

GRUPA BUDIMEX

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY
za I półrocze 2006 roku**

Warszawa, wrzesień 2006 roku

SPIS TREŚCI

1. OTOCZENIE GOSPODARCZE.....	3
1.1 Ogólna charakterystyka rynku	3
1.2 Sytuacja w branży budowlanej	3
1.3 Grupa Budimex na tle innych firm budowlanych.....	4
1.4 Perspektywy rozwoju rynku oraz czynniki ryzyka	4
2. NAJWAŻNIEJSZE ZDARZENIA W OKRESIE I PÓŁROCZA 2006 ROKU ORAZ DO DATY OPUBLIKOWANIA SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO GRUPY	6
2.1 Najważniejsze kontrakty budowlane zawarte przez spółki Grupy Budimex	6
2.2 Inne ważne zdarzenia	6
3. SYTUACJA FINANSOWA	7
3.1 Charakterystyka podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych Grupy Budimex.....	7
3.2 Zarządzanie zasobami finansowymi Grupy Budimex	11
3.3 Główne lokaty i inwestycje kapitałowe dokonane w I półroczu 2006 roku	12
4. INFORMACJE POZOSTAŁE	12
4.1 Zarząd i Rada Nadzorcza	12

1. OTOCZENIE GOSPODARCZE

1.1 Ogólna charakterystyka rynku

W pierwszym półroczu 2006 nastąpiło dalsze przyspieszenie tempa rozwoju gospodarczego w Polsce. Szacuje się, że wzrost produktu krajowego brutto w tym okresie wyniósł ok. 5,4%, a w całym roku 2006 ma sięgnąć około 5%.

Głównym czynnikiem dobrej koniunktury w pierwszych sześciu miesiącach roku 2006 był popyt krajowy, którego tempo wzrostu wyniosło 4,8%, na co wpłynęła przede wszystkim dynamika spożycia indywidualnego oraz inwestycji. Według Danych GUS nakłady brutto na środki trwałe w okresie pierwszego półrocza 2006 wzrosły o 11,4%, przy wsparciu finansowym realizacji inwestycji ze środków unijnych. Z inwestycyjnego przyspieszenia korzysta przede wszystkim branża budowlana. Wartość dodana była tam o 9,0% wyższa w porównaniu z tym samym okresem roku ubiegłego.

Dynamika wzrostu obrotów handlu zagranicznego utrzymała się nadal na wysokim poziomie (eksport 18%, import 17%), jednakże odnotowano już mniejszy wpływ eksportu netto na PKB. Korzystnej sytuacji handlowej sprzyjała m.in. względna stabilność kursu złotego.

Bezrobocie, w końcu pierwszego półrocza 2006 roku pozostawało nadal na wysokim poziomie, tj. ok. 16%, ale zmniejszyło się o ponad 2 punkty procentowe w porównaniu z rokiem ubiegłym. Tym samym zmniejszyła się różnica między stopą bezrobocia dla Unii Europejskiej i Polski. Do spadku stopy bezrobocia w dużej mierze przyczynił się wzrost liczby zatrudnionych w gospodarce narodowej (o 2,3%), ale także duża liczba osób wyjeżdżających do pracy w innych krajach Unii Europejskiej.

Wysokie tempo wzrostu gospodarczego, wzrost liczby zatrudnionych i wynagrodzeń oraz wysokie ceny paliw nie wpłynęły znacząco na zwiększenie inflacji. Wzrost cen w podstawowych obszarach gospodarki narodowej w pierwszym półroczu 2006 roku był niższy niż w analogicznym okresie ubiegłego roku, przy czym w drugim kwartale bieżącego roku ceny rosły szybciej niż w pierwszym. Przyspieszeniu uległ zwłaszcza wzrost cen w przemyśle (z 0,6% w I kwartale do 2,3% w II kwartale), na co wpłynęły głównie szybciej rosnące ceny w górnictwie oraz budownictwie. Wzrost cen w I półroczu 2006 roku (liczony w skali roku) wyniósł 2,3%, z kolei wzrost cen towarów i usług konsumpcyjnych w pierwszym półroczu 2006, w porównaniu z analogicznym okresem ubiegłego roku, wyniósł 0,7%.

Najszybciej rozwijającym się sektorem polskiej gospodarki w pierwszym półroczu 2006 roku był przemysł. Produkcja sprzedana była większa niż w analogicznym okresie ubiegłego roku o 12,3%, przy wzroście zatrudnienia o 1,7% i zwiększeniu wydajności pracy o ponad 10%. Nieco wyższa niż przeciętnie była dynamika produkcji w przetwórstwie przemysłowym, gdzie wzrost w I półroczu bieżącego roku wyniósł 13,7%.

1.2 Sytuacja w branży budowlanej

Wysoką dynamikę wzrostu odnotowano także w budownictwie. Tempo wzrostu w pierwszych sześciu miesiącach roku wyniosło 9,2%. Korzystne wyniki w tym sektorze wynikały między innymi z utrzymującej się w niemal całym drugim kwartale bieżącego roku korzystnej sytuacji pogodowej. Szybciej rosła sprzedaż robót o charakterze remontowym (wzrost o 12,0%) niż inwestycyjnym (o 8,1%). Udział robót inwestycyjnych w ogólnej produkcji budowlano-montażowej zmniejszył się o 0,7 punktu procentowego, do 72,7%.

Według informacji GUS, największy wzrost sprzedaży wystąpił w przedsiębiorstwach, których podstawowym rodzajem działalności jest przygotowanie terenu pod budowę, przy czym udział tej grupy w strukturze produkcji budowlano-montażowej jest niewielki. Zwiększenie sprzedaży odnotowano ponadto w przedsiębiorstwach wykonujących głównie instalacje budowlane oraz w przedsiębiorstwach zajmujących się głównie wznoszeniem budynków i budowli, w tym zwłaszcza specjalizujących się w:

- konstrukcjach i pokryciach dachowych – o ponad 22%,
- obiektach inżynierii wodnej – o ok. 17%,
- specjalistycznych robotach budowlanych – o ponad 13%,
- budownictwie ogólnym oraz inżynierii lądowej – każda o ok. 8%.

