

GRUPA BUDIMEX

**SPRAWOZDANIE
Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY**

za I półrocze 2014 roku

SPIS TREŚCI

1. OTOCZENIE GOSPODARCZE.....	3
1.1 Ogólna charakterystyka rynku.....	3
1.2 Perspektywy rozwoju rynku.....	3
2. NAJWAŻNIEJSZE ZDARZENIA W OKRESIE I PÓŁROCZA 2014 ROKU.....	4
2.1 Najważniejsze kontrakty budowlane zawarte przez spółki Grupy Budimex	4
2.2 Czynniki ryzyka	4
3. SYTUACJA FINANSOWA	5
3.1 Charakterystyka podstawowych wielkości ekonomiczno – finansowych Grupy Budimex	5
3.2 Zarządzanie zasobami finansowymi Grupy Budimex	9
3.3 Pozycje pozabilansowe Grupy Budimex.....	10
4. INFORMACJE POZOSTAŁE	11
4.1 Akcjonariat.....	11
4.2 Zarząd i Rada Nadzorcza	11

1. OTOCZENIE GOSPODARCZE

1.1 Ogólna charakterystyka rynku

Pierwsza połowa 2014 roku przyniosła zgodnie z oczekiwaniami wyraźne przyspieszenie gospodarcze. Zgodnie z szacunkami GUS wzrost PKB w pierwszym i drugim kwartale bieżącego roku wyniósł odpowiednio 3,4% oraz 3,2% w porównaniu do analogicznych kwartałów roku poprzedniego.

Pierwsze półrocze 2014 roku w porównaniu z analogicznym okresem roku poprzedniego przyniosło istotną poprawę dynamiki produkcji budowlano-montażowej. Wartość sprzedanej produkcji budowlano-montażowej (w cenach bieżących) w pierwszej połowie 2014 roku była o 8,4% wyższa niż rok wcześniej. Wzrost produkcji był głównie efektem zwiększenia wartości produkcji wytworzonej w segmencie obiektów inżynierii lądowej i wodnej (przyrost o 15,5% w stosunku do pierwszego półrocza roku ubiegłego). Przyspieszenie to wynikało głównie ze zwiększenia skali realizowanych inwestycji w budownictwie kolejowym, hydrotechnicznym oraz przesyłowym. Pozytywną dynamikę wzrostu zanotowało również budownictwo niemieszkaniowe (wzrost o 3,7% w porównaniu z analogicznym okresem roku 2013). Sprzedaż produkcji budowlano-montażowej spadła natomiast nieznacznie w segmencie budownictwa mieszkaniowego, który skurczył się o 1,1% w porównaniu z pierwszym półroczem 2013 roku. Wyższej produkcji budowlanej w pierwszych dwóch kwartałach 2014 roku towarzyszyła poprawa ogólnego wskaźnika klimatu koniunktury w budownictwie, który w czerwcu 2014 roku osiągnął poziom minus 5 punktów w porównaniu do minus 17 punktów rok wcześniej oraz minus 14 punktów w czerwcu 2012 roku.

W pierwszym półroczu 2014 roku obserwowano wzrost nowych inwestycji na rynku mieszkaniowym. Według danych meldunkowych rozpoczęto budowę 72,3 tysięcy mieszkań, to jest o 22,5% więcej niż w analogicznym okresie roku poprzedniego. Po głębokim spadku w pierwszym półroczu ubiegłego roku, zwiększyła się liczba mieszkań, na których budowę wydano pozwolenia (76,5 tysięcy mieszkań tj. o 12,8% więcej aniżeli rok wcześniej). Dobrą koniunkturę na rynku deweloperskim potwierdza również liczba mieszkań przedsprzedanych w ciągu 6 miesięcy bieżącego roku przez największych deweloperów, z których najlepsi zanotowali dynamikę wzrostu przedsprzedaży przekraczającą 50% w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego.

1.2 Perspektywy rozwoju rynku

Większość prognoz rynkowych przewiduje, że w 2014 roku gospodarka Polski będzie rozwijać się szybciej niż w roku ubiegłym, gdy PKB wzrósł realnie o 1,6%. Najnowsze prognozy Komisji Europejskiej zakładają dynamikę wzrostu PKB na poziomie 3,2% w roku bieżącym i przyspieszenie wzrostu PKB do 3,4% w roku 2015. Zgodnie z założeniami projektu budżetu państwa na rok 2015 wzrost PKB w 2014 roku powinien wynieść 3,3% a w 2015 roku 3,8%. Średnioroczna inflacja szacowana jest na poziomie 1,2% w 2014 roku oraz 2,3% w roku kolejnym. Prognozowana stopa bezrobocia ma spaść do 12,8% na koniec roku 2014 i 12,2% na koniec roku kolejnego.

Perspektywy rozwoju rynku budowlanego są dobre, choć zróżnicowane w zależności od segmentu. Ministerstwo Gospodarki szacuje, że wartość produkcji wykonanej przez cały sektor w 2014 roku wzrośnie o 5% w porównaniu do roku ubiegłego.

Pierwsze półrocze 2014 roku było okresem stabilizacji i wyhamowywania silnego trendu spadkowego z lat poprzednich. Głównym czynnikiem poprawy klimatu koniunktury w branży budowlanej są przyznane Polsce środki z budżetu Unii Europejskiej w ramach nowej perspektywy finansowej 2014-2020, które stanowią główne źródło finansowania rozwoju szeroko pojętej infrastruktury drogowej i kolejowej w nadchodzących latach. W ramach nowej perspektywy finansowej na lata 2014-2020 Polska otrzyma 82,5 miliarda euro, a największym programem operacyjnym pozostanie Program Infrastruktura i Środowisko z alokacją na poziomie 27,4 miliarda euro.

