

GRUPA BUDIMEX

**SPRAWOZDANIE
Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY**

za I półrocze 2010 roku

SPIS TREŚCI

1. OTOCZENIE GOSPODARCZE.....	3
1.1 Ogólna charakterystyka rynku	3
1.2 Perspektywy rozwoju rynku.....	3
2. NAJWAŻNIEJSZE ZDARZENIA W OKRESIE I PÓŁROCZA 2010 ROKU.....	4
2.1 Najważniejsze kontrakty budowlane zawarte przez spółki Grupy Budimex	4
2.2 Czynniki ryzyka	4
3. SYTUACJA FINANSOWA	5
3.1 Charakterystyka podstawowych wielkości ekonomiczno – finansowych Grupy Budimex	5
3.2 Zarządzanie zasobami finansowymi Grupy Budimex	9
3.3 Pozycje pozabilansowe Grupy Budimex.....	10
4. INFORMACJE POZOSTAŁE	11
4.1 Akcjonariat.....	11
4.2 Zarząd i Rada Nadzorcza	11

1. OTOCZENIE GOSPODARCZE

1.1 Ogólna charakterystyka rynku

W pierwszym półroczu 2010 roku, w szczególności w drugim kwartale obserwowano poprawienie koniunktury gospodarczej.

Produkcja sprzedana przemysłu w I półroczu 2010 roku ukształtowała się na znacznie wyższym poziomie niż rok temu (wzrost o 10,6%). W drugim kwartale następowało dalsze umocnienie wzrostowego trendu obserwowanego już w I kwartale bieżącego roku (w I kwartale odnotowano wzrost produkcji o 9,5%, a w II kwartale o 11,7% w porównaniu do analogicznych okresów roku ubiegłego). Zwiększenie produkcji odnotowano we wszystkich głównych grupach przemysłowych.

Produkcja budowlano-montażowa wyrażona w cenach bieżących spadła natomiast o 6,6% w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego (spadek o 6,1% w cenach stałych), na co wpłynął głównie głęboki spadek w I kwartale 2010 roku (odnotowano wówczas spadek o 16,0% w cenach bieżących rok do roku). W drugim kwartale, poczynając od maja, następował już systematyczny wzrost produkcji budowlano - montażowej (wzrost rok do roku w czerwcu o 9,6% oraz w maju o 2,3%).

Opisany powyżej spadek produkcji budowlano - montażowej w pierwszych sześciu miesiącach 2010 roku miał miejsce we wszystkich działach budownictwa. Sprzedaż produkcji w przedsiębiorstwach specjalizujących się w budowie obiektów inżynierii lądowej i wodnej spadła o 5,1% w stosunku do I połowy ubiegłego roku. Jeszcze większy spadek nastąpił wśród podmiotów specjalizujących się w budowie budynków oraz robotach budowlanych specjalistycznych (odpowiednio o 6,7% i 6,0% w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego).

Patrząc na strukturę produkcji budowlano – montażowej dynamicznie wzrasta udział autostrad, dróg ekspresowych i pozostałych w całości produkcji (19,7% w I półroczu 2010 roku w stosunku do 17,9% w I połowie 2009 roku oraz 15,8% w I połowie 2008 roku). W wyniku zwiększenia nakładów na autostrady i drogi nastąpił wzrost udziału (pomimo odnotowanego spadku wartościowego) obiektów inżynierii lądowej i wodnej w strukturze produkcji budowlano-montażowej z 51,2% w I półroczu 2009 roku do 52,7% w I półroczu 2010 roku.

W pierwszej połowie 2010 roku nastąpiło ożywienie w segmencie mieszkaniowym. Liczba mieszkań, których budowę rozpoczęto wzrosła o 19,5% w stosunku do analogicznego okresu poprzedniego roku. Liczba mieszkań oddanych do użytkowania z przeznaczeniem na sprzedaż lub wynajem spadła natomiast o 29,2 % w stosunku do I półrocza 2009 roku, co było wynikiem ograniczonej aktywności inwestycyjnej w 2009 roku.

Ożywienie gospodarcze pozwoliło na poprawę sytuacji na rynku pracy. Od marca widoczny jest systematyczny spadek stopy bezrobocia, chociaż wskaźnik ten utrzymuje się ciągle powyżej poziomu sprzed roku (odpowiednio 11,6% i 10,6% w czerwcu 2010 i 2009 roku).

Wśród barier w prowadzeniu działalności budowlanej w I półroczu 2010 roku przedsiębiorstwa najczęściej wymieniają konkurencję ze strony innych firm, niedostateczny popyt, koszty zatrudnienia oraz ograniczoną dostępność kredytów dla inwestorów. Zmniejszyły się natomiast bariery związane z niedoborem wykwalifikowanych pracowników, wysokimi kosztami materiałów budowlanych oraz wysokimi kosztami usług podwykonawców.

