

# **budimex**

**GRUPA BUDIMEX**

**SPRAWOZDANIE  
Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY ZA I PÓŁROCZE 2018 ROKU**

**SPIS TREŚCI**

<b>1</b>	<b>OTOCZENIE RYNKOWE.....</b>	<b>3</b>
1.1	Ogólna charakterystyka rynku .....	3
1.2	Perspektywy rozwoju rynku .....	3
<b>2</b>	<b>NAJWAŻNIEJSZE ZDARZENIA W OKRESIE I PÓLROCZA 2018 ROKU .....</b>	<b>5</b>
2.1	Najważniejsze kontrakty budowlane zawarte przez spółki Grupy Budimex .....	5
2.2	Czynniki ryzyka.....	5
<b>3</b>	<b>SYTUACJA FINANSOWA.....</b>	<b>6</b>
3.1	Charakterystyka podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych Grupy Budimex.....	6
3.2	Sprawozdanie z przepływów pieniężnych.....	9
3.3	Zarządzanie zasobami finansowymi Grupy Budimex.....	9
3.4	Zobowiązania i należności warunkowe Grupy Budimex .....	11
<b>4</b>	<b>INFORMACJE POZOSTAŁE .....</b>	<b>12</b>
4.1	Akcjonariat.....	12
4.2	Zarząd i Rada Nadzorcza.....	12

## 1 OTOCZENIE RYNKOWE

### 1.1 Ogólna charakterystyka rynku

Klimat ożywienia gospodarczego panujący w Polsce w roku 2017, znalazł swoją kontynuację w pierwszych miesiącach roku 2018. Zgodnie z szacunkiem GUS, wzrost produktu krajowego brutto w pierwszym kwartale 2018 roku wyniósł 5,2% rok do roku. Utrzymaniu wysokiej dynamiki wzrostu gospodarczego towarzyszył dalszy spadek stopy bezrobocia, która w czerwcu 2018 roku wyniosła 5,9% względem 7,0% w analogicznym okresie roku poprzedniego. Wskaźnik cen towarów i usług konsumpcyjnych w czerwcu 2018 roku wyniósł 2,0% rok do roku i utrzymał się w zakresie średniookresowego celu inflacyjnego Narodowego Banku Polskiego.

W pierwszym półroczu 2018 roku zaobserwowano wyraźną dynamizację wolumenu prac w sektorze budowlanym. Wartość sprzedanej produkcji budowlano-montażowej (w cenach bieżących) w pierwszej połowie 2018 roku była o 26,3% wyższa niż rok wcześniej. Wzrost produkcji był efektem poprawy sytuacji we wszystkich segmentach budownictwa. W segmencie obiektów inżynierii lądowej i wodnej odnotowano wzrost o 28,4% w stosunku do ubiegłego roku. O wzroście w tym segmencie zdecydował istotny wzrost sprzedanej produkcji budowlano-montażowej w podsegmencie drogowo-mostowym (wzrost o 25,5% rok do roku). Natomiast sprzedaż produkcji budowlano-montażowej w segmencie budownictwa mieszkaniowego wzrosła o 22,0% w porównaniu z pierwszym półroczem 2017 roku. Dodatnią dynamikę wzrostu zanotowało również budownictwo niemieszkalne (wzrost o 26,2% w porównaniu z analogicznym okresem roku 2017). Wzrostowi produkcji budowlanej w pierwszych dwóch kwartałach 2018 roku towarzyszyła poprawa ogólnego wskaźnika klimatu koniunktury w budownictwie, który w czerwcu 2018 roku osiągnął wartość 7,3 w porównaniu do 6,4 punktu rok wcześniej oraz minus 1,4 punktu w czerwcu 2016 roku.

W pierwszym półroczu 2018 roku zaobserwowano kontynuację wzrostu inwestycji na rynku mieszkaniowym. We wspomnianym okresie nastąpił istotny wzrost liczby mieszkań oddanych do użytkowania, który osiągnął poziom 83,2 tysiąca (wzrost o 6,3% w porównaniu z analogicznym okresem w roku 2017). Dobrą koniunkturę potwierdza liczba mieszkań, na których budowę wydano pozwolenie (wzrost rok do roku o 1,4% do poziomu 132,2 tysiąca). Po bardzo dobrych wynikach przedsprzedaży mieszkań osiągniętych przez deweloperów w roku 2017, w pierwszym półroczu 2018 roku nastąpiło osłabienie dynamiki wzrostu przedsprzedaży mieszkań u czołowych firm deweloperskich.

### 1.2 Perspektywy rozwoju rynku

Zgodnie z założeniami projektu budżetu państwa na rok 2019, wzrost PKB rok do roku w Polsce w 2018 roku osiągnie poziom 3,8% i będzie niższy niż analogiczny wzrost w roku 2017, który wyniósł 4,6%. Prognozy makroekonomiczne Ministerstwa Finansów zakładają utrzymanie dynamiki wzrostu gospodarczego na poziomie 3,8% w roku 2019. Średnioroczna inflacja szacowana jest na poziomie 2,3% zarówno w roku 2018 jak i 2019. Prognozowana stopa bezrobocia ma osiągnąć 6,2% na koniec roku 2018, a następnie 5,6% na koniec roku kolejnego.

Ministerstwo Przedsiębiorczości i Technologii szacuje, że wartość produkcji budowlano-montażowej w 2018 roku, wykonanej przez podmioty zatrudniające powyżej 9 osób, wzrośnie o 16,5% w porównaniu do roku ubiegłego (ceny stałe) i będzie wyższa od analogicznej dynamiki w cenach stałych osiągniętej w roku 2017, która wyniosła 12,1%.

