

GRUPA BUDIMEX

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY I półrocze 2005 roku

Warszawa, wrzesień 2005 roku

SPIS TREŚCI

1. OTOCZENIE GOSPODARCZE.....	3
1.1 Ogólna charakterystyka rynku	3
1.2 Grupa Budimex na tle innych firm budowlanych	4
1.3 Perspektywy rozwoju rynku.....	5
2. BUDIMEX SA NA TLE UWARUNKOWAŃ EKONOMICZNYCH BRANŻY BUDOWLANEJ	7
2.1 Struktura działalności Grupy Budimex.....	7
2.2 Perspektywy rozwoju działalności Grupy w okresie najbliższych 6 miesięcy	10
2.3 Zagraniczne rynki zbytu.....	10
2.4 Zmiana źródeł zaopatrzenia	12
2.5 Czynniki ryzyka	12
2.6 Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych.....	13
3. ZARZĄDZANIE ZASOBAMI LUDZKIMI	14
4. SYTUACJA FINANSOWA.....	15
4.1 Charakterystyka podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych Grupy Budimex	15
4.2 Zarządzanie zasobami finansowymi Grupy Budimex	19
4.3 Pozycje pozabilansowe Grupy Budimex	22
4.4 Objaśnienie różnic pomiędzy osiągniętymi i prognozowanymi wynikami finansowymi Grupy Budimex	24
4.5 Wykorzystanie wpływów z emisji papierów wartościowych Budimex SA	24
5. ZNACZĄCE UMOWY	24
5.1 Umowy ubezpieczenia zawarte dla spółek Grupy Budimex.....	24
5.2 Umowy o współpracy i kooperacji zawarte przez spółki Grupy Budimex.....	26
5.3 Zaciągnięte kredyty i pożyczki	26
5.4 Główne lokaty i inwestycje kapitałowe dokonane w I półroczu 2005 roku	27
6. INFORMACJE POZOSTAŁE	29
6.1 Zarząd i Rada Nadzorcza	29

1. OTOCZENIE GOSPODARCZE

1.1 Ogólna charakterystyka rynku

Pierwsze półrocze 2005 charakteryzowało się umiarkowanym wzrostem gospodarczym. Szacuje się, że wzrost produktu krajowego brutto w okresie sześciu miesięcy roku 2005 wyniósł tylko 2,4%. To znaczny spadek w porównaniu do wysokiego wzrostu gospodarczego obserwowanego przed rokiem (6,5%). Ekspertci podkreślają, iż drugie półrocze powinno być znacznie lepsze. Według prognoz Ministerstwa Finansów, w całym roku tempo wzrostu gospodarki wyniesie prawdopodobnie 3,3% - 3,5%, choć wcześniej zakładano wzrost pięcioprocentowy.

Głównym powodem takiej sytuacji rynkowej jest przede wszystkim niski poziom inwestycji. W pierwszym półroczu nakłady na środki trwałe wzrosły jedynie o 2,6%, porównując ze wzrostem 3,9% w tym samym okresie roku ubiegłego i 5,3%, w całym roku 2004. Jednakże według opinii ekspertów, aby wzrost gospodarczy był szybki, inwestycje muszą zacząć rosnąć przynajmniej 10% w skali roku. Tegoroczny wzrost inwestycji nastąpił m.in. w budownictwie i w transporcie, a spadek w przetwórstwie przemysłowym i przemyśle spożywczym.

Korzystnie kształtowała się sytuacja na rynku pracy. Od początku roku obserwowano stabilne tempo wzrostu zatrudnienia w sektorze przedsiębiorstw. W rezultacie, przekroczyło ono poziom ubiegłoroczny o 1,7% (wobec spadku notowanego w tym okresie w poprzednich latach).

W pierwszym półroczu bieżącego roku nastąpiło zwolnienie zarówno dynamiki cen konsumpcyjnych, jak i cen producentów. Znacznie mniejsza niż przed rokiem była dynamika cen producentów w przemyśle i budownictwie. W okresie sześciu miesięcy br. ceny podniesiono odpowiednio o 1,0% (wobec 6,2%) i 1,2% (wobec 3,4% odpowiednio przed rokiem).

W pierwszym półroczu 2005 roku odnotowano niewielkie przyspieszenie dynamiki w przemyśle i usługach oraz znaczny wzrost dynamiki w budownictwie.

Produkcja sprzedana przemysłu w pierwszym półroczu bieżącego roku ukształtowała się na poziomie o 1,5% wyższym niż przed rokiem. W okresie styczeń - czerwiec ubiegłego roku odnotowano wzrost o 17,6%. Zwiększyła się produkcja w przetwórstwie przemysłowym o 1,3% oraz w wytwarzaniu i zaopatrywaniu w energię elektryczną, gaz, wodę o 5,0%. Obniżyła się natomiast w górnictwie o 2,5%.

Optymistyczne prognozy dla rynku budowlanego potwierdził wzrost produkcji budowlano-montażowej zrealizowanej na terenie kraju w pierwszym półroczu 2005. W ciągu sześciu miesięcy produkcja budowlano-montażowa ukształtowała się na poziomie o 8,5% wyższym niż w analogicznym okresie roku ubiegłego (przed rokiem – spadek o 3,2%) i wyniosła 15,2 mld zł. Bardzo dobrym miesiącem dla budownictwa okazał się czerwiec, kiedy to sprzedaż była o prawie 30% wyższa w porównaniu z analogicznym miesiącem roku 2004.

Zwiększenie produkcji było spowodowane wzrostem sprzedaży zarówno robót o charakterze inwestycyjnym, jak i remontowym. Udział robót inwestycyjnych w ogólnej produkcji budowlano-montażowej pozostał na poziomie sprzed roku 73,4%. Wyższa niż przed rokiem była m.in. produkcja w przedsiębiorstwach przygotowujących teren pod budowę oraz zajmujących się wznoszeniem budynków i budowli i inżynierią lądową i wodną.

Zwiększenie sprzedaży odnotowano w podmiotach wykonujących głównie roboty budowlane drogowe – o ok. 34%, zajmujących się budownictwem ogólnym jak również inżynierią lądową – o ok. 8%, wykonujących specjalistyczne roboty budowlane – o ok. 3%. W jednostkach wykonujących konstrukcje i pokrycia dachowe sprzedaż była niższa niż przed rokiem o ponad 2%, a w podmiotach budujących obiekty inżynierii wodnej – o ok. 5%.

Jedynie wyniki budownictwa mieszkaniowego po sześciu miesiącach 2005 roku nie przynoszą pozytywnych informacji. Według wstępnych danych w tym okresie oddano do użytkowania 47,9 tysięcy mieszkań, tj. o 4,6% mniej niż w analogicznym okresie ub. roku, na co wpłynął głównie spadek w budownictwie spółdzielczym – o 21,3% oraz indywidualnym – o 5,0%. Najlepiej wyglądają wyniki prywatnych firm deweloperskich. Według danych GUS oddano do użytkowania 12,7 tysięcy mieszkań (o 14,0% więcej).

Optymistyczną informacją z rynku budowlanego jest, pierwszy od końca lat dziewięćdziesiątych, wzrost zatrudnienia w firmach budowlanych. W miesiącu czerwcu 2005 roku było o 1% wyższe niż w analogicznym miesiącu roku poprzedniego.

W dalszym ciągu bardzo pozytywnie oceniana jest przez firmy budowlane koniunktura na rynku budowlanym w Polsce. Wśród badanych przedsiębiorstw 33% sygnalizuje poprawę (13% pogorszenie). Firmy odnotowują zarówno wzrost produkcji budowlano-montażowej jak i portfela zamówień na te roboty.

1.2 Grupa Budimex na tle innych firm budowlanych

Wszystko wskazuje na to, że po kilku latach kryzysu branża budowlana powoli zaczyna wychodzić na prostą. Również firmy budowlane odnotowują wzrost przychodów, nawet po kilkadziesiąt procent. Obroty Budimeksu wzrosły o 35%, Skanskiej o około 50%, a Mostostal Warszawa o 18%. Niestety w dalszym ciągu, na niskim poziomie utrzymuje się rentowność sprzedaży. Warszawski Mostostal, który jest w trakcie intensywnej restrukturyzacji, osiągnął stratę netto za pierwsze półrocze 2005 w wysokości ponad 20 mln zł, z kolei Polimex Mostostal Siedlce osiągnął przychody w wysokości 814 mln zł, a zysk netto tylko 22 mln zł (przed rokiem niewiele mniejszy zysk spółka zdołała wypracować przy dwa i pół raza mniejszych obrotach).

Słabe zyski sektora to przede wszystkim efekt umów zawartych w latach dekonunktury. Spółki „walczyły” o kontrakty kosztem uzyskiwanych wysokości marż. Spora część tych kontraktów jest w dalszym ciągu realizowana, co powoduje wciąż niską rentowność. Lepsze wyniki w spółkach pojawią się prawdopodobnie dopiero w przyszłym roku, kiedy większy wpływ na wyniki będą miały obecne zlecenia.

W najbliższym czasie można oczekiwać znaczącego zwiększenia inwestycji infrastrukturalnych i przemysłowych, co spowoduje wzrost popytu na usługi spółek budowlanych.

Do znaczących firm działających na polskim rynku budowlanym należą:

- Skanska SA (obecna na polskim rynku od 1972 roku, w roku 2000 zakupiła jedną z największych krajowych firm budowlanych – Exbud),
- Polimex - Mostostal Siedlce SA (powstał w roku 2004 w wyniku połączenia Polimex Cekop i Mostostal Siedlce,
- Mitex SA (należący w około 100% do Eiffage Construction),
- Warbud SA (od 1993 roku należący w około 100% do Vinci Construction),
- Hochtief Polska,
- Bilfinger + Berger, PORR, NCC,

- Strabag,
- Mostostal Warszawa SA (należący do hiszpańskiej Acciony).

