

GRUPA BUDIMEX

**SPRAWOZDANIE
Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY**

za I półrocze 2012 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 2012 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

Pierwsza połowa 2012 roku przyniosła spowolnienie rynkowe oraz znaczne pogorszenie klimatu inwestycyjnego, w szczególności w sektorze budowlanym.

Polska gospodarka ciągle rozwija się w relatywnie wysokim tempie, GUS szacuje wzrost PKB w pierwszym kwartale bieżącego roku na 3,5% (ceny stałe średnioroczne roku poprzedniego). Niemniej jednak ze względu na spodziewany spadek dynamiki wzrostu w kolejnych kwartałach Ministerstwo Gospodarki prognozuje, że w całym roku PKB wzrośnie o 3,0% (w stosunku do wzrostu na poziomie 4,3% w roku 2011). Prognozowana stopa inflacji w 2012 roku wyniesie 3,7% (wobec 4,3% w roku 2011), natomiast deficyt finansów publicznych spadnie poniżej 3% (w stosunku do 5,1% w roku ubiegłym).

W pierwszym półroczu 2012 roku branża budowlana odnotowała wzrost produkcji (w cenach stałych) na poziomie 8,0% w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego. W przypadku obiektów inżynierii lądowej i wodnej produkcja wzrosła o 8,7% w stosunku do pierwszego półrocza ubiegłego roku. Produkcja budowlano-montażowa w segmencie budynków (mieszkalnych i niemieszkalnych) odnotowała zbliżoną dynamikę wzrastając o 8,8% w stosunku do pierwszego półrocza 2011 roku. Wzrostowi wartości produkcji budowlano-montażowej towarzyszyło jednak znaczne pogorszenie klimatu inwestycyjnego. Na koniec pierwszego półrocza 2012 roku publikowany przez GUS wskaźnik ogólnego klimatu koniunktury w budownictwie spadł do -14 pkt. (historycznie niski odczyt czerwca).

Ostatnie sześć miesięcy było bardzo trudnym okresem dla spółek budowlanych. Realizacja nierentownych kontraktów infrastrukturalnych wprowadziła w problemy finansowe licznych przedsiębiorców, w konsekwencji pojawiły się problemy z pozyskaniem finansowania bankowego dla spółek z sektora budowlanego. Wydarzeniem, które pogłębiło awersję do branży, było ogłoszenie upadłości układowej jednego z kluczowych graczy na rynku – spółki PBG SA, a także innych spółek z Grupy PBG. Kłopoty z płynnością dotknęły również Polimex-Mostostal SA, spółka zmuszona była negocjować z wierzycielami wstrzymanie egzekucji zobowiązań.

Pogorszenie koniunktury widoczne jest także w segmencie budownictwa mieszkaniowego. Rekordowy poziom oferty nowych mieszkań, który jest efektem m.in. przyspieszenia rozpoczęcia przedsprzedaży projektów ze względu na wprowadzenie ustawy deweloperskiej, wpłynął na zaostrzenie konkurencji i spadek dynamiki przedsprzedaży mieszkań przez deweloperów.

W pierwszym półroczu tego roku przedsiębiorstwa deweloperskie rozpoczęły budowę 34,8 tysięcy mieszkań co oznacza wzrost o 21,9% w stosunku do analogicznego okresu ubiegłego roku. Na niekorzyść deweloperów wpływa również bardziej restrykcyjna polityka udzielania kredytów hipotecznych oraz stopniowe wygasanie programu Rodzina na Swoim.

1.2 Perspektywy rozwoju rynku

Uwarunkowania rynkowe w drugiej połowie 2012 roku będą silnie uzależnione od rozwoju sytuacji w strefie euro. Prognozy Komisji Europejskiej odnośnie wzrostu polskiej gospodarki w bieżącym roku są nieco mniej optymistyczne niż szacunki Ministerstwa Gospodarki i zakładają dynamikę na poziomie 2,7%. W przyszłym, 2013 roku, KE zakłada wzrost na poziomie 2,6%.

Perspektywy rozwoju rynku budowlanego są zróżnicowane, w zależności od segmentu. Ministerstwo Gospodarki szacuje, że w 2012 roku produkcja budowlano-montażowa wzrośnie o 7,0% w stosunku do roku 2011.

Największe wyzwania czekają segment drogowy. Choć GDDKiA szacuje, że w 2012 roku wyda 29,3 miliardów złotych, to widoczne jest bardzo istotne ograniczenie liczby nowych przetargów, co przełoży się na spadek wartości rynku drogowego w latach 2013-2014. Efekt ten może nie być tak silny ze względu na spodziewane opóźnienia, które są konsekwencją problemów finansowych wykonawców oraz konieczności wybrania nowych wykonawców dla kontraktów, które zostały zerwane (przypadek autostrady A4).

