do 30 września 2011 roku – 4,0413 złotych/euro,
- poszczególne pozycje aktywów i pasywów porównywalnych danych finansowych - według średniego kursu ogłoszonego na dzień 31 grudnia 2010 roku – 3,9603 złotych/euro,
- poszczególne pozycje rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych porównywalnych danych finansowych za trzy kwartały 2010 roku - według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ustalonych przez Narodowy Bank Polski na ostatni dzień każdego zakończonego miesiąca okresu od 1 stycznia do 30 września 2010 roku – 4,0027 złotych/euro.

**1.5. Założenie kontynuacji działalności**

Sprawozdanie finansowe Spółki zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Spółkę w okresie 12 miesięcy po dniu bilansowym, czyli 30 września 2011 roku. Zarząd Spółki nie stwierdza na dzień podpisania sprawozdania finansowego istnienia faktów i okoliczności, które wskazywałyby na zagrożenia dla możliwości kontynuacji działalności przez Spółkę w okresie 12 miesięcy po dniu bilansowym na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia przez nią dotychczasowej działalności.

Na dzień 30 września 2011 roku nadwyżka zobowiązań i rezerw krótkoterminowych oraz krótkoterminowych rozliczeń międzyokresowych biernych nad aktywami obrotowymi Budimex SA wynosiła 436 480 tysięcy złotych. Biorąc pod uwagę dobrą sytuację Grupy Budimex w zakresie płynności oraz nadwyżkę aktywów krótkoterminowych nad zobowiązaniami krótkoterminowymi w wysokości 386 854 tysiące złotych, wykazywaną na dzień 30 września 2011 roku w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej Grupy Budimex, Zarząd Spółki nie stwierdza na dzień podpisania sprawozdania finansowego zagrożenia dla możliwości kontynuacji działalności przez Spółkę w okresie 12 miesięcy po dniu bilansowym.

**2. Zmiana struktury Akcjonariatu**

Według posiadanych przez Budimex SA informacji, struktura akcjonariatu Budimeksu SA na dzień przekazania raportu przedstawiała 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>

**3. Opis czynników i zdarzeń mających znaczący wpływ na wyniki finansowe osiągnięte przez Budimex SA****3.1. Działalność Spółki w okresie III kwartałów 2011 roku**

W okresie trzech kwartałów 2011 roku Budimex SA uzyskał przychody ze sprzedaży w wysokości 3 508 734 tysiące złotych (w trzecim kwartale 1 475 788 tysięcy złotych), z czego 98,85% stanowiły przychody ze sprzedaży usług budowlano-montażowych wynoszące 3 468 487 tysięcy złotych, natomiast 0,54% - przychody z działalności deweloperskiej i wynajmu nieruchomości wynoszące 18 792 tysiące złotych.

W porównywalnym okresie 2010 roku przychody ze sprzedaży wynosiły 2 591 052 tysiące złotych (w trzecim kwartale 1 238 237 tysięcy złotych), z czego 95,61% stanowiły przychody ze sprzedaży usług budowlano-montażowych wynoszące 2 477 410 tysięcy złotych, natomiast przychody z działalności deweloperskiej i wynajmu nieruchomości wyniosły 63 928 tysięcy złotych (2,47%).

Przychody ze sprzedaży usług budowlano-montażowych wzrosły w okresie trzech kwartałów 2011 roku o 40,0% w porównaniu z analogicznym okresem roku 2010. Przychody ze sprzedaży działalności deweloperskiej mają charakter okresowy, gdyż są rozpoznawane w momencie przeniesienia własności mieszkania/lokalu na nabywcę po odbiorze technicznym całego obiektu.

Zysk ze sprzedaży za 9 miesięcy 2011 roku ukształtował się na poziomie 162 903 tysięcy złotych, natomiast w porównywalnym okresie 2010 roku wyniósł 172 263 tysiące złotych.

Z kolei zysk z działalności operacyjnej w okresie trzech kwartałów 2011 roku osiągnął wartość 206 767 tysięcy złotych i był o 41,38% wyższy niż w analogicznym okresie roku ubiegłego. Głównym czynnikiem wpływającym na poprawę wyniku na poziomie operacyjnym w stosunku do ubiegłego roku

były niższe o 38 185 tysięcy złotych koszty netto utworzonych odpisów aktualizujących wartość należności. Jednocześnie, w okresie 9 miesięcy bieżącego roku Spółka utworzyła rezerwy na sprawy sądowe i odszkodowania w wysokości odpowiednio 1 316 tysięcy złotych i 6 849 tysięcy złotych oraz rozwiązała rezerwy z powyższych tytułów w wysokości odpowiednio 7 494 tysiące złotych i 20 842 tysiące złotych. W trzecim kwartale 2011 roku Spółka utworzyła rezerwy z powyższych tytułów w łącznej wysokości 388 tysięcy złotych oraz rozwiązała w wysokości 20 394 tysiące złotych.

