

budimex

GRUPA BUDIMEX

**SPRAWOZDANIE
Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY ZA I PÓŁROCZE 2015**

SPIS TREŚCI

1	OTOCZENIE RYNKOWE	3
1.1	Ogólna charakterystyka rynku	3
1.2	Perspektywy rozwoju rynku	3
2	NAJWAŻNIEJSZE ZDARZENIA W OKRESIE I PÓŁROCZA 2015 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	Sprawozdanie z przepływów pieniężnych	8
3.3	Zarządzanie zasobami finansowymi Grupy Budimex	8
3.4	Zobowiązania i należności warunkowe Grupy Budimex	9
4	INFORMACJE POZOSTAŁE	10
4.1	Akcjonariat	10
4.2	Zarząd i Rada Nadzorcza	10

1 OTOCZENIE RYNKOWE

1.1 Ogólna charakterystyka rynku

Pierwsza połowa 2015 roku przyniosła zgodnie z oczekiwaniami utrzymanie przyspieszenia gospodarczego. Zgodnie z szacunkami GUS wzrost PKB w pierwszym i drugim kwartale bieżącego roku wyniósł odpowiednio 3,6% oraz 3,3% w porównaniu do analogicznych kwartałów roku poprzedniego.

Pierwsze półrocze 2015 roku w porównaniu z analogicznym okresem roku poprzedniego przyniosło stabilizację sprzedaży produkcji budowlano-montażowej. Wartość sprzedanej produkcji budowlano-montażowej (w cenach bieżących) w pierwszej połowie 2015 roku była o 0,8% wyższa niż rok wcześniej. Wzrost produkcji był głównie efektem zwiększenia wartości produkcji wytworzonej w segmencie obiektów inżynierii lądowej i wodnej (przyrost o 2,3% w stosunku do pierwszego półrocza roku ubiegłego). Przyspieszenie to wynikało głównie ze zwiększenia skali realizowanych inwestycji w budownictwie przesyłowym oraz kolejowym przy jednoczesnym zmniejszeniu produkcji w segmencie budownictwa drogowego. Sprzedaż produkcji budowlano-montażowej wzrosła także w segmencie budownictwa mieszkaniowego, który zwiększył się o 4,1% w porównaniu z pierwszym półroczem 2014 roku. Ujemną dynamikę wzrostu zanotowało natomiast budownictwo niemieszkaniowe (spadek o 2,7% w porównaniu z analogicznym okresem roku 2014). Wyższej produkcji budowlanej w pierwszych dwóch kwartałach 2015 roku towarzyszyła niewielka poprawa ogólnego wskaźnika klimatu koniunktury w budownictwie, który w czerwcu 2015 roku osiągnął poziom minus 2 punkty w porównaniu do minus 5 punktów rok wcześniej oraz minus 17 punktów w czerwcu 2013 roku.

W pierwszym półroczu 2015 roku obserwowano wzrost nowych inwestycji na rynku mieszkaniowym. Według danych meldunkowych rozpoczęto budowę 80,3 tysięcy mieszkań, to jest o 11,2% więcej niż w analogicznym okresie roku poprzedniego. Utrzymała się też wysoka dynamika wzrostu liczby mieszkań, na których budowę wydano pozwolenie (86,4 tysięcy mieszkań, tj. o 13,0% więcej niż w pierwszym półroczu 2014 roku, kiedy to dynamika wzrostu wyniosła 12,8% w stosunku do analogicznego okresu 2013 roku). Dobrą koniunkturę na rynku deweloperskim potwierdza również wysoka liczba mieszkań przedsprzedanych w ciągu 6 miesięcy bieżącego roku przez największych deweloperów, z których najlepsi zanotowali dynamikę wzrostu przedsprzedaży przekraczającą 40% w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego.

1.2 Perspektywy rozwoju rynku

Większość prognoz rynkowych przewiduje, że w 2015 roku gospodarka Polski będzie utrzymywać wysoką dynamikę wzrostu PKB z ubiegłego roku, gdy PKB wzrósł realnie o 3,4%. Najnowsze prognozy Komisji Europejskiej zakładają dynamikę wzrostu PKB na poziomie 3,3% w roku bieżącym i przyspieszenie wzrostu PKB do 3,4% w roku 2016. Zgodnie z założeniami projektu budżetu państwa na rok 2016 wzrost PKB w 2015 roku powinien wynieść 3,4%, a w 2016 roku 3,8%. Średnioroczna inflacja szacowana jest na poziomie -0,2% w 2015 roku oraz 1,7% w roku kolejnym. Prognozowana stopa bezrobocia ma spaść do 10,5% na koniec roku 2015, a następnie do 9,8% na koniec roku kolejnego.