Pod względem wielkości przychodów do największych firm obok Budimeksu należą Skanska SA oraz Polimex - Mostostal Siedlce SA, natomiast pozostałe spółki: Mitex, Warbud, Mostostal Warszawa, choć są znacznie mniejsze od Grupy Budimex, stanowią dla niej poważną konkurencję.

1.3 Perspektywy rozwoju rynku

Makroekonomiczne prognozy analityków na drugie półrocze 2005 opierają się następujących założeniach:

- tempo wzrostu gospodarczego w strefie euro wyniesie około 1,5 % w roku 2005 oraz około 2 % w roku następnym, w Stanach Zjednoczonych gospodarka rozwijać się będzie zdecydowanie szybciej: około 3,6 % w roku 2005 oraz około 3 % w roku 2006;
- światowe ceny ropy naftowej utrzymywać się będą na obecnym wysokim poziomie i przewiduje się ich dalszy wzrost;
- Rada Polityki Pieniężnej do końca roku 2005 obniży stopy procentowe co najwyżej o 100 punktów bazowych;
- w latach 2005-2006 nie przewiduje się wdrożenia żadnego wariantu zdecydowanej reformy finansów publicznych, ewentualny program reformy wdrażać będzie nowa ekipa rządowa najwcześniej z początkiem roku 2007;
- czynniki o charakterze politycznym (tj. wybory prezydenckie i parlamentarne, powołanie nowego rządu) nie będą w sposób istotny zakłócać przebiegu procesów gospodarczych.

Przewiduje się, że tempo wzrostu produktu krajowego brutto w Polsce w 2005 roku wyniesie między 3,3% a 3,5%. Będzie więc niższe, zarówno w porównaniu z założeniami do ustawy budżetowej (5%), jak i z oczekiwaniami większości analityków jeszcze na początku roku.

Prognozy przewidują, że w całym roku 2005 popyt krajowy wzrośnie o 3%, a w następnych dwóch latach tempo wzrostu wyniesie odpowiednio 4,1% oraz 4,6%. Wzrostowi popytu krajowego będzie sprzyjała kontynuacja obserwowanego od początku roku 2005 procesu uwalniania i inwestowania środków finansowych gromadzonych przez przedsiębiorstwa.

Czynnikiem napędzającym wzrost popytu krajowego od drugiej połowy 2005 roku będą nakłady inwestycyjne, których wzrost przewidywany jest o 8% w roku 2005. Należy pamiętać, że większość wydatków inwestycyjnych ewidencjonowanych jest w drugiej połowie roku, dlatego też mimo niekorzystnych danych z pierwszego półrocza, kształtujących się poniżej wcześniejszych oczekiwań, istnieje szansa na zrealizowanie założeń i dalszej poprawy poziomu dokonywanych inwestycji.

Planowane tempo wzrostu produkcji sprzedanej przemysłu w trzecim i czwartym kwartale 2005 roku będzie istotnie wyższe niż w pierwszej połowie roku. Wyniesie odpowiednio 5,7% oraz 6,4%. W budownictwie tempo wzrostu sprzedaży wyniesie odpowiednio 12,0% oraz 11,7%.

Wśród najważniejszych zagrożeń przedstawionego rozwoju sytuacji gospodarczej wymienić należy:

- trudny do przewidzenia program gospodarczy zwycięskiej koalicji powyborczej,
- nasilenie się ataków terrorystycznych w krajach Unii Europejskiej,

- zawirowania na międzynarodowych rynkach finansowych (dalsza ewentualna dewaluacja chińskiej waluty i jej skutki),
- przedłużanie się kryzysu wokół nowej perspektywy finansowej Unii Europejskiej na lata 2007-2013;

Z dobrych wyników końca roku 2004 i pozytywnych wskaźników koniunktury na początku roku 2005 można wnioskować, iż bieżący rok będzie dla budownictwa lepszy od minionego tym bardziej, że jego rozwój wspomogą przeznaczone na inwestycje fundusze Unii Europejskiej.

W latach 2005 - 2007 w związku uruchomieniem funduszy można spodziewać się znacznego zwiększenia nakładów na infrastrukturę drogową, lotniskową oraz kolejową. W całym roku 2005 nakłady te mają wynieść około 9 660 mln zł, a na następne lata przewiduje się ich zwiększanie o 25% rocznie.

Spodziewany napływ inwestycji zagranicznych powinien wywołać wzrost popytu na nowe obiekty budowlane, zwłaszcza w zakresie komunikacji i transportu, ochrony środowiska oraz budynków handlowo-usługowych. W roku 2005 oczekuje się też znaczącego wzrostu nakładów na budownictwo biurowe (15%) oraz produkcyjne (9%).

Po okresie wzmożonego ożywienia w indywidualnym budownictwie mieszkaniowym, spowodowanym wykorzystywaniem ulg podatkowych w latach 2003-2004, w roku 2005 nastąpi obniżenie wysokiej aktywności w tym segmencie budownictwa. Spodziewany jest natomiast dalszy rozwój budownictwa komunalnego oraz budownictwa wielorodzinnego realizowanego przez deweloperów. W roku 2005 prognozowany wzrost nakładów na nowe obiekty mieszkaniowe wynosi 8,5%.

Ograniczone możliwości finansowania budowy obiektów użyteczności publicznej, przy jednoczesnym wzroście kosztów funkcjonowania lokalnej administracji państwowej, zmniejszały możliwości rozwoju i powodowały spadek udziału budownictwa publicznego w łącznej produkcji budowlanej. Na skutek oczekiwanego napływu środków z funduszy strukturalnych UE spadkowe tendencje w zakresie realizacji budynków użyteczności publicznej: szkół, szpitali, itp., mogą zostać zahamowane w roku 2005.

2. BUDIMEX SA NA TLE UWARUNKOWAŃ EKONOMICZNYCH BRANŻY BUDOWLANEJ

2.1 Struktura działalności Grupy Budimex

Grupa Budimex działa w obszarze dwóch głównych segmentów branżowych:

- działalność budowlanej
- działalność deweloperska i zarządzanie nieruchomościami

Działalność budowlana obejmuje świadczenie szeroko rozumianych usług w budowlano – montażowych w kraju i za granicą. Natomiast segment działalności deweloperskiej i zarządzanie nieruchomościami obejmuje przygotowanie gruntów pod inwestycje, prowadzenie projektów inwestycyjnych w zakresie budownictwa mieszkaniowego, sprzedaż mieszkań oraz wynajem i obsługę nieruchomości.

W pierwszym półroczu 2005 roku wartość sprzedaży segmentu budowlanego Grupy Budimex wzrosła o 38,9% w porównaniu z analogicznym okresem ubiegłego roku. W tym okresie nastąpiły niewielkie zmiany w zakresie struktury sprzedaży.

Strukturę sprzedaży w podziale na poszczególne sektory rynku budowlanego oraz jej zmianę w porównaniu z rokiem ubiegłym prezentuje poniższa tabela.

Struktura sprzedaży w segmencie budowlanym Grupy Budimex

rodzaj obiektów	wartość sprzedaży w okresie 6 miesięcy 2005		wartość sprzedaży w okresie 6 miesięcy 2004	
	mln zł	%	mln zł	%
ładowo – inżynieryjne	290	29,53%	205	29,00%
użyteczności publicznej	144	14,66%	80	11,32%
przemysłowe	160	16,29%	99	14,00%
mieszkaniowe	137	13,95%	124	17,54%
biurowe	59	6,01%	14	1,98%
handlowo – usługowe	68	6,93%	59	8,34%
ochrony środowiska	36	3,67%	63	8,91%
pozostałe	88	8,96%	63	8,91%
razem	982	100,00%	707	100,00%

W I połowie roku 2005 w dalszym ciągu najważniejszym sektorem usług budowlano – montażowych Grupy Budimex jest budownictwo ładowo – inżynieryjne, które stanowi 29,5% wartości sprzedaży segmentu budowlanego Grupy.

Znacznie wzrosła realizacja obiektów przemysłowych i użyteczności publicznej, odpowiednio o 61,6% i 80,0% w porównaniu z tym samym okresem roku poprzedniego. Wynika to w głównej mierze z oczekiwanego napływu środków z funduszy strukturalnych Unii Europejskiej.

Jedynie w zakresie budownictwa ekologicznego Grupa Budimex odnotowała spadek przychodów ze sprzedaży o 42,8%. Jednak biorąc pod uwagę możliwość wykorzystania przez inwestorów dofinansowania z funduszy spójności Unii Europejskiej oczekiwany jest znaczny wzrost poziomu inwestycji w tym sektorze w następnych miesiącach.

Pierwsze półrocze roku 2005 przyniosło od dawna oczekiwaną poprawę sytuacji w budownictwie. Portfel zamówień Grupy Budimex na usługi budowlano-montażowe w dalszym ciągu utrzymuje się na poziomie z zeszłego roku, tj. powyżej 2 mld zł.

W zakresie zarządzania nieruchomościami i działalności deweloperskiej, w okresie sześciu miesięcy roku 2005, Grupa osiągnęła przychody ze sprzedaży w wysokości 60 530 tysięcy złotych, co stanowi wzrost o 87,7% w porównaniu z tym samym okresem roku poprzedniego. Działalność w tym segmencie prowadzona jest głównie przez spółkę zależną Budimex Nieruchomości, która w pierwszym półroczu 2005 rozpoczęła współpracę z Ferrovial Inmobiliaria i korzystając z doświadczenia i środków finansowych hiszpańskiego partnera planuje znacznie zwiększyć udział w tym segmencie w kolejnych latach.