Niższa niż przed rokiem była sprzedaż robót w przedsiębiorstwach wykonujących głównie roboty budowlane wykończeniowe.

W pierwszym półroczu 2006 roku rynek budowlany rozwijał się szybko również w segmencie mieszkaniowym. W okresie sześciu miesięcy bieżącego roku, przy liczbie mieszkań oddanych do użytku kształtującej się na poziomie zbliżonym do ubiegłorocznego (tj. 49 tys.), o ponad 21% wzrosła ilość mieszkań rozpoczętych, a liczba tych, na które wydano pozwolenia zwiększyła się o ponad 30%.

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

1.3 Grupa Budimex na tle innych firm budowlanych

Wyniki przedsiębiorstw budowlanych za pierwsze półrocze 2006 również potwierdzają poprawę sytuacji w budownictwie. Dobre wyniki wykazują zarówno spółki, które działają w segmencie mieszkaniowym, jak i budownictwie infrastrukturalnym czy przemysłowym.

Przy zwiększających się przychodach ze sprzedaży firm budowlanych, większość spółek zanotowała poprawę wyniku netto. Największe wzrosty przychodów, obok Grupy Budimex (wzrost o 17%), odnotowują Grupy PBG – wzrost o 76%, Mostostal Warszawa – wzrost o 31% oraz Skanska – wzrost o około 25%.

Wśród spółek budowlanych notowanych na GPW największe zyski netto wykazały Grupa Polimer – Mostostal Siedlce - ponad 41 milionów złotych oraz Grupa PBG - ponad 12 milionów złotych. Znaczące zyski osiągają również spółki działające w segmencie mieszkaniowym. O ich wynikach zdecydowały m.in. zwiększona sprzedaż oraz wzrost cen mieszkań, szczególnie w dużych miastach.

Pod względem wielkości przychodów do największych podmiotów na krajowym rynku obok Budimeksu należą Skanska oraz Polimex – Mostostal Siedlce natomiast pozostałe spółki: Mitex, Warbud, Strabag, choć są znacznie mniejsze od Grupy Budimex, stanowią dla niej poważną konkurencję.

1.4 Perspektywy rozwoju rynku oraz czynniki ryzyka

Wstępne dane dotyczące pierwszego półrocza 2006 roku wskazują na dalszą poprawę polskiej gospodarki. W kolejnych miesiącach tempo wzrostu produktu krajowego brutto powinno pozostać na poziomie pierwszego półrocza i w całym roku 2006 powinno osiągnąć poziom 5%. Z kolei w roku 2007 wzrost gospodarczy wyniesie między 5% a 6%. Wszystko zależy jednak od stopnia wykorzystania unijnych pieniędzy.

Wzrost gospodarki w dalszym ciągu powinien być napędzany ożywającym się popytem wewnętrznym, dynamicznym wzrostem tempa inwestycji oraz dużym eksportem. Na poziom popytu wewnętrznego będą miały wpływ przede wszystkim malejące bezrobocie oraz realny wzrost płac. Wzrostowi popytu krajowego będzie sprzyjała kontynuacja obserwowanego od roku 2005 procesu uwalniania i inwestowania środków finansowych gromadzonych przez przedsiębiorstwa. Zwiększenie wydatków inwestycyjnych będzie widoczne głównie w przedsiębiorstwach, do których napłynął kapitał zagraniczny. Realizację zamierzeń inwestycyjnych wymusza przede wszystkim konieczność poprawy konkurencyjności firm oraz niewystarczające zdolności produkcyjne.

Coraz wyższe wykorzystywanie środków Unii Europejskiej przyznanych Polsce w ramach Narodowego Planu Rozwoju na lata 2004 – 2006 w znacznym stopniu powinno poprawić również przyrost inwestycji. Szacuje się, że wzrost nakładów brutto na środki trwałe w roku 2006 wyniesie ok. 11%.

W roku 2006 spodziewane jest wysokie tempo wzrostu eksportu, które wyniesie 14,3%. W tym samym czasie import powinien wzrosnąć o 14,4%. Zbliżone tempo wzrostu obu wielkości oznaczają neutralny wkład handlu zagranicznego we wzrost gospodarczy. Sytuacja może się nieco zmienić w roku 2007, kiedy prognozowane tempo wzrostu eksportu wyniesie 8,0%, a tempo wzrostu importu 9,5%. Na sytuację w handlu zagranicznym w coraz większym stopniu negatywnie oddziaływać będzie odwołanie przystąpienia Polski do strefy euro, co będzie pogarszać pozycję konkurencyjną polskich przedsiębiorstw w stosunku do podmiotów z krajów strefy euro.

W drugiej połowie roku 2006 inflacja powinna utrzymać się na niskim poziomie. Prognozowany średnioroczny wzrost cen konsumpcyjnych w roku 2006 wyniesie ok. 0,9%. Z kolei poziom inflacji na koniec roku (grudzień do grudnia) będzie wyższy niż w roku 2005 i wynosić będzie na koniec roku 2006 ok. 1,7%, a w roku 2007 ok. 2,5%. Wśród najważniejszych czynników tworzących presję inflacyjną wymienić trzeba płace w sektorze przedsiębiorstw, które pracodawcy będą zmuszeni podnosić, aby zatrzymać pracowników w kraju oraz sytuację na światowym rynku ropy naftowej, która stwarza stałe zagrożenie w postaci dalszego wzrostu cen paliw.