Dynamiki nabierają inwestycje kolejowe. Zgodnie z danymi Ministerstwa Transportu, Budownictwa i Gospodarki Morskiej wydatki PKP PLK (głównego inwestora w tym segmencie) w 2011 roku wyniosły 3,7 miliardów złotych, a w bieżącym roku, zgodnie z Wieloletnim Programem Inwestycji Kolejowych do roku 2013 z perspektywą do roku 2015, mają sięgnąć rekordowych 6 miliardów złotych. W roku 2012 spodziewane są również rozstrzygnięcia przetargów na budowę bloków energetycznych (m.in. w Turowie oraz Kozienicach) oraz spalarni śmieci.

Rekordowo wysoka podaż rynkowa oraz zaostrzone warunki finansowania klientów indywidualnych mogą wpłynąć na dalszy wzrost konkurencji na rynku deweloperskim. Długoterminowo segment ten ma jednak znaczny potencjał wzrostu, głównie ze względu na ciągle relatywnie niski poziom zasobów mieszkaniowych w porównaniu do wysokorozwiniętych krajów Unii Europejskiej.

W perspektywie kolejnych kwartałów w branży można spodziewać się eskalacji problemów związanych z płynnością finansową oraz narastania zatorów płatniczych. Instytucje finansowe coraz mniej przychylnie patrzą na sektor budowlany co potęguje problemy wykonawców. Trudna sytuacja w branży może okazać się szansą dla firm o mocnych fundamentach i stabilnej sytuacji finansowej.

W perspektywie długoterminowej kluczowy dla rozwoju rynku budowlanego będzie ostateczny budżet środków pomocowych Unii Europejskiej dla Polski na lata 2014-2020. Znaczna część funduszy przeznaczona jest na inwestycje infrastrukturalne, w tym budowę dróg i kolei. Projekt przygotowany przez Komisję Europejską przewiduje dla Polski ok. 80 miliardów euro, czyli więcej niż alokacja na lata 2007-2013.

2. NAJWAŻNIEJSZE ZDARZENIA W OKRESIE I PÓŁROCZA 2012 ROKU

2.1 Najważniejsze kontrakty budowlane zawarte przez spółki Grupy Budimex

Data zawarcia umowy	Wartość kontraktu przypadająca na Grupę Budimex (w tysiącach złotych)	Kontrahent	Rodzaj obiektu
30.01.2012	173 000	Powisłe Park Sp. z o.o.	Budowa zespołu biurowo-usługowo-mieszkalnego przy ul. Kruczkowskiego 2 w Warszawie
08.03.2012	77 100	Centrum Biurowe Neptun Sp. z o. o.	Budowa Centrum biurowego NEPTUN w Gdańsku – 19. kondygnacyjnego biurowca z 3. kondygnacyjnym garażem podziemnym

2.2 Czynniki ryzyka

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

Nieodłącznym ryzykiem związanym z prowadzeniem działalności gospodarczej jest ryzyko kredytowe kontrahentów. Pomimo wprowadzenia restrykcyjnych procedur kontroli należności w Grupie, wciąż istnieje ryzyko związane z niewypłacalnością inwestorów. Opóźnienia w terminowym regulowaniu należności mogą negatywnie wpłynąć na wyniki finansowe Grupy, powodując konieczność dokonywania odpisów aktualizujących należności oraz finansowania działalności zadłużeniem zewnętrznym.

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

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

a ponadto:

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

3. SYTUACJA FINANSOWA

3.1 Charakterystyka podstawowych wielkości ekonomiczno – finansowych Grupy Budimex

Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

Główne pozycje skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej Grupy Budimex na dzień 30 czerwca 2012 roku, w porównaniu ze stanem na 31 grudnia 2011 roku przedstawia poniższa tabela:

	30.06.2012	31.12.2011	Zmiana	Zmiana %
AKTYWA				
Aktywa trwałe (długoterminowe)	683 380	801 210	(117 830)	-14,7%
Rzeczowe aktywa trwałe	239 851	274 001	(34 150)	-12,5%
Nieruchomości inwestycyjne	3 186	3 278	(92)	-2,8%
Wartości niematerialne	3 613	7 489	(3 876)	-51,8%
Wartość firmy jednostek podporządkowanych	89 356	134 356	(45 000)	-33,5%
Inwestycje w jednostkach wycenianych metodą praw własności	12 722	13 503	(781)	-5,8%
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	11 398	12 146	(748)	-6,2%
Kaucje z tytułu umów o budowę	38 451	37 883	568	1,5%
Inne należności długoterminowe	-	24	(24)	-100%
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	4 867	6 498	(1 631)	-25,1%
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	279 936	312 032	(32 096)	-10,3%
Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)	3 230 202	3 661 350	(431 148)	-11,8%
Zapasy	1 153 813	1 115 558	38 255	3,4%
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	904 500	511 961	392 539	76,7%
Kaucje z tytułu umów o budowę	34 747	22 394	12 353	55,2%
Kwoty należne od odbiorców z tytułu umów o budowę	644 085	229 762	414 323	180,3%
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	4 652	5 985	(1 333)	-22,3%
Pochodne instrumenty finansowe	875	141	734	520,6%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	445 576	1 761 630	(1 316 054)	-74,7%
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	14 089	13 919	170	1,2%
Aktywa trwałe zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	27 865	-	27 865	100,0%
RAZEM AKTYWA	3 913 582	4 462 560	(548 978)	-12,3%

Na dzień 30 czerwca 2012 roku skonsolidowana wartość aktywów spadła o 548 978 tysięcy złotych w stosunku do stanu na koniec grudnia 2011 roku i jest to wynikiem spadku wartości aktywów obrotowych o 11,8% (431 148 tysięcy złotych) oraz spadku aktywów trwałych o 14,7 % (117 830 tysięcy złotych).