Najważniejsze kontrakty budowlane zawarte przez spółki Grupy Budimex:

Data zawarcia umowy	Wartość kontraktu (w tys.)	Kontrahent	Rodzaj obiektu
06.01.2005	58 311 PLN	Miasto Jelenia Góra	Budowa Zakładu Uzdatniania Wody w Jeleniej Górze
18.01.2005	31 873 PLN	Towarzystwo Budownictwa Społecznego Warszawa Bielany	Zaprojektowanie i budowa zespołu mieszkaniowego przy ul. Libawskiej w Warszawie
20.01.2005	39 775 PLN	Związek Komunalny Gmin "Czyste Miasto, Czysta Gmina"	Zaprojektowanie i budowa hal przyjęcia i sortowania odpadów oraz intensywnego kompostowania wraz z liniami technologicznymi w Prażuchach Nowych koło Kalisza
09.02.2005	144 684 PLN	Miasto Poznań i Aquanet Sp z o.o.	Zagospodarowanie biogazu i termiczne suszenie osadów dla Centralnej Oczyszczalni Ścieków
13.04.2004	40 089 PLN	Agencja Rozwoju Miasta SA	Przebudowa ulicy Pawiej w Krakowie
28.04.2005	36 432 PLN	Generalna Dyrekcja Dróg Krajowych i Autostrad	Realizacja II etapu obwodnicy miasta Dobrodzień
29.04.2005	36 432 PLN	Generalna Dyrekcja Dróg Krajowych i Autostrad	Realizacja obwodnicy miasta Sławno.
04.05.2005	52 496 USD	Targowyj Kwartal - Nowosybirsk Sp. z o.o.	Budowa Centrum Handlowo Usługowego Nowosybirsk
05.05.2005	39 700 PLN	Ceramica Marconi Sp z o.o.	Fabryka płytek ceramicznych w Piechowicach koło Wrocławia
25.05.2005	136 366 PLN	Miasto Stołeczne Warszawa	Realizacja kolejnego odcinka Trasy Siekierkowskiej
13.06.2005	29 952 PLN	Miasto Stołeczne Warszawa	Realizacja nowej siedziby Urzędu Dzielnicy Warszawa Ursynów
07.07.2005	92 900 PLN	Turret Polska Sp. z o.o	Realizacja osiedla mieszkaniowego przy ulicy Św. Wincentego w Warszawie
08.07.2005	24 063 EUR	OOO "RSG Niedwizymost"	Warunkowy kontrakt budowę centrum hotelowo-usługowego "Kaliningrad 750".
12.07.2005	45 207 PLN	Akademia Muzyczna im Karola Szymanowskiego	Realizacja w Krakowie Centrum Nauki i Edukacji Muzycznej Symfonia

2.2 Perspektywy rozwoju działalności Grupy w okresie najbliższych 6 miesięcy

Zgodnie ze strategią Grupy Budimex priorytetowym zadaniem jest zwiększanie wielkości sprzedaży przy jednoczesnej poprawie rentowności. W dalszym ciągu Budimex będzie aktywnie działał na rynkach Europy Środkowo-Wschodniej i krajów byłego Związku Radzieckiego. Istotnym celem jest również utrzymanie dotychczasowej pozycji na rynku niemieckim.

Spółki Grupy Budimex w najbliższych latach działać będą we wszystkich ważniejszych sektorach rynku budowlanego na obszarze całej Polski. Grupa Budimex będzie dążyć do utrzymania pozycji lidera w strategicznych segmentach: budownictwie drogowym i mostowym, budownictwie ogólnym (biurowym, hotelowym, obiektów dla szkolnictwa wyższego), budownictwie ekologicznym. W innych ważnych lub zyskujących na znaczeniu segmentach: budownictwie kolejowym, handlowo-usługowym, przemysłowym, budownictwie obiektów użyteczności publicznej oraz w mieszkaniowym, celem Grupy jest zdobycie pozycji w ścisłej czołówce najlepszych firm.

2.3 Zagraniczne rynki zbytu

Niemcy

Najważniejszym rynkiem eksportowym Grupy Budimex pozostaje tradycyjnie rynek niemiecki.

Pierwsze półrocze bieżącego roku należało do najtrudniejszych na przestrzeni ostatnich kilku lat. Głównie przyczyniły się do tego:

- Zła koniunktura gospodarcza w Niemczech, czego pochodną jest najwyższe od czasów powojennych bezrobocie,
- Zbliżające się wybory parlamentarne wywołujące kampanie medialną skierowaną przeciwko pracownikom zagranicznym, szczególnie z Polski,
- Upadłości firm niemieckich,
- Wzmoczona aktywność instytucji kontrolnych,
- Utrzymanie ograniczeń w przepływie siły roboczej z jednoczesnym podporządkowaniem przepisom unijnym, co daje możliwość organom kontrolnym niekorzystnych interpretacji dla polskich spółek.

Łączna sprzedaż wszystkich spółek budowlanych Grupy Budimex na rynku niemieckim wyniosła 87,8 mln PLN i była wyższa o 10,9% w porównaniu z tym samym okresem roku ubiegłego. Największy wpływ miało rozszerzenie zakresu tradycyjnych form działania Grupy o realizowane przez spółkę Mostostal Kraków SA wykonawstwo instalacji wentylacyjnych, sanitarnych i ogrzewania. Przedstawicielstwo tej firmy jest w pełni zintegrowane ze strukturami Budimex SA i Budimex Dromex SA w Niemczech.

Udział w sprzedaży spółek działających na rynku niemieckim wyglądał następująco:

- Budimex SA – usługi budowlane, montażowe: 27%,
- Budimex Dromex SA – prefabrykacje, usługi techniczne: 59%
- Mostostal Kraków SA – instalacje wentylacyjne, sanitarne, ogrzewania: 14%

Jednym z nowych segmentów działalności Grupy na rynku niemieckim jest rekonstrukcja zabytków prowadzona przez spółkę prawa niemieckiego PKZ-Budimex Sp. z o.o. Firma ta jako generalny wykonawca zakończyła realizację dwóch kontraktów na rekonstrukcję budynku koszar z przeznaczeniem na mieszkania i remont zabytkowej kamienicy w centrum Kolonii, dzięki czemu zdobyła niezbędne referencje i doświadczenia, które zaprocentują w przyszłości. Obszar ten z uwagi na mniejszą konkurencję firm miejscowych ma duże szanse na to, by stać się uzupełnieniem dotychczasowej działalności podwykonawczej Grupy Budimex w Niemczech.

Nowa spółka Grupy Budimex na rynku – Budimex Bau GmbH, działająca w nowej dla nas dziedzinie dociepleń fasad w budynkach mieszkalnych oraz świadcząca usługi dostaw materiałów, ma duże perspektywy z uwagi na korzystniejsze uregulowania prawne.

Na razie zawarte są kontrakty na 1,5 mln Euro, a w przypadku zyskowej realizacji są duże szanse na rozszerzenie tej działalności.

Biorąc pod uwagę sytuację rynkową i organizacyjną planujemy utrzymanie poziomu przychodów spółek budowlanych Grupy Budimex na rynku niemieckim w wysokości 37 – 40 mln euro zarówno w roku bieżącym jak i latach następnych.

Działalność eksportową na rynku niemieckim prowadzą również inne spółki Grupy. Najważniejsze znaczenie dla przychodów na tym rynku ma sprzedaż domów drewnianych prowadzona przez spółkę Unibud z Bielska Podlaskiego. Sprzedaż w I półroczu była na podobnym poziomie jak w tym samym okresie roku ubiegłego i wyniosła 46,9 mln złotych.

Rynki Europy Środkowej i Wschodniej

W pierwszym półroczu 2005 Budimex SA prowadził działania akwizycyjne i realizował kontrakty w krajach Europy Środkowej: Węgrzech, Czechach, Słowacji oraz na rynkach wschodnich: w Rosji, na Ukrainie, Litwie, Łotwie, Białorusi i Uzbekistanie. Łączna sprzedaż na tych rynkach w pierwszym półroczu 2005 roku wyniosła 52,3 mln zł (z tego 81% na rynku rosyjskim).

Struktura segmentowa realizowanych na tych rynkach kontraktów w pierwszym półroczu 2005 przedstawia się następująco: obiekty handlowo-usługowe 52%, przemysłowe 30%, pozostałe 18%.

W realizowanych kontraktach Budimex SA pełnił rolę generalnego wykonawcy.

W 2005 roku podpisano 2 nowe kontrakty na łączną kwotę 270 mln zł (budowa centrum handlowego w Nowosybirsku oraz centrum handlowe Kaliningrad 750 w Kaliningradzie - Rosja) których realizacja jest uzależniona od pozyskania przez inwestorów kredytów bankowych oraz podpisano aneksy do realizowanych kontraktów zwiększających ich wartość na łączną kwotę 11 mln zł.

W przygotowaniu znajduje się kontrakt na budowę osiedla mieszkaniowego pod Moskwą.

Ponadto zostały podpisane listy intencyjne w sprawie budowy na terenie Kazachstanu hotelu i biura banku na łączną kwotę 17 mln zł.

Na rynkach Europy Wschodniej, na których działa Budimex SA, w dalszym ciągu obserwuje się wzrost inwestycji oraz popyt na usługi budowlane. Rynki wschodnie, a szczególnie rynek rosyjski postrzegane są jako bardzo atrakcyjne dla lokalizacji nowych obiektów przemysłowych i produkcyjnych. W związku z tym znane firmy europejskie, w tym polskie, planują w najbliższych latach budowę swoich filii, a nawet częściowe przeniesienie swojej produkcji. W chwili obecnej, przy stabilnej polityce podatkowej i osiągniętej stabilizacji

kursów walut, rynek rosyjski stwarza podstawy bezpieczeństwa dla inwestycji zagranicznych. Powyższa sytuacja przekłada się na zwiększone zainteresowanie banków polskich i zagranicznych w udzielaniu kredytów zarówno poprzez banki wschodnie jak i dla nabywcy z ubezpieczeniem KUKE.

