

GRUPA BUDIMEX

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU
Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY**

za I półrocze 2009 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 2009 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.....	11
4. INFORMACJE POZOSTAŁE	13
4.1 Akcjonariat.....	13
4.2 Zarząd i Rada Nadzorcza	13

1. OTOCZENIE GOSPODARCZE

1.1 Ogólna charakterystyka rynku

W I półroczu 2009 roku obserwowano spowolnienie gospodarcze, którego skutki przekładały się na sytuację finansową przedsiębiorstw, rynek pracy i stan finansów publicznych. Nasilenie niekorzystnych zjawisk było jednak w Polsce znacznie mniejsze niż w innych krajach Unii Europejskiej.

Produkcja sprzedana przemysłu w I półroczu bieżącego roku ukształtowała się na poziomie o 8,3% niższym niż w analogicznym okresie poprzedniego roku.

Wzrost cen towarów i usług konsumpcyjnych w I półroczu 2009 roku wyniósł 3,5% i był niższy niż w analogicznym okresie poprzedniego roku o 0,7 punktu procentowego.

Według publikacji GUS „Biuletyn Statystyczny nr 06/2009” produkcja budowlano – montażowa wyrażona w cenach bieżących wzrosła o 2,1% w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego (wzrost o 1,4% w cenach stałych). Większa niż przed rokiem była sprzedaż robót o charakterze remontowym (wzrost o 6,4% w stosunku do I półrocza 2008 roku), zmniejszyła się natomiast sprzedaż robót o charakterze inwestycyjnym (spadek o 0,6% w stosunku analogicznego okresu poprzedniego roku).

Wśród podmiotów zajmujących się wznoszeniem budynków i budowli oraz inżynierią lądową i wodną zwiększenie sprzedaży robót odnotowano w jednostkach:

- zajmujących się robotami związanymi z budową rurociągów, linii telekomunikacyjnych i elektroenergetycznych: +19,4%
- specjalizujących się w robotach związanych z budową dróg kołowych i szynowych: +13,3%;
- budujących obiekty inżynierii lądowej i wodnej: +12,4%;
- zajmujących się robotami budowlanymi specjalistycznymi: +2,6%.

Spadek sprzedaży wystąpił natomiast w przedsiębiorstwach zajmujących się budową budynków mieszkalnych i niemieskalnych: (-5,2%).

W I półroczu 2009 roku w strukturze produkcji budowlano – montażowej zwiększył się udział obiektów inżynierii lądowej i wodnej do 51,2% w stosunku do 45,4% w I półroczu 2008 roku. Wśród obiektów inżynierii lądowej i wodnej zwiększył się udział autostrad, dróg ekspresowych, ulic i dróg pozostałych (17,9% w I półroczu 2009 roku w stosunku do 15,8% w I półroczu 2008 roku).

Udział budownictwa mieszkaniowego w strukturze produkcji budowlano – montażowej spadł o 3,5 punktu procentowego (17,4% w I półroczu 2009 roku, 20,9% w I półroczu 2008 roku). W I półroczu 2009 roku odnotowano spadek liczby mieszkań, na które wydano pozwolenia (o 21,4% do 90,4 tysiące) oraz liczby mieszkań rozpoczętych (o 28,3% do 67,8 tysięcy mieszkań). Liczba mieszkań oddanych do użytkowania w I półroczu 2009 roku wyniosła 76 tysięcy, co oznacza 9,7% wzrost w stosunku do I półrocza 2008 roku.

Wśród barier w prowadzeniu działalności budowlanej w I półroczu 2009 roku przedsiębiorstwa najczęściej wymieniały niedostateczny popyt, niepewność ogólnej sytuacji gospodarczej, konkurencję ze strony innych firm, trudności z uzyskaniem kredytów oraz trudności w rozrachunkach z klientami.

1.2 Perspektywy rozwoju rynku

Budownictwo jest i będzie sektorem działalności, który w dużym stopniu korzysta na integracji z Unią Europejską, ponieważ duża 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 na „Liście projektów indywidualnych dla Programu Operacyjnego Infrastruktura i Środowisko” znajduje się 157 projektów dotyczących inwestycji infrastrukturalnych na łączną kwotę dofinansowania 66 miliardów złotych, oraz 67 projektów środowiskowych na kwotę dofinansowania 10,6 miliardów złotych. Aktualizacji w/w listy dokonuje Minister Rozwoju Regionalnego. Ostatnia aktualizacja miała miejsce w dniu 31 lipca 2009 roku, poprzednia natomiast (na której opierają się wyżej wymienione dane) w dniu 30 stycznia 2009 roku.