Perspektywy rozwoju rynku budowlanego są dobre, choć zróżnicowane w zależności od segmentu. Ministerstwo Gospodarki szacuje, że wartość produkcji budowlano-montażowej w 2015 roku wykonanej przez podmioty zatrudniające powyżej 9 osób wzrośnie o 1,5% w porównaniu do roku ubiegłego.

Głównym czynnikiem poprawy klimatu koniunktury w branży budowlanej jest fakt rozpoczęcia postępowań przetargowych współfinansowanych ze środków z budżetu Unii Europejskiej przyznanych Polsce w ramach nowej perspektywy finansowej 2014-2020 (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. Projekt Programu Budowy Dróg Krajowych (PBDK) na lata 2014-2020, który w ciągu najbliższych miesięcy ma być dyskutowany i zatwierdzany przez rząd, przewiduje, że w ramach zadań inwestycyjnych określonych w załączniku do PBDK wydatkowana będzie kwota 92,7 miliarda złotych. W pierwszej kolejności za środki te powstanie ma 1 862 km dróg ekspresowych i autostrad oraz 366 km obwodnic. W przypadku uzyskania dodatkowych środków lub oszczędności, zaakceptowanych do realizacji może zostać kolejnych 630 km dróg ekspresowych lub autostrad i 147 km obwodnic z puli projektów rezerwowych. Fakt niezatwierdzenia PBDK w ostatecznym kształcie nie opóźnia jednak jego realizacji. W całym 2014 roku otwarto oferty na 46 zadań, których wartość mierzona wartością najkorzystniejszych ofert wyniosła prawie 14 miliardów złotych. Już widać, że rok 2015 będzie pod tym względem jeszcze lepszy. Do standardowych czynników ryzyka związanych z segmentem drogowym, takich jak niepewność związana z cenami surowców, materiałów budowlanych i kosztami usług podwykonawców, dołącza realizacja większości kontraktów w formule „zaprojektuj i zbuduj” (ang. *design & build*). Ponadto, istnieje duże ryzyko kumulacji prac w latach 2016-2018, co może skutkować trudnościami w mobilizacji wystarczających zasobów kapitałowych, ludzkich i materiałowych.

W kolejnych latach dynamiki nabierać będą inwestycje w infrastrukturę kolejową. Zgodnie z opublikowanym projektem Krajowego Programu Kolejowego do 2023 roku w ciągu najbliższych 8 lat planowana jest realizacja ponad 190 zadań z listy podstawowej, których realizacja pochłonie ponad 67 miliardów złotych. Ponad 60% tych wydatków będzie finansowanych ze środków Unii Europejskiej pochodzących z poszczególnych programów operacyjnych oraz instrumentu „Łącząc Europę” (ang. *Connecting Europe Facility*). Dominujący zamawiający w tym segmencie rynkowym - PKP Polskie Linie Kolejowe SA w 2015 roku skupia się jednak w dużym stopniu na maksymalnym wykorzystaniu środków dostępnych w ramach unijnej perspektywy finansowej 2007-2013 poprzez realizację głównie projektów rewitalizacyjnych o mniejszej jednostkowej wartości. Rozstrzygnięcie zamówień inwestycyjnych o istotnej wartości, finansowanych z nowej perspektywy finansowej Unii Europejskiej, spodziewane jest począwszy od 2016 roku.

(wszystkie kwoty ujęte w tabelach wyrażone są w tysiącach złotych, o ile nie podano inaczej)

W drugiej połowie 2015 roku oczekiwana jest kontynuacja tendencji zaobserwowanych w pierwszej połowie roku na rynku budownictwa mieszkaniowego. Niskie stopy procentowe skutkujące relatywnie tanim kredytem oraz funkcjonowanie programu rządowych dopłat do pierwszych mieszkań (Mieszkanie dla Młodych) spowodują prawdopodobnie utrzymanie dobrej koniunktury. Ponadto uruchomienie zarządzanego przez Bank Gospodarstwa Krajowego Funduszu Mieszkań na Wynajem wraz ze stabilnym wzrostem gospodarczym stanowią dobry prognostyk dla branży deweloperskiej na kolejne lata. Biorąc powyższe pod uwagę, nie jest wykluczone pobicie w 2015 roku przez największych deweloperów rekordowego poziomu przedsprzedaży z 2014 roku.