Aktywa trwałe:

Na zmianę wartości aktywów trwałych na dzień 30 czerwca 2012 roku w stosunku do stanu na dzień 31 grudnia 2011 roku wpływ miały przede wszystkim:

- przeklasyfikowanie części rzeczowych aktywów trwałych jako przeznaczone do sprzedaży w kwocie 27 865 tysięcy złotych,
- dokonanie odpisu aktualizującego wartość firmy rozpoznaną na nabyciu Przedsiębiorstwa Napraw Infrastruktury Sp. z o.o. („PNI Sp. z o.o.”) w wysokości 45 000 tysięcy złotych,
- całkowitego umorzenia w trakcie 6 miesięcy 2012 roku wartości portfela zamówień zidentyfikowanego podczas nabycia PNI Sp. z o.o. o wartości 3 218 tysięcy złotych oraz
- obniżenie się wartości salda aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego o 32 096 tysięcy złotych.

Aktywa obrotowe:

Aktywa obrotowe zmniejszyły się o 431 148 tysięcy złotych na skutek:

- obniżenia się salda środków pieniężnych i ich ekwiwalentów o 1 316 054 tysiące złotych, głównie w wyniku ich wykorzystania w celu finansowania działalności operacyjnej oraz wypłaty dywidendy,
- wzrostu salda należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności o 392 539 tysięcy złotych oraz
- wzrostu wartości kwot należnych od odbiorców z tytułu umów o budowę (wyceny kontraktów budowlanych) o 414 323 tysięcy złotych.

PASYWA	30.06.2012	31.12.2011	Zmiana	Zmiana %
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	267 709	525 830	(258 121)	-49,1%
Kapitał podstawowy	145 848	145 848	-	0,0%
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	234 799	234 799	-	0,0%
Pozostałe kapitały rezerwowe	1 283	1 283	-	0,0%
Różnice kursowe z przeliczenia oddziałów i podmiotów zagranicznych	2 086	2 229	(143)	-6,4%
Zyski / (straty) zatrzymane	(116 307)	141 671	(257 978)	-182,1%
Kapitał własny przypisany udziałom niedającym kontroli	-	-	-	0,0%
Razem kapitał własny	267 709	525 830	(258 121)	-49,1%
Zobowiązania	3 645 873	3 936 730	(290 857)	-7,4%
Zobowiązania długoterminowe	370 995	360 153	10 842	3,0%
Kredyty, pożyczki i inne zewnętrzne źródła finansowania	76 487	73 981	2 506	3,4%
Kaucje z tytułu umów o budowę	144 595	150 122	(5 527)	-3,7%
Rezerwy na zobowiązania długoterminowe i inne obciążenia	138 528	124 665	13 863	11,1%
Zobowiązania z tytułu świadczeń emerytalnych i podobnych	11 385	11 385	-	0,0%
Zobowiązania krótkoterminowe	3 274 878	3 576 577	(301 699)	-8,4%
Kredyty, pożyczki i inne zewnętrzne źródła finansowania	33 286	37 753	(4 467)	-11,8%
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	1 519 013	1 698 239	(179 226)	-10,6%
Kaucje z tytułu umów o budowę	192 012	153 436	38 576	25,1%
Kwoty należne odbiorcom z tytułu umów o budowę	844 816	1 037 987	(193 171)	-18,6%
Otrzymane zaliczki	382 939	357 956	24 983	7,0%
Rezerwy na zobowiązania krótkoterminowe i inne obciążenia	135 663	105 529	30 134	28,6%
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	677	-	677	100,0%
Zobowiązania z tytułu świadczeń emerytalnych i podobnych	5 045	5 044	1	0,0%
Pochodne instrumenty finansowe	5 223	12 330	(7 107)	-57,6%
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe kosztów	148 228	162 231	(14 003)	-8,6%
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe przychodów	7 976	6 072	1 904	31,4%
RAZEM PASYWA	3 913 582	4 462 560	(548 978)	-12,3%

Pasywa:

Po stronie pasywów istotne zmiany dotyczyły:

- spadku salda kwot należnych odbiorcom z tytułu umów o budowę o 193 171 tysięcy złotych w związku z wyceną kontraktów budowlanych oraz zmniejszeniem stanu rezerw na straty na kontraktach,
- wzrostu stanu rezerw na zobowiązania krótkoterminowe o 30 134 tysiące złotych, w tym głównie z tytułu utworzonych rezerw na restrukturyzację w kwocie 28 133 tysiące złotych,
- wzrostu salda krótkoterminowych kaucji z tytułu umów o budowę o 38 576 tysięcy złotych oraz
- spadku salda zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań o 179 226 tysięcy złotych.