W nadchodzących latach istotnym elementem kształtującym dynamikę inwestycji w budownictwie będą środki unijne. 29 maja 2018 roku Komisja Europejska opublikowała propozycję alokacji środków unijnych dla krajów w ramach następnego długoterminowego budżetu Unii Europejskiej na lata 2021-2027. Zgodnie z projektem budżetu, Polska otrzyma wsparcie w ramach polityki spójności w wysokości 72,7 miliarda euro (w cenach bieżących), co stanowi 20% całkowitego budżetu Unii Europejskiej na ten cel, na lata 2021-2027. W porównaniu z perspektywą finansową na lata 2014-2020, w latach 2021-2027 Polska otrzyma wsparcie o wartości mniejszej o 12%, pozostając jednocześnie największym beneficjentem unijnego budżetu. Zgodnie ze stanem na koniec czerwca 2018 roku, udział środków wspierających inwestycje infrastrukturalne w Polsce w ramach nowej perspektywy unijnej jest w dalszym ciągu nieznanym.

W wyniku spadku liczby przetargów na rynku dużych inwestycji drogowych w roku 2016, wydatki na inwestycje w obszarze dróg krajowych w roku 2017 osiągnęły względnie niski poziom 16,1 miliarda złotych, który tylko nieznacznie przekroczył wartość analogicznych wydatków zrealizowanych w roku 2016 (15,8 miliarda złotych). Niemniej jednak, perspektywy inwestycyjne w obszarze dużych projektów drogowych są optymistyczne. Postępująca realizacja inwestycji drogowych w ramach „Programu Budowy Dróg Krajowych na lata 2014-2023, z perspektywą do roku 2025” (PBDK), stawia kolejne wyzwania przed segmentem drogowym. Lista inwestycji ujętych w PBDK, zatwierdzonym we wrześniu 2015 roku, obejmowała zadania o łącznej długości 4 783 kilometrów, wobec 3 005 kilometrów zawartych w projekcie programu z roku 2014 (w tym 2 228 kilometrów na liście podstawowej oraz 777 kilometrów na liście rezerwowej). W ocenie ówczesnego Ministerstwa Infrastruktury i Budownictwa, kwota zabezpieczona w celu realizacji PBDK tj. 107,1 miliarda złotych była niewystarczająca. W lipcu 2017 roku Rada Ministrów przyjęła zmianę uchwały w sprawie ustanowienia wieloletniego programu budowy dróg krajowych, która zakłada m.in. podwyższenie limitu finansowego do 135,2 miliarda złotych. W ramach podwyższonego limitu zaplanowano realizację 117 drogowych projektów inwestycyjnych, których zakres rzeczowy wyniesie 3 268 kilometrów. Dodatkowa lista projektów inwestycyjnych, nie objętych limitem finansowania, zawiera 40 zadań o łącznej długości 1 911 kilometrów. Sumaryczny zakres rzeczowy zaktualizowanego PBDK wynosi 5 179 kilometrów tj. o 396 kilometrów więcej niż w PBDK zatwierdzonym w 2015 roku. Jednym z priorytetów rządu jest dalsza realizacja szlaku Via Carpatia w ciągu dróg krajowych S61 i S19.

W pierwszym półroczu 2018 roku Generalna Dyrekcja Dróg Krajowych i Autostrad (GDDKiA) ogłosiła wyłącznie dwa przetargi na realizację zadań drogowych w ramach PBDK o łącznej długości około 18 kilometrów. Tempo ogłaszania nowych przetargów w pierwszym półroczu było zdecydowanie niższe niż w analogicznym okresie roku poprzedniego, w którym ogłoszono postępowania przetargowe na budowę 154 kilometrów dróg ekspresowych. W związku z ograniczeniem akcji przetargowej, pod koniec czerwca 2018 roku GDDKiA nie prowadziła żadnego postępowania przetargowego na realizację zadań umieszczonych na liście podstawowej PBDK, które znajdowało się w fazie przed złożeniem ofert przez generalnych wykonawców.

W pierwszym półroczu 2018 roku otwarto oferty w przetargach GDDKiA w ramach PBDK o wartości brutto równej 4,1 miliarda złotych tj. znacząco mniejszej niż w analogicznym okresie roku 2017, kiedy wartość otwartych ofert wyniosła blisko 7,1 miliarda złotych brutto. Istotnemu zwiększeniu uległ natomiast średni stosunek najniższej oferty do budżetu inwestora, który odnotował wzrost z blisko 80% w pierwszym półroczu roku 2017 do ponad 90% w analogicznym okresie roku 2018. Od początku funkcjonowania PBDK tj. w latach 2013-2018 GDDKiA ogłosiła przetargi w ramach PBDK na zadania o długości blisko 2 186 kilometrów, z czego około 74% kontraktów w formule „Projektuj i Buduj”. Wartość brutto ofert otwartych przez GDDKiA od początku roku 2014 do końca pierwszego półrocza roku 2018 w ramach PBDK wyniosła około 66,5 miliarda złotych brutto. Wartość podpisanych umów na roboty budowlane w analogicznym okresie wyniosła 53,0 miliardy złotych brutto. Zgodnie ze stanem na koniec czerwca 2018 roku, na liście projektów oczekujących na podpisanie umowy na generalne wykonawstwo znajduje się 24 inwestycji drogowych, w tym 17 inwestycji w ramach których otwarcie ofert na generalne wykonawstwo miało miejsce w roku 2017. Szacowane wykorzystanie aktualnego budżetu programu tj. 135,2 miliarda złotych w ujęciu wartościowym przekroczyło 62% (stan na połowę 2018 roku). W ujęciu rzeczowym otwarto oferty na realizację 165 odcinków o łącznej długości około 2 186 kilometrów, co stanowi 67% ogólnego zakresu rzeczowego umieszczonego na liście podstawowej PBDK.