Niewątpliwie dalsze wyzwania, ale i nadzieje wiążą się z segmentem drogowym. W pierwszej połowie 2014 roku otwarto oferty tylko w 22 zadaniach, a podpisano 2 kontrakty spośród spodziewanych w sumie ponad 50 przetargów na budowę dróg i obwodnic o znaczącej wartości. Według projektu aktualizacji „Programu Budowy Dróg Krajowych na lata 2011-2015”, zawierającego listę inwestycji planowanych do realizacji w nowej perspektywie finansowej Unii Europejskiej 2014-2020, zwiększono co prawda łączną kwotę wydatków na realizację zadań, lecz istotną część wydatków przesunięto na kolejne lata. Czynnikiem ryzyka pozostanie niepewność związana z cenami surowców, materiałów budowlanych i kosztami usług podwykonawców. Zauważalna jest także duża konkurencja cenowa w szczególności na rynku budownictwa infrastrukturalnego.

W kolejnych latach dynamiki nabierać będą inwestycje w infrastrukturę kolejową. Zgodnie ze zaktualizowanymi założeniami zawartymi w Wieloletnim Programie Inwestycji Kolejowych do roku 2015 przygotowanym przez Ministerstwo Infrastruktury i Rozwoju wydatki PKP PLK (głównego inwestora w tym sektorze) niezbędne na realizację 140 projektów w latach 2013-2015 wyniosą 24,7 miliarda złotych, z czego w 2013 roku wyniosły 4 miliardy złotych, w roku 2014 mają wynieść 8,3 miliarda złotych, w roku 2015 zakładany jest poziom 12,4 miliarda złotych, a w kolejnych latach 3,9 miliarda złotych. PKP PLK zakłada łączne wydatki na modernizację oraz budowę nowych szlaków i peronów w kwocie przekraczającej 50 miliardów złotych w latach 2014-2020, z czego około 40 miliardów złotych wynosić ma dofinansowanie unijne. Rozstrzygnięcie zamówień finansowanych z nowej perspektywy finansowej Unii Europejskiej spodziewane jest począwszy od 2015 roku.

Druga połowa 2014 roku przyniesie prawdopodobnie wzrost liczby inwestycji na rynku mieszkaniowym. Niskie stopy procentowe skutkujące relatywnie tanim kredytem oraz uruchomienie programu rządowych dopłat do pierwszych mieszkań (Mieszkanie dla Młodych) spowodują prawdopodobnie utrzymanie dobrej koniunktury z pierwszych dwóch kwartałów 2014 roku. Ponadto uruchomienie zarządzanego przez Bank Gospodarstwa Krajowego funduszu mieszkań na wynajem oraz kurcząca się oferta rynku pierwotnego wraz z postępującym przyspieszeniem gospodarczym stanowią dobry prognostyk dla branży deweloperskiej na kolejne lata.

2. NAJWAŻNIEJSZE ZDARZENIA W OKRESIE I PÓŁROCZA 2014 ROKU

2.1 Najważniejsze kontrakty budowlane zawarte przez spółki Grupy Budimex

Data zawarcia umowy	Wartość kontraktu przypadająca na Grupę Budimex (w tysiącach złotych)	Inwestor	Rodzaj obiektu
2014-01-22	44 114	Zarząd Dróg Wojewódzkich w Lublinie	Rozbudowa drogi wojewódzkiej nr 747 Iłża-Konopnica na odcinku Konopnica-Kamień
2014-02-07	61 127	Gmina Olsztyn	Wykonanie w formule zaprojektuj i wybuduj zajezdni tramwajowej przy ul. Kołobrzeskiej 40 w Olsztynie
2014-02-21	198 799	Generalna Dyrekcja Dróg Krajowych i Autostrad o. Poznań	Dokończenie budowy drogi ekspresowej Poznań (A-2 węzeł „Głuchowo”) – Wrocław (A-8 węzeł „Widawa”) Odcinek Kaczkowo - Korzeńsko
2014-03-03	87 696	Port Lotniczy Szczecin Goleniów Sp. z o.o.	Rozbudowa i modernizacja infrastruktury lotniskowej i portowej w Porcie Lotniczym Szczecin Goleniów
2014-03-12	89 723	Urząd Marszałkowski Województwa Lubelskiego	Budowa Lubelskiego Centrum Konferencyjnego oraz siedziby Urzędu Marszałkowskiego w Lublinie
2014-04-18	58 231	Jeronimo Martins Polska SA	Budowa i wykończenie obiektu budowlanego Centrum Dystrybucyjnego JMP SA
2014-04-22	49 660	Generalna Dyrekcja Dróg Krajowych i Autostrad o. Łódź	Dokończenie budowy Autostrady A1 na odcinku od węzła Sójki do węzła Piątek
2014-04-25	88 944	Zarząd Infrastruktury Miejskiej w Słupsku	Wykonanie robót budowlanych w ramach projektu pod nazwą Nowy przebieg drogi krajowej nr 21 w Słupsku
2014-05-28	120 741	Polskie Koleje Państwowe SA	Budowa zintegrowanego centrum komunikacyjnego w Bydgoszczy – Etap I Dworzec Kolejowy Bydgoszcz Główna

2.2 Czynniki ryzyka

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

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

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

- trudną sytuację finansową podwykonawców, mogącą powodować opóźnienia lub wzrost kosztów projektów,
- wzrost cen materiałów budowlanych, ropopochodnych i energii,
- opóźnienia w terminowym wykonaniu lub niedostateczną jakość robót podwykonawców,

a ponadto:

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

3. SYTUACJA FINANSOWA

3.1 Charakterystyka podstawowych wielkości ekonomiczno – finansowych Grupy Budimex

Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

Główne pozycje skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej Grupy Budimex na dzień 30 czerwca 2014 roku, w porównaniu ze stanem na 31 grudnia 2013 roku przedstawia poniższa tabela:

	30.06.2014	31.12.2013	Zmiana	Zmiana %
AKTYWA				
Aktywa trwałe (długoterminowe)	621 706	622 230	(524)	(0,1%)
Rzeczowe aktywa trwałe	79 864	83 755	(3 891)	(4,6%)
Nieruchomości inwestycyjne	23 265	24 529	(1 264)	(5,2%)
Wartości niematerialne	4 571	4 106	465	11,3%
Wartość firmy jednostek podporządkowanych	73 237	73 237	-	0,0%
Inwestycje w jednostkach wycenianych metodą praw własności	1 932	3 518	(1 586)	(45,1%)
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	8 376	8 381	(5)	(0,1%)
Kaucje z tytułu umów o budowę	23 878	24 804	(926)	(3,7%)
Pochodne instrumenty finansowe	17	692	(675)	(97,5%)
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	21 284	20 703	581	2,8%
Należności z tytułu umowy koncesyjnej	42 614	22 376	20 238	90,4%
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	4 957	4 793	164	3,4%
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	337 711	351 336	(13 625)	(3,9%)
Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)	2 697 990	3 064 523	(366 533)	(12,0%)
Zapasy	627 101	697 046	(69 945)	(10,0%)
Udzielone pożyczki i inne aktywa finansowe	12 177	3 164	9 013	284,9%
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	732 030	525 675	206 355	39,3%
Kaucje z tytułu umów o budowę	14 089	18 217	(4 128)	(22,7%)
Kwoty należne od odbiorców z tytułu umów o budowę	285 512	146 630	138 882	94,7%
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	44	331	(287)	(86,7%)
Pochodne instrumenty finansowe	183	131	52	39,7%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 014 447	1 658 783	(644 336)	(38,8%)
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	12 407	14 546	(2 139)	(14,7%)
RAZEM AKTYWA	3 319 696	3 686 753	(367 057)	(10,0%)

Na dzień 30 czerwca 2014 roku skonsolidowana wartość aktywów spadła o 367 057 tysięcy złotych w stosunku do stanu na koniec grudnia 2013 roku i jest to głównie wynikiem spadku wartości aktywów obrotowych o 12,0% (366 533 tysiące złotych).

Aktywa trwałe:

Na zmianę wartości aktywów trwałych na dzień 30 czerwca 2014 roku w stosunku do stanu na dzień 31 grudnia 2013 roku wpływ miały przede wszystkim:

- zwiększenie należności z tytułu umowy koncesyjnej o kwotę 20 238 tysięcy złotych w związku z postępowaniem nad projektem prowadzonym przez Budimex Parking Wrocław Sp. z o.o. oraz
- obniżenie się wartości salda aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego o 13 625 tysięcy złotych.

Aktywa obrotowe:

Aktywa obrotowe zmniejszyły się o 366 533 tysiące złotych na skutek:

- obniżenia się salda środków pieniężnych i ich ekwiwalentów o 644 336 tysięcy złotych, głównie w wyniku ich wykorzystania w celu finansowania działalności operacyjnej oraz wypłaty dywidendy,
- spadku salda zapasów o 69 945 tysięcy złotych, głównie ze względu na większą sprzedaż realizowaną przez Budimex Nieruchomości Sp. z o.o. niż tempo realizacji nowych projektów,
- wzrostu salda należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności o 206 355 tysięcy złotych oraz
- wzrostu wartości kwot należnych od odbiorców z tytułu umów o budowę (wyceny kontraktów budowlanych) o 138 882 tysiące złotych.

KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA	30.06.2014	31.12.2013	Zmiana	Zmiana %
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	410 719	626 323	(215 604)	(34,4%)
Kapitał podstawowy	145 848	145 848	-	0,0%
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	87 163	87 163	-	0,0%
Pozostałe kapitały rezerwowe	4 584	4 584	-	0,0%
Różnice kursowe z przeliczenia oddziałów i podmiotów zagranicznych	5 117	5 101	16	0,3%
Zyski / (straty) zatrzymane	168 007	383 627	(215 620)	(56,2%)
Kapitał własny przypisany udziałom niedającym kontroli	19 380	18 852	528	2,8%
Razem kapitał własny	430 099	645 175	(215 076)	(33,3%)
Zobowiązania	2 889 597	3 041 578	(151 981)	(5,0%)
Zobowiązania długoterminowe	362 182	347 985	14 197	4,1%
Kredyty, pożyczki i inne zewnętrzne źródła finansowania	43 000	34 355	8 645	25,2%
Kaucje z tytułu umów o budowę	165 206	161 347	3 859	2,4%
Rezerwy na zobowiązania długoterminowe i inne obciążenia	148 422	147 676	746	0,5%
Zobowiązania z tytułu świadczeń emerytalnych i podobnych	4 381	4 381	-	0,0%
Pochodne instrumenty finansowe	1 173	226	947	419,0%
Zobowiązania krótkoterminowe	2 527 415	2 693 593	(166 178)	(6,2%)
Kredyty, pożyczki i inne zewnętrzne źródła finansowania	20 544	19 729	815	4,1%
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	1 162 542	1 217 984	(55 442)	(4,6%)
Kaucje z tytułu umów o budowę	182 511	189 466	(6 955)	(3,7%)
Kwoty należne odbiorcom z tytułu umów o budowę	615 815	689 915	(74 100)	(10,7%)
Otrzymane zaliczki	251 105	276 325	(25 220)	(9,1%)
Rezerwy na zobowiązania krótkoterminowe i inne obciążenia	130 170	120 126	10 044	8,4%
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	16	16 147	(16 131)	(99,9%)
Zobowiązania z tytułu świadczeń emerytalnych i podobnych	1 117	1 117	-	0,0%
Pochodne instrumenty finansowe	608	499	109	21,8%
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe kosztów	158 439	156 931	1 508	1,0%
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe przychodów	4 548	5 354	(806)	(15,1%)
RAZEM KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA	3 319 696	3 686 753	(367 057)	(10,0%)