Dzięki pozytywnemu wynikowi z działalności finansowej, na który złożyły się głównie otrzymane dywidendy i odsetki, zysk z działalności gospodarczej za 9 miesięcy 2011 roku wyniósł 256 101 tysięcy złotych i był o 57 767 tysięcy złotych wyższy niż w porównywalnym okresie 2010 roku. W trzecim kwartale Spółka rozpoznała stratę z tytułu wyceny instrumentów finansowych w wysokości 4 141 tysięcy złotych.

Spółka uzyskała za okres 9 miesięcy zysk netto w wysokości 214 871 tysięcy złotych, osiągając rentowność 6,12% na poziomie zysku netto. Zysk netto w trzecim kwartale wyniósł 75 894 tysiące złotych i był wyższy o 20 012 tysięcy złotych od wyniku osiągniętego w analogicznym okresie roku ubiegłego.

### **3.2. Zmiany wielkości szacunkowych**

#### ***Rezerwy na straty na kontraktach***

Zgodnie z przyjętymi zasadami rachunkowości Spółka tworzy rezerwy na straty na kontraktach, jeżeli budżetowane koszty przekraczają łączne przychody z tytułu umowy. 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 saldo rezerw na straty na kontraktach wynosiło 396 818 tysięcy złotych, natomiast na dzień 30 września 2010 roku wynosiło 444 461 tysięcy złotych. W okresie 9 miesięcy 2011 roku saldo rezerw uległo zmniejszeniu o kwotę 78 884 tysiące złotych, z czego w trzecim kwartale spadło o kwotę 24 986 tysięcy złotych.

#### ***Rezerwy na sprawy sądowe***

Spółka tworzy rezerwy związane ze skutkami toczącego się postępowania sądowego, wówczas gdy przeciwko jednostce wniesiono pozew, a prawdopodobieństwo wyroku niekorzystnego dla jednostki jest większe niż prawdopodobieństwo wyroku korzystnego. Podstawą oceny tego prawdopodobieństwa jest przebieg postępowania sądowego oraz opinie prawników. Na dzień 30 września 2011 roku saldo rezerw z powyższego tytułu wynosiło 31 974 tysiące złotych, natomiast na dzień 30 września 2010 roku wynosiło 41 932 tysiące złotych. W okresie 9 miesięcy 2011 roku saldo rezerw uległo zmniejszeniu o kwotę 10 589 tysięcy złotych, przy czym w trzecim kwartale uległo obniżeniu o kwotę 9 497 tysięcy złotych.

#### ***Rezerwy na kary i odszkodowania***

Spółka tworzy rezerwy na przyszłe zobowiązania wynikające z przewidywanych kar i odszkodowań związanych z realizacją kontraktów budowlanych. Rezerwy powyższe są tworzone w przypadku, gdy na jednostce ciąży obecny obowiązek świadczenia wynikający ze zdarzeń przeszłych, wypełnienie tego obowiązku jest wysoce prawdopodobne oraz jest możliwe wiarygodne oszacowanie kwoty zobowiązania. Na dzień 30 września 2011 roku saldo rezerw na kary i odszkodowania wynosiło 23 523 tysiące złotych, natomiast na dzień 30 września 2010 roku wynosiło 44 685 tysięcy złotych. W okresie 9 miesięcy 2011 roku saldo rezerw uległo zmniejszeniu o kwotę 19 903 tysiące złotych, przy czym w trzecim kwartale uległo obniżeniu o kwotę 14 878 tysięcy złotych.