Na dzień 30 czerwca 2009 roku Unia Europejska zrealizowała płatności w kwocie 1 miliard złotych dla sektora transportu oraz 0,4 miliarda złotych dla sektora środowiskowego.

2. NAJWAŻNIEJSZE ZDARZENIA W OKRESIE I PÓŁROCZA 2009 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)	Kontrahent	Rodzaj obiektu
12.02.2009	122 648 PLN	Generalna Dyrekcja Dróg Krajowych i Autostrad	Budowa drogi klasy GP na odcinku od km 0+735 do km 3+225 (wg kilometraża lokalnego) łączącej węzeł Radzikowskiego z projektowanym węzłem Modlnica wraz z budową III etapu węzła Radzikowskiego
12.03.2009	141 500 PLN	Alcatel-Lucent Polska Sp. z o.o.	Dostosowanie autostrady A-2, odcinek Konin-Stryków do standardów autostrady płatnej
07.04.2009	73 119 PLN	Generalna Dyrekcja Dróg Krajowych i Autostrad Oddział w Lublinie	Budowa obwodnicy miasta Kraśnik
28.04.2009	57 900 PLN	Akademia Medyczna we Wrocławiu	Budowa i wyposażenie Zintegrowanego Centrum Edukacji i Innowacji Wydziału Farmaceutycznego Akademii Medycznej we Wrocławiu
08.05.2009	138 048 PLN	Miejskie Przedsiębiorstwo Wodociągów i Kanalizacji	Rozbudowa i modernizacja Wrocławskiej Oczyszczalni Ścieków

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. Biorąc pod uwagę obecną sytuację na rynku wśród najbardziej uciążliwych barier w prowadzeniu działalności gospodarczej należy wymienić:

- konkurencję ze strony innych firm,
- niedostateczny popyt,
- koszty zatrudnienia,
- trudności z uzyskaniem kredytów.

Zmniejszyły się natomiast bariery związane z niedoborem wykwalifikowanych pracowników, wysokimi kosztami materiałów budowlanych oraz wysokimi kosztami usług podwykonawców.

3. SYTUACJA FINANSOWA

3.1 Charakterystyka podstawowych wielkości ekonomiczno – finansowych Grupy Budimex

Skonsolidowany bilans

Główne pozycje bilansu Grupy Budimex na dzień 30 czerwca 2009 roku, w porównaniu ze stanem na 31 grudnia 2008 roku przedstawia poniższa tabela:

SKONSOLIDOWANY BILANS	30.06.2009	31.12.2008	Zmiana	Zmiana %
AKTYWA				
Aktywa trwałe (długoterminowe)	443 448	537 417	(93 969)	-17,5%
Rzeczowe aktywa trwałe	101 312	117 153	(15 841)	-13,5%
Nieruchomości inwestycyjne	4 575	4 695	(120)	-2,5%
Wartości niematerialne	4 125	4 329	(204)	-4,7%
Wartość firmy jednostek podporządkowanych	73 237	73 237	-	0,0%
Udzielone pożyczki	-	80 000	(80 000)	-100,0%
Inwestycje w jednostkach wycenianych metodą praw własności	20 608	21 028	(420)	-2,0%
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	21 172	17 675	3 497	19,8%
Kaucje z tytułu umów o budowę	57 606	59 450	(1 844)	-3,1%
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 873	1 681	192	11,4%
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	158 940	158 169	771	0,5%
Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)	2 166 600	2 272 472	(105 872)	-4,7%
Zapasy	670 022	671 771	(1 749)	-0,3%
Udzielone pożyczki i inne aktywa finansowe	-	4 562	(4 562)	-100,0%
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	520 092	637 877	(117 785)	-18,5%
Kaucje z tytułu umów o budowę	32 254	38 829	(6 575)	-16,9%
Kwoty należne od odbiorców z tytułu umów o budowę	182 003	103 857	78 146	75,2%
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	111	3 732	(3 621)	-97,0%
Pochodne instrumenty finansowe	2 237	2 117	120	5,7%
Inne aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat	39 143	99 504	(60 361)	-60,7%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	714 757	704 338	10 419	1,5%
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	5 942	5 846	96	1,6%
Aktywa trwałe zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	39	39	-	0,0%
RAZEM AKTYWA	2 610 048	2 809 889	(199 841)	-7,1%