Rozszerzenie Unii Europejskiej w 2004 roku o państwa dotychczasowego bloku wschodniego stworzyło nowe możliwości rozwoju rynku usług budowlanych. Wpisując się w te zmiany Budimex SA podjął aktywne działania, zwłaszcza na terenie Czech, Węgier i Łotwy, które w najbliższym czasie powinny zaowocować nowymi kontraktami.

2.4 Zmiana źródeł zaopatrzenia

W pierwszym półroczu 2005 roku nie nastąpiły istotne zmiany w źródłach zaopatrzenia budów. Udział żadnego z dostawców materiałów lub usług nie przekroczył 10% wartości sprzedaży Grupy.

2.5 Czynniki ryzyka

Koniunktura w branży budowlanej jest ściśle związana z ogólnym tempem wzrostu gospodarczego, jednak jej tendencje są zauważalne z pewnym opóźnieniem w stosunku do wzrostu całej gospodarki. Do czynników makroekonomicznych wpływających niekorzystnie na tempo wzrostu gospodarczego, a zarazem kształtujących ogólny popyt na usługi budowlane, należy zaliczyć: wysoką stopę bezrobocia, nierównowagę finansów publicznych i brak stabilności w gospodarce, słabą płynność finansową i rosnące zadłużenie firm, niski poziom dochodów gospodarstw domowych i ich zdolności do wygospodarowania oszczędności finansowych oraz opóźnienia w realizacji programów rządowych pobudzających gospodarkę. Natomiast korzystnie na możliwości wzrostu gospodarczego i poprawy sytuacji w budownictwie w okresie najbliższych kilkunastu miesięcy będą wpływały: niska inflacja, utrzymywanie zdyscyplinowanej polityki finansowej i monetarnej państwa, wzrost eksportu oraz wzrost nakładów inwestycyjnych w ramach realizacji programów związanych z przystąpieniem do UE.

Wstąpienie Polski do Unii Europejskiej z pewnością zaostrzy jeszcze konkurencję w pozyskiwaniu kontraktów na rynku krajowym. Szczególnie zacięta rywalizacja utrzymuje się w sektorze budownictwa infrastrukturalnego, gdzie o każdy kontrakt już dziś ubiega się kilkanaście najważniejszych firm budownictwa drogowego z całej Europy. Efektem towarzyszącym zwiększonej konkurencji na rynku jest obniżka marży zawieranych kontraktów budowlanych.

Nieodłącznym ryzykiem związanym z prowadzeniem działalności gospodarczej jest ryzyko kredytowe kontrahentów. Pomimo wprowadzenia restrykcyjnych procedur kontroli należności w Grupie, czego odzwierciedleniem są niższe odpisy aktualizujące, wciąż istotnym problemem jest ryzyko związane z wypłacalnością inwestorów. Opóźnienia w terminowym regulowaniu należności mogą negatywnie wpłynąć na wyniki finansowe Grupy, powodując konieczność tworzenia odpisów aktualizujących należności oraz finansowania działalności ze środków obcych.

Podstawowy rodzaj działalności spółek Grupy - realizacja kontraktów budowlanych wiąże się z ryzykiem walutowym w sytuacji, gdy przychody ze sprzedaży są uzyskiwane lub denominowane w walutach obcych. Jak opisano szerzej w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym spółki 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 wynik z wyceny i rozliczeń walutowych transakcji terminowych w działalności finansowej.

Realizacja każdego kontraktu budowlanego 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, odpowiedzialności cywilnej) istnieje możliwość wystąpienia czynników powodujących realizację kontraktu z marżą niższą niż pierwotnie planowana.

Na utrzymanie wysokiego tempa wzrostu gospodarczego i sytuację w budownictwie w ciągu następnych 12 miesięcy hamująco mogą wpływać:

- bardzo wysoki wzrost cen paliw, energii,
- brak stabilności w gospodarce,
- opóźnienia w realizacji programów rządowych pobudzających gospodarkę,
- utrzymujący się wysoki poziom bezrobocia,
- trudny do przewidzenia program gospodarczy zwycięskiej koalicji powyborczej oraz polityka finansowa i monetarna nowego rządu.

Korzystnie na możliwości wzrostu gospodarczego i poprawy sytuacji w budownictwie w kolejnych miesiącach roku 2005 wpływ będą miały:

- otwarcie rynku UE,
- likwidacja barier dla eksportu konkurencyjnych polskich produktów, zwiększona dostępność do kredytów inwestycyjnych,
- utrzymywanie zdyscyplinowanej polityki finansowej i monetarnej państwa,
- wzrost nakładów inwestycyjnych w ramach realizacji programów związanych z przystąpieniem do UE.

2.6 Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych

W następnych miesiącach roku 2005, planując zwiększenie udziału w sektorze budownictwa kolejowego, Grupa Budimex będzie kontynuowała rozpoczęty w roku 2004 proces zakupu działającej w tym sektorze firmy wykonawczej oraz prace zmierzające do zakupu własnych źródeł materiałowych (złóża i kamieniołomy) dla potrzeb realizacji kontraktów kolejowych i drogowych.

Wydatki inwestycyjne będą finansowane z własnych środków Grupy, pochodzących z działalności operacyjnej i finansowej.

3. ZARZĄDZANIE ZASOBAMI LUDZKIMI

W pierwszym półroczu 2005 wszelkie działania w zakresie zarządzania zasobami ludzkimi nakierowane były na rozwój personelu poprzez szkolenia, doskonalenie umiejętności technicznych oraz kompetencji miękkich. Wszystkie programy wspomagające zostały wprowadzone w latach 2003/2004, a obecnie są jedynie korygowane i modyfikowane.

Z nowości w zarządzaniu kadrami pojawił się "Program Mentor", mający na celu przygotowanie kilkudziesięciu młodych inżynierów do pełnienia roli kierownika kontraktu w ciągu najbliższych 2 lat. Aby zintensyfikować programy szkoleniowe, Budimex wystąpił o dofinansowanie swojego programu podnoszenia kompetencji „Akademia managera” ze środków EFS w wysokości 2 mln złotych i pozytywnie ocenia szanse na uzyskanie pieniędzy.

W zakresie rekrutacji, kontynuowany jest wzrost zatrudnienia w Grupie, tak aby sprostać wzrostowi produkcji, który w pierwszym półroczu 2005 wyniósł 35%. Zatrudnienie w tym okresie wzrosło o 8%, czyli o 404 osoby, osiągając poziom na koniec czerwca 5 239 pracowników.

W spółkach budowlanych na rynku krajowym zatrudnienie wzrosło o 141 osób.

W działalności pozabudowlanej wzrost wyniósł 126 osób, a na rynkach zagranicznych 137. Trzykrotnie mniejszy wzrost zatrudnienia w stosunku do wzrostu sprzedaży kompensowany jest zwiększoną wydajnością oraz zleceniem części prac podwykonawcom.

4. SYTUACJA FINANSOWA

4.1 Charakterystyka podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych Grupy Budimex

Sytuację finansową Grupy Budimex w pierwszym półroczu roku 2005 charakteryzują wybrane wielkości ekonomiczno-finansowe ujawnione w bilansie oraz rachunku zysków i strat (zestawienie poniżej wraz z danymi porównywalnymi za pierwsze półrocze 2004 roku i rok 2004).

Bilans Grupy Budimex

Główne pozycje bilansu Grupy Budimex na dzień 30 czerwca 2005 roku w porównaniu ze stanem na 31 grudnia 2004 roku przedstawia poniższa tabela:

SKONSOLIDOWANY BILANS					tys. zł
AKTYWA	30.06.2005r.	31.12.2004r.	Zmiana	Zmiana %	
Aktywa trwałe	401 492	410 998	(9 506)	-2,3%	
Rzeczowe aktywa trwałe	102 340	100 302	2 038	2,0%	
Wartości niematerialne i prawne	12 165	13 620	(1 455)	-10,7%	
Wartość firmy jednostek podporządkowanych	73 623	73 623	-	0,0%	
Nieruchomości inwestycyjne	47 475	44 868	2 607	5,8%	
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych wyceniane metodą praw własności	25 920	26 916	(996)	-3,7%	
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	17 270	17 569	(299)	-1,7%	
Udzielone pożyczki i kredyty	1 641	1 841	(200)	-10,9%	
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	9 237	36 854	(27 617)	-74,9%	
Kaucje z tytułu umów o budowę	66 233	55 388	10 845	19,6%	
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	804	363	441	121,5%	
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	44 784	39 654	5 130	12,9%	
Aktywa obrotowe	1 483 832	1 343 433	140 399	10,5%	
Zapasy	214 341	145 638	68 703	47,2%	
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	522 108	509 463	12 645	2,5%	
Kaucje z tytułu umów o budowę	66 139	74 780	(8 641)	-11,6%	
Kwoty należne od odbiorców z tytułu umów o budowę	271 037	145 476	125 561	86,3%	
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	3 468	13 303	(9 835)	-73,9%	
Pochodne instrumenty finansowe	83 873	78 531	5 342	6,8%	
Inne aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat	51 859	26 350	25 509	96,8%	
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	302	302	-	0,0%	
Udzielone pożyczki i kredyty	303	-	303	100,0%	
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	8 549	6 267	2 282	36,4%	
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	261 853	343 323	(81 470)	-23,7%	
RAZEM AKTYWA	1 885 324	1 754 431	130 893	7,5%	