#### ***Rezerwy na naprawy gwarancyjne***

W przypadku usług budowlanych Spółka jest zobowiązana do udzielenia gwarancji na swoje usługi. Wysokość rezerw na koszty napraw gwarancyjnych jest związana z poszczególnymi segmentami budownictwa i wynosi od 0,3% do 1,4% przychodów z danego kontraktu. Wartość ta podlega indywidualnej analizie i może ulegać zwiększeniu lub zmniejszeniu w uzasadnionych przypadkach. Na dzień 30 września 2011 roku saldo rezerw na naprawy gwarancyjne wynosiło 127 240 tysięcy złotych, natomiast na dzień 30 września 2010 roku wynosiło 91 738 tysięcy złotych. W okresie 9 miesięcy 2011 roku saldo rezerw uległo zwiększeniu o kwotę 33 507 tysięcy złotych, z czego w trzecim kwartale wzrosło o kwotę 25 117 tysięcy złotych.

**Rezerwy i aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego**

W okresie dziewięciu miesięcy 2011 roku aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego zmniejszyły się o kwotę 3 851 tysięcy złotych (spadek o kwotę 13 395 tysięcy złotych w stosunku do poziomu wykazanego na dzień 30 czerwca 2011 roku), natomiast rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego zwiększyły się o kwotę 40 634 tysiące złotych (wzrost o kwotę 3 837 tysięcy złotych w stosunku do poziomu wykazanego na dzień 30 czerwca 2011 roku).

**Odpisy aktualizujące wartość należności**

Saldo odpisów aktualizujących należności na dzień 30 września 2011 roku wynosiło 82 547 tysięcy złotych, natomiast na dzień 30 września 2010 roku wynosiło 95 533 tysiące złotych. W okresie trzech kwartałów 2011 roku Spółka dokonała odpisów aktualizujących wartość należności w wysokości 4 363 tysiące złotych (w tym w trzecim kwartale w wysokości 3 659 tysięcy złotych), natomiast odwróciła w wysokości 13 284 tysiące złotych (w tym w trzecim kwartale w wysokości 1 476 tysięcy złotych).

**3.3. Istotne zmiany w zakresie postępowań sądowych w III kwartale 2011 roku**

Na dzień 30 września 2011 roku wartość postępowań dotyczących zobowiązań oraz wierzytelności Spółki wynosiła odpowiednio 290 435 tysięcy złotych oraz 249 675 tysięcy złotych, natomiast na dzień 30 czerwca 2011 roku odpowiednio 303 483 tysiące złotych oraz 233 609 tysięcy złotych.

W związku z pozwem skierowanym przez Republikę Federalną Niemiec, reprezentowaną przez kraj związkowy Brandenburgia, reprezentowanym z kolei przez Ministerstwo Rozwoju Miast, Mieszkalnictwa i Komunikacji z dnia 8 lutego 2005 roku (sprawa opisana szerzej w sprawozdaniu finansowym za rok 2010), 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 na rzecz Republiki Federalnej Niemiec kwoty 1 miliona euro, składającej się z kwoty 600 tysięcy euro z tytułu roszczenia głównego oraz 400 tysięcy euro z tytułu odsetek. Strony uzgodniły, że koszty postępowania i ugody zniosą się wzajemnie. Strony ustaliły również, że w terminie do dnia 31 sierpnia 2011 roku mogą wycofać oświadczenia woli złożone w tejże ugodzie. Po upływie tego terminu, tj. w dniu 14 września 2011 roku, kwota roszczenia wraz z odsetkami została zapłacona.

**3.4. Pozostałe istotne zdarzenia w okresie III kwartału i po dniu bilansowym**

**W dniu 4 sierpnia 2011 roku** Budimex SA podpisał z przedsiębiorstwem Polskie Koleje Państwowe SA warunkową umowę kupna 100% udziałów w spółce Przedsiębiorstwo Napraw Infrastruktury Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie za kwotę 225 017 tysięcy złotych. Wartość nominalna nabytych udziałów wynosi 178 869 tysięcy złotych. Źródłem finansowania są środki własne. W dniu 14 października 2011 roku podpisano aneks do powyższej umowy, na mocy którego wydłużono okres potrzebny na sfinalizowanie umowy do dnia 21 grudnia 2011 roku.

**W dniu 25 sierpnia 2011 roku** została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego spółka Budimex Autostrada SA. Kapitał zakładowy spółki wynoszący 100 tysięcy złotych, obejmujący 100 akcji o wartości nominalnej 1 000 złotych każda, został w całości objęty przez Budimex SA.

**W dniu 2 września 2011 roku** została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego spółka Budimex Most Wschodni SA. Kapitał zakładowy spółki wynoszący 100 tysięcy złotych, obejmujący 100 akcji o wartości nominalnej 1 000 złotych każda, został w całości objęty przez Budimex SA.