PASYWA	30.06.2009	31.12.2008	Zmiana	Zmiana %
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	561 005	642 398	(81 393)	-12,7%
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	2 380	1 557	823	52,8%
Zyski / (straty) zatrzymane	177 978	260 194	(82 216)	-31,6%
Kapitały mniejszości	-	-	-	-
Razem kapitał własny	561 005	642 398	(81 393)	-12,7%
Zobowiązania	2 049 043	2 167 491	(118 448)	-5,5%
Zobowiązania długoterminowe	251 622	395 960	(144 338)	-36,5%
Kredyty, pożyczki i inne zewnętrzne źródła finansowania	74 389	218 730	(144 341)	-66,0%
Kaucje z tytułu umów o budowę	90 925	92 637	(1 712)	-1,8%
Rezerwy na zobowiązania długoterminowe i inne obciążenia	82 609	80 840	1 769	2,2%
Zobowiązania z tytułu świadczeń emerytalnych i podobnych	3 699	3 753	(54)	-1,4%
Zobowiązania krótkoterminowe	1 797 421	1 771 531	25 890	1,5%
Kredyty, pożyczki i inne zewnętrzne źródła finansowania	149 304	95 553	53 751	56,3%
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	1 038 196	937 360	100 836	10,8%
Kaucje z tytułu umów o budowę	115 341	123 858	(8 517)	-6,9%
Kwoty należne odbiorcom z tytułu umów o budowę	141 535	191 962	(50 427)	-26,3%
Otrzymane zaliczki	107 839	138 430	(30 591)	-22,1%
Rezerwy na zobowiązania krótkoterminowe i inne obciążenia	91 304	48 498	42 806	88,3%
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	9 361	73 887	(64 526)	-87,3%
Zobowiązania z tytułu świadczeń emerytalnych i podobnych	1 182	1 194	(12)	-1,0%
Pochodne instrumenty finansowe	67 241	77 272	(10 031)	-13,0%
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe kosztów	75 109	82 506	(7 397)	-9,0%
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe przychodów	1 009	1 011	(2)	-0,2%
Zobowiązania bezpośrednio związane z aktywami trwałymi zaklasyfikowanymi jako przeznaczzone do sprzedaży	-	-	-	-
RAZEM PASYWA	2 610 048	2 809 889	(199 841)	-7,1%

Na dzień 30 czerwca 2009 roku skonsolidowana wartość aktywów spadła o 199 841 tysięcy złotych w stosunku do stanu na koniec grudnia 2008 roku i jest to wynikiem spadku wartości aktywów obrotowych o 4,7% (105 872 tysiące złotych) oraz aktywów trwałych o 17,5 % (93 969 tysięcy złotych).

Aktywa trwałe:

Na zmianę wartości aktywów trwałych na dzień 30 czerwca 2009 roku w stosunku do stanu na dzień 31 grudnia 2008 roku wpływ miały przede wszystkim:

- spadek wartości salda udzielonych pożyczek o 80 000 tysięcy złotych w wyniku zamiany na kapitał pożyczki udzielonej przez Budimex Inwestycje Sp. z o.o. dla Budimeksu Nieruchomości Sp. z o.o. oraz
- obniżenie się salda rzeczowych aktywów trwałych o 15 841 tysięcy złotych, w wyniku amortyzacji i dokonanych odpisów aktualizujących.

Aktywa obrotowe:

Aktywa obrotowe zmniejszyły się o 105 872 tysiące złotych na skutek:

- obniżenia się salda należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności o 117 785 tysięcy złotych,
- spadku wartości innych aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat o 60 361 tysięcy złotych oraz
- wzrostu wartości kwot należnych od odbiorców z tytułu umów o budowę (wyceny kontraktów budowlanych) o 78 146 tysięcy złotych.