Dobra koniunktura makroekonomiczna sprzyjała będzie poprawie sytuacji na rynku pracy. Według prognoz analityków, stopa rejestrowanego bezrobocia na koniec roku 2006 wyniesie 16,0%, a na koniec roku 2007 będzie niższa o kolejny punkt procentowy. Na koniec roku 2007 bezrobocie wyniesie więc ok. 15,0% – będzie to znacząca poprawa wobec 20,0% na koniec 2003 roku, gdyż oznaczać będzie spadek stopy bezrobocia w ciągu czterech lat o niemal jedną czwartą. Czynnikiem ograniczającym stopę bezrobocia w kraju są coraz liczniejsze wyjazdy Polaków do pracy za granicę, jednak nie jest to czynnik decydujący. W roku 2006 prognozowany jest wzrost zatrudnienia na poziomie 2,1%, a w roku 2007 spodziewany jest dalszy wzrost liczby miejsc pracy.

W całym roku 2006 i latach następnych najszybciej rozwijającym się sektorem będzie przemysł i budownictwo. W obydwu sektorach prognozowany jest wzrost na poziomie powyżej 7,0%. W przypadku przemysłu, wzrost w drugiej połowie roku 2006 będzie wolniejszy niż w pierwszej, natomiast odmiennie będzie się kształtowała sytuacja w budownictwie. Szybkie tempo wzrostu w budownictwie będzie w głównej mierze „nadrobieniem zaległości” powstałych w latach 2001 – 2004, kiedy to wartość dodana w budownictwie spadała. Prognozowana sprzedaż produkcji budowlano – montażowej w latach 2006 – 2008 waha się na poziomie ok. 7% - 9%. Rozwój w tym segmencie gospodarki wspomoga przede wszystkim fundusze Unii Europejskiej.

W kolejnych latach w związku uruchomieniem funduszy można spodziewać się znacznego zwiększenia nakładów na infrastrukturę drogową, kolejową oraz ekologię. W całym roku 2006 nakłady te mają wynieść ponad 10 miliardów złotych, a na następne lata przewiduje się ich zwiększanie. W celu usprawnienia systemu rozstrzygania przetargów infrastrukturalnych, rząd przygotował projekt nowelizacji ustawy o zamówieniach publicznych. W projekcie położono nacisk na zwiększenie uprawnień zamawiających i ułatwienie rozwiązywania umów z nierzetelnymi wykonawcami. Rząd zamierza także zmienić złą tendencję, do ustalania ceny jako jedynego kryterium wyboru najkorzystniejszej oferty, co powinno pozytywnie wpłynąć na sytuację finansową generalnych wykonawców w segmencie infrastruktury.

Prognozowana jest również poprawa w budownictwie mieszkaniowym, gdzie należy spodziewać się wzrostu o ok. 4% - 6% w całym roku 2006 i podobnej tendencji w roku 2007 i 2008. Na poprawę prognoz mogą mieć wpływ plany rządu dotyczące nowego systemu dofinansowania spłaty odsetek od kredytów mieszkaniowych. Rząd planuje wprowadzić mechanizm dopłat do kredytów zaciąganych w bankach komercyjnych na nowe mieszkania o powierzchni do 50 m² i domy o powierzchni do 100 m².

Do najważniejszych zagrożeń dla prognozowanego rozwoju polskiej gospodarki należy przede wszystkim brak zdecydowanych reform liberalizujących wiele dziedzin życia gospodarczego, w tym zwłaszcza rynek pracy. Ponadto szkodliwe dla gospodarki jest trwające od pewnego czasu spowolnienie procesów prywatyzacyjnych.

Nieodłącznym ryzykiem związanym z prowadzeniem działalności gospodarczej jest ryzyko kredytowe kontrahentów. Pomimo wprowadzenia restrykcyjnych procedur kontroli należności w Grupie, 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, tj. 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 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 wynik z wyceny i rozliczeń walutowych transakcji terminowych w działalności operacyjnej.

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.

Podsumowując, na możliwość wzrostu gospodarczego i poprawę sytuacji w budownictwie w kolejnych miesiącach roku 2006 korzystny wpływ będą miały następujące czynniki:

- wzrost inwestycji,
- likwidacja barier dla eksportu konkurencyjnych polskich produktów,
- zwiększona dostępność do kredytów inwestycyjnych,
- wzrost nakładów inwestycyjnych w ramach realizacji programów związanych z przystąpieniem do Unii Europejskiej.

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

- wzrost cen paliw, energii,
- brak stabilności w gospodarce,
- opóźnienia w realizacji programów rządowych pobudzających gospodarkę,
- utrzymujący się wysoki poziom bezrobocia.

2. NAJWAŻNIEJSZE ZDARZENIA W OKRESIE I PÓŁROCZA 2006 ROKU ORAZ DO DATY OPUBLIKOWANIA SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO GRUPY