Skonsolidowany rachunek zysków i strat

	01.01- 30.06.2012	01.01- 30.06.2011	Zmiana	Zmiana %
Przychody netto ze sprzedaży produktów i usług oraz towarów i materiałów	2 883 765	2 248 888	634 877	28,23%
Koszty sprzedanych produktów i usług oraz towarów i materiałów	(2 654 455)	(2 044 596)	(609 859)	29,83%
Zysk brutto ze sprzedaży	229 310	204 292	25 018	12,25%
Koszty sprzedaży	(11 359)	(10 990)	(369)	3,36%
Koszty ogólnego zarządu	(96 660)	(68 438)	(28 222)	41,24%
Pozostałe przychody operacyjne	18 795	44 088	(25 293)	-57,37%
Pozostałe koszty operacyjne	(87 971)	(24 075)	(63 896)	265,40%
Zysk z pochodnych instrumentów finansowych	4 325	545	3 780	693,58%
Zysk z działalności operacyjnej	56 440	145 422	(88 982)	-61,19%
Przychody finansowe	25 169	27 218	(2 049)	-7,53%
Koszty finansowe	(22 262)	(22 135)	(127)	0,57%
Udział w (stratach) netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	(760)	(2 346)	1 586	-67,60%
Zysk brutto	58 587	148 159	(89 572)	-60,46%
Podatek dochodowy	(36 500)	(28 369)	(8 131)	28,66%
Zysk netto za okres	22 087	119 790	(97 703)	-81,56%
<i>z tego przypadający:</i>				
akcjonariuszom jednostki dominującej	22 087	119 790	(97 703)	-81,56%
<i>udziałom niedającym kontroli</i>	-	-	-	-

W okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2012 roku Grupa Budimex uzyskała przychody ze sprzedaży w wysokości 2 883 765 tysięcy złotych, co stanowi wzrost o 28,23% w porównaniu do przychodów uzyskanych w tym samym okresie 2011 roku.

W pierwszym półroczu 2012 roku produkcja budowlano-montażowa w Polsce wyrażona w cenach bieżących wzrosła o 8,8% w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego (wzrost o 8,0% w cenach stałych), natomiast sprzedaż segmentu budowlanego Grupy Budimex na rynku krajowym wzrosła w porównywalnych okresach o 34,22%.

Zysk brutto ze sprzedaży w pierwszym półroczu 2012 roku wyniósł 229 310 tysięcy złotych, natomiast w roku poprzednim w tym samym okresie osiągnął wartość 204 292 tysiące złotych. Rentowność brutto sprzedaży w pierwszym półroczu 2012 roku wyniosła zatem 7,95%, a w pierwszym półroczu roku poprzedniego wskaźnik ten wynosił 9,08%. W pierwszym półroczu 2012 roku zysk brutto ze sprzedaży w segmencie budowlanym wyniósł 204 837 tysięcy złotych i był wyższy o 38 003 tysiące złotych od wyniku osiągniętego w porównywalnym półroczu roku 2011, aczkolwiek rentowność brutto sprzedaży działalności budowlanej w pierwszym półroczu 2012 roku osiągnęła wartość 7,43% (8,10% w pierwszym półroczu 2011 roku). Z kolei zysk brutto ze sprzedaży w segmencie deweloperskim w okresie sześciu miesięcy 2012 roku wyniósł 19 036 tysięcy złotych, podczas gdy w porównywalnym okresie roku poprzedniego wynosił 32 888 tysięcy złotych. Rentowność zysku ze sprzedaży w działalności deweloperskiej wzrosła z poziomu 18,27% w pierwszym półroczu 2011 roku do 22,84% w analogicznym okresie bieżącego roku.

Zgodnie z przyjętymi zasadami rachunkowości w przypadku, gdy budżetowane koszty realizacji kontraktu budowlanego przekraczają całkowitą wartość przewidywanych przychodów, spółki Grupy w momencie zidentyfikowania tego faktu tworzą rezerwy na straty, prezentowane w bilansie w pozycji „Kwoty należne odbiorcom z tytułu umów o budowę”. W kolejnych okresach część utworzonej rezerwy jest rozwiązywana proporcjonalnie do stopnia zaawansowania kontraktu przy uwzględnieniu ujemnej całkowitej marży kontraktu. Na dzień 30 czerwca 2012 roku rezerwy na straty na kontraktach wynosiły 425 377 tysięcy złotych. W pierwszym półroczu 2012 roku saldo rezerw na straty na kontraktach spadło o kwotę 70 434 tysiące złotych, uwzględniając korektę z tytułu rozliczenia prowizorycznego wartości godziwej aktywów netto Przedsiębiorstwa Napraw Infrastruktury Sp. z o.o. Skorygowana wartość rezerwy na straty na kontraktach na dzień 31 grudnia 2011 roku to 495 811 tysięcy złotych.