Pasywa:

Po stronie pasywów istotne zmiany dotyczyły:

- spadku wartości zysków zatrzymanych o 82 216 tysięcy złotych w wyniku podjęcia decyzji o wypłacie dywidendy w kwocie 149 096 tysięcy złotych,
- wzrostu salda zobowiązań krótkoterminowych z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań o kwotę 100 836 tysięcy złotych,
- spadku salda kredytów, pożyczek i innych zewnętrznych źródeł finansowania o 90 590 tysięcy złotych,
- obniżenia się wartości zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego o 64 526 tysięcy złotych,
- spadku salda kwot należnych odbiorcom z tytułu umów o budowę o 50 427 tysiące złotych w związku z wyceną kontraktów budowlanych,
- wzrostu salda rezerw na zobowiązania krótkoterminowe i inne obciążenia o 42 806 tysięcy złotych, utworzonych głównie na kary i odszkodowania w wysokości 39 578 tysięcy złotych,
- obniżenia się wartości otrzymanych zaliczek o 30 591 tysięcy złotych oraz
- spadku wartości zobowiązań z tytułu wyceny instrumentów pochodnych o 10 031 tysięcy złotych.

Skonsolidowany rachunek zysków i strat

	01.01- 30.06.2009	01.01- 30.06.2008	Zmiana	Zmiana %
Przychody netto ze sprzedaży produktów i usług oraz towarów i materiałów	1 477 639	1 486 149	(8 510)	-0,6%
Koszty sprzedanych produktów i usług oraz towarów i materiałów	(1 203 013)	(1 391 946)	188 933	-13,6%
Zysk / (strata) brutto ze sprzedaży	274 626	94 203	180 423	191,5%
Koszty sprzedaży	(10 472)	(11 991)	1 519	-12,7%
Koszty ogólnego zarządu	(61 164)	(61 085)	(79)	0,1%
Pozostałe przychody operacyjne	25 680	36 355	(10 675)	-29,4%
Pozostałe koszty operacyjne	(109 694)	(34 523)	(75 171)	217,7%
Zysk / (strata) z pochodnych instrumentów finansowych	(42 371)	27 477	(69 848)	-254,2%
Zysk / (strata) z działalności operacyjnej	76 605	50 436	26 169	51,9%
Przychody finansowe	23 390	21 758	1 632	7,5%
Koszty finansowe	(8 971)	(13 151)	4 180	-31,8%
Udział w zyskach / (stratach) netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	(394)	1 217	(1 611)	-132,4%
Zysk / (strata) brutto	90 630	60 260	30 370	50,4%
Podatek dochodowy	(23 750)	(15 952)	(7 798)	48,9%
Zysk / (strata) netto za okres	66 880	44 308	22 572	50,9%
<i>z tego przypadający:</i>				
akcjonariuszom jednostki dominującej	66 880	44 223	22 657	51,2%
<i>udziałowcom mniejszościowym</i>	-	85	(85)	-100,0%

W okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2009 roku Grupa Budimex uzyskała przychody ze sprzedaży w wysokości 1 477 639 tysięcy złotych, co stanowi spadek o 0,57% w porównaniu do przychodów uzyskanych w tym samym okresie 2008 roku.

W pierwszym półroczu 2009 roku produkcja budowlano-montażowa w Polsce wyrażona w cenach bieżących wzrosła o 2,14% w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego (wzrost o 1,40% w cenach stałych) natomiast sprzedaż segmentu budowlanego Grupy Budimex na rynku krajowym spadła w porównywalnych okresach o 1,16%.

Zysk brutto ze sprzedaży w pierwszym półroczu 2009 roku wyniósł 274 626 tysięcy złotych, natomiast w roku poprzednim w tym samym okresie osiągnął wartość 94 203 tysiące złotych. Rentowność brutto sprzedaży w pierwszym półroczu 2009 roku wyniosła zatem 18,59%, a w pierwszym półroczu roku poprzedniego wskaźnik ten wyniósł 6,34%.

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 2008 roku rezerwy na straty na kontraktach wynosiły 51 676 tysięcy złotych. W pierwszym półroczu 2009 roku saldo rezerw na straty na kontraktach spadło o kwotę 19 756 tysięcy złotych.

W przypadku usług budowlanych, spółki Grupy Budimex są zobowiązane do udzielenia gwarancji na swoje usługi. Na dzień 30 czerwca 2009 roku wartość rezerw na naprawy gwarancyjne wynosiła 85 081 tysięcy złotych. W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2009 roku saldo rezerw na naprawy gwarancyjne wzrosło o 441 tysięcy złotych.