Kapitał własny i zobowiązania:

Po stronie kapitału własnego i zobowiązań istotne zmiany dotyczyły:

- spadku salda kwot należnych odbiorcom z tytułu umów o budowę o 74 100 tysięcy złotych w związku z wyceną kontraktów budowlanych; saldo rezerw na straty na kontraktach wzrosło nieznacznie,
- wypłaty dywidendy w kwocie 302 530 tysiące złotych, co zmniejszyło wartość zysków zatrzymanych oraz
- spadku salda zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań o 55 442 tysiące złotych.

Skonsolidowany rachunek zysków i strat

	01.01- 30.06.2014	01.01- 30.06.2013	Zmiana	Zmiana %
Przychody netto ze sprzedaży produktów i usług oraz towarów i materiałów	2 153 122	2 087 665	65 457	3,2%
Koszty sprzedanych produktów i usług oraz towarów i materiałów	(1 943 793)	(1 906 095)	(37 698)	2,0%
Zysk brutto ze sprzedaży	209 329	181 570	27 759	15,3%
Koszty sprzedaży	(12 138)	(13 335)	1 197	(9,0%)
Koszty ogólnego zarządu	(86 277)	(76 723)	(9 554)	12,5%
Pozostałe przychody operacyjne	20 504	21 092	(588)	(2,8%)
Pozostałe koszty operacyjne	(21 435)	(19 175)	(2 260)	11,8%
Zysk/(strata) z pochodnych instrumentów finansowych	8	(4 800)	4 808	(100,2%)
Zysk z działalności operacyjnej	109 991	88 629	21 362	24,1%
Przychody finansowe	20 160	15 225	4 935	32,4%
Koszty finansowe	(16 399)	(15 124)	(1 275)	8,4%
(Strata) z pochodnych instrumentów finansowych	(1 887)	-	(1 887)	-
Udział w (stratach) netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	(1 675)	(1 517)	(158)	10,4%
Zysk brutto	110 190	87 213	22 977	26,4%
Podatek dochodowy	(22 750)	(19 362)	(3 388)	17,5%
Zysk netto za okres	87 440	67 851	19 589	28,9%
<i>z tego przypadający:</i>				
akcjonariuszom jednostki dominującej	86 912	67 801	19 111	28,2%
<i>udziałom niedającym kontroli</i>	528	50	478	956,0%

Sprzedaż usług budowlano-montażowych w Polsce charakteryzuje się sezonowością związaną przede wszystkim z warunkami atmosferycznymi, a najwyższe przychody osiągane są zwykle w drugim i trzecim kwartale, podczas gdy najniższe – w kwartale pierwszym.

W okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2014 roku Grupa Budimex uzyskała przychody ze sprzedaży w wysokości 2 153 122 tysiące złotych, co stanowi wzrost o 3,14% w porównaniu do przychodów uzyskanych w tym samym okresie 2013 roku. Jeśliby uwzględnić fakt, że w danych za pierwsze półrocze 2013 roku zawarte są przychody ze sprzedaży Budimex Danwood Sp. z o.o., który został sprzedany, a tym samym wyłączony konsolidacji z dniem 2 grudnia 2013 roku, to wzrost sprzedaży wynosiłby 13,42%. Wartość przychodów ze sprzedaży Budimex Danwood Sp. z o.o., uwzględniona w przychodach Grupy za pierwsze półrocze 2013 roku wyniosła 189 287 tysięcy złotych, co stanowiło 9,07% przychodów Grupy.

W pierwszym półroczu 2014 roku produkcja budowlano-montażowa w Polsce wyrażona w cenach bieżących wzrosła o 8,4% w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego (wzrost o 9,8% w cenach stałych), natomiast sprzedaż segmentu budowlanego Grupy Budimex na rynku krajowym wzrosła w porównywalnych okresach o 11,63%.

Zysk brutto ze sprzedaży w pierwszym półroczu 2014 roku wyniósł 209 329 tysięcy złotych, natomiast w roku poprzednim w tym samym okresie osiągnął wartość 181 570 tysięcy złotych. Rentowność brutto sprzedaży w pierwszym półroczu 2014 roku wyniosła zatem 9,72%, a w pierwszym półroczu roku poprzedniego wskaźnik ten wynosił 8,70%. W pierwszym półroczu 2014 roku zysk brutto ze sprzedaży w segmencie budowlanym wyniósł 158 862 tysiące złotych i był wyższy o 31 567 tysięcy złotych od wyniku osiągniętego w porównywalnym półroczu roku 2013, a rentowność brutto sprzedaży działalności budowlanej w pierwszym półroczu 2014 roku osiągnęła wartość 8,11% (7,21% w pierwszym półroczu 2013 roku). Z kolei zysk brutto ze sprzedaży w segmencie deweloperskim w okresie sześciu miesięcy 2014 roku wyniósł 40 770 tysięcy złotych, podczas gdy w porównywalnym okresie roku poprzedniego wyniósł 29 683 tysiące złotych. Rentowność zysku ze sprzedaży w działalności deweloperskiej wzrosła nieznacznie z poziomu 20,66% w pierwszym półroczu 2013 roku do 20,68% w analogicznym okresie bieżącego roku.

