

budimex

GRUPA BUDIMEX

**SPRAWOZDANIE
Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY ZA I PÓŁROCZE 2019 ROKU**

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 2019 ROKU	5
2.1	Najważniejsze kontrakty budowlane zawarte przez spółki Grupy Budimex	5
2.2	Czynniki ryzyka	5
3	SYTUACJA FINANSOWA	6
3.1	Charakterystyka podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych Grupy Budimex	6
3.2	Sprawozdanie z przepływów pieniężnych	10
3.3	Zarządzanie zasobami finansowymi Grupy Budimex	10
3.4	Zobowiązania i należności warunkowe Grupy Budimex	11
4	INFORMACJE POZOSTAŁE	11
4.1	Akcjonariat	11
4.2	Zarząd i Rada Nadzorcza	12

1 OTOCZENIE RYNKOWE

1.1 Ogólna charakterystyka rynku

Zgodnie z szacunkiem GUS, wzrost produktu krajowego brutto w pierwszym kwartale 2019 roku wyniósł 4,7% rok do roku i był istotnie niższy niż w analogicznym kwartale roku ubiegłego, w którym osiągnął wartość 5,3% rok do roku. Pogorszeniu dynamiki wzrostu gospodarczego towarzyszył dalszy spadek stopy bezrobocia, która w czerwcu 2019 roku wyniosła 5,3% względem 5,9% w analogicznym okresie roku poprzedniego. W ostatnich miesiącach zanotowano istotny wzrost wskaźnika cen towarów i usług konsumpcyjnych, który w czerwcu 2019 roku wyniósł 2,6% rok do roku i utrzymał się w zakresie średniookresowego celu inflacyjnego Narodowego Banku Polskiego (NBP).

W pierwszym półroczu 2019 roku zaobserwowano dodatnią dynamikę wolumenu prac w sektorze budowlanym. Wartość sprzedanej produkcji budowlano-montażowej (w cenach bieżących) w pierwszej połowie 2019 roku była o 10,5% wyższa niż w porównywalnym okresie roku poprzedniego. Wzrost produkcji był efektem poprawy sytuacji we wszystkich segmentach budownictwa. W segmencie obiektów inżynierii lądowej i wodnej odnotowano wzrost o 10,5% w stosunku do ubiegłego roku. O dobrej koniunkturze w tym segmencie zdecydował istotny wzrost sprzedanej produkcji budowlano-montażowej w podsegmencie kolejowym (wzrost o 28,8% rok do roku) oraz w podsegmencie rurociągów i linii komunikacyjnych (wzrost o 23,2% rok do roku). Natomiast sprzedaż produkcji budowlano-montażowej w segmencie budownictwa mieszkaniowego przyrosła o 8,3% w porównaniu z pierwszym półroczem 2018 roku. Dodatnią dynamikę wzrostu zanotowało również budownictwo niemieszkalne (wzrost o 11,5% w porównaniu z analogicznym okresem roku 2018). Wzrostowi produkcji budowlanej w pierwszych dwóch kwartałach 2019 roku towarzyszyła niewielka poprawa ogólnego wskaźnika klimatu koniunktury w budownictwie, który w czerwcu 2019 roku osiągnął wartość 7,8 w porównaniu do 7,3 punktu rok wcześniej oraz 6,4 punktu w czerwcu 2017 roku.

W pierwszym półroczu 2019 roku zaobserwowano kontynuację wzrostu inwestycji na rynku mieszkań przeznaczonych na sprzedaż, przy czym w ostatnich miesiącach w szczególności zauważalny był przyrost w obszarze inwestycji przekazywanych ich nabywcom. Liczba mieszkań oddanych do użytkowania w pierwszym półroczu 2019 roku wyniosła 58,8 tysiąca (wzrost o 22,4% w porównaniu z analogicznym okresem w roku 2018). W tym samym czasie liczba mieszkań, na których budowę wydano pozwolenie osiągnęła poziom 77,7 tysiąca (spadek rok do roku o 5,5%). Liczba mieszkań, których budowę rozpoczęto w ciągu pierwszych sześciu miesięcy roku 2019, potwierdza dobrą koniunkturę na deweloperskim rynku mieszkaniowym (wzrost rok do roku o 0,3% do poziomu 66,6 tysiąca). Po bardzo dobrych wynikach przedsprzedaży mieszkań osiągniętych przez deweloperów w roku 2017 i spadku przedsprzedaży w roku 2018, w pierwszym półroczu 2019 roku nastąpiło utrzymanie negatywnej dynamiki przedsprzedaży mieszkań u czołowych firm deweloperskich. Pozytywnym sygnałem płynącym z rynku jest odbudowa oferty mieszkań w największych aglomeracjach w Polsce po istotnym spadku zaistniałym w pierwszym półroczu roku 2018.