2.1 Najważniejsze kontrakty budowlane zawarte przez spółki Grupy Budimex

Data zawarcia umowy	Wartość kontraktu (w tys. zł)	Kontrahent	Rodzaj obiektu
05.04.2006	61 033	Gmina Bytom	Realizacja II etapu budowy północnej obwodnicy aglomeracji górnośląskiej
18.04.2006	85 746	SRF Poland Sp. z o.o.	Wykonanie projektów wykonawczych oraz realizacja stanu surowego zamkniętego budynku apartamentowo - biurowego z częścią usługową o nazwie Atelier Residence
27.04.2006	69 985	PPUP "Poczta Polska" Centrum Infrastruktury Oddział Regionalny we Wrocławiu	Realizacja Centrum Ekspedycyjno-Rozdzielczego Poczty Polskiej we Wrocławiu
12.05.2006	84 907	Generalna Dyrekcja Dróg Krajowych i Autostrad w Warszawie	Remont drogi krajowej nr 7 na odcinku Kieźmark – Jazowa
15.05.2006	22 511	BRE.locum Sp. z o.o.	Osiedle mieszkaniowe w Łodzi
22.05.2006	34 000	Sanitec Koło Sp. z o.o.	Rozbudowa zakładu produkcyjnego położonego w miejscowości Koło
21.06.2006	164 978	Miasto Stołeczne Warszawa	Prace przedprojektowe, projektowe oraz roboty budowlane w ramach zadania „Odbudowa Pałacu Saskiego w Warszawie”
03.07.2006	212 089	Krakowska Agencja Rozwoju Miasta SA	konsorcjum z PeBeKa SA na realizację kolejnego etapu budowy Krakowskiego Szybkiego Tramwaju
30.08.2006	73 350	Neinver Polska Sp. z o.o.	Realizacja centrum handlowo-usługowego "Factory Outlet" w Luboniu koło Poznania
12.09.2006	145 000	Generalna Dyrekcja Dróg Krajowych i Autostrad oddział w Gdańsku	Realizacja I etapu budowy obwodnicy miasta Chojnice w ciągu drogi krajowej nr 22
14.09.2006	47 300	MDI Sp. z o.o.	Budowa kompleksu budynków mieszkalnych wraz z infrastrukturą towarzyszącą i sieciami zewnętrznymi w Lublinie przy ulicy Biskupa Mariana Fulmana

2.2 Inne ważne zdarzenia

W dniu 15 września 2006 roku konsorcjum Ferrovialu Agroman SA, Budimeksu SA i Estudio Lamela SA podpisało z Przedsiębiorstwem Państwowym Porty Lotnicze aneks do kontraktu na budowę Terminala II na warszawskim międzynarodowym lotnisku im. Fryderyka Chopina.

W wyniku zmian i zwiększenia zakresu robót oraz uwzględnienia rekompensat za poniesione przez konsorcjum dodatkowe koszty ogólne budowy w wydłużonym terminie realizacji wartość kontraktu została zwiększona do kwoty 247 687 tysięcy dolarów amerykańskich.

Strony ustaliły nowy termin zakończenia prac na 30 listopada 2007 roku. Jednocześnie inwestor - Przedsiębiorstwo Państwowe Porty Lotnicze nałożył na konsorcjum kary umowne zgodnie z kontraktem podstawowym w wysokości 6 378 tysięcy dolarów za zaistniałe opóźnienia po upływie dotychczasowego terminu, tj. 15 kwietnia 2006 roku.

Dodatkowo konsorcjum w przeciągu 21 dni od dnia wejścia aneksu w życie przekaze inwestorowi gwarancję bankową w wysokości 5% wartości kontraktu jako zabezpieczenie ewentualnej kary (w wysokości 5% wartości kontraktu) za ewentualne niedotrzymanie terminu 30 listopada 2007 roku.

Pozostałe istotne warunki kontraktu pozostają bez zmian. Aneks wejdzie w życie nie później niż 30 września 2006 roku.

W dniu 29 sierpnia 2006 roku Budimex Dromex SA złożyła dwa pozwy do Sądu Arbitrażowego w Warszawie przeciwko Generalnej Dyrekcji Dróg Krajowych i Autostrad o zapłatę łącznej kwoty 13 191 tysięcy euro oraz 10 244 tysięcy złotych w związku z budową odcinka III i IV autostrady A-2.

3. SYTUACJA FINANSOWA

3.1 Charakterystyka podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych Grupy Budimex

Sytuację finansową Grupy Budimex w pierwszym półroczu 2006 charakteryzują wybrane wielkości ekonomiczno-finansowe ujawnione w bilansie oraz rachunku zysków i strat.

Bilans Grupy Budimex

Główne pozycje bilansu Grupy Budimex na dzień 30 czerwca 2006 roku w porównaniu ze stanem na 31 grudnia 2005 roku przedstawia poniższa tabela:

tys. zł				
SKONSOLIDOWANY BILANS	30.06.2006r.	31.12.2005r.	Zmiana	Zmiana %
AKTYWA				
Aktywa trwałe (długoterminowe)	353 896	343 592	10 304	3,0%
Rzeczowe aktywa trwałe	104 787	96 708	8 079	8,4%
Nieruchomości inwestycyjne	9 214	14 749	(5 535)	-37,5%
Wartości niematerialne	10 301	10 664	(363)	-3,4%
Wartość firmy jednostek podporządkowanych	73 237	73 237	-	0,0%
Inwestycje w jednostkach wycenianych metodą praw własności	24 270	23 591	679	2,9%
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	16 900	16 924	(24)	-0,1%
Udzielone pożyczki	-	1 432	(1 432)	-100,0%
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	650	652	(2)	-0,3%
Kaucje z tytułu umów o budowę	50 503	55 509	(5 006)	-9,0%
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	592	385	207	53,8%
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	63 442	49 741	13 701	27,5%
Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)	1 694 381	1 595 370	99 011	6,2%
Zapasy	343 236	278 623	64 613	23,2%
Udzielone pożyczki	13 710	296	13 414	4 531,8%
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	513 815	449 521	64 294	14,3%
Kaucje z tytułu umów o budowę	69 642	65 781	3 861	5,9%
Kwoty należne od odbiorców z tytułu umów o budowę	413 597	186 103	227 494	122,2%
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	4 012	8 186	(4 174)	-51,0%
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	287	287	-	0,0%
Pochodne instrumenty finansowe	22 837	72 074	(49 237)	-68,3%
Inne aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat	9 912	34 819	(24 907)	-71,5%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	295 035	493 571	(198 536)	-40,2%
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	8 298	6 109	2 189	35,8%
RAZEM AKTYWA	2 048 277	1 938 962	109 315	5,6%