Rynek kolejowy wchodzi obecnie w fazę intensywnej realizacji kontraktów budowlanych podpisanych w latach 2016-2017. Długoterminowe perspektywy rozwoju rynku kolejowego są optymistyczne. Zgodnie z planem, wydatki inwestycyjne PKP PLK w 2017 roku wyniosły około 5,5 miliarda złotych w stosunku do około 4,1 miliarda złotych wydanych w roku 2016. Zgodnie z zapowiedziami władz PKP PLK, wydatki inwestycyjne w roku 2018 powinny przekroczyć 10,0 miliardów złotych, osiągając jednocześnie historycznie najwyższą wartość. Krajowy Program Kolejowy (KPK) zakłada, że w latach 2015-2023 PKP PLK będą realizowały projekty o wartości 63,8 miliarda złotych w ramach około 220 inwestycji umieszczonych na liście podstawowej programu. Dodatkowo, na liście rezerwowej uwzględniono około 70 projektów o wartości 34,4 miliarda złotych, których wykonanie uzależnione jest od potencjalnych oszczędności wygenerowanych w trakcie realizacji KPK. Po okresie wzmożonej aktywności w zakresie ogłaszania przetargów w ramach KPK przypadającej na lata 2015-2016 i spadku tej aktywności w roku 2017, w roku 2018 PKP PLK ponownie zintensyfikowała działania w obszarze rozpisywania przetargów na modernizację linii kolejowych. W pierwszej połowie roku 2018 ogłoszono przetargi na znaczące projekty o łącznej szacunkowej wartości równej 4,1 miliarda złotych netto i była ona zdecydowanie wyższa niż wartość dużych przetargów ogłoszonych przez PKP PLK w pierwszej połowie roku 2017 (2,7 miliarda złotych netto). Wartość najniższych ofert złożonych w pierwszej połowie roku 2018 w ramach dużych przetargów PKP PLK wyniosła ponad 6,2 miliarda złotych netto (z wyłączeniem zamówień na systemy ERTMS) i była niższa niż w pierwszej połowie roku poprzedniego, w którym analogiczna wartość wyniosła 9,1 miliarda złotych netto. Istotnemu zwiększeniu uległ średni stosunek najniższej oferty do budżetu inwestora, który odnotował wzrost z około 80% w pierwszym półroczu roku 2017 do ponad 150% w analogicznym okresie roku 2018. Wspomniane odchylenie wartości najniższych ofert od kosztorysów inwestorskich skutkuje postępującym zjawiskiem unieważniania przetargów przez PKP PLK. Pod koniec czerwca 2018 roku, zamawiający podjął decyzje o unieważnieniu dwóch dużych przetargów na modernizację linii kolejowej nr 131, w których stosunek łącznej wartości najniższych ofert do budżetu inwestora ukształtował się na poziomie 188%. Wartość umów podpisanych w ramach dużych kontraktów kolejowych w pierwszej połowie 2018 roku wyniosła 0,9 miliarda złotych netto i była zdecydowanie niższa od wartości umów podpisanych w pierwszej połowie roku 2017 (9,4 miliarda złotych netto). Wartość najniższych ofert złożonych od początku 2016 roku w ramach istotnych przetargów PKP PLK na kolejowe roboty budowlane (z wyłączeniem zamówień na systemy ERTMS) wyniosła 23,0 miliardy złotych netto (stan na koniec czerwca 2018 roku). Wartość analogicznych umów podpisanych przez PKP PLK od początku 2016 roku wyniosła 16,6 miliarda złotych netto. Zaawansowanie wartościowe KPK szacuje się na około 50-60% (stan na koniec czerwca 2018 roku).

Nadchodząca kumulacja prac budowlanych na rynku drogowym i kolejowym przypadająca na lata 2018-2020 stawia przed generalnymi wykonawcami szereg trudnych wyzwań. Do potencjalnych zagrożeń zalicza się między innymi dalszy możliwy wzrost cen materiałów budowlanych, wynagrodzeń oraz cen usług podwykonawczych, mocno ograniczoną dostępność siły roboczej i podwykonawców, długi czas mijający między złożeniem oferty a podpisaniem umowy na generalne wykonawstwo inwestycji, nieaktualne kosztorysy inwestorskie oraz brak realnej waloryzacji umów budowlanych.

W roku 2018 oczekiwane jest wyhamowanie wysokiej dynamiki sprzedaży mieszkań przez największych deweloperów mieszkaniowych. Jednakże, niskie stopy procentowe, których poziom, zgodnie z zapowiedziami Prezesa NBP, nie powinien zmienić się przynajmniej do końca 2019 roku, wpływają na stabilny wzrost wartości udzielanych kredytów hipotecznych, gwarantujący dalszy rozwój rynku mieszkaniowego w krótkim terminie. Wysoki poziom wolumenu przedsprzedaży mieszkań osiągnięty przy relatywnie niskiej ofercie rynkowej deweloperów oznacza, że po okresie względnie niskiej dynamiki wzrostu cen mieszkań przypadającej na lata 2016-2017, w roku 2018 skala wzrostów cen mieszkań powinna przybrać na sile.

**2 NAJWAŻNIEJSZE ZDARZENIA W OKRESIE I PÓŁROCZA 2018 ROKU****2.1 Najważniejsze kontrakty budowlane zawarte przez spółki Grupy Budimex**

Data podpisania umowy	Kontrahent	Wartość umowy dla Grupy Budimex	Opis
2018-05-08	KGHM Polska Miedź SA	578 000	Budowa Kwatery Południowej Obiektu Unieszkodliwiania Odpadów Wydobywczych Żelazny Most - Etap I (Faza 1,2,3)
2018-05-30	Muzeum Historii Polski	459 740	Budowa Muzeum Historii Polski w Warszawie
2018-06-11	Generalna Dyrekcja Dróg Krajowych i Autostrad o. Gdańsk	273 068	Budowa drogi ekspresowej S6 Słupsk-Gdańsk na odcinku Lębork (wraz z obwodnicą Lęborka) - obwodnica Trójmiasta
2018-06-08	Zarząd Morskiego Portu Gdańsk SA	153 707	Rozbudowa Nabrzeża Dworzec Drzewny w Porcie Gdańsk

**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 2018 roku w porównaniu ze stanem na 31 grudnia 2017 roku przedstawia poniższa tabela:

AKTYWA	30.06.2018	31.12.2017	Zmiana	Zmiana %
<b>Aktywa trwałe (długoterminowe)</b>	<b>938 466</b>	<b>927 334</b>	<b>11 132</b>	<b>1,2%</b>
Rzeczowe aktywa trwałe	174 996	162 422	12 574	7,7%
Nieruchomości inwestycyjne	24 845	24 623	222	0,9%
Wartości niematerialne	27 716	30 163	(2 447)	(8,1%)
Wartość firmy jednostek podporządkowanych	73 237	73 237	-	0,0%
Inwestycje w jednostkach wycenianych metodą praw własności	35 555	39 228	(3 673)	(9,4%)
Inwestycje w instrumenty kapitałowe	9 501	9 501	-	0,0%
Kaucje z tytułu umów o budowę	36 257	30 138	6 119	20,3%
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	41 271	39 341	1 930	4,9%
Należności z tytułu umowy koncesyjnej	46 294	46 440	(146)	(0,3%)
Pozostałe aktywa finansowe	70 776	67 033	3 743	5,6%
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	398 018	405 208	(7 190)	(1,8%)
<b>Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)</b>	<b>4 287 384</b>	<b>5 070 022</b>	<b>(782 638)</b>	<b>(15,4%)</b>
Zapasy	1 542 872	1 425 100	117 772	8,3%
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	823 100	689 939	133 161	19,3%
Kaucje z tytułu umów o budowę	26 284	27 812	(1 528)	(5,5%)
Wycena długoterminowych kontraktów budowlanych	959 180	483 501	475 679	98,4%
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	9 251	30 298	(21 047)	(69,5%)
Pozostałe aktywa finansowe	6 357	286 533	(280 176)	(97,8%)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	920 340	2 126 839	(1 206 499)	(56,7%)
<b>RAZEM AKTYWA</b>	<b>5 225 850</b>	<b>5 997 356</b>	<b>(771 506)</b>	<b>(12,9%)</b>
<b>KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA</b>	<b>30.06.2018</b>	<b>31.12.2017</b>	<b>Zmiana</b>	<b>Zmiana %</b>
<b>Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej</b>	<b>561 507</b>	<b>881 443</b>	<b>(319 936)</b>	<b>(36,3%)</b>
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	2 557	2 557	-	0,0%
Różnice kursowe z przeliczenia oddziałów i podmiotów zagranicznych	6 944	5 342	1 602	30,0%
Zyski zatrzymane	318 995	640 533	(321 538)	(50,2%)
<b>Udziały niedające kontroli</b>	<b>592</b>	<b>685</b>	<b>(93)</b>	<b>(13,6%)</b>
<b>Razem kapitał własny</b>	<b>562 099</b>	<b>882 128</b>	<b>(320 029)</b>	<b>(36,3%)</b>
<b>Zobowiązania</b>	<b>4 663 751</b>	<b>5 115 228</b>	<b>(451 477)</b>	<b>(8,8%)</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>641 753</b>	<b>614 923</b>	<b>26 830</b>	<b>4,4%</b>
Kredyty, pożyczki i inne zewnętrzne źródła finansowania	109 151	92 086	17 065	18,5%
Kaucje z tytułu umów o budowę	212 442	203 643	8 799	4,3%
Rezerwy na zobowiązania długoterminowe i inne obciążenia	307 644	305 858	1 786	0,6%
Zobowiązania z tytułu świadczeń emerytalnych i podobnych	11 086	11 086	-	0,0%
Pozostałe zobowiązania finansowe	1 430	2 250	(820)	(36,4%)
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>4 021 998</b>	<b>4 500 305</b>	<b>(478 307)</b>	<b>(10,6%)</b>
Kredyty, pożyczki i inne zewnętrzne źródła finansowania	37 584	30 324	7 260	23,9%
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	1 667 043	1 697 984	(30 941)	(1,8%)
Kaucje z tytułu umów o budowę	203 526	217 193	(13 667)	(6,3%)
Rezerwy na straty na kontraktach budowlanych	163 986	243 829	(79 843)	(32,7%)
Wycena długoterminowych kontraktów budowlanych	568 238	783 209	(214 971)	(27,4%)
Przychody przyszłych okresów	1 161 375	1 345 267	(183 892)	(13,7%)
Rezerwy na zobowiązania krótkoterminowe i inne obciążenia	210 930	170 762	40 168	23,5%
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	6 035	3 404	2 631	77,3%
Zobowiązania z tytułu świadczeń emerytalnych i podobnych	1 537	1 537	-	0,0%
Pozostałe zobowiązania finansowe	1 744	6 796	(5 052)	(74,3%)
<b>RAZEM KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA</b>	<b>5 225 850</b>	<b>5 997 356</b>	<b>(771 506)</b>	<b>(12,9%)</b>

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

Na dzień 30 czerwca 2018 roku skonsolidowana wartość aktywów spadła o 771 506 tysięcy złotych w stosunku do stanu na koniec grudnia 2017 roku głównie w wyniku spadku wartości aktywów obrotowych o 15,4% (782 638 tysięcy złotych) oraz niewielkiego wzrostu wartości aktywów trwałych o 1,2% (11 132 tysiące złotych).

Aktywa trwałe (długoterminowe):

Na zmianę wartości aktywów trwałych na dzień 30 czerwca 2018 roku w stosunku do stanu na dzień 31 grudnia 2017 roku wpływ miały przede wszystkim:

- wzrost salda rzeczowych aktywów trwałych o 12 574 tysiące złotych głównie w wyniku zakupów i przyjęć w leasing finansowy w kwocie 42 281 tysięcy złotych. Z kolei amortyzacja zmniejszyła saldo rzeczowych aktywów trwałych o 20 850 tysięcy złotych,
- spadek salda aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego o kwotę 7 190 tysięcy złotych, głównie na skutek zmniejszenia się salda ujemnych różnic przejściowych od pozycji po stronie zobowiązań,
- udzielenie długoterminowych pożyczek spółce stowarzyszonej FBSerwis SA w kwocie 6 860 tysięcy złotych.