W przypadku usług budowlanych, spółki Grupy Budimex są zobowiązane do udzielenia gwarancji na swoje usługi. Na dzień 30 czerwca 2012 roku wartość rezerw na naprawy gwarancyjne wynosiła 167 212 tysiące złotych. W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2012 roku saldo rezerw na naprawy gwarancyjne wzrosło o 16 816 tysięcy złotych.

Koszty sprzedaży w pierwszym półroczu 2012 roku wzrosły o 369 tysięcy złotych w porównaniu z pierwszym półroczem roku poprzedniego, natomiast koszty ogólnego zarządu były o 28 222 tysiące złotych wyższe niż koszty poniesione w analogicznym okresie 2011 roku, z czego 12 243 tysiące złotych dotyczą Przedsiębiorstwa Napraw Infrastruktury Sp. z o.o. Wskaźnik udziału łącznie kosztów sprzedaży i kosztów ogólnego zarządu w sprzedaży ogółem wzrósł z 3,53% w pierwszym półroczu 2011 roku do 3,75% w pierwszym półroczu bieżącego roku.

Pozostałe przychody operacyjne za pierwsze półrocze 2012 roku wyniosły 18 795 tysięcy złotych (44 088 tysięcy złotych za pierwsze półrocze 2011 roku) i obejmowały uzyskane przychody z tytułu otrzymanych odszkodowań i kar umownych w kwocie 8 771 tysięcy złotych, a także rozwiązanie rezerw na zobowiązania sporne w kwocie 1 516 tysięcy złotych. Ponadto w pierwszym półroczu 2012 roku spółki Grupy dokonały zbycia składników rzeczowego majątku trwałego oraz nieruchomości inwestycyjnych,

z którego osiągnęły ogólny zysk w wysokości 961 tysięcy złotych. Wartość netto składników rzeczowego majątku trwałego oraz nieruchomości inwestycyjnych sprzedanych w pierwszym półroczu 2012 roku wynosiła 119 tysięcy złotych.

Pozostałe koszty operacyjne w pierwszym półroczu 2012 roku wyniosły 87 971 tysięcy złotych (24 075 tysięcy złotych w pierwszym półroczu 2011 roku), z czego 5 927 tysięcy złotych stanowiły koszty z tytułu odpisów aktualizujących wartość należności, 28 133 tysiące złotych koszty z tytułu utworzenia rezerw na restrukturyzację oraz 1 198 tysięcy złotych z tytułu utworzenia rezerw na sprawy sądowe. Wartość wypłaconych odszkodowań i kar umownych, które obciążyły wynik Grupy w omawianym okresie wyniosła 1 866 tysięcy złotych, a koszty opłat sądowych, egzekucji oraz postępowań sądowych wyniosły 1 267 tysięcy złotych. Grupa dokonała również odpisu aktualizującego wartość firmy rozpoznaną na zakupie PNI Sp. z o.o. w kwocie 45 000 tysięcy złotych.

W okresie pierwszego półrocza 2012 roku Grupa osiągnęła zysk z tytułu wyceny i realizacji instrumentów pochodnych (zawartych w celu ograniczenia ryzyka kursowego kontraktów budowlanych w walutach obcych) w wysokości 4 325 tysięcy złotych, natomiast w tym samym okresie roku poprzedniego odnotowała zysk w wysokości 545 tysięcy złotych.

Grupa w pierwszym półroczu 2012 roku odnotowała zysk z działalności operacyjnej w wysokości 56 440 tysięcy złotych, natomiast w pierwszym półroczu roku 2011 – w wysokości 145 422 tysiące złotych (spadek o 61,19%). Zysk z działalności operacyjnej w pierwszym półroczu 2012 roku stanowił 1,96% wartości przychodów ze sprzedaży, natomiast w analogicznym okresie poprzedniego roku stanowił 6,47% wartości przychodów ze sprzedaży.

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2012 roku Grupa osiągnęła zysk z działalności finansowej w kwocie 2 907 tysięcy złotych, natomiast w tym samym okresie roku poprzedniego zysk z działalności finansowej wynosił 5 083 tysiące złotych. Przychody finansowe w pierwszym półroczu 2012 roku stanowiły głównie odsetki w wysokości 23 258 tysięcy złotych. Koszty finansowe w pierwszym półroczu 2012 roku stanowiły między innymi: koszty odsetek w wysokości 4 814 tysiące złotych, zapłacone przez spółki Grupy prowizje bankowe od gwarancji i kredytów w wysokości 7 173 tysiące złotych, koszty z tytułu utworzenia odpisu aktualizującego wartość udziałów w spółce Autopistas del Levante S.L. w wysokości 4 916 tysięcy złotych oraz koszty z tytułu dyskonta długoterminowych należności i zobowiązań z tytułu kaucji gwarancyjnych w wysokości 5 350 tysięcy złotych.