1.2 Perspektywy rozwoju rynku

Budownictwo jest i będzie sektorem działalności, który w ogromnym stopniu korzysta na integracji z Unią Europejską, ponieważ znaczna część funduszy europejskich przeznaczona jest na inwestycje infrastrukturalne i środowiskowe. Łączna wielkość środków finansowych zaangażowanych w realizację Programu Operacyjnego „Infrastruktura i Środowisko” na lata 2007-2013 wynosi 37,6 miliardów euro, z czego wkład unijny wynosi 27,9 miliardów euro, zaś wkład krajowy – 9,7 miliardów euro. W ramach w/w programu w latach 2007-2013 na realizację inwestycji transportowych z funduszy europejskich planowane są wydatki na poziomie 19,4 miliardów euro, natomiast na realizację inwestycji środowiskowych 4,8 miliardów euro.

Na dzień 30 czerwca 2010 na podstawowej „Liście projektów indywidualnych dla Programu Operacyjnego Infrastruktura i Środowisko” znajduje się 171 projektów dotyczących inwestycji infrastrukturalnych na łączną kwotę dofinansowania 75 miliardów złotych oraz 76 projektów środowiskowych na kwotę 11 miliardów złotych. Do 30 czerwca 2010 roku podpisano umowy na finansowanie 46 projektów infrastrukturalnych o łącznej wartości 17,3 miliarda złotych oraz na finansowanie 333 inwestycji środowiskowych o łącznej wartości 10,0 miliardów złotych. Jednocześnie Unia Europejska zrealizowała płatności w kwocie 4,8 miliarda złotych dla sektora infrastrukturalnego oraz 0,5 miliarda złotych dla sektora środowiskowego.

2. NAJWAŻNIEJSZE ZDARZENIA W OKRESIE I PÓŁROCZA 2010 ROKU

2.1 Najważniejsze kontrakty budowlane zawarte przez spółki Grupy Budimex

Data zawarcia umowy	Wartość kontraktu (w walucie zawarcia) przypadająca na Grupę Budimex (w tysiącach złotych)	Kontrahent	Rodzaj obiektu
20.01.2010	149 948	Mostostal Warszawa SA	Roboty budowlano-montażowe w ramach kontraktu pod nazwą: "Budowa autostrady A1 Pyrzowice (z węzłem) - Piekary Śląskie (z węzłem), km 474 350 - 490 427"
11.02.2010	152 926	Generalna Dyrekcja Dróg Krajowych i Autostrad Oddział w Gdańsku	Rozbudowa węzła OT (DK S6) z ulicą Kartuską (DK7) - Węzeł Karczemki w Gdańsku
18.02.2010	82 870	Pro - Urba Invest Sp. z o.o.	Budynki I etapu wielorodzinnej zabudowy mieszkaniowej z usługami przy ul. Siennej i Kolejowej w Warszawie
24.02.2010	77 615	Port Lotniczy Gdańsk Sp. z o.o.	Port Lotniczy w Gdańsku - Budowa Drugiego Terminala Pasażerskiego
02.03.2010	265 686	Polskie Koleje Państwowe SA	Przebudowa Dworca Wrocław Główny - odtworzenie zabytkowego historycznego kompleksu dworca z przebudową kolejowej infrastruktury technicznej.
09.03.2010	97 000	prywatny inwestor krajowy	Budowa Centrum Konferencyjno-Hotelowego w Serocku
24.03.2010	105 450	Palatium Sp. z o.o. Sp. k.	Budowa zespołu biurowego Libra Business Center w Warszawie
31.03.2010	132 404	Generalna Dyrekcja Dróg Krajowych i Autostrad Oddział w Szczecinie	Budowa obwodnicy miasta Nowogard w ciągu drogi S-6
21.04.2010	55 390	Kraków Development II Sp. z o.o.	Budowa kompleksu budynków mieszkalnych wraz z garażami podziemnymi o nazwie Arboretum w Łodzi
10.05.2010	1 418 411	Generalna Dyrekcja Dróg Krajowych i Autostrad Oddział w Rzeszowie	Budowa autostrady A-4 Tarnów - Rzeszów na odcinku od węzła Dębica Pustynia do węzła Rzeszów Zachodni (od ok. 537+550 do ok. 570+300)
28.05.2010	252 102	Generalna Dyrekcja Dróg Krajowych i Autostrad Oddział w Łodzi	Budowa autostrady A1 na odcinku granica województwa kujawsko-pomorskiego/łódzkiego do węzła Stryków od km 230+817 do km 295+850 - Zadanie II - Odcinek 4 węzeł "Stryków I" od km 291+000 do km 295+850
28.06.2010	69 787	Przedsiębiorstwo Państwowe „Porty Lotnicze”	Modernizacja drogi startowej DS-1, dróg kołowania, drogi patrolowej i drogi przeciwpożarowej w Porcie Lotniczym im. F.Chopina w Warszawie

2.2 Czynniki ryzyka

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

Nieodłącznym ryzykiem związanym z prowadzeniem działalności gospodarczej jest ryzyko kredytowe kontrahentów. Pomimo wprowadzenia restrykcyjnych procedur kontroli należności w Grupie, wciąż istnieje ryzyko związane z niewypłacalnością inwestorów. Opóźnienia w terminowym regulowaniu należności mogą negatywnie wpłynąć na wyniki finansowe Grupy, powodując konieczność tworzenia odpisów aktualizujących należności oraz finansowania działalności zadłużeniem zewnętrznym. Ryzyko to wzrosło zwłaszcza w I półroczu 2009 roku, biorąc pod uwagę obecną sytuację gospodarczą.