Zgodnie z przyjętymi zasadami rachunkowości w przypadku, gdy budżetowane koszty realizacji kontraktu budowlanego przekraczają całkowitą wartość przewidywanych przychodów, spółki Grupy w momencie zidentyfikowania tego faktu tworzą rezerwy na straty, prezentowane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej w pozycji „Kwoty należne odbiorcom z tytułu umów o budowę”. Na dzień 30 czerwca 2014 roku rezerwy na straty na kontraktach wynosiły 210 846 tysięcy złotych. W pierwszym półroczu 2014 roku saldo rezerw na straty na kontraktach wzrosło o kwotę 1 479 tysięcy złotych.

W przypadku usług budowlanych, spółki Grupy Budimex są zobowiązane do udzielenia gwarancji na swoje usługi. Na dzień 30 czerwca 2014 roku wartość rezerw na naprawy gwarancyjne wynosiła 181 928 tysięcy złotych. W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2014 roku saldo rezerw na naprawy gwarancyjne wzrosło o 9 078 tysięcy złotych.

Koszty sprzedaży w pierwszym półroczu 2014 roku spadły o 1 197 tysięcy złotych w porównaniu z pierwszym półroczem roku poprzedniego, natomiast koszty ogólnego zarządu były o 9 554 tysiące złotych wyższe niż koszty poniesione w analogicznym okresie 2013 roku. Wskaźnik udziału łącznie kosztów sprzedaży i kosztów ogólnego zarządu w sprzedaży ogółem wzrósł z 4,31% w pierwszym półroczu 2013 roku do 4,57% w pierwszym półroczu bieżącego roku.

Pozostałe przychody operacyjne za pierwsze półrocze 2014 roku wyniosły 20 504 tysiące złotych (21 092 tysiące złotych za pierwsze półrocze 2013 roku) i obejmowały rozwiązanie rezerwy na zobowiązania sporne w kwocie 7 846 tysięcy złotych, zysk z tytułu korekty ceny sprzedaży Budimex Danwood Sp. z o.o. w kwocie 1 759 tysięcy złotych, uzyskane przychody z tytułu odszkodowań i kar umownych w kwocie 5 070 tysięcy złotych, a także odwrócenie odpisów aktualizujących należności wątpliwe w kwocie 1 758 tysięcy złotych. Ponadto w pierwszym półroczu 2014 roku spółki Grupy dokonały zbycia składników rzeczowych aktywów trwałych oraz nieruchomości inwestycyjnych, z którego odnotowały ogólny zysk w wysokości 1 021 tysięcy złotych. Wartość netto składników rzeczowych aktywów trwałych oraz nieruchomości inwestycyjnych sprzedanych w okresie pierwszego półrocza 2014 roku wynosiła 1 270 tysięcy złotych.

Pozostałe koszty operacyjne w pierwszym półroczu 2014 roku wyniosły 21 435 tysięcy złotych (19 175 tysięcy złotych w pierwszym półroczu 2013 roku), z czego 7 197 tysięcy złotych stanowiły koszty z tytułu odpisów aktualizujących wartość należności, a 3 524 tysiące złotych z tytułu utworzenia rezerw na sprawy sądowe. Wartość utworzonych rezerw na odszkodowania i kary umowne w omawianym okresie wyniosła 6 854 tysiące złotych. Koszt utworzenia rezerwy na pozostałe zobowiązania umowne wyniósł 2 000 tysiące złotych.

W okresie pierwszego półrocza 2014 roku Grupa osiągnęła zysk z tytułu wyceny i realizacji instrumentów pochodnych (zawartych w celu ograniczenia ryzyka kursowego kontraktów budowlanych w walutach obcych) w wysokości 8 tysięcy złotych, natomiast w tym samym okresie roku poprzedniego odnotowała stratę w wysokości 4 800 tysięcy złotych.

Grupa w pierwszym półroczu 2014 roku odnotowała zysk z działalności operacyjnej w wysokości 109 991 tysięcy złotych, natomiast w pierwszym półroczu roku 2013 – w wysokości 88 629 tysięcy złotych (wzrost o 24,10%). Zysk z działalności operacyjnej w pierwszym półroczu 2014 roku stanowił 5,11% wartości przychodów ze sprzedaży, natomiast w analogicznym okresie poprzedniego roku stanowił 4,25% wartości przychodów ze sprzedaży.

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2014 roku Grupa osiągnęła zysk z działalności finansowej w kwocie 3 761 tysięcy złotych, natomiast w tym samym okresie roku poprzedniego zysk z działalności finansowej wynosił 101 tysięcy złotych. Przychody finansowe w pierwszym półroczu 2014 roku stanowiły głównie odsetki w wysokości 18 098 tysięcy złotych, odwrócenie dyskonta należności długoterminowych w kwocie 1 117 tysięcy złotych oraz wycena należności z tytułu umów koncesyjnych w kwocie 909 tysięcy złotych. Koszty finansowe w pierwszym półroczu 2014 roku stanowiły: koszty odsetek w wysokości 2 755 tysięcy złotych, zapłacone przez spółki Grupy prowizje bankowe od gwarancji i kredytów w wysokości 6 781 tysięcy złotych, koszty z tytułu dyskonta długoterminowych należności i zobowiązań z tytułu kaucji gwarancyjnych w wysokości 6 863 tysiące złotych.

W pierwszym półroczu 2014 roku Grupa odnotowała stratę z tytułu wyceny instrumentów pochodnych typu swap stopy procentowej (zawartych w celu ograniczenia ryzyka stopy procentowej) w wysokości 1 887 tysięcy złotych.

Pierwsze półrocze 2014 roku Grupa zamknęła zyskiem brutto w wysokości 110 190 tysięcy złotych, natomiast ten sam okres roku poprzedniego zyskiem brutto w wysokości 87 213 tysięcy złotych (wzrost o 26,35%).