Koszty sprzedaży w pierwszym półroczu 2009 roku obniżyły się o 1 519 tysięcy złotych w porównaniu z pierwszym półroczem roku poprzedniego, natomiast koszty ogólnego zarządu były o 79 tysięcy złotych wyższe niż koszty poniesione w analogicznym okresie 2008 roku. Wskaźnik udziału łącznie kosztów sprzedaży i kosztów ogólnego zarządu w sprzedaży ogółem zmniejszył się z 4,92% w pierwszym półroczu 2008 roku do 4,85% w pierwszym półroczu bieżącego roku.

Pozostałe przychody operacyjne za pierwsze półrocze 2009 roku wyniosły 25 680 tysięcy złotych i obejmowały odwrócenie odpisów aktualizujących należności wątpliwe w kwocie 7 926 tysięcy złotych, a także uzyskane przychody z tytułu odszkodowań i kary umownych w kwocie 4 963 tysięcy złotych. Ponadto w pierwszym półroczu 2009 roku spółki Grupy dokonały zbycia składników rzeczowego majątku trwałego oraz nieruchomości inwestycyjnych, z którego osiągnęły ogólny zysk w wysokości 4 028 tysięcy złotych. Wartość netto składników rzeczowego majątku trwałego oraz nieruchomości inwestycyjnych sprzedanych w pierwszym półroczu 2009 roku wynosiła 1 734 tysiące złotych.

Pozostałe koszty operacyjne w pierwszym półroczu 2009 roku wyniosły 109 694 tysiące złotych, z czego 45 196 tysięcy złotych stanowiły koszty z tytułu odpisów aktualizujących wartość należności, 39 578 tysięcy złotych z tytułu utworzenia rezerw na kary i odszkodowania, 6 596 tysięcy złotych dotyczących odpisów z tytułu utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych oraz 5 109 tysięcy złotych z tytułu odpisów aktualizujących wartość zapasów. Wartość odszkodowań i kar umownych, które obciążały wynik Grupy w omawianym okresie wyniosła 2 571 tysięcy złotych.

W okresie pierwszego półrocza 2009 roku Grupa odnotowała stratę z tytułu wyceny i realizacji instrumentów pochodnych (zawartych w celu ograniczenia ryzyka kursowego kontraktów budowlanych w walutach obcych) w wysokości 42 371 tysięcy złotych, natomiast w tym samym okresie roku poprzedniego odnotowała zysk w wysokości 27 477 tysięcy złotych.

Grupa w pierwszym półroczu 2009 roku odnotowała zysk z działalności operacyjnej w wysokości 76 605 tysięcy złotych, natomiast w pierwszym półroczu roku 2008 - w wysokości 50 436 tysięcy złotych. Zysk z działalności operacyjnej w pierwszym półroczu 2009 roku stanowił 5,18% wartości przychodów ze sprzedaży, natomiast w analogicznym okresie poprzedniego roku stanowił 3,39% wartości przychodów ze sprzedaży.

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2009 roku i 30 czerwca 2008 roku Grupa osiągnęła zysk z działalności finansowej wynoszący odpowiednio 14 419 tysięcy złotych i 8 607 tysięcy złotych. Przychody finansowe w pierwszym półroczu 2009 roku stanowiły przede wszystkim odsetki w wysokości 16 947 tysięcy złotych, nadwyżka dodatnich różnic kursowych nad ujemnymi w wysokości 5 827 tysięcy złotych oraz przychody z tytułu dyskonta długoterminowych należności i zobowiązań z tytułu kaucji gwarancyjnych w wysokości 568 tysięcy złotych. Koszty finansowe w pierwszym półroczu 2009 roku stanowiły między innymi: koszty odsetek w wysokości 4 513 tysięcy złotych oraz zapłacone przez spółki Grupy prowizje bankowe od gwarancji i kredytów w wysokości 4 404 tysiące złotych.

Pierwsze półrocze 2009 roku Grupa zamknęła zyskiem brutto w wysokości 90 630 tysięcy złotych, natomiast ten sam okres roku poprzedniego zyskiem brutto w wysokości 60 260 tysięcy złotych.

Podatek dochodowy za sześć miesięcy 2009 roku wyniósł 23 750 tysięcy złotych, w tym:

- część bieżąca w wysokości 24 369 tysięcy złotych
- część odroczone w wysokości (619) tysięcy złotych.