Realizacja kontraktów budowlanych odbywa się w określonych warunkach techniczno-ekonomicznych, co wpływa na poziom uzyskiwanej marży. Spółki Grupy Budimex świadczące usługi budowlane monitorują ryzyka techniczne, organizacyjne, prawne i finansowe związane z planowaniem i bieżącym przebiegiem prac na poszczególnych kontraktach. Pomimo wprowadzonych mechanizmów kontrolnych i zabezpieczenia ogólnych ryzyk (kredytowego, walutowego i odpowiedzialności cywilnej) istnieje możliwość wystąpienia czynników powodujących realizację kontraktu z marżą niższą niż pierwotnie planowana, wśród których należy wymienić:

- wzrost cen materiałów budowlanych, ropopochodnych i energii,
- wzrost cen usług podwykonawców,
- wzrost kosztów zatrudnienia pracowników,
- opóźnienia w terminowym wykonaniu lub niedostateczna jakość robót podwykonawców,
- opóźnienia w uzyskaniu odpowiednich decyzji administracyjnych,
- zmiana zakresu robót bądź technologii uzgodnionych w umowach,
- niekorzystne warunki pogodowe lub gruntowe.

3. SYTUACJA FINANSOWA

3.1 Charakterystyka podstawowych wielkości ekonomiczno – finansowych Grupy Budimex

Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

Główne pozycje skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej Grupy Budimex na dzień 30 czerwca 2010 roku, w porównaniu ze stanem na 31 grudnia 2009 roku przedstawia poniższa tabela:

	30.06.2010	31.12.2009	Zmiana	Zmiana %
AKTYWA				
Aktywa trwałe (długoterminowe)	524 876	517 881	6 995	1,4%
Rzeczowe aktywa trwałe	90 722	99 790	(9 068)	-9,1%
Nieruchomości inwestycyjne	3 453	3 673	(220)	-6,0%
Wartości niematerialne	3 099	3 530	(431)	-12,2%
Wartość firmy jednostek podporządkowanych	73 237	73 237	-	0,0%
Inwestycje w jednostkach wycenianych metodą praw własności	16 953	20 653	(3 700)	-17,9%
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	23 965	23 955	10	0,0%
Kaucje z tytułu umów o budowę	49 785	49 658	127	0,3%
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	3 481	1 878	1 603	85,4%
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	260 181	241 507	18 674	7,7%
Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)	2 367 725	2 821 742	(454 017)	-16,1%
Zapasy	1 035 146	1 128 634	(93 488)	-8,3%
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	544 873	398 293	146 580	36,8%
Kaucje z tytułu umów o budowę	22 585	25 945	(3 360)	-13,0%
Kwoty należne od odbiorców z tytułu umów o budowę	200 379	99 329	101 050	101,7%
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	227	1 272	(1 045)	-82,2%
Pochodne instrumenty finansowe	2 166	8 839	(6 673)	-75,5%
Inne aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat	-	19 850	(19 850)	-100,0%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	549 286	1 130 357	(581 071)	-51,4%
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	7 155	4 772	2 383	49,9%
Aktywa trwałe zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	5 908	4 451	1 457	32,7%
RAZEM AKTYWA	2 892 601	3 339 623	(447 022)	-13,4%

PASYWA	30.06.2010	31.12.2009	Zmiana	Zmiana %
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	539 581	586 180	(46 599)	-7,9%
Kapitał podstawowy	145 848	145 848	-	0,0%
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	234 799	234 799	-	0,0%
Różnice kursowe z przeliczenia oddziałów i podmiotów zagranicznych	1 897	1 446	451	31,2%
Zyski / (straty) zatrzymane	157 037	204 087	(47 050)	-23,1%
Kapitał własny przypisany udziałom nie dającym kontroli	-	-	-	0,0%
Razem kapitał własny	539 581	586 180	(46 599)	-7,9%
Zobowiązania	2 353 020	2 753 443	(400 423)	-14,5%
Zobowiązania długoterminowe	206 609	418 021	(211 412)	-50,6%
Kredyty, pożyczki i inne zewnętrzne źródła finansowania	6 623	230 218	(223 595)	-97,1%
Kaucje z tytułu umów o budowę	108 304	105 132	3 172	3,0%
Rezerwy na zobowiązania długoterminowe i inne obciążenia	87 825	78 814	9 011	11,4%
Zobowiązania z tytułu świadczeń emerytalnych i podobnych	3 857	3 857	-	0,0%
Zobowiązania krótkoterminowe	2 146 411	2 335 422	(189 011)	-8,1%
Kredyty, pożyczki i inne zewnętrzne źródła finansowania	19 114	62 941	(43 827)	-69,6%
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	934 114	908 828	25 286	2,8%
Kaucje z tytułu umów o budowę	116 602	121 180	(4 578)	-3,8%
Kwoty należne odbiorcom z tytułu umów o budowę	591 397	546 901	44 496	8,1%
Otrzymane zaliczki	192 292	355 572	(163 280)	-45,9%
Rezerwy na zobowiązania krótkoterminowe i inne obciążenia	118 518	98 517	20 001	20,3%
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	46 762	95 071	(48 309)	-50,8%
Zobowiązania z tytułu świadczeń emerytalnych i podobnych	1 665	1 675	(10)	-0,6%
Pochodne instrumenty finansowe	6 084	16 124	(10 040)	-62,3%
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe kosztów	114 844	127 613	(12 769)	-10,0%
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe przychodów	5 019	1 000	4 019	401,9%
RAZEM PASYWA	2 892 601	3 339 623	(447 022)	-13,4%