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy za I półrocze 2005 roku

PASYWA	30.06.2005r.	31.12.2004r.	Zmiana	Zmiana %
Razem kapitał własny	524 016	525 166	(1 150)	-0,2%
Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej	519 977	520 177	(200)	0,0%
Kapitały mniejszości	4 039	4 989	(950)	-19,0%
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	1 361 308	1 229 265	132 043	10,7%
Zobowiązania i rezerwy długoterminowe	129 418	118 108	11 310	9,6%
Kredyty, pożyczki i inne zewnętrzne źródła finansowania	24 926	22 663	2 263	10,0%
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	3 035	2 593	442	17,0%
Kaucje z tytułu umów o budowę	67 755	61 056	6 699	11,0%
Rezerwy na zobowiązania długoterminowe i inne obciążenia	28 274	26 359	1 915	7,3%
Zobowiązania z tytułu świadczeń emerytalnych i podobnych	5 423	5 432	(9)	-0,2%
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe przychodów	5	5	-	0,0%
Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe	1 231 890	1 111 157	120 733	10,9%
Kredyty, pożyczki i inne zewnętrzne źródła finansowania	61 358	31 870	29 488	92,5%
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	693 805	598 416	95 389	15,9%
Kaucje z tytułu umów o budowę	98 642	89 993	8 649	9,6%
Kwoty należne odbiorcom z tytułu umów o budowę	123 980	185 310	(61 330)	-33,1%
Otrzymane zaliczki na realizowane kontrakty	194 726	145 080	49 646	34,2%
Rezerwy na zobowiązania krótkoterminowe i inne obciążenia	11 847	17 750	(5 903)	-33,3%
Zobowiązania z tytułu świadczeń emerytalnych i podobnych	489	544	(55)	-10,1%
Pochodne instrumenty finansowe	17 068	5 086	11 982	235,6%
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe kosztów	28 850	36 674	(7 824)	-21,3%
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe przychodów	1 125	434	691	159,2%
RAZEM PASYWA	1 885 324	1 754 431	130 893	7,5%

Na dzień 30 czerwca 2005 roku skonsolidowana wartość aktywów wzrosła o 130 893 tysięcy złotych w stosunku do stanu na koniec grudnia 2004 roku i jest to wynikiem wzrostu wartości aktywów obrotowych o 10,5% (140 399 tysięcy złotych) przy spadku aktywów trwałych o 2,3% (9 506 tysięcy złotych).

Aktywa trwałe:

Na zmianę wartości aktywów trwałych na dzień 30 czerwca 2005 roku w stosunku do stanu na dzień 31 grudnia 2004 wpływ miały przede wszystkim:

- spadek salda długoterminowych należności w wysokości 27 617 tysięcy złotych w wyniku spłaty wierzytelności,
- zwiększenie aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego w wysokości 5 130 tysięcy złotych w związku z rozpoznaniem ujemnych różnic przejściowych w wycenie aktywów i pasywów,
- wzrost salda kaucji z tytułu umów o budowę w wysokości 10 845 tysięcy złotych.

Aktywa obrotowe:

W tym samym czasie aktywa obrotowe zwiększyły się o 140 399 tysięcy złotych, co było głównie wynikiem wzrostu:

- kwot należnych od odbiorców z tytułu umów o budowę o 125 561 tysięcy złotych związanych z wyceną kontraktów budowlanych,
- zapasów o 68 703 tysiące złotych, zwłaszcza w spółkach deweloperskich w związku z realizacją projektów mieszkaniowych,
- aktywów finansowych o 31 154 tysiące złotych, przy jednoczesnym zmniejszeniu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów o 81 470 tysięcy złotych.

Pasywa:

Po stronie pasywów zmiany dotyczyły:

- wzrostu wartości zobowiązań i rezerw długoterminowych o kwotę 11 310 tysięcy złotych, przede wszystkim z tytułu wzrostu kaucji z tytułu umów o budowę w wysokości 6 699 tysięcy złotych,
- zwiększenia zobowiązań i rezerw krótkoterminowych o kwotę 120 733 tysięcy złotych, z których największe zmiany dotyczyły:
 - wzrostu zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań o 95 389 tysięcy złotych,
 - wzrostu zaliczek otrzymanych na realizowane kontrakty o kwotę 49 646 tysięcy złotych,
 - wzrostu wartości kredytów, pożyczek i innych zewnętrznych źródeł finansowania o 29 488 tysięcy złotych oraz wyceny pochodnych instrumentów finansowych o 11 982 tysięcy złotych,
 - spadku kwot należnych odbiorcom z tytułu umów o budowę o kwotę 61 330 tysięcy złotych związanych z wyceną kontraktów budowlanych.

Rachunek zysków i strat Grupy Budimex

tys. zł

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	6 miesięcy zakończone 30/06/2005 tys. zł	6 miesięcy zakończone 30/06/2004 tys. zł	Zmiana	Zmiana %
Przychody netto ze sprzedaży produktów i usług oraz towarów i materiałów	1 066 891	787 905	278 986	35,4%
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów oraz towarów i materiałów	1 005 103	737 450	267 653	36,3%
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	61 788	50 455	11 333	22,5%
Koszty sprzedaży	11 520	12 488	(968)	-7,8%
Koszty ogólnego zarządu	53 835	53 368	467	0,9%
Pozostałe przychody operacyjne	10 826	16 887	(6 061)	-35,9%
Pozostałe koszty operacyjne	18 843	14 391	4 452	30,9%
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	(11 584)	(12 905)	1 321	-10,2%
Przychody finansowe	11 061	11 730	(669)	-5,7%
Koszty finansowe	7 011	7 027	(16)	-0,2%
Zysk (strata) z pochodnych instrumentów finansowych	11 044	19 054	(8 010)	-42,0%
Udział w zyskach (stratach) netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	(1 068)	156	(1 224)	-784,6%
Zysk (strata) brutto	2 442	11 008	(8 566)	-77,8%
Podatek dochodowy	2 918	4 478	(1 560)	-34,8%
XV. Zysk (strata) netto za okres	(476)	6 530	(7 006)	-107,3%
z tego przypadający:				
akcjonariuszom jednostki dominującej	184	6 175	(5 991)	-97,0%
udziałowcom mniejszościowym	(660)	355	(1 015)	-285,9%

W pierwszym półroczu 2005 roku Grupa Budimex uzyskała przychody ze sprzedaży w wysokości 1 066 891 tysięcy złotych, z czego sprzedaż z działalności budowlanej na rynku

wyniosła 981 901 tysięcy złotych i była wyższa o 274 132 tysiące złotych niż w analogicznym okresie w roku 2004 (tj. wzrost o 38,7%).

Wzrost przychodów ze sprzedaży w bieżącym roku jest pochodną trendu wzrostowego zapoczątkowanego w drugiej połowie 2004 roku, wynikającego z ożywienia na rynku budowlanym w Polsce oraz dalszemu umacnianiu pozycji przez spółki Grupy Budimex na rynkach zagranicznych. Miało to przełożenie na wzrost portfela zleceń na koniec roku 2004, który jest systematycznie realizowany w roku 2005.

Zysk brutto ze sprzedaży Grupy wyniósł w pierwszym półroczu 2005 roku 61 788 tysięcy złotych, natomiast w porównywalnym okresie ubiegłego 2004 osiągnął wartość 50 455 tysięcy złotych. Rentowność brutto sprzedaży za pierwsze półrocze 2005 roku wyniosła zatem 5,8%, a w analogicznym okresie w roku poprzednim wskaźnik ten wynosił 6,4%.

Niska rentowność sprzedaży brutto wynika przede wszystkim z faktu, iż obecnie realizowane kontrakty zostały zawarte w okresie głębokiej dekonunktury i ostrej konkurencji na co dodatkowo nałożył się wzrost cen niektórych podstawowych materiałów i komponentów budowlanych. Dotyczy to zwłaszcza kontraktów z segmentu infrastruktury komunikacyjnej, które charakteryzują się niższą rentownością w porównaniu z kontraktami z zakresu segmentu obiektów kubaturowych.

Ponadto na ogólny spadek rentowności wpływ miała zmiana struktury sprzedaży na rynku krajowym, gdzie udział kontraktów z zakresu infrastruktury w całkowitej sprzedaży wzrósł do poziomu 34,1% w całym pierwszym półroczu 2004.

Koszty sprzedaży w okresie 6 miesięcy 2005 roku spadły o 968 tysięcy złotych, natomiast koszty ogólnego zarządu były o 467 tysięcy złotych wyższe niż koszty poniesione w analogicznym okresie 2004 roku. W wartościach bezwzględnych łączne koszty sprzedaży i ogólnego zarządu w okresie 6 miesięcy 2005 roku były nieznacznie niższe (o 501 tysięcy złotych) w porównaniu z analogicznym okresem 2004 roku. Do obniżenia kosztów działalności w tych kategoriach przyczyniła się dalsza poprawa kontroli wydatków bieżących po wprowadzaniu rozwiązań informatycznych w tym zakresie. Utrzymanie kosztów administracyjnych na poziomie pierwszego półrocza ubiegłego roku przy jednoczesnym znaczącym wzroście sprzedaży w porównywalnym okresie 2005 roku poprawiło wskaźnik udziału tych kosztów w sprzedaży ogółem z 8,4% w pierwszym półroczu 2004 do 6,1% w bieżącym roku.

Pozostałe przychody operacyjne w okresie sześciu miesięcy 2005 roku wyniosły 10 826 tysięcy złotych. Główne pozycje stanowiły: otrzymane odszkodowania i kary umowne w kwocie 4 520 tysięcy złotych, odwrócenie odpisów aktualizujących należności wątpliwe w kwocie 2 212 tysięcy złotych oraz zapasów na kwotę 791 tysięcy złotych. Ponadto spółki Grupy dokonały zbycia składników rzeczowego majątku trwałego, z którego osiągnęły ogólny zysk w wysokości 1 377 tysięcy złotych.

Pozostałe koszty operacyjne w okresie pierwszego półrocza 2005 roku wyniosły 18 843 tysiące złotych, z czego 11 002 tysiące złotych stanowiły koszty z tytułu odpisów aktualizujących wartość należności, natomiast 5 625 tysięcy złotych zapłacone odszkodowania i kary umowne.