1.2 Perspektywy rozwoju rynku

Zgodnie z prognozami makroekonomicznymi opublikowanymi przez NBP w lipcu 2019 roku, wzrost PKB rok do roku w Polsce w 2019 i 2020 roku osiągnie poziom odpowiednio 4,5% i 4,0% i będzie niższy niż analogiczny wzrost w roku 2018, który wyniósł 5,1%. Bardziej konserwatywny scenariusz opracowano natomiast w Ministerstwie Finansów (MF). Zgodnie z założeniami budżetu państwa na rok 2020, opublikowanymi w czerwcu 2019 roku, w roku 2019 nastąpi spadek dynamiki wzrostu gospodarczego do poziomu 4,0%, a trend spadkowy zostanie utrzymany również w roku 2020, w którym wzrost gospodarczy wyniesie 3,7%. Zgodnie z projekcją NBP, średnioroczna inflacja szacowana jest na poziomie 2,0% i 2,9% odpowiednio w roku 2019 i 2020. Stopa bezrobocia oszacowana przez MF ma osiągnąć poziom 5,5% na koniec roku 2019, a następnie 5,1% na koniec roku kolejnego.

Ministerstwo Przedsiębiorczości i Technologii szacuje, że wartość produkcji budowlano-montażowej w 2019 roku, wykonanej przez podmioty zatrudniające powyżej 9 osób, wzrośnie w tempie około 10,0% w porównaniu do roku ubiegłego (ceny stałe) i będzie najprawdopodobniej niższa od analogicznej dynamiki w cenach stałych osiągniętej w roku 2018, która wyniosła 17,9%.

W nadchodzących latach istotnym elementem kształtującym dynamikę inwestycji w budownictwie będą środki unijne. W dniu 29 maja 2018 roku Komisja Europejska opublikowała propozycję alokacji środków unijnych 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 2019 roku, udział środków wspierających inwestycje infrastrukturalne w Polsce w ramach nowej perspektywy unijnej jest w dalszym ciągu nieznanym. Nieoficjalne informacje przekazywane przez środowisko rządowe wskazują na możliwe utrzymanie skali inwestycji na rynku kolejowym oraz ograniczenie dostępnych funduszy na rynku dużych projektów drogowych. Czynnikiem wspierającym rozwój bardziej ekologicznych gałęzi transportu jest zobowiązanie krajów UE do przeniesienia 30% transportu towarów z infrastruktury drogowej na m.in. infrastrukturę kolejową do roku 2030.

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.

Zgodnie z oficjalną informacją opublikowaną w styczniu 2019 roku, w latach 2013-2018 Generalna Dyrekcja Dróg Krajowych i Autostrad (GDDKiA) ogłosiła 176 postępowań przetargowych w ramach PBDK na zadania o długości około 2 260 kilometrów, spośród których około 80% stanowią projekty w formule „zaprojektuj i zbuduj”. Plan GDDKiA w zakresie przetargów do ogłoszenia w roku 2019 udostępniony w styczniu 2019 roku zakładał publikację postępowań przetargowych dla zadań o sumarycznej długości 435 km. W pierwszym półroczu 2019 roku GDDKiA ogłosiła wyłącznie sześć przetargów na realizację zadań drogowych w ramach PBDK o łącznej długości około 86 kilometrów. W związku z niskim tempem ogłaszania przetargów, pod koniec czerwca 2019 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. Aktualny plan GDDKiA, opublikowany pod koniec czerwca, przewiduje ogłoszenie przetargów dla zadań o długości 251 km w drugim półroczu 2019 roku. Razem z zadaniami już ogłoszonymi, aktualny plan GDDKiA na cały rok 2019 zakłada uruchomienie przetargów dla zadań o długości 337 km, co oznacza, że zakres rzeczowy pierwotnego planu uległ ograniczeniu o ponad 20%.

W pierwszym półroczu 2019 roku otwarto oferty w przetargach GDDKiA w ramach PBDK o wartości brutto równej 6,1 miliarda złotych tj. większej niż w analogicznym okresie roku 2018, kiedy wartość otwartych ofert wyniosła blisko 4,7 miliarda złotych brutto. Zwiększeniu uległ średni stosunek najniższej oferty do budżetu inwestora, który odnotował wzrost z około 104% w pierwszym półroczu roku 2018 do ponad 111% w analogicznym okresie roku 2019. Narastające zjawisko przekraczania budżetów inwestorskich skutkowało unieważnieniem kilku przetargów w pierwszym półroczu 2019 roku o wartości brutto najniższych ofert równej 1,8 miliarda złotych. Wartość brutto ofert otwartych przez GDDKiA od początku roku 2014 do końca pierwszego półrocza roku 2019 w ramach PBDK wyniosła około 70,2 miliarda złotych brutto. Wartość podpisanych umów na roboty budowlane w analogicznym okresie wyniosła 66,8 miliarda złotych brutto. Zgodnie ze stanem na koniec czerwca 2019 roku, na liście projektów oczekujących na podpisanie umowy na generalne wykonawstwo znajdują się cztery inwestycje drogowe. Szacowane wykorzystanie aktualnego budżetu programu tj. 135,2 miliarda złotych w ujęciu wartościowym przekroczyło 65% (stan na połowę 2019 roku). W ujęciu rzeczowym otwarto oferty na realizację ponad 170 odcinków o łącznej długości około 2 260 kilometrów, co stanowi 69% ogólnego zakresu rzeczowego umieszczonego na liście podstawowej PBDK.