2 NAJWAŻNIEJSZE ZDARZENIA W OKRESIE I PÓŁROCZA 2015 ROKU

2.1 Najważniejsze kontrakty budowlane zawarte przez spółki Grupy Budimex

Data zawarcia umowy	Wartość kontraktu przypadająca na Grupę Budimex	Inwestor	Rodzaj obiektu
2015-06-15	1 071 708	Generalna Dyrekcja Dróg Krajowych i Autostrad o. Olsztyn	Budowa drogi ekspresowej S7 na odcinku Miłomłyn – Olsztynek, pododcinek Ostróda Północ – Ostróda Południe w ciągu drogi S7 wraz z budową obwodnicy Ostródy w ciągu drogi krajowej nr 16 (pododcinek „B”)
2015-02-27	638 664	Generalna Dyrekcja Dróg Krajowych i Autostrad o. Wrocław	Zaprojektowanie i wybudowanie drogi ekspresowej S3 Nowa Sól – Legnica, zadanie V od węzła Lubin Południe (bez węzła) do węzła Legnica II (A4)
2015-02-24	96 477	Mazowiecki Szpital Wojewódzki Drewnica Sp. z o.o.	Budowa Mazowieckiego Szpitala Wojewódzkiego Drewnica
2015-06-30	68 690	Poznańskie Inwestycje Miejskie Sp. z o.o. działający w imieniu i na rzecz Miasta Poznań oraz Aquanet SA	Budowa i rozbudowa dróg dla potrzeb inwestycji Instalacji Termicznego Przekształcania Frakcji Resztkowej Zmieszanych Odpadów Komunalnych (ITPOK)
2015-06-01	53 423	Dune B Sp. z o.o.	Budowa obiektu mieszkalnego Dune B z usługami oraz parkingiem z niezbędną infrastrukturą techniczną w Mielnie przy ul. Pionierów 18
2015-05-29	53 222	SPX Flow Technology Poland Sp. z o.o.	Budowa hali produkcyjnej w Bydgoszczy
2015-04-10	44 797	LC Corp Invest XVII Sp. z o.o. Projekt 20 Sp. k.	Wykonanie II etapu (budynek B) zespołu biurowo-usługowego „Roździeńskiego” w Katowicach przy Al. Roździeńskiego wraz z infrastrukturą wewnętrzną
2015-01-09	32 275	PGNiG Termika SA	Dostawa i montaż instalacji odazotowania oraz modernizacja instalacji odsiarczania spalin dla kotła K2 w EC Siekierki w Warszawie

2.2 Czynniki ryzyka

Grupa Budimex w toku prowadzonej działalności narażona jest na różne rodzaje ryzyka finansowego: ryzyko walutowe, ryzyko stóp procentowych, ryzyko cenowe, ryzyko kredytowe oraz ryzyko utraty płynności.

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

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 wymienić:

- wzrost cen materiałów budowlanych, ropopochodnych i energii,
- wzrost cen usług podwykonawców,
- opóźnienia w terminowym wykonaniu lub niedostateczna jakość robót podwykonawców,
- brak wykwalifikowanej kadry oraz wzrost kosztów zatrudnienia pracowników,
- opóźnienia w uzyskaniu odpowiednich decyzji administracyjnych,
- zmiana zakresu robót bądź technologii uzgodnionych w umowach,
- niekorzystne warunki pogodowe lub gruntowe.

(wszystkie kwoty ujęte w tabelach wyrażone są w tysiącach złotych, o ile nie podano inaczej)

3 SYTUACJA FINANSOWA**3.1 Charakterystyka podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych Grupy Budimex****Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej Grupy Budimex**

Główne pozycje skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej Grupy Budimex na dzień 30 czerwca 2015 roku w porównaniu ze stanem na 31 grudnia 2014 roku przedstawia poniższa tabela:

AKTYWA	30.06.2015	31.12.2014	Zmiana	Zmiana %
Aktywa trwałe (długoterminowe)	714 608	677 496	37 112	5,5%
Rzeczowe aktywa trwałe	74 715	79 513	-4 798	-6,0%
Nieruchomości inwestycyjne	63 687	24 994	38 693	154,8%
Wartości niematerialne	4 213	4 494	-281	-6,3%
Wartość firmy jednostek podporządkowanych	73 237	73 237	-	0,0%
Inwestycje w jednostkach wycenianych metodą praw własności	4 471	7 539	-3 068	-40,7%
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	8 526	8 376	150	1,8%
Kaucje z tytułu umów o budowę	22 318	27 923	-5 605	-20,1%
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	30 722	29 945	777	2,6%
Należności z tytułu umowy koncesyjnej	45 464	45 214	250	0,6%
Pozostałe aktywa finansowe	14 329	-	14 329	100,0%
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	372 926	376 261	-3 335	-0,9%
Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)	3 491 165	3 180 713	310 452	9,8%
Zapasy	788 411	648 655	139 756	21,5%
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	662 483	495 364	167 119	33,7%
Kaucje z tytułu umów o budowę	7 746	10 248	-2 502	-24,4%
Kwoty należne od odbiorców z tytułu umów o budowę	420 731	172 548	248 183	143,8%
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	3 921	265	3 656	1 379,6%
Pozostałe aktywa finansowe	24 656	19 800	4 856	24,5%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 583 217	1 831 652	-248 435	-13,6%
Aktywa trwałe (grupy do zbycia) zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	-	2 181	-2 181	-100,0%
RAZEM AKTYWA	4 205 773	3 858 209	347 564	9,0%
KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA	30.06.2015	31.12.2014	Zmiana	Zmiana %
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	470 268	519 265	-48 997	-9,4%
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	5 245	4 816	429	8,9%
Różnice kursowe z przeliczenia oddziałów i podmiotów zagranicznych	5 294	5 326	-32	-0,6%
Zyski zatrzymane	226 718	276 112	-49 394	-17,9%
Udziały niedające kontroli	3 714	3 244	470	14,5%
Razem kapitał własny	473 982	522 509	-48 527	-9,3%
Zobowiązania	3 731 791	3 335 700	396 091	11,9%
Zobowiązania długoterminowe	398 416	412 629	-14 213	-3,4%
Kredyty, pożyczki i inne zewnętrzne źródła finansowania	42 347	46 298	-3 951	-8,5%
Kaucje z tytułu umów o budowę	176 749	176 116	633	0,4%
Rezerwy na zobowiązania długoterminowe i inne obciążenia	171 479	179 169	-7 690	-4,3%
Zobowiązania z tytułu świadczeń emerytalnych i podobnych	6 121	6 121	-	0,0%
Pozostałe zobowiązania finansowe	1 720	4 925	-3 205	-65,1%
Zobowiązania krótkoterminowe	3 333 375	2 923 071	410 304	14,0%
Kredyty, pożyczki i inne zewnętrzne źródła finansowania	20 836	21 402	-566	-2,6%
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	1 351 651	1 117 743	233 908	20,9%
Kaucje z tytułu umów o budowę	177 206	201 207	-24 001	-11,9%
Kwoty należne odbiorcom z tytułu umów o budowę	911 172	920 668	-9 496	-1,0%
Przychody przyszłych okresów	737 300	520 766	216 534	41,6%
Rezerwy na zobowiązania krótkoterminowe i inne obciążenia	129 375	111 598	17 777	15,9%
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	3 340	26 291	-22 951	-87,3%
Zobowiązania z tytułu świadczeń emerytalnych i podobnych	1 080	1 080	-	0,0%
Pozostałe zobowiązania finansowe	1 415	2 316	-901	-38,9%
RAZEM KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA	4 205 773	3 858 209	347 564	9,0%

(wszystkie kwoty ujęte w tabelach wyrażone są w tysiącach złotych, o ile nie podano inaczej)

Na dzień 30 czerwca 2015 roku skonsolidowana wartość aktywów wzrosła o 347 564 tysiące złotych w stosunku do stanu na koniec grudnia 2014 roku w wyniku wzrostu wartości aktywów trwałych o 5,5% (37 112 tysięcy złotych) oraz wzrostu wartości aktywów obrotowych o 9,8% (310 452 tysiące złotych).

Aktywa trwałe (długoterminowe):

Na zmianę wartości aktywów trwałych na dzień 30 czerwca 2015 roku w stosunku do stanu na dzień 31 grudnia 2014 roku wpływ miały przede wszystkim:

- spadek salda rzeczowych aktywów trwałych o 4 798 tysiące złotych głównie w wyniku amortyzacji w kwocie 10 152 tysiące złotych. Nakłady inwestycyjne oraz przyjęcia w leasing finansowy w kwocie 5 776 tysięcy złotych z kolei zwiększyły rzeczowe aktywa trwałe,
- wzrost salda nieruchomości inwestycyjnych o 38 693 tysiące złotych ze względu na zakup dokonany przez Budimex Nieruchomości Sp. z o.o.,
- udzielenie długoterminowej pożyczki spółce stowarzyszonej FBService SA w kwocie 13 297 tysięcy złotych.

Aktywa obrotowe (krótkoterminowe):

W tym samym czasie aktywa obrotowe wzrosły o 310 452 tysiące złotych, co było głównie wynikiem wzrostu:

- kwot należnych od odbiorców z tytułu umów o budowę o 248 183 tysiące złotych, wynikających głównie z rozbieżności między faktycznym wykonaniem prac budowlanych i fakturowaniem,
- salda należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności o kwotę 167 119 tysięcy złotych,
- salda zapasów o kwotę 139 756 tysięcy złotych, głównie związanym z działalnością deweloperską.

przy jednoczesnym spadku:

- salda środków pieniężnych i ich ekwiwalentów o kwotę 248 435 tysięcy złotych,

Kapitał własny i zobowiązania:

Po stronie kapitałów własnych i zobowiązań zmiany dotyczyły:

- spadku wartości zobowiązań długoterminowych o kwotę 14 213 tysięcy złotych, przede wszystkim z powodu zmniejszenia salda kredytów, pożyczek i innych zewnętrznych źródeł finansowania o kwotę 3 951 tysięcy złotych, przy jednoczesnym spadku salda rezerw na zobowiązania długoterminowe o 7 690 tysięcy złotych.
- wzrostu wartości zobowiązań krótkoterminowych o kwotę 410 304 tysiące złotych, z których największe zmiany dotyczyły:
 - wzrostu wartości zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań o 233 908 tysięcy złotych, co wynika z sezonowości działalności budowlanej (największe obroty, a więc i koszty, realizowane są w drugim i trzecim kwartale),
 - wzrostu salda przychodów przyszłych okresów o 216 534 tysiące złotych, głównie z tytułu zaliczek na realizowane kontrakty oraz przedpłat na mieszkania w działalności deweloperskiej.

Skonsolidowany rachunek zysków i strat Grupy Budimex

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	01.01 - 30.06.2015	01.01 - 30.06.2014	Zmiana	Zmiana %
Przychody netto ze sprzedaży produktów i usług oraz towarów i materiałów	2 268 240	2 153 122	115 118	5,3%
Koszty sprzedanych produktów i usług oraz towarów i materiałów	-2 054 178	-1 943 793	-110 385	5,7%
Zysk brutto ze sprzedaży	214 062	209 329	4 733	2,3%
Koszty sprzedaży	-13 897	-12 138	-1 759	14,5%
Koszty ogólnego zarządu	-91 538	-86 277	-5 261	6,1%
Pozostałe przychody operacyjne	28 619	20 512	8 107	39,5%
Pozostałe koszty operacyjne	-8 470	-21 435	12 965	-60,5%
Zysk z działalności operacyjnej	128 776	109 991	18 785	17,1%
Przychody finansowe	21 824	20 160	1 664	8,3%
Koszty finansowe	-12 933	-18 286	5 353	-29,3%
Udział w (stratach) netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	-3 068	-1 675	-1 393	83,2%
Zysk brutto	134 599	110 190	24 409	22,2%
Podatek dochodowy	-27 534	-22 750	-4 784	21,0%
Zysk netto za okres	107 065	87 440	19 625	22,4%
<i>z tego przypadający:</i>				
akcjonariuszom Spółki	106 595	86 912	19 683	22,6%
udziałom niedającym kontroli	470	528	-58	-11,0%

(wszystkie kwoty ujęte w tabelach wyrażone są w tysiącach złotych, o ile nie podano inaczej)

W okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2015 roku Grupa Budimex uzyskała przychody ze sprzedaży w wysokości 2 268 240 tysięcy złotych, co stanowi wzrost o 5,3% w porównaniu do przychodów uzyskanych w tym samym okresie 2014 roku.

Zysk brutto ze sprzedaży w pierwszym półroczu 2015 roku wyniósł 214 062 tysiące złotych, natomiast w roku poprzednim w tym samym okresie osiągnął wartość 209 329 tysięcy złotych. Rentowność brutto sprzedaży w pierwszym półroczu 2015 roku wyniosła zatem 9,4%, a w pierwszym półroczu roku poprzedniego wskaźnik ten wyniósł 9,7%.

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 2015 roku rezerwy na straty na kontraktach wynosiły 571 173 tysiące złotych. W pierwszym półroczu 2015 roku saldo rezerw na straty na kontraktach wzrosło o kwotę 126 015 tysięcy złotych.

Koszty sprzedaży w pierwszym półroczu 2015 roku wzrosły o 1 759 tysięcy złotych w porównaniu z pierwszym półroczem roku poprzedniego, natomiast koszty ogólnego zarządu były o 5 261 tysięcy złotych wyższe niż koszty poniesione w analogicznym okresie 2014 roku. Wskaźnik udziału łącznie kosztów sprzedaży i kosztów ogólnego zarządu w sprzedaży ogółem zwiększył się nieznacznie z 4,6% w pierwszym półroczu 2014 roku do 4,7% w pierwszym półroczu bieżącego roku.