Na dzień 30 czerwca 2010 roku skonsolidowana wartość aktywów spadła o 447 022 tysiące złotych w stosunku do stanu na koniec grudnia 2009 roku i jest to wynikiem spadku wartości aktywów obrotowych o 16,1% (454 017 tysiące złotych) oraz wzrostu aktywów trwałych o 1,4 % (6 995 tysięcy złotych).

Aktywa trwałe:

Na zmianę wartości aktywów trwałych na dzień 30 czerwca 2010 roku w stosunku do stanu na dzień 31 grudnia 2009 roku wpływ miały przede wszystkim:

- wzrost wartości salda aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego o 18 674 tysiące złotych,
- obniżenie się salda rzeczowych aktywów trwałych o 9 068 tysięcy złotych w wyniku amortyzacji i sprzedaży środków trwałych oraz
- spadek wartości salda inwestycji w jednostkach wycenianych metodą praw własności o 3 700 tysięcy złotych.

Aktywa obrotowe:

Aktywa obrotowe zmniejszyły się o 454 017 tysięcy złotych na skutek:

- obniżenia się salda środków pieniężnych i ich ekwiwalentów o 581 071 tysięcy złotych, głównie w wyniku spłaty zadłużenia zewnętrznego, wypłaty dywidendy oraz zapłaty podatku dochodowego za 2009 rok,
- spadku wartości zapasów o 93 488 tysięcy złotych związanym przede wszystkim ze sprzedażą lokali mieszkalnych w ramach działalności deweloperskiej,
- wzrostu salda należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności o 146 580 tysięcy złotych oraz
- wzrostu wartości kwot należnych od odbiorców z tytułu umów o budowę (wyceny kontraktów budowlanych) o 101 050 tysięcy złotych.

Pasywa:

Po stronie pasywów istotne zmiany dotyczyły:

- spadku salda kredytów, pożyczek i innych zewnętrznych źródeł finansowania o 267 422 tysiące złotych,
- obniżenia się wartości otrzymanych zaliczek o 163 280 tysięcy złotych,
- spadku wartości zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego o 48 309 tysięcy złotych,
- wzrostu salda kwot należnych odbiorcom z tytułu umów o budowę o 44 496 tysięcy złotych w związku z wyceną kontraktów budowlanych oraz
- zwiększenia wartości zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań o 25 286 tysięcy złotych.

Skonsolidowany rachunek zysków i strat

	01.01- 30.06.2010	01.01- 30.06.2009	Zmiana	Zmiana %
Przychody netto ze sprzedaży produktów i usług oraz towarów i materiałów	1 723 404	1 516 756	206 648	13,6%
Koszty sprzedanych produktów i usług oraz towarów i materiałów	(1 513 845)	(1 224 254)	(289 591)	23,7%
Zysk brutto ze sprzedaży	209 559	292 502	(82 943)	-28,4%
Koszty sprzedaży	(11 061)	(11 819)	758	-6,4%
Koszty ogólnego zarządu	(55 601)	(61 912)	6 311	-10,2%
Pozostałe przychody operacyjne	59 155	27 301	31 854	116,7%
Pozostałe koszty operacyjne	(41 244)	(116 415)	75 171	-64,6%
Zysk / (strata) z pochodnych instrumentów finansowych	2 071	(42 371)	44 442	-104,9%
Zysk z działalności operacyjnej	162 879	87 286	75 593	86,6%
Przychody finansowe	20 445	24 109	(3 664)	-15,2%
Koszty finansowe	(24 946)	(9 770)	(15 176)	155,3%
Udział w zyskach / (stratach) netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	(2 224)	(394)	(1 830)	464,5%
Zysk brutto	156 154	101 231	54 923	54,3%
Podatek dochodowy	(29 599)	(25 771)	(3 828)	14,9%
Zysk netto za okres	126 555	75 460	51 095	67,7%
<i>z tego przypadający:</i>			-	
akcjonariuszom jednostki dominującej	126 555	75 460	51 095	67,7%
<i>udziałom nie dającym kontroli</i>	-	-	-	-

W okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2010 roku Grupa Budimex uzyskała przychody ze sprzedaży w wysokości 1 723 404 tysiące złotych, co stanowi wzrost o 13,62% w porównaniu do przychodów uzyskanych w tym samym okresie 2009 roku.