Aktywa obrotowe (krótkoterminowe):

W tym samym czasie aktywa obrotowe spadły o 782 638 tysięcy złotych, co było głównie wynikiem spadku salda środków pieniężnych i ich ekwiwalentów o kwotę 1 206 499 tysięcy złotych, przede wszystkim w wyniku wypłaty dywidendy oraz większego zaangażowania finansowego w bieżącą działalność operacyjną.

Inne zmiany aktywów obrotowych dotyczyły:

- wzrostu salda należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności o kwotę 133 161 tysięcy złotych oraz wzrostu salda wyceny długoterminowych kontraktów budowlanych o 475 679 tysięcy złotych, wynikających głównie z większej skali działalności oraz większego zaangażowania w kontrakty o niestandardowym schemacie fakturowania,
- wzrostu salda zapasów o kwotę 117 772 tysiące złotych, głównie związanym z działalnością deweloperską (m.in. zakup nowych działek pod budowę mieszkań) oraz większym stanem materiałów zgromadzonych na kontraktach kolejowych,
- spadku pozostałych aktywów finansowych o 280 176 tysięcy złotych, z tego 278 972 tysiące złotych dotyczy rozliczenia się obligacji korporacyjnych wyemitowanych przez polskie banki hipoteczne.

Kapitał własny i zobowiązania:

Po stronie kapitałów własnych i zobowiązań zmiany dotyczyły:

- spadku pozycji „zyski zatrzymane” w wyniku wypłaty dywidendy,
- wzrostu wartości zobowiązań długoterminowych o kwotę 26 830 tysięcy złotych, przede wszystkim z powodu zwiększenia salda kredytów i pożyczek i innych źródeł finansowania o 17 065 tysięcy złotych (nowe zobowiązania z tytułu leasingu finansowego) oraz wzrostu salda zobowiązań dotyczących kaucji z tytułu umów o budowę w kwocie 8 799 tysięcy złotych (w wyniku większej skali działalności),
- spadku wartości zobowiązań krótkoterminowych o kwotę 478 307 tysięcy złotych, z których największe zmiany dotyczyły:
  - spadku wartości rezerw na straty na kontraktach budowlanych o 79 843 tysiące złotych,
  - zmniejszenia wartości wyceny długoterminowych kontraktów budowlanych o 214 971 tysięcy złotych, co jest sezonowym wahaniem obserwowalnym co rok, w związku z intensyfikacją rozliczania budżetów pod koniec każdego roku obrotowego przez klientów publicznych,
  - spadku salda przychodów przyszłych okresów o 183 892 tysiące złotych, w tym 92 290 tysięcy złotych z tytułu rozliczenia otrzymanych zaliczek w momencie dokonania sprzedaży notarialnej mieszkań w segmencie deweloperskim oraz 96 180 tysięcy złotych z tytułu rozliczenia zaliczek otrzymanych na roboty budowlano-montażowe,
  - wzrostu rezerw na zobowiązania krótkoterminowe o 40 168 tysięcy złotych, w tym wzrost o 31 987 tysięcy złotych dotyczył rezerw na naprawy gwarancyjne.

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

**Skonsolidowany rachunek zysków i strat Grupy Budimex**

<b>SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT</b>	<b>01.01 - 30.06.2018</b>	<b>01.01 - 30.06.2017</b>	<b>Zmiana</b>	<b>Zmiana %</b>
Przychody netto ze sprzedaży produktów i usług oraz towarów i materiałów	3 302 661	2 721 772	580 889	21,3%
Koszty sprzedanych produktów i usług oraz towarów i materiałów	(3 016 170)	(2 369 678)	(646 492)	27,3%
<b>Zysk brutto ze sprzedaży</b>	<b>286 491</b>	<b>352 094</b>	<b>(65 603)</b>	<b>(18,6%)</b>
Koszty sprzedaży	(14 870)	(16 303)	1 433	(8,8%)
Koszty ogólnego zarządu	(110 538)	(102 322)	(8 216)	8,0%
Pozostałe przychody operacyjne	24 264	20 415	3 849	18,9%
Pozostałe koszty operacyjne	(15 223)	(4 730)	(10 493)	221,8%
<b>Zysk z działalności operacyjnej</b>	<b>170 124</b>	<b>249 154</b>	<b>(79 030)</b>	<b>(31,7%)</b>
Przychody finansowe	17 288	18 655	(1 367)	(7,3%)
Koszty finansowe	(20 378)	(20 470)	92	(0,5%)
Udział w (stratach) netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	(3 673)	(3 650)	(23)	0,6%
<b>Zysk brutto</b>	<b>163 361</b>	<b>243 689</b>	<b>(80 328)</b>	<b>(33,0%)</b>
Podatek dochodowy	(35 273)	(48 908)	13 635	(27,9%)
<b>Zysk netto za okres</b>	<b>128 088</b>	<b>194 781</b>	<b>(66 693)</b>	<b>(34,2%)</b>
z tego przypadający:				
akcjonariuszom Spółki	128 047	194 638	(66 591)	(34,2%)
udziałom niedającym kontroli	41	143	(102)	(71,3%)

W okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2018 roku Grupa Budimex uzyskała przychody ze sprzedaży w wysokości 3 302 661 tysięcy złotych, co stanowi wzrost o 21,3% w porównaniu do przychodów uzyskanych w tym samym okresie 2017 roku.

W pierwszym półroczu 2018 roku produkcja budowlano-montażowa w Polsce wyrażona w cenach bieżących wzrosła o 26,3% w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego (wzrost o 23,7% w cenach stałych), natomiast sprzedaż segmentu budowlanego Grupy Budimex na rynku krajowym wzrosła w porównywalnych okresach o 17,2%.

Zysk brutto ze sprzedaży w pierwszym półroczu 2018 roku wyniósł 286 491 tysięcy złotych, natomiast w roku poprzednim w tym samym okresie osiągnął wartość 352 094 tysiące złotych. Rentowność brutto sprzedaży w pierwszym półroczu 2018 roku wyniosła zatem 8,7%, a w pierwszym półroczu roku poprzedniego wskaźnik ten wynosił 12,9%.