Pozostałe przychody operacyjne za pierwsze półrocze 2015 roku wyniosły 28 619 tysięcy złotych i obejmowały między innymi: zysk z tytułu wyceny i realizacji instrumentów pochodnych typu FX Forward oraz opcji walutowych (zawartych w celu ograniczenia ryzyka kursowego kontraktów budowlanych w walutach obcych) w wysokości 2 985 tysięcy złotych, uzyskane przychody z tytułu odszkodowań i kar umownych w kwocie 6 388 tysięcy złotych, odwrócenie odpisów aktualizujących należności w kwocie 2 182 tysiące złotych, rozwiązania rezerw na kary w kwocie 2 848 tysięcy złotych, a także odpis przedawnionych i umorzonych zobowiązań w kwocie 1 021 tysięcy złotych. Ponadto w okresie sześciu miesięcy 2015 roku spółki Grupy dokonały zbycia składników rzeczowych aktywów trwałych oraz nieruchomości inwestycyjnych, z którego odnotowały ogólny zysk w wysokości 12 153 tysiące złotych. Wartość netto składników rzeczowych aktywów trwałych oraz nieruchomości inwestycyjnych sprzedanych w okresie sześciu miesięcy 2015 roku wynosiła 2 188 tysięcy złotych - w tym 2 181 tysięcy złotych dotyczyło aktywów trwałych przeznaczonych do sprzedaży - działki wraz ze stojącymi na niej budynkami. Aktywa te zostały sprzedane w dniu 24 lutego 2015 roku, co zostało ujawnione jako zdarzenie po dacie bilansu w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok 2014. Zysk z tej transakcji wyniósł 11 819 tysięcy złotych; został ujęty w segmencie operacyjnym – Działalność deweloperska i zarządzanie nieruchomościami.

Pozostałe koszty operacyjne w pierwszym półroczu 2015 roku wyniosły 8 470 tysięcy złotych, z czego 5 124 tysiące złotych stanowiły koszty z tytułu utworzenia rezerwy na odszkodowania i kary umowne, a 1 674 tysiące złotych - koszty utworzenia odpisów aktualizujących wartość należności. Z kolei 539 tysięcy złotych wyniosły koszty wypłaconych odszkodowań i kar umownych, a 399 tysięcy złotych koszty utworzenia rezerw na sprawy sądowe.

Grupa w pierwszym półroczu 2015 roku wypracowała zysk z działalności operacyjnej w wysokości 128 776 tysięcy złotych, natomiast w pierwszym półroczu roku 2014 - w wysokości 109 991 tysięcy złotych. Zysk z działalności operacyjnej w pierwszym półroczu 2015 roku stanowił 5,7% wartości przychodów ze sprzedaży, natomiast w analogicznym okresie poprzedniego roku stanowił 5,1% wartości przychodów ze sprzedaży.

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2015 roku Grupa osiągnęła zysk z działalności finansowej w kwocie 8 891 tysiące złotych, natomiast w tym samym okresie roku poprzedniego – zysk w wysokości 1 874 tysiące złotych. Przychody finansowe w pierwszym półroczu 2015 roku stanowiły przede wszystkim odsetki w wysokości 18 237 tysięcy złotych, wycena należności z tytułu umowy koncesyjnej w kwocie 1 513 tysięcy złotych, wycena instrumentów pochodnych typu swap stopy procentowej (zawartych w celu ograniczenia ryzyka stopy procentowej) w kwocie 1 771 tysięcy złotych oraz nadwyżka dodatnich różnic kursowych nad różnicami ujemnymi w kwocie 303 tysiące złotych. Koszty finansowe w pierwszym półroczu 2015 roku stanowiły między innymi: koszty odsetek w wysokości 1 872 tysiące złotych, zapłacone przez spółki Grupy prowizje bankowe od gwarancji i kredytów w wysokości 9 697 tysięcy złotych oraz koszty z tytułu dyskonta długoterminowych należności i zobowiązań z tytułu kaucji gwarancyjnych w wysokości 566 tysięcy złotych. W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2015 roku Grupa odnotowała stratę z tytułu realizacji instrumentów pochodnych typu swap stopy procentowej w wysokości 302 tysiące złotych.

Pierwsze półrocze 2015 roku Grupa zamknęła zyskiem brutto w wysokości 134 599 tysięcy złotych, natomiast ten sam okres roku poprzedniego zyskiem brutto w wysokości 110 190 tysięcy złotych.

Podatek dochodowy za 6 miesięcy 2015 roku wyniósł 27 534 tysiące złotych, w tym:

- część bieżąca w wysokości 24 190 tysięcy złotych
- część odroczone w wysokości 3 344 tysiące złotych.

Na dzień 30 czerwca 2015 roku Grupa rozpoznała aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego w wysokości 372 926 tysięcy złotych, podczas gdy na dzień 31 grudnia 2014 roku Grupa wykazywała aktywa z tego tytułu w kwocie 376 261 tysięcy złotych. Składniki sprawozdania z sytuacji finansowej 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 6 miesięcy 2015 roku wyniósł 106 595 tysięcy złotych, podczas gdy zysk netto przypisany akcjonariuszom Budimeksu SA za analogiczny okres roku 2014 wyniósł 86 912 tysięcy złotych.