W pierwszym półroczu 2010 roku produkcja budowlano-montażowa w Polsce wyrażona w cenach bieżących spadła o 6,59% w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego (spadek o 6,10% w cenach stałych), natomiast sprzedaż segmentu budowlanego Grupy Budimex na rynku krajowym wzrosła w porównywalnych okresach o 1,00%. Budownictwo infrastrukturalne stanowiło 60,72% całości sprzedaży segmentu budowlanego.

Zysk brutto ze sprzedaży w pierwszym półroczu 2010 roku wyniósł 209 559 tysięcy złotych, natomiast w roku poprzednim w tym samym okresie osiągnął wartość 292 502 tysiące złotych. Rentowność brutto sprzedaży w pierwszym półroczu 2010 roku wyniosła zatem 12,16%, a w pierwszym półroczu roku poprzedniego wskaźnik ten wynosił 19,28%.

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 31 grudnia 2009 roku rezerwy na straty na kontraktach wynosiły 241 097 tysięcy złotych. W pierwszym półroczu 2010 roku saldo rezerw na straty na kontraktach wzrosło o kwotę 75 109 tysięcy złotych.

W przypadku usług budowlanych, spółki Grupy Budimex są zobowiązane do udzielenia gwarancji na swoje usługi. Na dzień 30 czerwca 2010 roku wartość rezerw na naprawy gwarancyjne wynosiła 89 927 tysięcy złotych. W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2010 roku saldo rezerw na naprawy gwarancyjne spadło o 2 787 tysięcy złotych.

Koszty sprzedaży w pierwszym półroczu 2010 roku obniżyły się o 758 tysięcy złotych w porównaniu z pierwszym półroczem roku poprzedniego, natomiast koszty ogólnego zarządu były o 6 311 tysięcy złotych niższe niż koszty poniesione w analogicznym

okresie 2009 roku. Wskaźnik udziału łącznie kosztów sprzedaży i kosztów ogólnego zarządu w sprzedaży ogółem zmniejszył się z 4,86% w pierwszym półroczu 2009 roku do 3,87% w pierwszym półroczu bieżącego roku.

Pozostałe przychody operacyjne za pierwsze półrocze 2010 roku wyniosły 59 155 tysięcy złotych (27 301 tysięcy złotych za pierwsze półrocze 2009 roku) i obejmowały odwrócenie odpisów aktualizujących należności wątpliwe w kwocie 10 912 tysięcy złotych, a także uzyskane przychody z tytułu odszkodowań i kar umownych w kwocie 38 298 tysięcy złotych. Ponadto w pierwszym półroczu 2010 roku spółki Grupy dokonały zbycia składników rzeczowego majątku trwałego oraz nieruchomości inwestycyjnych, z którego osiągnęły ogólny zysk w wysokości 6 354 tysiące złotych. Wartość netto składników rzeczowego majątku trwałego oraz nieruchomości inwestycyjnych, włączając aktywa trwałe zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży, sprzedanych w pierwszym półroczu 2010 roku wyniosła 10 288 tysięcy złotych.

Pozostałe koszty operacyjne w pierwszym półroczu 2010 roku wyniosły 41 244 tysiące złotych (116 415 tysięcy złotych w pierwszym półroczu 2009 roku), z czego 3 208 tysięcy złotych stanowiły koszty z tytułu odpisów aktualizujących wartość należności, 32 716 tysięcy złotych z tytułu utworzenia rezerw na kary i odszkodowania oraz 1 735 tysięcy złotych z tytułu utworzenia rezerw na sprawy sądowe. Wartość wypłaconych odszkodowań i kar umownych, które obciążyły wynik Grupy w omawianym okresie wyniosła 1 750 tysięcy złotych.

W okresie pierwszego półrocza 2010 roku Grupa odnotowała zysk z tytułu wyceny i realizacji instrumentów pochodnych (zawartych w celu ograniczenia ryzyka kursowego kontraktów budowlanych w walutach obcych) w wysokości 2 071 tysięcy złotych, natomiast w tym samym okresie roku poprzedniego odnotowała stratę - w wysokości 42 371 tysięcy złotych.

Grupa w pierwszym półroczu 2010 roku odnotowała zysk z działalności operacyjnej w wysokości 162 879 tysięcy złotych, natomiast w pierwszym półroczu roku 2009 - w wysokości 87 286 tysięcy złotych (wzrost o 86,60%). Zysk z działalności operacyjnej w pierwszym półroczu 2010 roku stanowił 9,45% wartości przychodów ze sprzedaży, natomiast w analogicznym okresie poprzedniego roku stanowił 5,75% wartości przychodów ze sprzedaży.