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 „Rezerwy na straty na kontraktach budowlanych”. Na dzień 30 czerwca 2018 roku rezerwy na straty na kontraktach wynosiły 163 986 tysięcy złotych. W pierwszym półroczu 2018 roku saldo rezerw na straty na kontraktach spadło o kwotę 79 843 tysiące złotych.

W przypadku usług budowlanych, spółki Grupy Budimex są zobowiązane do udzielenia gwarancji na swoje usługi. Na dzień 30 czerwca 2018 roku wartość rezerw na naprawy gwarancyjne wynosiła 386 610 tysięcy złotych. W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2018 roku saldo rezerw na naprawy gwarancyjne wzrosło o 31 987 tysięcy złotych.

Koszty sprzedaży w pierwszym półroczu 2018 roku spadły o 1 433 tysiące złotych w porównaniu z pierwszym półroczem roku poprzedniego, natomiast koszty ogólnego zarządu były o 8 216 tysięcy złotych wyższe niż koszty poniesione w analogicznym okresie 2017 roku. Wskaźnik udziału łącznie kosztów sprzedaży i kosztów ogólnego zarządu w sprzedaży ogółem w pierwszym półroczu 2018 roku wyniósł 3,8%, podczas gdy w analogicznym okresie roku poprzedniego wyniósł 4,4%.

Pozostałe przychody operacyjne za pierwsze półrocze 2018 roku wyniosły 24 264 tysiące złotych (20 415 tysięcy złotych w analogicznym okresie roku poprzedniego) i obejmowały: zysk z tytułu odwrócenia rezerw na kary w wysokości 6 080 tysięcy złotych, uzyskane przychody z tytułu odszkodowań i kar umownych w kwocie 14 241 tysięcy złotych, a także odwrócenie odpisów aktualizujących wartość należności w wyniku spłaty przez dłużników w kwocie 509 tysięcy złotych. Odpisano również przedawnione i umorzone zobowiązania w kwocie 944 tysiące złotych. Zysk z tytułu rozliczenia instrumentów pochodnych typu FX Forward (zawartych w celu ograniczenia ryzyka kursowego kontraktów budowlanych w walutach obcych) wyniósł 96 tysięcy złotych. Ponadto w okresie sześciu miesięcy 2018 roku spółki Grupy dokonały zbycia rzeczowych aktywów trwałych o wartości netto 8 638 tysięcy złotych, z których uzyskały 1 754 tysiące złotych zysku.

Pozostałe koszty operacyjne w pierwszym półroczu 2018 roku wyniosły 15 223 tysiące złotych (4 730 tysiące złotych w analogicznym okresie roku poprzedniego) i obejmowały: utworzone odpisy aktualizujące wartość należności w kwocie 4 898 tysięcy złotych, wypłacone kary i odszkodowania umowne w kwocie 5 089 tysięcy złotych oraz 853 tysiące złotych z tytułu darowizn. Koszty z tytułu utworzenia rezerw na odszkodowania i kary umowne wyniosły 2 274 tysiące złotych. Strata z tytułu wyceny instrumentów pochodnych typu FX Forward wyniosła 1 161 tysięcy złotych.

Grupa w pierwszym półroczu 2018 roku wypracowała zysk z działalności operacyjnej w wysokości 170 124 tysiące złotych, natomiast w pierwszym półroczu roku 2017 - w wysokości 249 154 tysiące złotych. Zysk z działalności operacyjnej w pierwszym półroczu 2018 roku stanowił 5,2% wartości przychodów ze sprzedaży, natomiast w analogicznym okresie poprzedniego roku stanowił 9,2% wartości przychodów ze sprzedaży.



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

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2018 roku Grupa poniosła stratę z działalności finansowej w kwocie 3 090 tysięcy złotych, natomiast w tym samym okresie roku poprzedniego – odnotowała stratę w wysokości 1 815 tysięcy złotych. Przychody finansowe w pierwszym półroczu 2018 roku stanowiły przede wszystkim odsetki w wysokości 15 994 tysiące złotych oraz wycena należności z tytułu umowy koncesyjnej w kwocie 1 089 tysięcy złotych.

Koszty finansowe w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2018 roku stanowiły między innymi: koszty odsetek w wysokości 3 174 tysiące złotych, zapłacone przez spółki Grupy prowizje bankowe od gwarancji i kredytów w wysokości 12 070 tysiące złotych oraz koszty z tytułu dyskonta długoterminowych należności i zobowiązań z tytułu kaucji gwarancyjnych w wysokości 4 550 tysięcy złotych. W pierwszym półroczu 2018 roku Grupa odnotowała stratę z tytułu realizacji instrumentów pochodnych typu swap stopy procentowej w wysokości 324 tysiące złotych. Nadwyżka ujemnych różnic kursowych nad różnicami dodatnimi wyniosła 185 tysięcy złotych i również została ujęta w kosztach finansowych.

Pierwsze półrocze 2018 roku Grupa zamknęła zyskiem brutto w wysokości 163 361 tysięcy złotych, natomiast ten sam okres roku poprzedniego zyskiem brutto w wysokości 243 689 tysięcy złotych.

Podatek dochodowy za sześć miesięcy 2018 roku wyniósł 35 273 tysiące złotych (48 908 tysięcy za sześć miesięcy 2017 roku), w tym:

- część bieżąca w wysokości 28 068 tysięcy złotych
- część odroczone w wysokości 7 205 tysięcy złotych.

Na dzień 30 czerwca 2018 roku Grupa rozpoznała aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego w wysokości 398 018 tysiące złotych, podczas gdy na dzień 31 grudnia 2017 roku Grupa wykazywała aktywa z tego tytułu w kwocie 405 208 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 pierwsze półrocze 2018 roku wyniósł 128 047 tysięcy złotych, podczas gdy zysk netto przypisany akcjonariuszom Budimeksu SA za analogiczny okres roku 2017 wyniósł 194 638 tysięcy złotych.

Zysk netto przypisany udziałom niedającym kontroli za pierwsze półrocze 2018 roku wyniósł 41 tysięcy złotych. W analogicznym okresie roku poprzedniego wynik netto przypisany udziałom niedającym kontroli wyniósł 143 tysiące złotych.