PASYWA	30.06.2006r.	31.12.2005r.	Zmiana	Zmiana %
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	525 111	519 674	5 437	1,0%
Kapitał podstawowy	145 848	145 848	-	-
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	234 799	234 799	-	-
Różnice kursowe z przeliczenia oddziałów zagranicznych	3 248	473	2 775	586,7%
Zyski (straty zatrzymane)	141 216	138 554	2 662	1,9%
Kapitały mniejszości	3 056	2 864	192	6,7%
Razem kapitał własny	528 167	522 538	5 629	1,1%
Zobowiązania	1 520 110	1 416 424	103 686	7,3%
Zobowiązania długoterminowe	129 897	131 741	(1 844)	-1,4%
Kredyty, pożyczki i inne zewnętrzne źródła finansowania	25 206	22 875	2 331	10,2%
Kaucje z tytułu umów o budowę	69 924	75 028	(5 104)	-6,8%
Rezerwy na zobowiązania długoterminowe i inne obciążenia	30 234	29 321	913	3,1%
Zobowiązania z tytułu świadczeń emerytalnych i podobnych	4 529	4 513	16	0,4%
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe przychodów	4	4	-	-
Zobowiązania krótkoterminowe	1 390 213	1 284 683	105 530	8,2%
Kredyty, pożyczki i inne zewnętrzne źródła finansowania	185 444	102 400	83 044	81,1%
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	762 982	654 173	108 809	16,6%
Kaucje z tytułu umów o budowę	121 911	117 363	4 548	3,9%
Kwoty należne odbiorcom z tytułu umów o budowę	90 329	171 998	(81 669)	-47,5%
Otrzymane zaliczki na realizowane kontrakty	144 967	163 374	(18 407)	-11,3%
Rezerwy na zobowiązania krótkoterminowe i inne obciążenia	13 645	20 073	(6 428)	-32,0%
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	7 555	1 931	5 624	291,2%
Zobowiązania z tytułu świadczeń emerytalnych i podobnych	648	676	(28)	-4,1%
Pochodne instrumenty finansowe	23 521	12 435	11 086	89,2%
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe kosztów	38 174	40 248	(2 074)	-5,2%
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe przychodów	1 037	12	1 025	8 541,7%
RAZEM PASYWA	2 048 277	1 938 962	109 315	5,6%

Na dzień 30 czerwca 2006 roku skonsolidowana wartość aktywów wzrosła o 109 315 tysięcy złotych w stosunku do stanu na koniec grudnia 2005 roku i jest to wynikiem wzrostu wartości aktywów obrotowych o 6,2 % (99 011 tysięcy złotych) i aktywów trwałych o 3,0% (10 304 tysięcy złotych).

Aktywa trwałe:

Na zmianę wartości aktywów trwałych na dzień 30 czerwca 2006 roku w stosunku do stanu na dzień 31 grudnia 2005 roku wpływ miały przede wszystkim:

- zwiększenie aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego w wysokości 13 701 tysięcy złotych w związku z rozpoznanem ujemnych różnic przejściowych w wycenie aktywów i pasywów,
- wzrost wartości rzeczowych aktywów trwałych o 8 079 tysięcy złotych,
- spadek salda kaucji z tytułu umów o budowę w wysokości 5 006 tysięcy złotych,
- spadek wartości nieruchomości inwestycyjnych o 5 535 tysięcy złotych, w wyniku sprzedaży nieruchomości w Grupie Budimex Nieruchomości

Aktywa obrotowe:

W tym samym czasie aktywa obrotowe zwiększyły się o 99 011 tysięcy złotych, co było głównie wynikiem wzrostu:

- kwot należnych od odbiorców z tytułu umów o budowę o 227 494 tysięcy złotych związanych z wyceną kontraktów budowlanych,
- zapasów o 64 613 tysięcy złotych, zwłaszcza w spółkach deweloperskich w związku z realizacją projektów mieszkaniowych,
- należności z tytułu dostaw i usług o 64 294 tysiące złotych,

przy jednoczesnym spadku stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów o 198 536 tysięcy złotych oraz pochodnych instrumentów finansowych o 49 237 tysięcy złotych.

Pasywa:

Po stronie pasywów największe zmiany dotyczyły wzrostu wartości zobowiązań i rezerw krótkoterminowych o kwotę 105 530 tysięcy złotych, na co wpływ miały przede wszystkim:

- wzrost zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań o 108 809 tysięcy złotych,
- wzrost wartości kredytów, pożyczek oraz innych zewnętrznych źródeł finansowania o 83 044 tysiące złotych oraz wyceny pochodnych instrumentów finansowych o 11 086 tysięcy złotych,
- spadek kwot należnych odbiorcom z tytułu umów o budowę o kwotę 81 669 tysięcy złotych związanych z wyceną kontraktów budowlanych,
- spadek zaliczek otrzymanych na realizowane kontrakty o 18 407 tysięcy złotych, na co największy wpływ miał wzrost zaliczek na kontrakty budowlane o 15 857 tysięcy złotych przy jednoczesnym zmniejszeniu salda wpłat zaliczek na mieszkania w Grupie Budimex Nieruchomości o 34 264 tysięcy złotych.