Podatek dochodowy za sześć miesięcy 2014 roku wyniósł 22 750 tysięcy złotych (19 362 tysiące złotych za sześć miesięcy 2013 roku), w tym:

- część bieżąca w wysokości 9 140 tysięcy złotych,
- część odroczone w wysokości 13 610 tysięcy złotych.

Na dzień 30 czerwca 2014 roku Grupa rozpoznała aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego w wysokości 337 711 tysięcy złotych, podczas gdy na dzień 31 grudnia 2013 roku Grupa wykazywała aktywa z tego tytułu w kwocie 351 336 tysięcy złotych. Składniki bilansu z tytułu odroczonego podatku dochodowego w Grupie Budimex wynikają głównie ze specyfiki rozliczeń kontraktów budowlanych, gdzie moment uznania kosztu za poniesiony i przychodu za zrealizowany są różne w ujęciu podatkowym i księgowym.

Zysk netto przypisany akcjonariuszom Budimeksu SA za pierwsze półrocze 2014 roku wyniósł 86 912 tysięcy złotych, podczas gdy zysk netto przypisany akcjonariuszom Budimeksu SA za analogiczny okres roku 2013 wyniósł 67 801 tysięcy złotych (wzrost o 28,19%).

Zysk netto przypisany udziałom niedającym kontroli za pierwsze półrocze 2014 roku wyniósł 528 tysięcy złotych. W analogicznym okresie roku poprzedniego wynik netto przypisany udziałom niedającym kontroli wyniósł 50 tysięcy złotych.

Sprawozdanie z przepływów pieniężnych

Grupa Budimex rozpoczęła rok 2014 posiadając środki pieniężne na rachunkach bankowych i w kasie w łącznej kwocie 1 658 783 tysiące złotych, która dla celów sporządzenia sprawozdania z przepływów pieniężnych została zmniejszona o środki o ograniczonej możliwości dysponowania w wysokości 33 089 tysięcy złotych. Przepływy pieniężne netto za pierwsze półrocze 2014 roku były ujemne i wynosiły 635 539 tysięcy złotych i na dzień 30 czerwca 2014 roku Grupa wykazała środki pieniężne

w wysokości 1 014 447 tysięcy złotych, w tym środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania w wysokości 24 116 tysięcy złotych.

W pierwszym półroczu 2014 roku przepływy pieniężne z działalności operacyjnej były ujemne i wyniosły 330 806 tysięcy złotych.

Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej zamknęły się ujemnym saldem w wysokości 9 214 tysięcy złotych, na co przede wszystkim wpływ miało udzielenie pożyczki jednostce stowarzyszonej.

Przepływy pieniężne z działalności finansowej po sześciu miesiącach roku 2014 były ujemne i wyniosły 295 519 tysięcy złotych, przede wszystkim w wyniku wypłaty dywidendy.

3.2 Zarządzanie zasobami finansowymi Grupy Budimex

Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej Grupy Budimex w pierwszym półroczu 2014 roku były ujemne, co wynika z charakteru prowadzonej działalności budowlanej, gdzie duże wpływy pieniężne z działalności operacyjnej realizowane są pod koniec roku, natomiast w okresie pierwszych dwóch kwartałów roku środki pieniężne angażowane są w bieżącą działalność operacyjną. Ujemne przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej w okresie I półrocza 2014 roku wynikają przede wszystkim z dostosowań w poziomie kapitału obrotowego w okresie pierwszego kwartału 2014 roku, które były następstwem dużej nadwyżki środków pieniężnych powstałej w czwartym kwartale 2013 roku w ramach działalności budowlanej. Do spadku salda środków pieniężnych w okresie I półrocza 2014 roku przyczyniła się również wypłata dywidendy w kwocie 302 530 tysięcy złotych, która miała miejsce w maju 2014 roku.

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

Jednocześnie Grupa Budimex posiadała zadłużenie zewnętrzne z tytułu kredytów bankowych, pożyczek i leasingu, które na dzień 30 czerwca 2014 roku wynosiło 63 544 tysiące złotych i było wyższe o 9 460 tysięcy złotych w stosunku do stanu na dzień 31 grudnia 2013 roku (tabela poniżej). Na kwotę zadłużenia składają się przede wszystkim: zadłużenie Budimex SA i Mostostal Kraków SA z tytułu umów leasingu finansowego (zawartych w celu finansowania nabycia składników rzeczowego majątku trwałego – w przypadku Budimex SA głównie maszyn i urządzeń do realizacji kontraktów drogowych) oraz zadłużenie Budimex Parking Wrocław Sp. z o.o. z tytułu kredytu na finansowanie realizacji inwestycji.

GRUPA BUDIMEX	30.06.2014	31.12.2013	30.06.2013
Długoterminowe kredyty, pożyczki i inne zewnętrzne źródła finansowania	43 000	34 355	68 796
Krótkoterminowe kredyty, pożyczki i inne zewnętrzne źródła finansowania	20 544	19 729	31 637
Razem zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek i innych zewnętrznych źródeł finansowania	63 544	54 084	100 433

Strukturę finansowania Grupy Budimex obrazują następujące wskaźniki:

Wskaźnik	30.06.2014	31.12.2013	30.06.2013
Pokrycie majątku kapitałem własnym: (kapitał własny przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej) / (aktywa ogółem)	0,12	0,17	0,12
Pokrycie majątku trwałego kapitałem własnym: (kapitał własny przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej) / (aktywa trwałe)	0,66	1,01	0,68
Wskaźnik zadłużenia całkowitego: (aktywa ogółem - kapitał własny przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej) / (aktywa ogółem)	0,88	0,83	0,88
Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych: (aktywa ogółem - kapitał własny przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej) / (kapitał własny przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej)	7,08	4,89	7,04

Wskaźniki struktury finansowania na dzień 30 czerwca 2014 roku nie uległy istotnym zmianom w stosunku do wartości na dzień 30 czerwca 2013 roku, natomiast w porównaniu do wartości na dzień 31 grudnia 2013 roku wskaźniki te zmieniły się, co było wynikiem wypłaty dywidendy. Tym samym na dzień 30 czerwca 2014 roku w porównaniu do stanu na koniec poprzedniego roku, wskaźniki zadłużenia kapitałów własnych oraz zadłużenia całkowitego Grupy wzrosły, a wskaźniki pokrycia majątku zmniejszyły się.