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2010 roku Grupa poniosła stratę z działalności finansowej w kwocie 4 501 tysięcy złotych, natomiast w tym samym okresie roku poprzedniego osiągnęła zysk w wysokości 14 339 tysięcy złotych. Przychody finansowe w pierwszym półroczu 2010 roku stanowiły odsetki w wysokości 20 445 tysięcy złotych. Koszty finansowe w pierwszym półroczu 2010 roku stanowiły między innymi: koszty odsetek w wysokości 8 487 tysięcy złotych, zapłacone przez spółki Grupy prowizje bankowe od gwarancji i kredytów w wysokości 9 544 tysiące złotych oraz koszty z tytułu dyskonta długoterminowych należności i zobowiązań z tytułu kaucji gwarancyjnych w wysokości 4 180 tysięcy złotych.

Pierwsze półrocze 2010 roku Grupa zamknęła zyskiem brutto w wysokości 156 154 tysiące złotych, natomiast ten sam okres roku poprzedniego zyskiem brutto w wysokości 101 231 tysięcy złotych (wzrost o 54,26%).

Podatek dochodowy za sześć miesięcy 2010 roku wyniósł 29 599 tysięcy złotych (25 771 tysięcy złotych za sześć miesięcy 2009 roku), w tym:

- część bieżąca w wysokości 47 900 tysięcy złotych
- część odroczone w wysokości (18 301) tysięcy złotych.

Na dzień 30 czerwca 2010 roku Grupa rozpoznała aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego w wysokości 260 181 tysięcy złotych, podczas gdy na dzień 31 grudnia 2009 roku Grupa wykazywała aktywa z tego tytułu w kwocie 241 507 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 pierwsze półrocze 2010 roku wyniósł 126 555 tysięcy złotych, podczas gdy zysk netto przypisany akcjonariuszom Budimeksu SA za analogiczny okres roku 2009 wyniósł 75 460 tysięcy złotych (wzrost o 67,71%).

W pierwszym półroczu 2010 roku Grupa nabyła składniki rzeczowego majątku trwałego, wartości niematerialne oraz nieruchomości inwestycyjne o łącznej wartości 6 666 tysięcy złotych, w tym urządzenia techniczne i maszyny o wartości 3 889 tysięcy złotych.

Sprawozdanie z przepływów pieniężnych

Grupa Budimex rozpoczęła rok 2010 posiadając środki pieniężne na rachunkach bankowych i w kasie w łącznej kwocie 1 130 357 tysięcy złotych, która dla celów sporządzenia sprawozdania z przepływów pieniężnych została zmniejszona o środki o ograniczonej możliwości dysponowania w wysokości 68 tysięcy złotych. Przepływy pieniężne netto za pierwsze półrocze 2010 roku były ujemne i wyniosły 581 403 tysiące złotych i na dzień 30 czerwca 2010 roku Grupa wykazała środki pieniężne w wysokości 549 286 tysięcy złotych, w tym środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania w wysokości 100 tysięcy złotych.

W pierwszym półroczu 2010 roku stan środków pieniężnych z działalności operacyjnej zmniejszył się o kwotę 157 872 tysiące złotych.

Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej zamknęły się dodatnim saldem w wysokości 23 113 tysięcy złotych, na co przede wszystkim wpływ miały wpływy ze sprzedaży aktywów finansowych wycenianych przez rachunek zysków i strat.

Przepływy pieniężne z działalności finansowej po sześciu miesiącach roku 2010 były ujemne i wyniosły 446 644 tysiące złotych, przede wszystkim w wyniku spłaty zadłużenia zewnętrznego oraz wypłaty dywidendy.

3.2 Zarządzanie zasobami finansowymi Grupy Budimex

Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej Grupy Budimex w I półroczu są zazwyczaj ujemne, co wynika z charakteru prowadzonej działalności budowlanej, gdzie duże wpływy pieniężne z działalności operacyjnej realizowane są pod koniec roku, natomiast w okresie pierwszych dwóch kwartałów kolejnego roku środki pieniężne angażowane są w bieżącą działalność operacyjną. Ujemne przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej w okresie I półrocza 2010 roku wynikały przede wszystkim z dostosowań w poziomie kapitału obrotowego w okresie I kwartału 2010 roku, które były następstwem dużej nadwyżki środków pieniężnych powstałej w IV kwartale 2009 roku w ramach działalności budowlanej. Jednocześnie, w okresie I półrocza 2010 roku, w ramach działalności deweloperskiej Grupa wygenerowała znaczne nadwyżki gotówki, które zostały przeznaczone na spłatę zadłużenia z tytułu kredytów bankowych finansujących tę działalność. Do spadku salda środków pieniężnych w okresie I półrocza 2010 roku przyczyniła się również wypłata dywidendy, która miała miejsce w czerwcu 2010 roku.