Rachunek zysków i strat Grupy Budimex

	tys. zł			
SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	01.01 - 30.06.2006r.	01.01 - 30.06.2005r.	Zmiana	Zmiana %
Przychody netto ze sprzedaży produktów i usług oraz towarów i materiałów	1 248 717	1 066 891	181 826	17,0%
Koszty sprzedanych produktów i usług oraz towarów i materiałów	(1 168 367)	(1 005 103)	(163 264)	16,2%
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	80 350	61 788	18 562	30,0%
Koszty sprzedaży	(13 515)	(11 520)	(1 995)	17,3%
Koszty ogólnego zarządu	(47 277)	(53 835)	6 558	-12,2%
Pozostałe przychody operacyjne	28 911	10 826	18 085	167,1%
Pozostałe koszty operacyjne	(19 523)	(18 843)	(680)	3,6%
Zysk (strata) z pochodnych instrumentów finansowych	(20 828)	11 044	(31 872)	-288,6%
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	8 118	(540)	8 658	-1 603,3%
Przychody finansowe	8 898	11 061	(2 163)	-19,6%
Koszty finansowe	(10 772)	(7 011)	(3 761)	53,6%
Udział w zyskach (stratach) netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	680	(1 068)	1 748	-163,7%
Zysk (strata) brutto	6 924	2 442	4 482	183,5%
Podatek dochodowy	(4 153)	(2 918)	(1 235)	42,3%
Zysk (strata) netto za okres	2 771	(476)	3 247	-682,1%
<i>z tego przypadający:</i>				
akcjonariuszom Spółki	2 694	184	2 510	1 364,1%
<i>udziałowcom mniejszościowym</i>	<i>77</i>	<i>(660)</i>	<i>737</i>	<i>-111,7%</i>

W pierwszym półroczu 2006 roku Grupa Budimex uzyskała przychody ze sprzedaży w wysokości 1 248 717 tysięcy złotych, co stanowi znaczący wzrost (o 17,0%) w porównaniu do przychodów uzyskanych w pierwszym półroczu 2005 roku.

Zysk brutto ze sprzedaży wyniósł w pierwszym półroczu 2006 roku 80 350 tysięcy złotych, natomiast w porównywalnym okresie ubiegłego roku osiągnął wartość 61 788 tysięcy złotych. Rentowność brutto sprzedaży za pierwsze sześć miesięcy 2006 roku wyniosła zatem 6,4%, a w analogicznym okresie w roku poprzednim wskaźnik ten wynosił 5,8%.

Zgodnie z przyjętymi zasadami rachunkowości spółki Grupy tworzą rezerwy na straty na kontraktach, jeżeli budżetowane koszty przekraczają łączne przychody z tytułu umowy. W kolejnych okresach część utworzonej rezerwy jest rozwiązywana proporcjonalnie do stopnia zaawansowania kontraktu przy uwzględnieniu ujemnej całkowitej marży kontraktu. Na dzień 31 grudnia 2005 roku rezerwy na straty na kontraktach wynosiły 66 868 tysięcy złotych, w pierwszym półroczu 2006 roku spółki Grupy wykorzystały rezerwy na straty na kontraktach w wysokości 5 491 tysięcy złotych. W drugim kwartale 2006 roku Budimex SA rozpoznała dodatkową stratę na kontrakcie dotyczącym rozbudowy Międzynarodowego Portu Lotniczego Warszawa Okęcie-Terminal II w wysokości 35 200 tysięcy złotych.

Koszty sprzedaży w okresie 6 miesięcy 2006 roku wzrosły o 1 995 tysięcy złotych, natomiast koszty ogólnego zarządu były o 6 558 tysięcy złotych niższe niż koszty poniesione w analogicznym okresie 2005 roku. W wartościach bezwzględnych łączne koszty sprzedaży i ogólnego zarządu w okresie 6 miesięcy 2006 roku były niższe (o 4 563 tysiące złotych) w porównaniu z analogicznym okresem 2005 roku. Obniżenie kosztów administracyjnych w stosunku do pierwszego półrocza ubiegłego roku przy jednoczesnym znaczącym wzroście sprzedaży w bieżącym okresie poprawiło wskaźnik udziału tych kosztów w sprzedaży ogółem z 6,13% w pierwszym półroczu 2005 do 4,87% w bieżącym półroczu.

Pozostałe przychody operacyjne w pierwszym półroczu 2006 roku wyniosły 28 911 tysięcy złotych. W pozostałych przychodach operacyjnych zostały ujęte wpływy z tytułu zaległych rozliczeń finansowych z Wielką Arabską Libijską Dżamahiriją Ludowo - Socjalistyczną w wysokości 17 879 tysięcy złotych. Pozostałe pozycje stanowiły otrzymane odszkodowania i kary umowne w kwocie 2 751 tysiące złotych, a także odwrócenie odpisów aktualizujących należności wątpliwe w kwocie 2 312 tysięcy złotych. Ponadto w pierwszym półroczu 2006 roku spółki Grupy dokonały zbycia składników rzeczowego majątku trwałego oraz nieruchomości inwestycyjnych, z którego osiągnęły ogólny zysk w wysokości 1 029 tysięcy złotych. Wartość netto składników rzeczowego majątku trwałego oraz nieruchomości inwestycyjnych sprzedanych w tym okresie wynosiła 3 840 tysięcy złotych.

Pozostałe koszty operacyjne w pierwszym półroczu 2006 roku wyniosły 19 523 tysiące złotych, z czego 11 104 tysiące złotych stanowiły koszty z tytułu odpisów aktualizujących wartość należności. Wartość odszkodowań i kar umownych, które obciążały wynik Grupy w pierwszym półroczu 2006 roku wyniosła 3 140 tysięcy złotych.

W pierwszym półroczu 2006 roku Grupa odnotowała stratę z tytułu wyceny i realizacji instrumentów pochodnych (zawartych w celu ograniczenia ryzyka kursowego kontraktów budowlanych w walutach obcych) w wysokości 20 828 tysięcy złotych, natomiast w analogicznym okresie roku 2005 osiągnęła zysk w wysokości 11 044 tysięcy złotych. Wynik z wyceny i realizacji instrumentów pochodnych ujęty został w skonsolidowanym sprawozdaniu Grupy Budimex za I półrocze 2005 roku w działalności finansowej.

W pierwszym półroczu bieżącego roku Grupa odnotowała zysk z działalności operacyjnej w wysokości 8 118 tysięcy złotych, natomiast w pierwszym półroczu roku poprzedniego wykazała stratę z działalności operacyjnej w wysokości 540 tysięcy złotych.