W okresie sześciu miesięcy 2005 roku Grupa poniosła stratę z działalności operacyjnej w wysokości 11 584 tysięcy złotych. W porównywalnym okresie 2004 roku Grupa poniosła stratę z działalności operacyjnej w wysokości 12 905 tysięcy złotych.

W okresie pierwszego półrocza 2005 roku Grupa osiągnęła zysk z działalności finansowej wynoszący 15 094 tysiące złotych, podczas gdy w porównywalnym okresie roku

poprzedniego zysk ten wyniósł 23 757 tysięcy złotych. Na zysk osiągnięty w pierwszym półroczu 2005 roku wpłynęły głównie przychody odsetkowe netto w wysokości 8 724 tysięcy złotych, zysk z rozliczenia transakcji terminowych w wysokości 17 682 tysięcy złotych, oraz nadwyżka dodatnich różnic kursowych nad ujemnymi w wysokości netto 1 698 tysięcy złotych. Negatywny wpływ na wynik finansowy miała wycena instrumentów finansowych według ich wartości rynkowej w kwocie 6 638 tysięcy złotych oraz odnotowane w kosztach zapłacone przez spółki Grupy prowizje bankowe od gwarancji i kredytów w wysokości 4 009 tysięcy złotych.

Zysk brutto za okres sześciu miesięcy 2005 roku wyniósł 2 442 tysiące złotych, podczas gdy w porównywalnym okresie 2004 roku Grupa odnotowała zysk brutto w wysokości 11 008 tysięcy złotych.

Po uwzględnieniu obciążeń związanych z podatkiem dochodowym, który wyniósł w pierwszym półroczu 2005 roku 2 918 tysięcy złotych, zysku podmiotów konsolidowanych metodą praw własności oraz wyłączeniu zysku przypadającego na udziałowców i akcjonariuszy mniejszościowych, Grupa zamknęła pierwsze półrocze 2005 stratą netto w wysokości 476 tysięcy złotych (przed rokiem zysk netto wyniósł 6 530 tysięcy złotych).

Zysk netto przypisany akcjonariuszom Grupy Budimex wyniósł w pierwszym półroczu 2005 roku 184 tysiące złotych.

Rachunek przepływów środków pieniężnych

Grupa Budimex rozpoczęła rok 2005 posiadając środki pieniężne na rachunkach bankowych i w kasie w łącznej kwocie 343 323 tysięcy złotych. W ciągu 6 miesięcy roku 2005 nastąpiło zmniejszenie środków o 81 470 tysięcy złotych i cały okres zamknął się stanem 261 853 tysięcy złotych.

W ciągu pierwszego półrocza stan środków pieniężnych z działalności operacyjnej zmniejszył się o kwotę 114 507 tysięcy złotych.

Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej zamknęły się dodatnim saldem w wysokości 13 714 tysięcy złotych, na co przede wszystkim wpłynęło nabycie aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat oraz wpływy i wydatki z tytułu sprzedaży wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych, a także wynik z rozliczenia instrumentów pochodnych.

Przepływy pieniężne z działalności finansowej po sześciu miesiącach 2005 roku były dodatnie i wyniosły 19 167 tysięcy złotych, przede wszystkim w wyniku wzrostu zadłużenia zewnętrznego.

4.2 Zarządzanie zasobami finansowymi Grupy Budimex

Podobnie jak w analogicznych okresach lat ubiegłych przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej Grupy Budimex w I półroczu 2005 roku były ujemne, co wynika z 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. Jednocześnie, ze względu na przyjęty sposób finansowania nowych projektów deweloperskich (kredyty bankowe dla spółek celowych) oraz zakupów inwestycyjnych związanych z rzeczowym majątkiem trwałym (leasing finansowy) zewnętrzne zadłużenie Grupy z tytułu kredytów, pożyczek i innych zewnętrznych źródeł finansowania wzrosło w stosunku do stanu z dnia 31 grudnia 2004 roku, do poziomu porównywalnego z okresu półrocza 2004.

Grupa Budimex, dane w tys. zł	30/06/2005	31/12/2004	30/06/2004
Długoterminowe kredyty, pożyczki i inne zewnętrzne źródła finansowania	24 926	22 663	28 953
Krótkoterminowe kredyty, pożyczki i inne zewnętrzne źródła finansowania	61 358	31 870	64 795
Razem kredyty, pożyczki i inne zewnętrzne źródła finansowania	86 284	54 533	93 748

Nadwyżki środków pieniężnych, podobnie jak w poprzednich latach, były wykorzystywane do finansowania działalności spółek Grupy poprzez emisje krótkoterminowych papierów dłużnych oraz lokowane w bezpieczne krótkoterminowe papiery dłużne zewnętrznych emitentów o stałym dochodzie. Ponadto w pierwszym półroczu 2005 roku 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 Budimex Dromex SA z tytułu dyskonta.

Jednocześnie, niektórzy dostawcy usług i materiałów do spółki Budimex Dromex SA oraz do spółki Mostostal Kraków SA byli finansowani przez Bank Handlowy w Warszawie SA w ramach umów przelewu wierzytelności podpisanych pomiędzy Bankiem a dostawcami. Wierzytelności przysługujące od w/w spółek Grupy były dyskontowane przez Bank, co wpływało pozytywnie na płynność finansową tychże dostawców.

Strukturę finansowania Grupy Budimex obrazują następujące wskaźniki:

Grupa Budimex	30/06/2005	31/12/2004	30/06/2004
Pokrycie majątku kapitałem własnym: <i>(kapitał własny przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej)/(aktywa ogółem)</i>	0,28	0,30	0,37
Pokrycie majątku trwałego kapitałem własnym: <i>(kapitał własny przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej)/(aktywa trwałe)</i>	1,30	1,27	1,28
Trwałość struktury finansowania: <i>(razem kapitał własny + zobowiązania i rezerwy dł.terminowe)/(aktywa ogółem)</i>	0,35	0,37	0,45
Wskaźnik zadłużenia całkowitego: <i>(aktywa ogółem - kapitał własny przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej)/(aktywa ogółem)</i>	0,72	0,70	0,63
Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych: <i>(aktywa ogółem - kapitał własny przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej)/(kapitał własny przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej)</i>	2,63	2,37	1,69

W I półroczu 2005 roku wzrosły wskaźniki zadłużenia całkowitego oraz zadłużenia kapitałów własnych, natomiast wskaźniki pokrycia majątku i trwałości struktury finansowania pozostały na stabilnym i bezpiecznym poziomie w stosunku do poprzednich okresów.

Pomimo wzrostu wskaźników zadłużenia struktura finansowania Grupy Budimex pozostaje na stabilnym i bezpiecznym poziomie. Stabilne i bezpieczne pozostają również wskaźniki płynności:

Grupa Budimex	30/06/2005	31/12/2004	30/06/2004
Płynność bieżąca <i>(majątek obrotowy)/(zobowiązania krótkoterminowe)</i>	1,20	1,21	1,30
Płynność szybka <i>(majątek obrotowy - zapasy)/(zobowiązania krótkoterminowe)</i>	1,03	1,08	1,15

Obecna dobra sytuacja finansowa Grupy Budimex w zakresie płynności i dostępu do zewnętrznych źródeł finansowania nie stwarza zagrożeń dla finansowania działalności w II półroczu roku 2005.

4.3 Pozycje pozabilansowe Grupy Budimex

a) Poręczenia, gwarancje oraz inne zobowiązania warunkowe:

Rodzaj zobowiązania na 30 czerwca 2005 roku

Pozycje pozabilansowe	30/06/2005 tys/ zł	31/12/2004 tys/ zł	30/06/2004 tys/ zł
Należności warunkowe			
Od jednostek powiązanych (z tytułu)			
- otrzymanych gwarancji i poręczeń	102 697	90 817	375 997
- otrzymanych weksli jako zabezpieczenie	204	846	194
	102 901	91 663	376 191
Od pozostałych jednostek (z tytułu)			
- otrzymanych gwarancji i poręczeń	72 848	45 409	61 663
- otrzymanych weksli jako zabezpieczenie	31 990	37 296	102 675
	104 838	82 705	164 338
Inne (z tytułu)			
- pozostałe należności warunkowe	-	-	722
	-	-	722
Należności warunkowe ogółem	207 739	174 368	541 251
Zobowiązania warunkowe			
Na rzecz jednostek powiązanych (z tytułu)			
- udzielonych gwarancji i poręczeń	157 240	117 241	387 392
- wystawionych weksli jako zabezpieczenie	250	457	515
	157 490	117 698	387 907
Na rzecz pozostałych jednostek (z tytułu)			
- udzielonych gwarancji i poręczeń	800 172	775 398	617 194
- wystawionych weksli jako zabezpieczenie	43 898	41 371	50 363
	844 070	816 769	667 557
Inne (z tytułu)			
- pozostałe zobowiązania pozabilansowe	-	-	3 000
	-	-	3 000
Należności warunkowe ogółem	1 001 560	934 467	1 058 464
Pozycje pozabilansowe razem	(793 821)	(760 099)	(517 213)

Zobowiązania warunkowe z tytułu udzielonych poręczeń i gwarancji 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. Bankom przysługuje roszczenie zwrotne z tego tytułu wobec spółek Grupy.