Wskaźnik	30.06.2014	31.12.2013	30.06.2013
Płynność bieżąca (aktywa obrotowe)/(zobowiązania krótkoterminowe)	1,07	1,14	1,09
Płynność szybka (aktywa obrotowe – zapasy)/(zobowiązania krótkoterminowe)	0,82	0,88	0,73

Wskaźniki płynności na dzień 30 czerwca 2014 roku wykazują nieznaczny spadek w stosunku do wartości na dzień 31 grudnia 2013 roku i jednocześnie przyjmują wartości zbliżone do wartości na dzień 30 czerwca 2013 roku.

Obecna dobra sytuacja finansowa Grupy Budimex w zakresie płynności i dostępu do zewnętrznych źródeł finansowania powoduje, że nie ma zagrożeń dla finansowania działalności Grupy w drugim półroczu roku 2014.

3.3 Pozycje pozabilansowe Grupy Budimex

Poręczenia, gwarancje oraz inne zobowiązania warunkowe przedstawia poniższa tabela:

	30.06.2014	31.12.2013	30.06.2013
<u>Należności warunkowe</u>			
Od jednostek powiązanych			
– otrzymanych gwarancji i poręczeń	-	-	-
– otrzymanych weksli jako zabezpieczenie	-	-	-
Od jednostek powiązanych ogółem	-	-	-
Od pozostałych jednostek			
– otrzymanych gwarancji i poręczeń	340 058	353 159	365 845
– otrzymanych weksli jako zabezpieczenie	12 070	13 074	14 825
Od pozostałych jednostek ogółem	352 128	366 233	380 670
Pozostałe należności warunkowe	-	-	3 000
Należności warunkowe ogółem	352 128	366 233	383 670
<u>Zobowiązania warunkowe</u>			
Na rzecz jednostek powiązanych			
– udzielonych gwarancji i poręczeń	6 770	3 566	2 847
– wystawionych weksli jako zabezpieczenie	-	-	-
Na rzecz jednostek powiązanych ogółem	6 770	3 566	2 847
Na rzecz pozostałych jednostek			
– udzielonych gwarancji i poręczeń	1 523 793	1 497 507	1 553 909
– wystawionych weksli jako zabezpieczenie	5 854	8 733	71 571
Na rzecz pozostałych jednostek ogółem	1 529 647	1 506 240	1 625 480
Pozostałe zobowiązania warunkowe	135 480	143 180	202 040
Zobowiązania warunkowe ogółem	1 671 897	1 652 986	1 830 367
Pozycje pozabilansowe razem	(1 319 769)	(1 286 753)	(1 446 697)

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

Zobowiązania warunkowe z tytułu udzielonych gwarancji i poręczeń na rzecz pozostałych jednostek to przede wszystkim gwarancje wystawione przez banki na rzecz kontrahentów spółek Grupy na zabezpieczenie ich roszczeń w stosunku do spółek Grupy z tytułu wykonywanych kontraktów budowlanych. Bankom przysługuje roszczenie zwrotne z tego tytułu wobec spółek Grupy. Gwarancje udzielane zleceniodawcom Grupy stanowią alternatywny, w odniesieniu do zatrzymywanych kaucji gwarancyjnych, sposób zabezpieczenia ewentualnych roszczeń zleceniodawców z tytułu realizacji kontraktów budowlanych. Wystawione weksle własne stanowią zabezpieczenie spłaty zobowiązań wobec strategicznych dostawców spółek Grupy, natomiast otrzymane weksle ujęte w należnościach warunkowych stanowią zabezpieczenie zapłaty należności przez inwestorów / odbiorców spółek Grupy.

Pozostałe zobowiązania warunkowe obejmują między innymi dobrowolne poddanie się egzekucji, stanowiące zabezpieczenie płatności do kwoty 135 010 tysięcy złotych, wymagalne w przypadku nienależytego wykonania obowiązków przez Budimex SA, wynikających z umowy kupna udziałów spółki Przedsiębiorstwo Napraw Infrastruktury Sp. z o.o.

Udzielone przez Budimex SA lub przez jednostki od niego zależne poręczenia kredytu lub pożyczki oraz udzielone gwarancje według stanu na dzień 30 czerwca 2014 roku:

Nazwa spółki udzielającej poręczenia kredytu lub pożyczek lub udzielającej gwarancji	Nazwa (firmy) podmiotu, któremu zostały udzielone poręczenia lub gwarancje	Łączna kwota kredytów lub pożyczek, która w całości lub w określonej części została odpowiednio poręczona lub gwarantowana	Okres na jaki zostały udzielone poręczenia lub gwarancje	Warunki finansowe na jakich poręczenia lub gwarancje zostały udzielone	Charakter powiązań istniejących pomiędzy Budimex SA a podmiotem, który zaciągnął kredyt lub pożyczkę
Budimex SA	Mostostal Kraków SA	88 700	2011-10-31	nieodpłatnie	zależna
Budimex SA	Budimex Nieruchomości Sp. z o.o.	20 301	2017-07-15	nieodpłatnie	zależna
Budimex SA	Budimex Budownictwo Sp. z o.o.	46 949	2023-01-23	nieodpłatnie	zależna
Budimex SA	Budimex Bau GmbH	117	2015-06-30	nieodpłatnie	zależna
Budimex SA	Budimex Parking Wrocław Sp. z o.o.	2 059	2017-08-31	nieodpłatnie	zależna
Budimex SA	FBSerwis SA	5 507	2021-06-16	nieodpłatnie	stowarzyszona
Budimex Budownictwo Sp. z o.o.	FBSerwis SA	1 263	2018-11-16	nieodpłatnie	stowarzyszona
OGÓŁEM		164 896			