W okresie 6 miesięcy 2006 roku Grupa osiągnęła stratę z działalności finansowej wynoszącą 1 874 tysiące złotych, podczas gdy w roku poprzednim w tym samym okresie – zysk w wysokości 4 050 tysięcy złotych. Na stratę osiągniętą w pierwszym półroczu 2006 roku wpłynęły głównie zapłacone przez spółki Grupy prowizje bankowe od gwarancji i kredytów w wysokości 4 250 tysięcy złotych, dyskonto długoterminowych należności i zobowiązań z tytułu kaucji gwarancyjnych w wysokości 1 820 tysięcy złotych oraz nadwyżka ujemnych różnic kursowych nad dodatnimi w wysokości netto 1 540 tysięcy złotych. Dodatni wpływ na wynik finansowy za 6 miesięcy bieżącego roku miały ujęte w wyniku finansowym przychody odsetkowe netto w wysokości 8 884 tysięcy złotych, podczas gdy koszty odsetkowe wykazane za ten okres wynoszą 3 153 tysiące złotych.

Grupa zakończyła pierwsze półrocze 2006 zyskiem brutto w wysokości 6 924 tysiące złotych, natomiast w pierwszym półroczu ubiegłego roku osiągnęła zysk brutto o wartości 2 442 tysiące złotych.

Podatek dochodowy za 6 miesięcy 2006 roku wyniósł 4 153 tysiące złotych, w tym:

- część bieżąca w wysokości 17 712 tysięcy złotych
- część odroczone w wysokości (13 559) tysięcy złotych.

Na dzień 30 czerwca 2006 roku Grupa rozpoznała aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego w wysokości 63 442 tysiące złotych, podczas gdy na dzień 31 grudnia 2005 roku Grupa wykazywała aktywa z tego tytułu w kwocie 49 741 tysięcy złotych. Składniki bilansu z tytułu odroczonego podatku dochodowego w Grupie Budimex wynikają głównie ze specyfiki rozliczeń kontraktów budowlanych, gdzie moment uznania kosztu za poniesiony i przychodu za zrealizowany są różne w ujęciu podatkowym i księgowym.

Zysk netto przypisany akcjonariuszom Grupy Budimex za pierwsze półrocze 2006 roku wyniósł 2 694 tysiące złotych, podczas gdy w analogicznym okresie 2005 roku – 184 tysiące złotych.

Rachunek przepływów środków pieniężnych

Grupa Budimex rozpoczęła rok 2006 posiadając środki pieniężne na rachunkach bankowych i w kasie w łącznej kwocie 493 571 tysięcy złotych, która dla celów sporządzenia rachunku przepływów pieniężnych została zmniejszona o środki o ograniczonej możliwości dysponowania w wysokości 36 362 tysiące złotych. W pierwszym półroczu 2006 roku przepływy pieniężne netto były ujemne i wyniosły 166 261 tysięcy złotych. Stan środków pieniężnych na dzień 30 czerwca 2006 roku wynosił 295 035 tysięcy złotych i obejmował środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania o wartości 3 212 tysięcy złotych, o które pomniejszono saldo środków pieniężnych w rachunku przepływów pieniężnych.

W pierwszym półroczu 2006 roku Grupa wykorzystwała w działalności operacyjnej środki pieniężne w wysokości 290 926 tysięcy złotych.

Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej w tym okresie zamknęły się dodatnim saldem w wysokości 49 203 tysiące złotych, na co przede wszystkim wpływ miał wynik z rozliczenia instrumentów pochodnych oraz nadwyżka zakupów nad sprzedażą aktywów finansowych wycenianych przez rachunek zysków i strat (bonów handlowych).

Przepływy pieniężne z działalności finansowej w pierwszych 6 miesiącach 2006 roku były dodatnie i wyniosły 75 462 tysiące złotych, przede wszystkim w wyniku wzrostu zadłużenia zewnętrznego.

3.2 Zarządzanie zasobami finansowymi Grupy Budimex

Podobnie jak w analogicznych okresach lat ubiegłych przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej Grupy Budimex w I półroczu 2006 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 środki niezbędne do zakupów gruntów pod przyszłe projekty deweloperskie), 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 2005 roku.

GRUPA BUDIMEX, dane w tys. zł	30.06.2006r.	31.12.2005r.	30.06.2005r.
Długoterminowe kredyty, pożyczki i inne zewnętrzne źródła finansowania	25 206	22 875	24 926
Krótkoterminowe kredyty, pożyczki i inne zewnętrzne źródła finansowania	185 444	102 400	61 358
Razem zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek i innych zewnętrznych źródeł finansowania	210 650	125 275	86 284

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 2006 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 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:

	30.06.2006r.	31.12.2005r.	30.06.2005r.
Pokrycie majątku kapitałem własnym: <i>(kapitał własny przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej)/</i> <i>(aktywa ogółem)</i>	0,26	0,27	0,28
Pokrycie majątku trwałego kapitałem własnym: <i>(kapitał własny przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej)/</i> <i>(aktywa trwałe)</i>	1,48	1,51	1,30
Trwałość struktury finansowania: <i>(razem kapitał własny + zobowiązania i rezerwy długoterminowe)/</i> <i>(aktywa ogółem)</i>	0,32	0,34	0,35
Wskaźnik zadłużenia całkowitego: <i>(aktywa ogółem - kapitał własny przypadający na akcjonariuszy</i> <i>jednostki dominującej)/(aktywa ogółem)</i>	0,74	0,73	0,72
Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych: <i>(aktywa ogółem - kapitał własny przypadający na akcjonariuszy</i> <i>jednostki dominującej)/(kapitał własny przypadający na akcjonariuszy jednostki</i> <i>dominującej)</i>	2,90	2,73	2,63

W I półroczu 2006 roku przedstawione powyżej wskaźniki nie uległy istotnym zmianom w stosunku do poprzednich okresów. Pomimo nieznacznego wzrostu wskaźników zadłużenia struktura finansowania Grupy Budimex pozostaje na stabilnym i bezpiecznym poziomie. Stabilne i bezpieczne pozostają również wskaźniki płynności:

	30.06.2006r.	31.12.2005r.	30.06.2005r.
Płynność bieżąca (aktywa obrotowe)/(zobowiązania krótkoterminowe)	1,22	1,24	1,20
Płynność szybka (aktywa obrotowe – zapasy)/(zobowiązania krótkoterminowe)	0,97	1,02	1,03

Obecna dobra sytuacja finansowa Grupy Budimex w zakresie płynności i dostępu do zewnętrznych źródeł finansowania nie stwarza zagrożeń dla finansowania działalności w drugim półroczu roku 2006.