Zysk netto przypisany udziałom niedającym kontroli za pierwsze półrocze 2015 roku wyniósł 470 tysięcy złotych. W analogicznym okresie roku poprzedniego wynik netto przypisany udziałom niedającym kontroli wyniósł 528 tysięcy złotych.

(wszystkie kwoty ujęte w tabelach wyrażone są w tysiącach złotych, o ile nie podano inaczej)

3.2 Sprawozdanie z przepływów pieniężnych

Wykazana w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych pozycja środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych składa się z gotówki w kasie oraz lokat bankowych o terminie zapadalności nie dłuższym niż 3 miesiące, które nie zostały potraktowane jako działalność inwestycyjna.

Do środków pieniężnych o ograniczonej możliwości dysponowania Grupa zalicza przede wszystkim środki:

- stanowiące zabezpieczenie gwarancji bankowych,
- zgromadzone na otwartych mieszkaniowych rachunkach powierniczych,
- środki na rachunkach powierniczych i bieżących w części należnej partnerom realizującym kontrakty budowlane wraz ze spółką z Grupy,

o ile ich termin zapadalności nie przekracza 3 miesięcy.

Grupa Budimex rozpoczęła rok 2015, posiadając środki pieniężne na rachunkach bankowych i w kasie w łącznej kwocie 1 831 652 tysiące złotych, która dla celów sporządzenia sprawozdania z przepływów pieniężnych została zmniejszona o środki o ograniczonej możliwości dysponowania w wysokości 104 962 tysiące złotych. Przepływy pieniężne netto za półrocze 2015 były ujemne i wyniosły 332 503 tysiące złotych i na dzień 30 czerwca 2015 roku Grupa wykazała środki pieniężne w wysokości 1 583 217 tysięcy złotych, w tym środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania w kwocie 188 887 tysięcy złotych.

W pierwszym półroczu 2015 stan środków pieniężnych z działalności operacyjnej zmniejszył się o kwotę 120 875 tysięcy złotych.

Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej za pierwsze półrocze 2015 roku zamknęły się ujemnym saldem w wysokości 48 051 tysięcy złotych, co było głównie rezultatem nabycia nieruchomości inwestycyjnych oraz udzielonych pożyczek.

Przepływy pieniężne z działalności finansowej za 6 miesięcy 2015 roku były ujemne i wyniosły 163 577 tysięcy złotych i były głównie wynikiem wypłaty dywidendy za rok 2014.

3.3 Zarządzanie zasobami finansowymi Grupy Budimex

Spadek środków pieniężnych Grupy w okresie pierwszego półrocza 2015 roku był istotnie niższy niż w analogicznych okresach lat ubiegłych, pomimo wypłaty dywidendy w kwocie 155 989 tysięcy złotych, inwestycji w nowe grunty na potrzeby rozwoju działalności deweloperskiej, jak również typowych dla działalności budowlanej w tej części roku ujemnych przepływów środków pieniężnych z działalności operacyjnej. Było to możliwe głównie dzięki utrzymującej się wysokiej rentowności prowadzonej działalności zarówno w segmencie budowlanym, jak i deweloperskim, bardzo dobrym wynikom sprzedaży w działalności deweloperskiej, a także istotnemu wzrostowi salda zaliczek kontraktowych od klientów w ramach działalności budowlanej.

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 2015 roku wynosiło 63 183 tysiące złotych i tym samym było na nieznacznie niższym poziomie w stosunku do stanu na dzień 31 grudnia 2014 roku (tabela poniżej). Na kwotę zadłużenia składa 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 projektu koncesyjnego. W okresie pierwszego półrocza 2015 roku Budimex SA pozyskała z banków 270 000 tysięcy złotych w formie przyrzeczonych, odnawialnych linii kredytowych, przeznaczonych na finansowanie kapitału obrotowego. Kredyty te nie są obecnie wykorzystywane. Pozyskane kredyty mają służyć jako dodatkowe zabezpieczenie w przypadku nieplanowanych wahań płynności spółki Budimex SA w okresie najbliższych trzech lat.

Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek i innych zewnętrznych źródeł finansowania:	30.06.2015	31.12.2014	30.06.2014
- długoterminowe	42 347	46 298	43 000
- krótkoterminowe	20 836	21 402	20 544
Ogółem	63 183	67 700	63 544

(wszystkie kwoty ujęte w tabelach wyrażone są w tysiącach złotych, o ile nie podano inaczej)

Strukturę finansowania Grupy Budimex obrazują następujące wskaźniki:

Wskaźnik	30.06.2015	31.12.2014	30.06.2014
Pokrycie majątku kapitałem własnym: (kapitał własny przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej)/ (aktywa ogółem)	0,11	0,13	0,12
Pokrycie majątku trwałego kapitałem własnym: (kapitał własny przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej)/ (aktywa trwałe)	0,66	0,77	0,66
Wskaźnik zadłużenia całkowitego: (aktywa ogółem - kapitał własny przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej)/(aktywa ogółem)	0,89	0,87	0,88
Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych: (aktywa ogółem - kapitał własny przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej)/(kapitał własny przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej)	7,94	6,43	7,08

Na dzień 30 czerwca 2015 roku obniżyły się nieznacznie wskaźniki pokrycia majątku kapitałem własnym i jednocześnie wzrosły wskaźniki zadłużenia całkowitego i zadłużenia kapitałów własnych. Te zmiany w strukturze finansowania Grupy mają związek przede wszystkim ze spadkiem kapitałów własnych Grupy wskutek wypłaty dywidendy w maju 2015 roku oraz jednoczesnym wzrostem sumy bilansowej.

Wskaźnik	30.06.2015	31.12.2014	30.06.2014
Płynność bieżąca (aktywa obrotowe)/(zobowiązania krótkoterminowe)	1,05	1,09	1,07
Płynność szybka (aktywa obrotowe – zapasy)/(zobowiązania krótkoterminowe)	0,81	0,87	0,82

Wskaźniki płynności na dzień 30 czerwca 2015 roku uległy obniżeniu w stosunku do wartości w okresach poprzednich, co ma związek ze wspomnianym wzrostem sumy bilansowej Grupy, między innymi wskutek otrzymanych zaliczek kontraktowych o istotnej wartości.

Obecna bardzo 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 2015.

3.4 Zobowiązania i należności warunkowe Grupy Budimex

Poręczenia, gwarancje oraz inne zobowiązania i należności warunkowe:

	30.06.2015	31.12.2014
Należności warunkowe	330 520	325 382
Od jednostek powiązanych, z tytułu:	-	-
- otrzymanych gwarancji i poręczeń	-	-
- otrzymanych weksli jako zabezpieczenie	-	-
Od pozostałych jednostek, z tytułu:	330 520	325 296
- otrzymanych gwarancji i poręczeń	323 220	316 777
- otrzymanych weksli jako zabezpieczenie	7 300	8 519
Inne należności warunkowe, z tytułu:	-	86
- pozostałe należności pozabilansowe	-	86
Zobowiązania warunkowe	2 481 513	2 182 718
Na rzecz jednostek powiązanych, z tytułu:	5 317	5 456
- udzielonych gwarancji i poręczeń	5 317	5 456
- wystawionych weksli jako zabezpieczenie	-	-
Na rzecz pozostałych jednostek, z tytułu:	2 340 716	2 041 782
- udzielonych gwarancji i poręczeń	2 336 689	2 035 036
- wystawionych weksli jako zabezpieczenie	4 027	6 746
Inne zobowiązania warunkowe, z tytułu:	135 480	135 480
- pozostałe zobowiązania pozabilansowe	135 480	135 480
Zobowiązania i należności warunkowe razem	(2 150 993)	(1 857 336)

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

(wszystkie kwoty ujęte w tabelach wyrażone są w tysiącach złotych, o ile nie podano inaczej)

Zobowiązania warunkowe z tytułu udzielonych gwarancji i poręczeń 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.

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 2015 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	75 582	2018-11-13	odpłatnie	zależna
Budimex SA	Budimex Budownictwo Sp. z o.o.	45 456	2024-02-28	nieodpłatnie	zależna
Budimex SA	Budimex Parking Wrocław Sp. z o.o.	206	2017-08-31	nieodpłatnie	zależna
Budimex SA	Budimex Bau GmbH	81	2016-08-31	nieodpłatnie	zależna
Budimex SA	FBSerwis SA	4 053	2021-06-16	odpłatnie	stowarzyszona
Budimex Budownictwo Sp. z o.o.	FBSerwis SA	1 264	2018-11-16	odpłatnie	stowarzyszona
OGÓŁEM		126 642			

4 INFORMACJE POZOSTAŁE

4.1 Akcjonariat

Według posiadanych przez Budimex SA informacji, struktura akcjonariatu Budimeksu SA na dzień 30 czerwca 2015 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	zwykłe	1 280 000	5,01%	1 280 000	5,01%
Pozostali akcjonariusze	zwykłe	9 171 939	35,93%	9 171 939	35,93%
Ogółem		25 530 098	100,00%	25 530 098	100,00%

4.2 Zarząd i Rada Nadzorcza

a) Skład osobowy Zarządu

Na dzień 30 czerwca 2015 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

Skład osobowy Zarządu w okresie od 1 stycznia 2015 roku do 30 czerwca 2015 roku nie uległ zmianom.

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 2015 roku nie uległy zmianie.