Na dzień 30 czerwca 2009 roku Grupa rozpoznała aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego w wysokości 158 940 tysięcy złotych, podczas gdy na dzień 31 grudnia 2008 roku Grupa wykazywała aktywa z tego tytułu w kwocie 158 169 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 2009 roku wyniósł 66 880 tysięcy złotych, podczas gdy zysk netto przypisany akcjonariuszom Budimeksu SA za analogiczny okres roku 2008 wyniósł 44 223 tysiące złotych.

W pierwszym półroczu 2009 roku Grupa nabyła składniki rzeczowego majątku trwałego, wartości niematerialne oraz nieruchomości inwestycyjne o łącznej wartości 3 914 tysięcy złotych, w tym urządzenia techniczne i maszyny o wartości 2 511 tysięcy złotych.

Rachunek przepływów środków pieniężnych

Grupa Budimex rozpoczęła rok 2009 posiadając środki pieniężne na rachunkach bankowych i w kasie w łącznej kwocie 704 338 tysięcy złotych, która dla celów sporządzenia rachunku przepływów pieniężnych została zmniejszona o środki o ograniczonej możliwości dysponowania w wysokości 856 tysięcy złotych. Przepływy pieniężne netto za pierwsze półrocze 2009 roku były dodatnie i wynosiły 11 555 tysięcy złotych i na dzień 30 czerwca 2009 roku Grupa wykazała środki pieniężne w wysokości 714 757 tysięcy złotych, w tym środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania w wysokości 489 tysięcy złotych.

W pierwszym półroczu 2009 roku stan środków pieniężnych z działalności operacyjnej zwiększył się o kwotę 14 498 tysięcy złotych. Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej zamknęły się dodatnim saldem w wysokości 6 223 tysiące 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 2009 były ujemne i wyniosły 9 166 tysięcy złotych, przede wszystkim w wyniku spłaty zadłużenia zewnętrznego.

3.2 Zarządzanie zasobami finansowymi Grupy Budimex

Odmienne niż w analogicznych okresach lat ubiegłych przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej Grupy Budimex w I półroczu 2009 roku były dodatnie, pomimo charakteru prowadzonej działalności, gdzie duże wpływy pieniężne z działalności operacyjnej realizowane są pod koniec roku, natomiast w okresie pierwszych dwóch kwartałów środki pieniężne angażowane są w bieżącą działalność operacyjną. Ta odmienna sytuacja w zakresie przepływów środków pieniężnych z działalności operacyjnej była wynikiem utrzymującej się wysokiej rentowności Grupy na poziomie operacyjnym oraz jednocześnie korzystnych zmian kapitału obrotowego, szczególnie stanu należności i zapasów.

Okresowe nadwyżki środków pieniężnych Grupy były - zgodnie z polityką Grupy – wykorzystywane do finansowania działalności spółek Grupy poprzez emisje krótkoterminowych papierów dłużnych oraz lokowane w depozyty bankowe, bony skarbowe oraz krótkoterminowe papiery wartościowe emitentów o wysokim ratingu. Ponadto spółka Budimex Dromex 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 Budimeksu Dromeksu SA z tytułu dyskonta.

Jednocześnie Grupa Budimex posiadała zadłużenie zewnętrzne z tytułu kredytów bankowych, pożyczek i leasingu, które na 30 czerwca 2009 roku wynosiło 223 693 tysiące złotych i było niższe o 90 590 tysięcy złotych w stosunku do stanu na 31 grudnia 2008 roku (patrz tabela poniżej). Spadek poziomu zadłużenia zewnętrznego wynikał głównie z faktu zamiany na kapitał całości zadłużenia Budimex Nieruchomości Sp. z o.o. (konsolidowana metodą proporcjonalną) z tytułu pożyczki długoterminowej od Grimaldi Investments BV, której 50% wartości (w kwocie 80 000 tysięcy złotych) było w poprzednich okresach wykazywane w sprawozdaniach finansowych Grupy jako zewnętrzne źródło finansowania.

GRUPA BUDIMEX	30.06.2009	31.12.2008	30.06.2008
Długoterminowe kredyty, pożyczki i inne zewnętrzne źródła finansowania	74 389	218 730	122 318
Krótkoterminowe kredyty, pożyczki i inne zewnętrzne źródła finansowania	149 304	95 553	172 558
Razem zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek i innych zewnętrznych źródeł finansowania	223 693	314 283	294 876

Na zadłużenie zewnętrzne Grupy na 30 czerwca 2009 roku składały się przede wszystkim:

- Kredyty bankowe zaciągnięte w celu finansowania mieszkaniowych projektów deweloperskich w kwocie 174 661 tysięcy złotych (wzrost w stosunku do 31 grudnia 2008 roku o kwotę 13 767 tysięcy złotych);
- Zadłużenie z tytułu umów leasingu w kwocie 27 710 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 2008 roku o kwotę 6 259 tysięcy złotych).