### 3.2 Sprawozdanie z przepływów pieniężnych

Wykazana w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych pozycja „Środki pieniężne i ich ekwiwalenty” składa się z gotówki w kasie, depozytów płatnych na żądanie oraz tych lokat, które są łatwo wymienne na określoną kwotę środków pieniężnych oraz które są narażone na nieznaczne ryzyko zmiany wartości.

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.

Grupa Budimex rozpoczęła rok 2018, posiadając środki pieniężne na rachunkach bankowych i w kasie w łącznej kwocie 2 126 839 tysięcy złotych, która dla celów sporządzenia sprawozdania z przepływów pieniężnych została zmniejszona o środki o ograniczonej możliwości dysponowania w wysokości 164 990 tysięcy złotych. Przepływy pieniężne netto za półrocze 2018 były ujemne i wyniosły 1 213 202 tysiące złotych i na dzień 30 czerwca 2018 roku Grupa wykazała środki pieniężne w wysokości 920 340 tysięcy złotych, w tym środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania w kwocie 170 284 tysiące złotych.

W pierwszym półroczu 2018 roku stan środków pieniężnych z działalności operacyjnej zmniejszył się o kwotę 1 027 039 tysięcy złotych.

Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej za pierwsze półrocze 2018 roku zamknęły się dodatnim saldem w wysokości 277 117 tysięcy złotych, co było głównie rezultatem wpływu z tytułu rozliczenia się krótkoterminowych obligacji emitowanych przez banki.

Przepływy pieniężne z działalności finansowej za 6 miesięcy 2018 roku były ujemne i wyniosły 463 280 tysięcy złotych i były głównie wynikiem wypłaty dywidendy za rok 2017.

### 3.3 Zarządzanie zasobami finansowymi Grupy Budimex

Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej Grupy Budimex w pierwszym półroczu 2018 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 2018 roku, wynikają przede wszystkim z dostosowań w poziomie kapitału obrotowego w okresie pierwszego kwartału 2018 roku, które były następstwem dużej nadwyżki środków pieniężnych powstałej w czwartym kwartale 2017 roku w ramach działalności budowlanej. Do spadku salda środków pieniężnych w okresie I półrocza 2018 roku przyczyniły się również: wypłata historycznie

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

wysokiej dywidendy w kwocie 449 585 tysięcy złotych, która miała miejsce w czerwcu 2018 roku, wydatki na zakupy gruntów w ramach części deweloperskiej w kwocie 60 milionów złotych, nakłady inwestycyjne netto, przede wszystkim na sprzęt do robót drogowych i kolejowych w kwocie 32 516 tysięcy złotych, a także niższa rentowność operacyjna w części budowlanej. W związku z powyższym saldo gotówki oraz płynnych aktywów finansowych Grupy Budimex na dzień 30 czerwca 2018 roku było istotnie niższe niż na koniec pierwszego półrocza ubiegłego roku i wynosiło 920 340 tysięcy złotych.

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

Jednocześnie Grupa Budimex posiadała zadłużenie zewnętrzne z tytułu kredytów bankowych, pożyczek i leasingu, które na dzień 30 czerwca 2018 roku wynosiło 146 735 tysięcy złotych i tym samym było wyższe o 60 607 tysięcy złotych w stosunku do stanu na dzień 30 czerwca 2017 roku (tabela poniżej). Na kwotę zadłużenia składają się przede wszystkim: zadłużenie Budimex SA, Budimex Kolejnictwo SA i Mostostal Kraków SA z tytułu umów leasingu finansowego (zawartych w celu finansowania nabycia składników rzeczowego majątku trwałego – w przypadku Budimex SA i Budimex Kolejnictwo SA maszyn i urządzeń do realizacji kontraktów drogowych i kolejowych zgodnie ze strategią Grupy) oraz zadłużenie Budimex Parking Wrocław Sp. z o.o. z tytułu kredytu na finansowanie projektu koncesyjnego. W okresie pierwszego półrocza 2018 roku Budimex SA nie korzystał z linii kredytowych, do których dostęp posiada.

Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek i innych zewnętrznych źródeł finansowania:	30.06.2018	31.12.2017	30.06.2017
- długoterminowe	109 151	92 086	63 162
- krótkoterminowe	37 584	30 324	22 966
<b>Ogółem</b>	<b>146 735</b>	<b>122 410</b>	<b>86 128</b>

Strukturę finansowania Grupy Budimex obrazują następujące wskaźniki:

Wskaźnik	30.06.2018	31.12.2017	30.06.2017
<b>Pokrycie majątku kapitałem własnym:</b> <i>(kapitał własny przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej) / (aktywa ogółem)</i>	0,11	0,15	0,12
<b>Pokrycie majątku trwałego kapitałem własnym:</b> <i>(kapitał własny przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej) / (aktywa trwałe)</i>	0,60	0,95	0,68
<b>Wskaźnik zadłużenia całkowitego:</b> <i>(aktywa ogółem - kapitał własny przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej) / (aktywa ogółem)</i>	0,89	0,85	0,88
<b>Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych:</b> <i>(aktywa ogółem - kapitał własny przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej) / (kapitał własny przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej)</i>	8,31	5,80	7,41

Na dzień 30 czerwca 2018 zwiększył się wskaźnik zadłużenia całkowitego oraz wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych i jednocześnie spadły wskaźniki pokrycia majątkiem. Zmiany powyższych wskaźników obniżyły trwałość struktury finansowania Grupy.