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

Jednocześnie Grupa Budimex posiadała zadłużenie zewnętrzne z tytułu kredytów bankowych, pożyczek i leasingu, które na dzień 30 czerwca 2010 roku wynosiło jedynie 25 737 tysięcy złotych i było niższe aż o 267 422 tysiące złotych w stosunku do stanu na dzień 31 grudnia 2009 roku (patrz tabela poniżej). Tak znaczny spadek poziomu zadłużenia zewnętrznego wynikał przede wszystkim z dokonanej w okresie I półrocza 2010 roku całkowitej spłaty zadłużenia bankowego Grupy związanego z działalnością deweloperską. W rezultacie na dzień 30 czerwca 2010 roku Grupa nie posiadała zadłużenia z tytułu kredytów bankowych przeznaczonych na finansowanie działalności deweloperskiej, które to kredyty - w poprzednich okresach - stanowiły dominującą część zadłużenia zewnętrznego Grupy ogółem. Na zadłużenie zewnętrzne Grupy na 30 czerwca 2010 roku składały się przede wszystkim zobowiązania z tytułu umów leasingu w kwocie 16 447 tysięcy złotych zawartych w celu finansowania nabycia składników rzeczowego majątku trwałego – głównie maszyn i urządzeń do realizacji kontraktów drogowych (spadek w stosunku do 31 grudnia 2009 roku o kwotę 5 601 tysięcy złotych).

GRUPA BUDIMEX	30.06.2010	31.12.2009	30.06.2009
Długoterminowe kredyty, pożyczki i inne zewnętrzne źródła finansowania	6 623	230 218	132 072
Krótkoterminowe kredyty, pożyczki i inne zewnętrzne źródła finansowania	19 114	62 941	266 283
Razem zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek i innych zewnętrznych źródeł finansowania	25 737	293 159	398 355

Strukturę finansowania Grupy Budimex obrazują następujące wskaźniki:

Wskaźnik	30.06.2010	31.12.2009	30.06.2009
Pokrycie majątku kapitałem własnym: (kapitał własny przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej) / (aktywa ogółem)	0,19	0,18	0,15
Pokrycie majątku trwałego kapitałem własnym: (kapitał własny przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej) / (aktywa trwałe)	1,03	1,13	1,09
Wskaźnik zadłużenia całkowitego: (aktywa ogółem - kapitał własny przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej) / (aktywa ogółem)	0,81	0,82	0,85
Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych: (aktywa ogółem - kapitał własny przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej) / (kapitał własny przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej)	4,36	4,70	5,47

Pomimo wzrostu wartości przychodów ze sprzedaży Grupy skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 30 czerwca 2010 roku wykazuje spadek aktywów i zobowiązań w stosunku do danych sporządzonych na dzień 30 czerwca 2009 roku, przy jednoczesnym wzroście wartości kapitału własnego Grupy. W rezultacie obniżyły się wskaźniki zadłużenia całkowitego oraz zadłużenia kapitału własnego oraz poprawił się wskaźnik pokrycia majątku kapitałem własnym. Spadek zobowiązań Grupy jest konsekwencją dokonanej w listopadzie 2009 roku płatności za udziały w Budimex Nieruchomości Sp. z o.o. (na dzień 30 czerwca 2009 roku w zobowiązaniach krótkoterminowych Grupy jest ujęte zobowiązanie z tego tytułu) oraz dokonanej w I półroczu 2010 roku i opisaną powyżej spłaty całości zadłużenia z tytułu kredytów bankowych dotyczących działalności deweloperskiej. Powyższe transakcje miały również znaczący wpływ na obniżenie się poziomu wskaźników płynności Grupy Budimex, co zostało przedstawione w tabeli poniżej.

Wskaźnik	30.06.2010	31.12.2009	30.06.2009
Płynność bieżąca (aktywa obrotowe)/(zobowiązania krótkoterminowe)	1,10	1,21	1,15
Płynność szybka (aktywa obrotowe – zapasy)/(zobowiązania krótkoterminowe)	0,62	0,72	0,64

Obecna dobra sytuacja finansowa Grupy Budimex w zakresie płynności i dostępu do zewnętrznych źródeł finansowania nie stwarza zagrożeń dla finansowania działalności w drugim półroczu 2010 roku.

3.3 Pozycje pozabilansowe Grupy Budimex

Poręczenia, gwarancje oraz inne zobowiązania warunkowe przedstawia poniższa tabela:

	30.06.2010	31.12.2009	30.06.2009
<u>Należności warunkowe</u>			
Od jednostek powiązanych			
– otrzymanych gwarancji i poręczeń	-	-	-
– otrzymanych weksli jako zabezpieczenie	-	-	-
Od jednostek powiązanych ogółem	-	-	-
Od pozostałych jednostek			
– otrzymanych gwarancji i poręczeń	243 403	189 829	193 000
– otrzymanych weksli jako zabezpieczenie	16 352	18 020	17 743
Od pozostałych jednostek ogółem	259 755	207 849	210 743
Należności warunkowe ogółem	259 755	207 849	210 743
<u>Zobowiązania warunkowe</u>			
Na rzecz jednostek powiązanych			
– udzielonych gwarancji i poręczeń	640	634	690
– wystawionych weksli jako zabezpieczenie	-	-	-
Na rzecz jednostek powiązanych ogółem	640	634	690
Na rzecz pozostałych jednostek			
– udzielonych gwarancji i poręczeń	1 359 635	1 233 684	995 576
– wystawionych weksli jako zabezpieczenie	8 840	10 615	16 527
Na rzecz pozostałych jednostek ogółem	1 368 475	1 244 299	1 012 103
Zobowiązania warunkowe ogółem	1 369 115	1 244 933	1 012 793
Pozycje pozabilansowe razem	(1 109 360)	(1 037 084)	(802 050)

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 zlecniodawcom Grupy stanowią alternatywny, w odniesieniu do zatrzymywanych kaucji gwarancyjnych, sposób zabezpieczenia ewentualnych roszczeń zlecniodawców z tytułu realizacji kontraktów budowlanych.