Pierwsze półrocze 2012 roku Grupa zamknęła zyskiem brutto w wysokości 58 587 tysięcy złotych, natomiast ten sam okres roku poprzedniego zyskiem brutto w wysokości 148 159 tysięcy złotych (spadek o 60,46%).

Podatek dochodowy za sześć miesięcy 2012 roku wyniósł 36 500 tysięcy złotych (28 369 tysięcy złotych za sześć miesięcy 2011 roku), w tym:

- część bieżąca w wysokości 4 286 tysięcy złotych
- część odroczone w wysokości 32 214 tysięcy złotych.

Na dzień 30 czerwca 2012 roku Grupa rozpoznała aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego w wysokości 279 936 tysięcy złotych, podczas gdy na dzień 31 grudnia 2011 roku Grupa wykazywała aktywa z tego tytułu w kwocie 312 032 tysiące złotych. Składniki bilansu z tytułu odroczonego podatku dochodowego w Grupie Budimex wynikają głównie ze specyfiki rozliczeń kontraktów budowlanych, gdzie moment uznania kosztu za poniesiony i przychodu za zrealizowany są różne w ujęciu podatkowym i księgowym. W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2012 roku, z uwagi na ostrożne podejście odnośnie możliwości rozliczenia różnic zmniejszających podstawy obliczenia podatku dochodowego w Przedsiębiorstwie Napraw Infrastruktury Sp. z o.o. w latach następnych, Grupa nie rozpoznała aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego w wysokości 12 000 tysięcy złotych, co wpłynęło na pogorszenie wyniku netto Grupy w tej samej kwocie.

Zysk netto przypisany akcjonariuszom Budimeksu SA za pierwsze półrocze 2012 roku wyniósł 22 087 tysięcy złotych, podczas gdy zysk netto przypisany akcjonariuszom Budimeksu SA za analogiczny okres roku 2011 wyniósł 119 790 tysięcy złotych (spadek o 81,56%).

Sprawozdanie z przepływów pieniężnych

Grupa Budimex rozpoczęła rok 2012 posiadając środki pieniężne na rachunkach bankowych i w kasie w łącznej kwocie 1 761 630 tysięcy złotych, która dla celów sporządzenia sprawozdania z przepływów pieniężnych została zmniejszona o środki o ograniczonej możliwości dysponowania w wysokości 21 142 tysiące złotych. Przepływy pieniężne netto za pierwsze półrocze 2012 roku były ujemne i wynosiły 1 304 025 tysięcy złotych i na dzień 30 czerwca 2012 roku Grupa wykazała środki pieniężne w wysokości 445 576 tysięcy złotych, w tym środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania w wysokości 9 075 tysięcy złotych.

W pierwszym półroczu 2012 roku przepływy pieniężne z działalności operacyjnej były ujemne i wyniosły 1 002 740 tysięcy złotych.

Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej zamknęły się ujemnym saldem w wysokości 13 222 tysiące złotych, na co przede wszystkim wpływ miały wydatki związane z nabyciem wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych.

Przepływy pieniężne z działalności finansowej po sześciu miesiącach roku 2012 były ujemne i wyniosły 288 063 tysiące złotych, przede wszystkim w wyniku wypłaty dywidendy.

3.2 Zarządzanie zasobami finansowymi Grupy Budimex

Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej Grupy Budimex w pierwszym półroczu 2012 roku były ujemne, co wynika z charakteru prowadzonej działalności budowlanej, gdzie duże wpływy pieniężne z działalności operacyjnej realizowane są pod koniec roku, natomiast w okresie pierwszych dwóch kwartałów kolejnego roku środki pieniężne angażowane są w bieżącą działalność operacyjną. Wyższe ujemne przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej w okresie I półrocza 2012 roku w porównaniu do danych porównywalnych za okres pierwszego półrocza 2011 roku wynikają przede wszystkim z dostosowań w poziomie kapitału obrotowego w okresie pierwszego kwartału 2012 roku, które były następstwem dużej nadwyżki środków pieniężnych powstałej w czwartym kwartale 2011 roku w ramach działalności budowlanej. Do spadku salda środków pieniężnych w okresie I półrocza 2012 roku przyczyniła się również wypłata dywidendy, która miała miejsce w maju 2012 roku.

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

Jednocześnie Grupa Budimex posiadała zadłużenie zewnętrzne z tytułu kredytów bankowych, pożyczek i leasingu, które na dzień 30 czerwca 2012 roku wynosiło 109 773 tysięcy złotych i było niższe o 1 961 tysięcy złotych w stosunku do stanu na dzień 31 grudnia 2011 roku (tabela poniżej). Na kwotę zadłużenia składają się przede wszystkim: zadłużenie Budimex SA i Przedsiębiorstwa Napraw Infrastruktury Sp. z o.o. z tytułu umów leasingu finansowego (zawartych w celu finansowania nabycia składników rzeczowego majątku trwałego – głównie maszyn i urządzeń do realizacji kontraktów drogowych i kolejowych), zadłużenie Budimex Nieruchomości Sp. z o.o. z tytułu kredytów bankowych finansujących działalność deweloperską oraz zadłużenie Przedsiębiorstwa Napraw Infrastruktury Sp. z o.o. z tytułu kredytu w rachunku bieżącym.