Ponadto spółki Grupy Budimex na dzień 30 czerwca 2005 roku były stroną następujących umów poręczeń wzajemnych w łącznej kwocie 1 340 911 tysięcy złotych:

- spółek Budimex SA, Budimex Nieruchomości Sp. z o.o. i Budimex Dromex SA z Bankiem Handlowym w Warszawie SA do kwoty 115 000 tysięcy USD (384 802 tysięcy złotych),
- spółek Budimex SA i Budimex Dromex SA z Societe Generale do kwoty 150 000 tysięcy złotych,
- spółek Budimex SA i Budimex Dromex SA z Societe Generale do kwoty 15 728 tysięcy euro (63 542 tysięcy złotych),

- spółek Budimex SA i Budimex Dromex SA z ABN AMRO Bank (Polska) SA do kwoty 100 000 tysięcy złotych,
- spółek Budimex SA, Budimex Nieruchomości Sp. z o.o. i Budimex Dromex SA z ABN AMRO Bank (Polska) SA do kwoty 20 500 tysięcy euro (82 822 tysięcy złotych),
- spółek Budimex SA i Budimex Dromex SA z NORD/LB Bank Polska Norddeutsche Landesbank SA do kwoty 3 697 tysięcy euro (14 936 tysięcy złotych),
- spółek Budimex SA, Budimex Nieruchomości Sp. z o.o. i Budimex Dromex SA z Kredyt Bank SA do kwoty 261 025 tysięcy złotych,
- spółek Budimex SA i Budimex Dromex SA z Bankiem PEKAO SA do kwoty 105 000 tysięcy złotych;
- spółek Budimex SA i Budimex Dromex SA z Bankiem Millennium SA do kwoty 100 000 tysięcy złotych;
- spółek Budimex SA i Budimex Dromex SA z Bankiem Deutsche Bank Polska SA do kwoty 19 500 tysięcy euro (78 782 tysięcy złotych);

Główne udzielone poręczenia, w tym poręczenia udzielone jednostkom Grupy Budimex, przedstawiają się następująco (w tys. zł.):

- 30 000	poręczenie udzielone przez Budimex SA za przyszłe zobowiązania Budimeksu Dromex SA wobec podmiotu spoza Grupy, związane z realizacją kontraktu budowlanego
- 29 432	poręczenie udzielone przez Budimex SA za przyszłe zobowiązania Budimex Dromex SA wobec T.U. Allianz Polska SA gwarancje ubezpieczeniowe udzielone na zlecenie Budimex Dromex SA;
- 18 999	poręczenia udzielone przez Budimex Dromex SA za przyszłe zobowiązania Mostostal Kraków SA wobec Banku Handlowego w Warszawie SA z tytułu gwarancji bankowych udzielonych na zlecenie Mostostal Kraków SA;
- 17 487	poręczenie udzielone przez Budimex SA za przyszłe zobowiązania Budimeksu Dromex SA wobec BRE Bank SA z tytułu gwarancji bankowych udzielonych na zlecenie Budimex Dromex SA;
- 14 567	poręczenie udzielone przez Budimex Dromex SA za przyszłe zobowiązania Budimeksu SA wobec BRE Bank SA z tytułu gwarancji bankowych udzielonych na zlecenie Budimex SA;
- 18 999	poręczenia udzielone przez Budimex Dromex SA za przyszłe zobowiązania Mostostal Kraków SA wobec Banku Handlowego w Warszawie SA z tytułu gwarancji bankowych udzielonych na zlecenie Mostostal Kraków SA;

- 12 384 kredyt inwestycyjny udzielony przez Kredyt Bank firmie Auto Park Bydgoszcz Sp. z o.o. w kwocie 2 055,4 tysięcy euro (plus odsetki)

4.4 *Objaśnienie różnic pomiędzy osiągniętymi i prognozowanymi wynikami finansowymi Grupy Budimex*

Grupa Budimex nie publikowała prognoz wyników finansowych na pierwsze półrocze 2005.

4.5 *Wykorzystanie wpływów z emisji papierów wartościowych Budimex SA*

W okresie objętym raportem nie miały miejsca emisje papierów wartościowych innych niż obligacje. Emisje tych instrumentów miały miejsce w ramach Grupy Budimex i służyły spłacie zewnętrznego zadłużenia oraz zapewnieniu finansowania bieżącej działalności Budimeksu.

5. ZNACZĄCE UMOWY

5.1 *Umowy ubezpieczenia zawarte dla spółek Grupy Budimex*

Grupę Budimex od dnia 21 lipca 2004 roku obowiązuje Generalna Umowa Ubezpieczenia wszystkich ryzyk budowy/montażu.

Koasekuratorem wiodącym tej umowy jest TUiR Warta z siedzibą w Warszawie (40% udziału), a pozostali koasekuratorzy to: Commercial Union Polska-Towarzystwo Ubezpieczeń Ogólnych Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, przy ul. Prostej 70 (40% udziału) oraz Towarzystwo Ubezpieczeń Allianz Polska SA z siedzibą w Warszawie przy ul. Chocimskiej 17 (20% udziału).

Przedmiotem ubezpieczenia objęte są wszystkie kontrakty budowlano-montażowe realizowane przez spółki Grupy Budimex, których wartość nie przekracza 150 mln złotych i które w ciągu 30 dni od daty wejścia pierwszego wykonawcy na teren budowy są zgłoszone Koasekuratorowi Wiodącemu. Kontrakty przekraczające określoną wartość są negocjowane poza Umową Generalną i stawka za ich ubezpieczenie jest ustalana indywidualnie w zależności od warunków kontraktu określonych przez inwestora.

Dnia 14 lipca 2005 roku, w wyniku renegocjacji warunków, podpisano aneks do ww. umowy, zmieniający niektóre szczegółowe elementy zakresu ubezpieczenia i weryfikujący stawkę za ubezpieczenie. Warunki wprowadzone tym aneksem należy uznać za zdecydowanie korzystniejsze dla Grupy Budimex od dotychczasowych.

Również 14 lipca 2005 r. podpisano aneks wprowadzający zmiany do generalnej umowy ubezpieczenia OC Grupy Budimex. Zmiany dotyczyły trybu likwidacji szkód oraz utworzenia, wspólnego z ubezpieczycielem oraz brokerem, zespołu roboczego, mającego na bieżąco analizować przebieg ubezpieczeń Grupy Budimex.

W dniu 11 stycznia 2005 roku zawarto pomiędzy STU ERGO Hestia, a Budimex Nieruchomości Sp. z o.o. umowę ubezpieczenia odpowiedzialności Cywilnej Zarządcy Nieruchomości. Suma gwarancyjna wynosi w części dotyczącej ubezpieczenia obowiązkowego – 50 tysięcy euro na jedno zdarzenie, zostało również wykupione double ubezpieczenie na warunkach ubezpieczenia dobrowolnego z sumą gwarancyjną na jedno

i wszystkie zdarzenia w wysokości 1 000 tysięcy złotych (ponad 50 tysięcy euro). Okres ubezpieczenia trwa od 21 grudnia 2004 r. do 20. grudnia 2005 roku. Zmiana umowy z jednolitej sumy gwarancyjnej (2 000 tysięcy złotych w roku 2004) na dwustopniową została wymuszona przez zmiany w prawie ubezpieczeniowym. Ustalono bowiem minimalną sumę gwarancyjną w ubezpieczeniu obowiązkowym, którego warunki regulowane są odpowiednim rozporządzeniem Ministra Finansów, na 50 tysięcy euro.

Z dniem 1 stycznia 2005 roku została podpisana z konsorcjum AIG Poland oraz STU ERGO Hestia umowa generalna ubezpieczenia majątku Grupy Budimex. Udział ubezpieczycieli w umowie to:

- AIG (koasekurator wiodący) – 40%,
- ERGO Hestia – 60%.

Okres ubezpieczenia kończy się z dniem 31 grudnia 2005 roku. Umowa swym zakresem obejmuje ubezpieczenie mienia od ognia i innych zdarzeń losowych, mienia od kradzieży z włamaniem i rabunku oraz sprzętu elektronicznego od wszystkich ryzyk.

Od dnia 1 stycznia 2005 do 31 grudnia 2005 roku pakietem ubezpieczeń komunikacyjnych (OC/AC/NNW/Assistance) zostały objęte pojazdy całej Grupy Budimex. Umowa została zawarta z PZU SA w dniu 31 grudnia 2004 roku.

5.2 Umowy o współpracy i kooperacji zawarte przez spółki Grupy Budimex

tys. zł

	Dostawca	Przedmiot umowy	Roczna wartość	Data zawarcia
1.	Austrotherm	Styropian	1 000	13.01.2005
2.	Grupa Lotos	Asfalt drogowy	40 000	15.02.2005
3.	Celsa Huta Ostrowiec	Stal zbrojeniowa	15 000	1.03.2005
4.	Silikaty Ostrołęka	Błoczki i cegły silikatowe	2 000	24.03.2005
5.	Lotos Paliwa	Olej opałowy	11 979	12.04.2005
6.	Rettenmaier	Włókna celulozowe	1 000	15.04.2005
7.	Saint-Gobain Isover	Wełna skalna i szklana	3 000	11.05.2005
8.	Sprzedaż Paliw P.Owczarek	Olej opałowy	2 895	28.06.2005

Umowy przedstawione powyżej są umowami ramowymi o współpracy bez zasady wyłączności. Podane wartości są szacunkowe, oparte na cenach jednostkowych określonych umowami i nie stanowią zobowiązania dla Grupy Budimex.