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

Udzielone przez Budimex SA lub przez jednostki od niego zależne poręczenia kredytu lub pożyczki oraz udzielone gwarancje według stanu na dzień 30 czerwca 2010 roku:

Nazwa spółki udzielającej poręczenia kredytu lub pożyczek lub udzielającej gwarancji	Nazwa (firmy) podmiotu, któremu zostały udzielone poręczenia lub gwarancje	Łączna kwota kredytów lub pożyczek, która w całości lub w określonej części została odpowiednio poręczona lub gwarantowana	Okres na jaki zostały udzielone poręczenia lub gwarancje	Warunki finansowe na jakich poręczenia lub gwarancje zostały udzielone	Charakter powiązań istniejących pomiędzy BUDIMEX SA a podmiotem, który zaciągnął kredyt lub pożyczkę
Budimex SA	Mostostal Kraków SA	55 587	do 2021-10-31	nieodpłatnie	zależna
Budimex SA	Budimex Danwood SA	65 329	do 2014-06-30	nieodpłatnie	zależna
Budimex SA	PKZ BUDIMEX GmbH	272	do 2015-06-30	nieodpłatnie	zależna
Budimex SA	Budimex Bau GmbH	640	do 2015-06-30	nieodpłatnie	zależna
OGÓŁEM		121 828			

4. INFORMACJE POZOSTAŁE

4.1 Akcjonariat

Według posiadanych przez Budimex SA informacji, struktura akcjonariatu Budimeksu SA na dzień 30 czerwca 2010 roku przedstawiała się następująco:

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

4.2 Zarząd i Rada Nadzorcza

Na dzień 30 czerwca 2010 roku Zarząd Budimex SA składał się z następujących osób:

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

Skład Zarządu w czasie od 1 stycznia 2010 roku do 30 czerwca 2010 roku nie uległ zmianom.

Zasady dotyczące powoływania i odwoływania osób zarządzających, uprawnienia osób zarządzających, w tym uprawnienia do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji Spółki, zawarte w Statucie, w ciągu 2010 roku nie uległy zmianie.

W dniu 19 maja 2010 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Budimex SA podjęło uchwałę o powołaniu do Rady Nadzorczej następujących osób:

- Marzenna Anna Weresa
- Piotr Kamiński
- Maciej Stańczuk

w miejsce dotychczasowych członków:

- Stanisław Pacuk
- Krzysztof Sędzikowski
- Krzysztof Sokolik.

Na dzień 30 czerwca 2010 roku Rada Nadzorcza Budimex SA miała następujący skład:

- | | |
|--|-------------------------|
| • Marek Michałowski | przewodniczący Rady |
| • Carmelo Rodrigo López | wiceprzewodniczący Rady |
| • Tomasz Sielicki | sekretarz Rady |
| • Marzenna Anna Weresa | członek Rady |
| • Igor Chalupec | członek Rady |
| • Javier Galindo Hernandez | członek Rady |
| • Jose Carlos Garrido-Lestache Rodriguez | członek Rady |
| • Piotr Kamiński | członek Rady |
| • Maciej Stańczuk | członek Rady. |

Na dzień 30 czerwca 2010 roku następujące osoby zarządzające oraz nadzorujące posiadały akcje Budimex SA:

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

Wyżej wymienieni członkowie Zarządu oraz Rady Nadzorczej nie posiadają opcji na akcje Spółki. Pozostałe osoby zarządzające i nadzorujące Budimex SA na dzień 30 czerwca 2010 roku nie posiadają akcji lub opcji na akcje Spółki.

Dariusz Blocher	prezes Zarządu	.....	Henryk Urbański	członek Zarządu	.....
imię i nazwisko	stanowisko/funkcja	podpis	imię i nazwisko	stanowisko/funkcja	podpis
Ignacio Botella Rodriguez	wiceprezes Zarządu	.....	Marcin Węglowski	członek Zarządu	.....
imię i nazwisko	stanowisko/funkcja	podpis	imię i nazwisko	stanowisko/funkcja	podpis
Joanna Makowiecka	członek Zarządu	.....	Jacek Daniewski	członek Zarządu	.....
imię i nazwisko	stanowisko/funkcja	podpis	imię i nazwisko	stanowisko/funkcja	podpis

Warszawa, 26 sierpnia 2010 roku