Wskaźnik	30.06.2018	31.12.2017	30.06.2017
Płynność bieżąca <i>(aktywa obrotowe)/(zobowiązania krótkoterminowe)</i>	1,07	1,13	1,06
Płynność szybka <i>(aktywa obrotowe – zapasy)/(zobowiązania krótkoterminowe)</i>	0,68	0,81	0,70

Wskaźnik płynności bieżącej na dzień 30 czerwca 2018 roku uległ nieznacznej poprawie w stosunku do wartości notowanej w analogicznym okresie poprzedniego roku. Jednocześnie obniżył się wskaźnik płynności szybkiej, co zostało spowodowane znaczącym wzrostem stanu bilansowego zapasów, kolejny rok z rzędu. Za wzrost ten odpowiada zarówno wzrost zapasów w ramach działalności deweloperskiej (zakupy gruntów), jak i w działalności budowlanej (zapasy materiałów na kontraktach infrastrukturalnych).

Sytuacja finansowa Grupy Budimex w zakresie płynności i dostępu do zewnętrznych źródeł finansowania jest obecnie dobra i w drugim półroczu 2018 roku nie ma zagrożeń związanych z finansowaniem działalności Grupy.

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

**3.4 Zobowiązania i należności warunkowe Grupy Budimex**

Poręczenia, gwarancje oraz inne zobowiązania i należności warunkowe:

	30.06.2018	31.12.2017
<b>Należności warunkowe</b>	<b>634 610</b>	<b>607 458</b>
<b>Od jednostek powiązanych, z tytułu:</b>	-	-
- otrzymanych gwarancji i poręczeń	-	-
- otrzymanych weksli jako zabezpieczenie	-	-
<b>Od pozostałych jednostek, z tytułu:</b>	<b>622 610</b>	<b>592 690</b>
- otrzymanych gwarancji i poręczeń	619 404	589 062
- otrzymanych weksli jako zabezpieczenie	3 206	3 628
<b>Inne należności warunkowe, z tytułu:</b>	<b>12 000</b>	<b>14 768</b>
- pozostałe należności warunkowe	12 000	14 768
<b>Zobowiązania warunkowe</b>	<b>3 983 423</b>	<b>3 975 165</b>
<b>Na rzecz jednostek powiązanych, z tytułu:</b>	<b>2 814</b>	<b>2 814</b>
- udzielonych gwarancji i poręczeń	2 814	2 814
- wystawionych weksli jako zabezpieczenie	-	-
<b>Na rzecz pozostałych jednostek, z tytułu:</b>	<b>3 846 228</b>	<b>3 837 970</b>
- udzielonych gwarancji i poręczeń	3 822 534	3 821 829
- wystawionych weksli jako zabezpieczenie	23 694	16 141
<b>Inne zobowiązania warunkowe, z tytułu:</b>	<b>134 381</b>	<b>134 381</b>
- pozostałe zobowiązania warunkowe	134 381	134 381
<b>Zobowiązania i należności warunkowe razem</b>	<b>(3 348 813)</b>	<b>(3 367 707)</b>

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.

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.

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 134 381 tysięcy złotych, wymagalne w przypadku nienależytego wykonania obowiązków i zobowiązań inwestycyjnych przez Budimex SA, wynikających z umowy kupna udziałów spółki Przedsiębiorstwo Napraw Infrastruktury Sp. z o.o.

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

Udzielone przez Budimex SA lub przez jednostki od niego zależne poręczenia oraz gwarancje według stanu na dzień 30 czerwca 2018 roku:

Spółka udzielająca poręczenia lub udzielająca gwarancji	Podmiot, któremu zostały udzielone poręczenia lub gwarancje	Łączna wartość udzielonych poręczeń lub gwarancji	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 otrzymał poręczenie lub gwarancję
Budimex SA	Mostostal Kraków SA	184 826	2025-08-13	odpłatnie	zależna
Budimex SA	Budimex Budownictwo Sp. z o.o.	116 249*	2026-12-23	nieodpłatnie	zależna
Budimex SA	Budimex Nieruchomości Sp. z o.o.	12 181	2020-02-17	odpłatnie	zależna
Budimex SA	Budimex Bau GmbH	84	2018-12-31	nieodpłatnie	zależna
Budimex SA	Budimex Kolejnictwo SA	15 126	2025-10-31	odpłatnie	zależna
Budimex SA	FBSerwis SA	1 551	2020-10-30	odpłatnie	stowarzyszona
Budimex Budownictwo Sp. z o.o.	FBSerwis SA	1 263	2018-11-16	odpłatnie	stowarzyszona
<b>OGÓŁEM</b>		<b>331 280</b>			

\*poręczenie zostało udzielone na kontrakty realizowane przez Budimex SA

#### 4 INFORMACJE POZOSTAŁE

##### 4.1 Akcjonariat

Według posiadanych przez Budimex SA informacji, struktura akcjonariatu Budimeksu SA na dzień 30 czerwca 2018 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	14 078 159	55,1%	14 078 159	55,1%
Aviva OFE Aviva BZ WBK	zwykłe	2 490 000	9,8%	2 490 000	9,8%
Nationale Nederlanden OFE	zwykłe	1 360 000	5,3%	1 360 000	5,3%
Pozostali akcjonariusze	zwykłe	7 601 939	29,8%	7 601 939	29,8%
<b>Ogółem</b>		<b>25 530 098</b>	<b>100,0%</b>	<b>25 530 098</b>	<b>100,0%</b>

##### 4.2 Zarząd i Rada Nadzorcza

###### a) Skład osobowy Zarządu

Na dzień 30 czerwca 2018 roku Zarząd Budimex SA składał się z następujących osób:

- Dariusz Jacek Blocher prezes Zarządu, dyrektor generalny
- Fernando Luis Pascual Larragoiti wiceprezes Zarządu
- Jacek Daniewski członek Zarządu, dyrektor Pionu Prawno - Organizacyjnego
- Radosław Górski członek Zarządu, dyrektor Budownictwa Ogólnego
- Cezary Mączka członek Zarządu, dyrektor Pionu Zarządzania Zasobami Ludzkimi
- Artur Popko członek Zarządu, dyrektor Budownictwa Infrastrukturalnego
- Henryk Urbański członek Zarządu, dyrektor Pionu Zarządzania Nieruchomościami
- Marcin Węglowski członek Zarządu, dyrektor Pionu Ekonomiczno – Finansowego

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 2018 roku nie uległy zmianie.