3.3 Główne lokaty i inwestycje kapitałowe dokonane w I półroczu 2006 roku

W dniu 21 czerwca 2006 roku Spółka Budimex SA dokonała XX 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 21 grudnia 2006 roku. Celem emisji obligacji było finansowanie kapitału obrotowego, w tym wykup XIX emisji niezabezpieczonych imiennych obligacji Budimeksu SA. W wyniku emisji poziom zadłużenia Budimeksu SA nie został zwiększony.

W pierwszym półroczu 2006 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.

4. INFORMACJE POZOSTAŁE

4.1 Zarząd i Rada Nadzorcza

Na dzień 30 czerwca 2006 roku Zarząd Budimex SA składał się z następujących osób:

Marek Michałowski	Prezes Zarządu, Dyrektor Generalny
Stefan Bekir Assanowicz	Wiceprezes Zarządu, Dyrektor ds. Rozwoju
Ignacio Vivancos Sanchez	Wiceprezes Zarządu
Marzena Wilbik-Kaczyńska	Członek Zarządu, Dyrektor ds. Prawno - Organizacyjnych
Dariusz Blocher	Członek Zarządu, Dyrektor ds. Zarządzania Kadrami
Marcin Węglowski	Członek Zarządu, Dyrektor ds. Ekonomiczno Finansowych
Henryk Urbański	Członek Zarządu

Skład osobowy zarządu Budimeksu SA w roku pierwszej połowie 2006 roku nie uległ zmianie. W dniu 3 stycznia 2006 roku została odwołana prokura samoistna Stefanowi Kiersnowskiemu.

Na dzień 30 czerwca 2006 roku Rada Nadzorcza Budimex SA miała następujący skład:

- Stanisław Pacuk przewodniczący
- Alejandro de la Joya Ruiz de Velasco wiceprzewodniczący
- Andrzej Macenowicz sekretarz

oraz członkowie:

- María Segimón de Manzanos
- José Carlos Garrido-Lestache Rodríguez
- Javier Galindo Hernández
- Tomasz Sielicki
- Krzysztof Sokolik
- Krzysztof Sędzikowski

Skład osobowy Rady Nadzorczej Budimeksu SA w pierwszym półroczu 2006 roku nie uległ żadnym zmianom.

Informacja o osobistych, faktycznych i organizacyjnych powiązaniach członków Rady Nadzorczej z określonym akcjonariuszem, a zwłaszcza z akcjonariuszem większościowym na dzień 30 czerwca 2006 roku:

- Stanisław Pacuk - nie jest powiązany z żadnym akcjonariuszem posiadającym co najmniej 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Budimex SA
- Alejandro de la Joya Ruiz de Velasco - jest Dyrektorem Budownictwa Zagranicznego w Ferrovial Agroman SA, spółki która pośrednio przez Discota XXI jest właścicielem Valivala Holdings BV.
- Andrzej Macenowicz - nie jest powiązany z żadnym akcjonariuszem posiadającym co najmniej 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Budimex SA
- María Segimón de Manzanos - jest Dyrektorem Korporacyjnego Doradztwa Grupy Ferrovial SA właściciela 99,9 % kapitału zakładowego Ferrovial Agroman SA, która z kolei pośrednio przez Discota XXI jest właścicielem Valivala Holdings BV
- Javier Galindo Hernández - jest Administratorem Zrzeszonym DISCOTA XXI, która posiada 100% akcji Valivala Holdings BV.
- José Carlos Garrido-Lestache Rodríguez - jest Członkiem Zarządu upoważnionym do działania łącznego w spółce DISCOTA XXI, która posiada 100% akcji Valivala Holdings B.V.,
- Krzysztof Sędzikowski - nie jest powiązany z żadnym akcjonariuszem posiadającym co najmniej 5% głosów na walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Budimex SA
- Tomasz Sielicki - nie jest powiązany z żadnym akcjonariuszem posiadającym co najmniej 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Budimex SA, jest we władzach ComputerLand SA, spółki która jest 33 % udziałowcem spółki jawnej z Budimex Dromex SA
- Krzysztof Sokolik - nie jest powiązany z żadnym akcjonariuszem posiadającym co najmniej 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Budimex SA.

Marek Michałowski	Prezes Zarządu
imię i nazwisko	stanowisko/funkcja	podpis
Stefan Bekir Assanowicz	Wiceprezes Zarządu
imię i nazwisko	stanowisko/funkcja	podpis
Ignacio Vivancos Sanchez	Wiceprezes Zarządu
imię i nazwisko	stanowisko/funkcja	podpis
Marzena Wilbik-Kaczyńska	Członek Zarządu
imię i nazwisko	stanowisko/funkcja	podpis
Marcin Węglowski	Członek Zarządu
imię i nazwisko	stanowisko/funkcja	podpis
Dariusz Blocher	Członek Zarządu
imię i nazwisko	stanowisko/funkcja	podpis
Henryk Urbański	Członek Zarządu
imię i nazwisko	stanowisko/funkcja	Podpis

Warszawa, 20 września 2006 roku