4. INFORMACJE POZOSTAŁE

4.1 Akcjonariat

Według posiadanych przez Budimex SA informacji, struktura akcjonariatu Budimeksu SA na dzień 30 czerwca 2014 roku przedstawiała się następująco:

Akcjonariusz	rodzaj akcji	liczba akcji	% udział w kapitale zakładowym	liczba głosów	% udział w głosach na WZA
Valivala Holdings B.V. Amsterdam (Holandia) - spółka z Grupy Ferrovial SA (Hiszpania)	zwykłe	15 078 159	59,06%	15 078 159	59,06%
Aviva OFE Aviva BZ WBK SA	zwykłe	1 820 426	7,13%	1 820 426	7,13%
Pozostali akcjonariusze	zwykłe	8 631 513	33,81%	8 631 513	33,81%
Ogółem		25 530 098	100,00%	25 530 098	100,00%

4.2 Zarząd i Rada Nadzorcza

Na dzień 30 czerwca 2014 roku Zarząd Budimex SA składał się z następujących osób:

- Dariusz Jacek Blocher prezes Zarządu, dyrektor generalny
- Fernando Luis Pascual Larragoiti wiceprezes Zarządu
- Andrzej Artur Czynczyk członek Zarządu, dyrektor Pionu Zarządzania Kadrami
- Jacek Daniewski członek Zarządu, dyrektor Pionu Prawno - Organizacyjnego
- Henryk Urbański członek Zarządu, dyrektor Pionu Zarządzania Nieruchomościami
- Marcin Węglowski członek Zarządu, dyrektor Pionu Ekonomiczno – Finansowego

W dniu 12 marca 2014 roku Rada Nadzorcza Budimex SA powołała wyżej wymienione osoby do składu Zarządu na okres VIII wspólnej kadencji.

Skład osobowy Zarządu w czasie od 1 stycznia 2014 roku do 30 czerwca 2014 roku uległ zmianie na skutek złożonej w dniu 24 kwietnia 2014 roku przez pana Ignacio Botella Rodriguez rezygnacji z członkostwa w Zarządzie. W dniu 24 kwietnia 2014 roku Rada Nadzorcza Budimex SA powołała w miejsce pana Ignacio Botella Rodriguez wiceprezesa Zarządu w osobie pana Fernando Luis Pascual Larragoiti.

Zasady dotyczące powoływania i odwoływania osób zarządzających, uprawnienia osób zarządzających, w tym uprawnienia do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji Spółki, zawarte w Statucie, w ciągu pierwszego półrocza 2014 roku nie uległy zmianie.

Na dzień 30 czerwca 2014 roku Rada Nadzorcza Budimex SA miała następujący skład:

- Marek Michałowski przewodniczący Rady
- Alejandro de la Joya Ruiz de Velasco wiceprzewodniczący Rady
- Igor Adam Chalupiec sekretarz Rady
- Marzenna Anna Weresa członek Rady
- Ignacio Clopes Estela członek Rady
- Janusz Dedo członek Rady
- Javier Galindo Hernandez członek Rady
- Jose Carlos Garrido-Lestache Rodríguez członek Rady
- Piotr Kamiński członek Rady

Skład Rady Nadzorczej w czasie od 1 stycznia 2014 roku do 30 czerwca 2014 roku uległ następującym zmianom personalnym:

- W dniu 7 stycznia 2014 roku (data skuteczności rezygnacji) rezygnację z pełnienia funkcji w Radzie złożył pan Tomasz Sielicki,
- W dniu 29 stycznia 2014 roku Rada Nadzorcza postanowiła dokooptować pana Janusza Dedo do składu Rady na okres VIII kadencji. Pan Janusz Dedo jako członek Rady został zatwierdzony przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Budimex SA w dniu 24 kwietnia 2014 roku,
- W dniu 29 stycznia 2014 roku Rada Nadzorcza powierzyła pełnienie funkcji sekretarza Rady panu Maciejowi Stańczukowi,
- W dniu 7 lutego 2014 roku (data skuteczności rezygnacji) rezygnację z pełnienia funkcji w Radzie złożył pan Maciej Stańczuk,
- W dniu 12 marca 2014 roku Rada Nadzorcza powierzyła pełnienie funkcji sekretarza Rady panu Igorowi Chalupcowi,
- W dniu 24 kwietnia 2014 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Budimex SA powołało pana Ignacio Clopes Estela do pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej Budimex SA od dnia 1 maja 2014 roku.

Dariusz Blocher	prezes Zarządu	.....	Henryk Urbański	członek Zarządu	.....
imię i nazwisko	stanowisko/funkcja	podpis	imię i nazwisko	stanowisko/funkcja	podpis
Fernando Luis Pascual Larragoiti	wiceprezes Zarządu	.....	Marcin Węglowski	członek Zarządu	.....
imię i nazwisko	stanowisko/funkcja	podpis	imię i nazwisko	stanowisko/funkcja	podpis
Andrzej Artur Czynczyk	członek Zarządu	.....	Jacek Daniewski	członek Zarządu	.....
imię i nazwisko	stanowisko/funkcja	podpis	imię i nazwisko	stanowisko/funkcja	podpis

Warszawa, 26 sierpnia 2014 roku