GRUPA BUDIMEX	30.06.2012	31.12.2011	30.06.2011
Długoterminowe kredyty, pożyczki i inne zewnętrzne źródła finansowania	76 487	73 981	30 128
Krótkoterminowe kredyty, pożyczki i inne zewnętrzne źródła finansowania	33 286	37 753	20 903
Razem zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek i innych zewnętrznych źródeł finansowania	109 773	111 734	51 031

Strukturę finansowania Grupy Budimex obrazują następujące wskaźniki:

Wskaźnik	30.06.2012	31.12.2011	30.06.2011
Pokrycie majątku kapitałem własnym: (kapitał własny przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej) / (aktywa ogółem)	0,07	0,12	0,17
Pokrycie majątku trwałego kapitałem własnym: (kapitał własny przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej) / (aktywa trwałe)	0,39	0,66	0,96
Wskaźnik zadłużenia całkowitego: (aktywa ogółem - kapitał własny przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej) / (aktywa ogółem)	0,93	0,88	0,83
Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych: (aktywa ogółem - kapitał własny przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej) / (kapitał własny przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej)	13,62	7,49	4,98

Wskaźniki struktury finansowania na dzień 30 czerwca 2012 roku uległy zmianom w stosunku do wartości na dzień 31 grudnia 2011 roku. Wzrost wartości przychodów ze sprzedaży Grupy w I półroczu 2012 roku o 28,2% w porównaniu do I półrocza 2011 roku przyczynił się do wzrostu wartości sumy bilansowej w skonsolidowanym sprawozdaniu Grupy na 30 czerwca 2012 roku o 15,1% w stosunku do stanu na 30 czerwca 2011 roku. Jednocześnie nastąpiło zmniejszenie kapitałów własnych Grupy, głównie wskutek dokonania odpisów wartości firmy rozpoznanej na nabyciu Przedsiębiorstwa Napraw Infrastruktury Sp. z o.o. W rezultacie, wskaźniki zadłużenia kapitałów własnych oraz zadłużenia całkowitego Grupy wzrosły na dzień 30 czerwca 2012 roku w porównaniu do stanu na dzień 30 czerwca poprzedniego roku, natomiast spadły wskaźniki pokrycia majątku.

Wskaźnik	30.06.2012	31.12.2011	30.06.2011
Płynność bieżąca (aktywa obrotowe)/(zobowiązania krótkoterminowe)	0,99	1,02	1,10
Płynność szybka (aktywa obrotowe – zapasy)/(zobowiązania krótkoterminowe)	0,63	0,71	0,70

Wskaźniki płynności na dzień 30 czerwca 2012 roku uległy nieznacznemu obniżeniu w odniesieniu do wartości na dzień 31 grudnia 2011 roku oraz 30 czerwca 2011 roku, głównie ze względu na zmniejszenie stanu środków pieniężnych wykorzystanych w działalności operacyjnej i finansowej.

Obecna sytuacja finansowa Grupy Budimex w zakresie płynności i dostępu do zewnętrznych źródeł finansowania nie stwarza zagrożeń dla finansowania działalności w drugim półroczu roku 2012.

3.3 Pozycje pozabilansowe Grupy Budimex

Poręczenia, gwarancje oraz inne zobowiązania warunkowe przedstawia poniższa tabela:

	30.06.2012	31.12.2011	30.06.2011
<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	426 403	358 041	312 250
– otrzymanych weksli jako zabezpieczenie	17 293	20 228	21 375
Od pozostałych jednostek ogółem	443 696	378 269	333 625
Pozostałe należności warunkowe	3 000	-	-
Należności warunkowe ogółem	446 696	378 269	333 625
<u>Zobowiązania warunkowe</u>			
Na rzecz jednostek powiązanych			
– udzielonych gwarancji i poręczeń	332	503	506
– wystawionych weksli jako zabezpieczenie	-	-	-
Na rzecz jednostek powiązanych ogółem	332	503	506
Na rzecz pozostałych jednostek			
– udzielonych gwarancji i poręczeń	1 854 916	1 801 518	1 649 469
– wystawionych weksli jako zabezpieczenie	32 088	30 613	14 779
Na rzecz pozostałych jednostek ogółem	1 887 004	1 832 131	1 664 248
Pozostałe zobowiązania warunkowe	17 259	3 709	-
Zobowiązania warunkowe ogółem	1 904 595	1 836 343	1 664 754
Pozycje pozabilansowe razem	(1 457 899)	(1 458 074)	(1 331 129)

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

Zobowiązania warunkowe z tytułu udzielonych gwarancji i poręczeń na rzecz pozostałych jednostek to przede wszystkim gwarancje wystawione przez banki na rzecz kontrahentów spółek Grupy na zabezpieczenie ich roszczeń w stosunku do spółek Grupy z tytułu wykonywanych kontraktów budowlanych. Bankom przysługuje roszczenie zwrotne z tego tytułu wobec spółek Grupy. Gwarancje udzielane zleceniodawcom Grupy stanowią alternatywny, w odniesieniu do zatrzymywanych kaucji gwarancyjnych, sposób zabezpieczenia ewentualnych roszczeń zleceniodawców z tytułu realizacji kontraktów budowlanych.