5.3 Zaciągnięte kredyty i pożyczki

Na dzień 30 czerwca 2005 roku spółki Grupy Budimex posiadały następujące kredyty/pożyczki:

Spółka	Nazwa podmiotu i tytuł zobowiązania	Kwota zobowiązania wg umowy (w tys.)	Wykorzystanie kredytu na 30.06.2005r. (w tys.)	Termin wymagalności
Budimex Dromex SA	Handlowy Leasing SA Leasing finansowy	11 833 PLN	11 833 PLN	2009-01-31
Mostostal Kraków SA	Bank Handlowy w Warszawie SA Kredyt w rachunku bieżącym	3 000 PLN	4 PLN	2006-04-04
Zacisze Sp. z o.o.	BPH SA Kredyt Inwestycyjny	15 000 PLN	7 803 PLN	2006-06-30
	BPH SA Kredyt Inwestycyjny	1 700 PLN	508 PLN	2006-06-30
Autopark Bydgoszcz Sp. z o.o.	Kredyt Bank SA Kredyt Inwestycyjny	1 595 EUR	1 559 EUR	2011-06-28
Zawiszy Sp. z o.o.	RHEINHYP-BRE Bank Hipoteczny SA Kredyt Inwestycyjny	16 000 PLN	13 216 PLN	2006-07-31
	RHEINHYP-BRE Bank Hipoteczny SA Kredyt Inwestycyjny	16 000 PLN	9 365 PLN	2006-09-29
Budimex Wilczak Sp. z o.o.	PKO BP SA	25 000 PLN	4 862 PLN	2007-01-01

Na dzień 30 czerwca 2005 roku Budimex SA posiadał następujące kredyty i pożyczki

Nazwa podmiotu i tytuł zobowiązania	Kwota zobowiązania (w tys.)	Wykorzystanie kredytu na 30.06.2005 r. (w tys.)	Termin wymagalności
Kredyt Bank SA Kredyt inwestycyjny	7 136 EUR	3 279 EUR	2010-01-31
Bank Handlowy w Warszawie SA Kredyt w rachunku bieżącym	40 000 PLN	0	2006-01-25
Kredyt Bank SA Kredyt w rachunku bieżącym	25 000 PLN	0	2005-11-30
Bank PEKAO SA Kredyt w rachunku bieżącym	5 000 PLN	0	2005-12-22
Ferrovial Infraestructuras SA*	1 328 EUR	1 328 EUR	2006-03-23
Ferrovial Infraestructuras SA*	1 500 EUR	1 500 EUR	2005-11-30

* kwota wykorzystania kredytu nie uwzględnia odsetek

Na dzień 30 czerwca 2005 roku Budimex SA posiadał następujące zobowiązania z tytułu wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych, objętych przez Budimex Dromex SA i Autostrada Południe SA:

Nazwa podmiotu i tytuł zobowiązania	Kwota zobowiązania (w tys.)	Termin wymagalności
Budimex Dromex SA Obligacje imienne	85 000 PLN	2005-10-25
Autostrada Południe SA Obligacje imienne	7 500 PLN	2005-09-22

5.4 Główne lokaty i inwestycje kapitałowe dokonane w I półroczu 2005 roku

W dniu 19 stycznia 2005 roku Budimex Dromex SA – (spółka zależna w 100% od Budimex SA) dokonała sprzedaży 9 620 sztuk akcji spółki Polimex Mostostal SA za kwotę 272 tysiące złotych.

W dniu 22 marca 2005 roku Spółka Budimex SA dokonała XV emisji niezabezpieczonych obligacji imiennych o wartości nominalnej 7 500 tysięcy złotych z propozycją ich nabycia skierowaną do spółki Autostrada Południe SA (spółka stowarzyszona z Budimeksem SA). Termin wykupu przypadał na 22 czerwca 2005 roku. Celem emisji obligacji było finansowanie kapitału obrotowego, w tym wykup XIV emisji niezabezpieczonych

imiennych obligacji Budimeksu SA. W wyniku emisji poziom zadłużenia Budimeksu SA nie został zwiększony.

W dniu 22 czerwca 2005 roku Spółka Budimex SA dokonała XVI emisji niezabezpieczonych obligacji imiennych o wartości nominalnej 7 500 tysięcy złotych z propozycją ich nabycia skierowaną do spółki Autostrada Południe SA (spółka stowarzyszona z Budimeksem SA). Termin wykupu przypada na 22 września 2005 roku. Celem emisji obligacji było finansowanie kapitału obrotowego, w tym wykup XV emisji niezabezpieczonych imiennych obligacji Budimeksu SA. W wyniku emisji poziom zadłużenia Budimeksu SA nie został zwiększony.

W pierwszym półroczu 2005 roku Grupa Budimex lokowała nadwyżki środków pieniężnych w szczególności w bony skarbowe, krótkoterminowe dłużne papiery wartościowe przedsiębiorstw, a także w depozyty bankowe o terminie zapadalności nie przekraczającym 3 miesięcy.

6. INFORMACJE POZOSTAŁE

6.1 Zarząd i Rada Nadzorcza

Na dzień 30 czerwca 2005 roku Zarząd Budimex SA składał się z następujących osób:

Prezes Zarządu:

- Marek Michałowski Dyrektor Generalny

Wiceprezesi Zarządu:

- Stefan Bekir Assanowicz
- Alejandro de la Joya Ruiz de Velasco

Członkowie Zarządu:

- Marzena Wilbik - Dyrektor ds. prawno-organizacyjnych
Kaczyńska
- Dariusz Blocher Dyrektor ds. zarządzania kadrami
- Henryk Urbański
- Marcin Węglowski Dyrektor ds. ekonomiczno-finansowych

Skład osobowy zarządu Budimex SA w roku 2005 uległ następującym zmianom:

W dniu 3 marca 2005 roku pan Tomasz Jankowski złożył rezygnację ze stanowiska Członka Zarządu spółki Budimex SA a Rada Nadzorcza Budimex SA rezygnację przyjęła do wiadomości.

W dniu 31 maja 2005 roku Rada Nadzorcza Budimex SA powołała na okres V, wspólnej dla Zarządu, kadencji obejmującej lata 2005, 2006 i 2007 na funkcję Prezesa Zarządu – Dyrektora Generalnego Budimex SA Pana Marka Michałowskiego oraz na funkcje:

- - wiceprezesów Zarządu Budimex SA:

Pana Stefana Bekira Assanowicza

Pana Alejandro de la Joya Ruiz de Velasco

- - członków Zarządu:

Panią Marzenę Wilbik Kaczyńską

Pana Dariusza Blochera

Pana Henryka Urbańskiego

Pana Marcina Węglowskiego

Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Budimex SA kwitujące rok 2004 odbyło się w dniu 23 czerwca 2005 roku.

Na dzień 30 czerwca 2005 roku Rada Nadzorcza Budimex SA składała się z następujących osób:

- Stanisław Pacuk – Przewodniczący Rady Nadzorczej
- Pedro Manuel Buenaventura Cebrián – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
- Andrzej Macenowicz - Sekretarz

członkowie:

- Jaime Aguirre de Carcer y Moreno
- Javier Galindo Hernandez
- Jose Carlos Garrido – Lestache Rodriguez
- Ryszard Jach
- Krzysztof Sędzikowski
- Krzysztof Sokolik.

Skład osobowy Rady Nadzorczej Budimex SA w pierwszym półroczu 2005 roku nie uległ żadnym zmianom.

Informacja o osobistych, faktycznych i organizacyjnych powiązaniach członków Rady Nadzorczej z określonym akcjonariuszem, a zwłaszcza z akcjonariuszem większościowym:

- Jaime Aguirre de Carcer y Moreno - jest Dyrektorem Personalnym w spółce Grupo Ferrovial, która jest właścicielem 99,9% akcji spółki Ferrovial Agroman SA, która jest właścicielem 100% akcji DISCOTA XXI z siedzibą w Madrycie, będącej właścicielem 100% akcji spółki Valivala Holdings B.V.,
- Pedro Manuel Buenaventura Cebrian - jest Dyrektorem Generalnym spółki Ferrovial Agroman SA z siedzibą w Madrycie, która jest właścicielem 100% akcji DISCOTA XXI z siedzibą w Madrycie, będącej właścicielem 100% akcji spółki Valivala Holdings B.V. z siedzibą w Amsterdamie,
- Javier Galindo Hernandez - jest Administratorem Zrzeszonym DISCOTA XXI, która posiada 100% akcji Valivala Holdings BV,
- Jose Carlos Garrido-Lestache Rodriguez - jest Członkiem Zarządu upoważnionym do działania łącznego w spółce DISCOTA XXI, która posiada 100% akcji Valivala Holdings B.V.,
- Ryszard Jach – na dzień 30.06.2005 roku nie był powiązany z żadnym akcjonariuszem posiadającym co najmniej 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Budimeksu SA,
- Andrzej Macenowicz - nie jest powiązany z żadnym akcjonariuszem posiadającym co najmniej 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Budimex SA,
- Stanisław Pacuk - nie jest powiązany z żadnym akcjonariuszem posiadającym co najmniej 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Budimex SA,
- Krzysztof Sędzikowski - nie jest powiązany z żadnym akcjonariuszem posiadającym co najmniej 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Budimex SA,
- Krzysztof Sokolik - nie jest powiązany z żadnym akcjonariuszem posiadającym co najmniej 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Budimex SA.

Informacje o wynagrodzeniach osób zarządzających zostały przedstawione w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Budimex w nocy 39.1.

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy za I półrocze 2005 roku

Marek Michałowski	Prezes Zarządu	.....	Henryk Urbański	Członek Zarządu	.....
imię i nazwisko	stanowisko/funkcja	podpis	imię i nazwisko	stanowisko/funkcja	podpis
Stefan Bekir Assanowicz	Wiceprezes Zarządu	.....	Marcin Węglowski	Członek Zarządu	.....
imię i nazwisko	stanowisko/funkcja	podpis	imię i nazwisko	stanowisko/funkcja	podpis
Alejandro de la Joya Ruiz de Velasco	Wiceprezes Zarządu	.....	Marzena Wilbik-Kaczyńska	Członek Zarządu	.....
imię i nazwisko	stanowisko/funkcja	podpis	imię i nazwisko	stanowisko/funkcja	podpis
Dariusz Blocher	Członek Zarządu	.....		
imię i nazwisko	stanowisko/funkcja	podpis			

Warszawa, 29 września 2005 roku