Strukturę finansowania Grupy Budimex obrazują następujące wskaźniki:

	30.06.2009	31.12.2008	30.06.2008
Pokrycie majątku kapitałem własnym: (kapitał własny przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej)/ (aktywa ogółem)	0,21	0,23	0,24
Pokrycie majątku trwałego kapitałem własnym: (kapitał własny przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej)/ (aktywa trwałe)	1,27	1,20	1,21
Trwałość struktury finansowania: (razem kapitał własny + zobowiązania długoterminowe)/ (aktywa ogółem)	0,31	0,37	0,36
Wskaźnik zadłużenia całkowitego: (aktywa ogółem - kapitał własny przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej)/(aktywa ogółem)	0,79	0,77	0,76
Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych: (aktywa ogółem - kapitał własny przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej)/(kapitał własny przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej)	3,65	3,37	3,10

W I półroczu 2009 roku obniżyły się wartości większości wskaźników obrazujących trwałość struktury finansowania Grupy i jednocześnie wzrosły wskaźniki zadłużenia Grupy. Było to związane z podjętą uchwałą o wypłacie przez Budimex SA dywidendy w kwocie 149 096 tysięcy złotych, która spowodowała spadek kapitałów własnych Grupy. Jednocześnie obniżyły się wskaźniki płynności dla Grupy Budimex (patrz tabela poniżej). Było to związane ze znacznym wzrostem udziału kredytów krótkoterminowych w łącznej sumie kredytów pomiędzy 31 grudnia 2008 roku a 30 czerwca 2009 roku (patrz tabela powyżej) oraz utrzymującym się wysokim saldem zapasów, przy czym obie opisane pozycje dotyczą działalności deweloperskiej prowadzonej przez Grupę Budimex.

	30.06.2009	31.12.2008	30.06.2008
Płynność bieżąca (aktywa obrotowe)/(zobowiązania krótkoterminowe)	1,21	1,28	1,25
Płynność szybka (aktywa obrotowe – zapasy)/(zobowiązania krótkoterminowe)	0,83	0,90	0,84

Obecna dobra sytuacja finansowa Grupy Budimex w zakresie płynności i dostępu do zewnętrznych źródeł finansowania nie stwarza zagrożeń dla finansowania działalności w drugim półroczu roku 2009.

3.3 Pozycje pozabilansowe Grupy Budimex

Poręczenia, gwarancje oraz inne zobowiązania warunkowe przedstawia poniższa tabela:

	30 czerwca 2009 roku	31 grudnia 2008 roku	30 czerwca 2008 roku
<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	193 000	158 921	153 999
– otrzymanych weksli jako zabezpieczenie	17 743	24 338	30 989
Od pozostałych jednostek ogółem	210 743	183 259	184 988
Należności warunkowe ogółem	210 743	183 259	184 988
<u>Zobowiązania warunkowe</u>			
Na rzecz jednostek powiązanych			
– udzielonych gwarancji i poręczeń	690	644	518
– wystawionych weksli jako zabezpieczenie	-	-	-
Na rzecz jednostek powiązanych ogółem	690	644	518
Na rzecz pozostałych jednostek			
– udzielonych gwarancji i poręczeń	1 020 325	1 009 800	921 802
– wystawionych weksli jako zabezpieczenie	16 527	38 860	41 971
Na rzecz pozostałych jednostek ogółem	1 036 852	1 048 660	963 773
Zobowiązania warunkowe ogółem	1 037 542	1 049 304	964 291
Pozycje pozabilansowe razem	(826 799)	(866 045)	(779 303)