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

Udzielone przez Budimex SA lub przez jednostki od niego zależne poręczenia kredytu lub pożyczki oraz udzielone gwarancje według stanu na dzień 30 czerwca 2012 roku:

Nazwa spółki udzielającej poręczenia kredytu lub pożyczek lub udzielającej gwarancji	Nazwa (firmy) podmiotu, któremu zostały udzielone poręczenia lub gwarancje	Łączna kwota kredytów lub pożyczek, która w całości lub w określonej części została odpowiednio poręczona lub gwarantowana	Okres na jaki zostały udzielone poręczenia lub gwarancje	Warunki finansowe na jakich poręczenia lub gwarancje zostały udzielone	Charakter powiązań istniejących pomiędzy BUDIMEX SA a podmiotem, który zaciągnął kredyt lub pożyczkę
(tys. zł.)					
Budimex SA	Mostostal Kraków SA	41 883	2017-12-01	nieodpłatnie	zależna
Budimex SA	Budimex Nieruchomości Sp. z o.o.	11 816	2017-07-15	nieodpłatnie	zależna
Budimex SA	Budimex Danwood SA	58 014	2015-12-31	nieodpłatnie	zależna
Budimex SA	Budimex Bau GmbH	332	2016-12-13	nieodpłatnie	zależna
Budimex SA	Budimex Parking Wrocław Sp. z o.o.	8 903	2017-01-31	nieodpłatnie	zależna
Budimex SA	Budimex Budownictwo Sp. z o.o.	10 497	2020-02-12	nieodpłatnie	zależna
OGÓŁEM		131 445			

4. INFORMACJE POZOSTAŁE

4.1 Akcjonariat

Według posiadanych przez Budimex SA informacji, struktura akcjonariatu Budimeksu SA na dzień 30 czerwca 2012 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	1 900 000	7,44%	1 900 000	7,44%
Pozostali akcjonariusze	zwykłe	8 551 939	33,50%	8 551 939	33,50%
Ogółem		25 530 098	100,00%	25 530 098	100,00%

4.2 Zarząd i Rada Nadzorcza

Na dzień 30 czerwca 2012 roku Zarząd Budimex SA składał się z następujących osób:

- Dariusz Jacek Blocher prezes Zarządu, dyrektor generalny
- Ignacio Botella Rodriguez wiceprezes Zarządu
- Andrzej Artur Czynczyk członek Zarządu, dyrektor Pionu 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 osobowy Zarządu w czasie od 1 stycznia 2012 roku do 30 czerwca 2012 roku uległ następującym zmianom:

- W dniu 8 maja 2012 roku pani Joanna Makowiecka złożyła rezygnację z pełnienia funkcji członka Zarządu, dyrektora Pionu Zarządzania Kadrami i w związku z tym, zgodnie z art. 369 § 5 ksh, wygaśł jej mandat członka Zarządu Budimex SA
- W dniu 25 maja 2012 roku Rada Nadzorcza Budimex SA, Uchwałą Nr 201, powołała pana Andrzeja Artura Czynczyka do składu Zarządu Budimex SA na funkcję członka Zarządu, dyrektora Pionu Zarządzania Kadrami. Pan Andrzej Czynczyk powołany został na okres VII wspólnej kadencji obejmującej lata 2011, 2012 i 2013.

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 2012 roku nie uległy zmianie.

Na dzień 30 czerwca 2012 roku Rada Nadzorcza Budimex SA miała następujący skład:

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

Skład Rady Nadzorczej w czasie od 1 stycznia 2012 roku do 30 czerwca 2012 roku nie uległ żadnym zmianom.

Na dzień 30 czerwca 2012 roku następujące osoby zarządzające oraz nadzorujące posiadały akcje Budimex SA:

Marcin Węglowski	2 830 akcji
Marek Michałowski	3 900 akcji

Wyżej wymienione osoby nie posiadają opcji na akcje Spółki. Pozostałe osoby zarządzające i nadzorujące Budimex SA na dzień 30 czerwca 2012 roku nie posiadają 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
Andrzej Artur Czynczyk	członek Zarządu		Jacek Daniewski	członek Zarządu	
imię i nazwisko	stanowisko/funkcja	podpis	imię i nazwisko	stanowisko/funkcja	podpis
Warszawa, 27 sierpnia 2012 roku					