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 2009 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	Budimex Dromex SA	1 521	do 15.11.2009	nieodpłatnie	zależna
Poręczenia wzajemne spółek Budimex SA, Budimex Inwestycje Sp. z o.o., Budimex Dromex SA, w ramach Umowy Poręczenia Wzajemnego z Bankiem Handlowym w Warszawie SA (równowartość 115 000 tysięcy USD)		364 930	bezterminowo		
Poręczenia wzajemne spółek Budimex SA i Budimex Dromex SA z Societe Generale SA Oddział w Polsce		102 473	do 15.02.2016		
Poręczenia wzajemne spółek Budimex SA, Budimex Nieruchomości Sp. z o.o. i Budimex Dromex SA z ABN AMRO (Polska) Bank SA		208 000	do 31.07.2020		
Poręczenia wzajemne spółek Budimex SA, Budimex Nieruchomości Sp. z o.o. i Budimex Dromex SA z Kredyt Bank SA		101 544	do 30.11.2012		
Poręczenia wzajemne spółek Budimex SA i Budimex Dromex SA z Bank Millenium SA		195 000	do 19.06.2020		
Poręczenia wzajemne spółek Budimex SA i Budimex Dromex SA z Pekao SA		300 000	do 31.07.2020		
Poręczenia wzajemne spółek Budimex SA i Budimex Dromex SA z Fortis Bank Polska SA		200 000	do 24.04.2021		
Poręczenia wzajemne spółek Budimex SA i Budimex Dromex SA z ING BŚ SA		201 000	do 31.10.2021		
OGÓŁEM		1 674 468			

4. INFORMACJE POZOSTAŁE

4.1 Akcjonariat

Według posiadanych przez Budimex SA informacji, struktura akcjonariatu Budimeksu SA na dzień 30 czerwca 2009 roku 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%
BZ WBK AIB Asset Management SA	zwykłe	2 547 316	9,98%	2 547 316	9,98%
PTE PZU SA	zwykłe	1 329 013	5,21%	1 329 013	5,21%
Pozostali akcjonariusze	zwykłe	6 575 610	25,75%	6 575 610	25,75%
Ogółem		25 530 098	100,00%	25 530 098	100,00%

4.2 Zarząd i Rada Nadzorcza

Na dzień 30 czerwca 2009 roku Zarząd Budimex SA składał się z następujących osób:

- Marek Michałowski prezes Zarządu, dyrektor generalny
- Ignacio Botella Rodriguez wiceprezes Zarządu
- Joanna Siwak-Makowiecka członek Zarządu, dyrektor ds. zarządzania kadrami
- Dariusz Blocher członek Zarządu
- Jacek Daniewski członek Zarządu, dyrektor ds. prawno organizacyjnych
- Henryk Urbański członek Zarządu
- Marcin Węglowski członek Zarządu, dyrektor ds. ekonomiczno finansowych

Skład Zarządu w czasie od 1 stycznia 2009 roku do 30 czerwca 2009 roku nie uległ zmianie.

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 2009 roku nie uległy zmianie.

Na dzień 30 czerwca 2009 roku Rada Nadzorcza Budimex SA miała następujący skład:

- Stanisław Pacuk przewodniczący Rady
- Carmelo Rodrigo López wiceprzewodniczący Rady
- Krzysztof Sokolik sekretarz Rady
- Jaime Aguirre de Cárcer y Moreno członek Rady
- Igor Chalupiec członek Rady
- Javier Galindo Hernandez członek Rady
- Jose Carlos Garrido-Lestache Rodriguez członek Rady
- Krzysztof Sędziowski członek Rady
- Tomasz Sielicki członek Rady

W dniu 17 czerwca 2009 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Budimex SA zatwierdziło dokooptowanie do składu Rady, które miało miejsce 29 lipca 2008 roku, pana Carmelo Rodrigo López.

Skład Rady Nadzorczej w czasie od 1 stycznia 2009 roku do 30 czerwca 2009 roku nie uległ zmianie.

Na dzień 30 czerwca 2009 roku następujące osoby zarządzające oraz nadzorujące posiadały akcje Budimex SA:

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

Wyżej wymienieni członkowie Zarządu nie posiadają opcji na akcje Spółki. Pozostałe osoby zarządzające i nadzorujące Budimex SA na dzień 30 czerwca 2009 roku nie posiadają akcji lub opcji na akcje Spółki.

Marek Michałowski	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
Dariusz Blocher	członek Zarządu	.....	Jacek Daniewski	członek Zarządu	.....
imię i nazwisko	stanowisko/funkcja	podpis	imię i nazwisko	stanowisko/funkcja	podpis
Joanna Siwak - Makowiecka	członek Zarządu	.....		
imię i nazwisko	stanowisko/funkcja	podpis	Warszawa, 27 sierpnia 2009 roku		