W związku ze znaczącym wzrostem kosztów w budownictwie na przestrzeni ostatnich 2-3 lat, rentowność wielu dużych długoterminowych kontraktów w segmencie drogowym pozostawała pod dużą presją. Brak realnej waloryzacji umów, nasilający się wzrost cen materiałów, robocizny i usług podwykonawczych oraz niesprawiedliwy podział ryzyka kontraktowych przyczyniły się do zerwania kilku dużych kontraktów realizowanych dla GDDKiA. Od początku roku 2019 roku odstąpiono od realizacji 9 dużych zadań drogowych o łącznej wartości brutto 4,1 miliarda złotych. W obecnej sytuacji rynkowej nie można wykluczyć kontynuacji tego negatywnego zjawiska. W lipcu 2019 roku GDDKiA prowadziła 4 postępowania na dokończenie robót po wykonawcach, którzy nie zdołali zrealizować zakontraktowanych inwestycji.

Rynek kolejowy znajduje się w fazie realizacji kontraktów budowlanych podpisanych w latach 2017-2018. Długoterminowe perspektywy rozwoju rynku kolejowego są optymistyczne. Zgodnie z planem, wydatki inwestycyjne PKP PLK w 2018 roku wyniosły około 9,8 miliarda złotych w stosunku do około 5,5 miliarda złotych wydanych w roku 2017. Zgodnie z planem PKP PLK, wydatki inwestycyjne w roku 2019 i 2020 powinny przekroczyć poziom roku 2018, a w kolejnych latach ustabilizują się osiągając roczną wartość 10,0 – 12,0 miliardów złotych rocznie. Zaktualizowany w czerwcu 2019 roku Krajowy Program Kolejowy (KPK) zakłada, że w latach 2015-2023 PKP PLK będą realizowały projekty o wartości 67,3 miliarda złotych w ramach około 230 inwestycji umieszczonych na liście podstawowej programu. Dodatkowo, na liście rezerwowej uwzględniono około 65 projektów o wartości 33,8 miliarda złotych, których wykonanie uzależnione jest od potencjalnych oszczędności wygenerowanych w trakcie realizacji KPK lub skali dostępności funduszy UE w przyszłej perspektywie finansowej. 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 i w pierwszej połowie roku 2019 PKP PLK ponownie zintensyfikowała działania w obszarze rozpisywania przetargów na modernizację linii kolejowych. Wartość najniższych ofert złożonych w pierwszej połowie roku 2019 w ramach dużych przetargów PKP PLK wyniosła ponad 5,5 miliarda złotych netto (z wyłączeniem zamówień na systemy ERTMS) i była niższa niż w pierwszej połowie roku poprzedniego, w którym analogiczna wartość wyniosła 6,2 miliarda złotych netto. Istotnemu zwiększeniu uległ średni stosunek najniższej oferty do budżetu inwestora, który odnotował wzrost z około 130% w pierwszym półroczu roku 2018 do ponad 150% w analogicznym okresie roku 2019. Wspomniane odchylenie wartości najniższych ofert od kosztorysów inwestorskich skutkuje postępującym zjawiskiem unieważniania przetargów przez PKP PLK. Wartość umów podpisanych w ramach dużych kontraktów kolejowych w pierwszej połowie 2019 roku wyniosła 5,2 miliarda złotych netto i była zdecydowanie wyższa od wartości umów podpisanych w pierwszej połowie roku 2018 (0,9 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 30,3 miliardy złotych netto (stan na koniec czerwca 2019 roku). Wartość analogicznych umów podpisanych przez PKP PLK od początku 2016 roku wyniosła 24,2 miliarda złotych netto. Zaawansowanie wartościowe KPK szacuje się na około 50-60% (stan na koniec czerwca 2019 roku).

Trwająca 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 niektórych 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 z lat 2016-2018.

Na początku 2019 roku GDDKiA oraz PKP PLK zmodyfikowały zasady waloryzacji nowych kontraktów budowlanych. W nowych przetargach obaj zamawiający stosują metodę waloryzacji wartości kontraktu opartą na analizie ustalonego koszyka asortymentów/wskaźników (m. in. paliwo, kruszywo, cement, stal, robocizna, inflacja). W każdym przypadku waloryzacja jest ograniczona do 5% wartości kontraktu (zarówno w górę jak i w dół). Zamawiający założyli także 50% udział w koszyku elementu stałego, powodujący, że efektywnie waloryzowana jest tylko połowa wartości kontraktu. Niemniej jednak działania GDDKiA oraz

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

PKP PLK wydają się być krokiem w dobrą stronę, natomiast rzetelna ocena efektywności zastosowanego mechanizmu będzie mogła zostać przeprowadzona dopiero po pewnym czasie stosowania nowego rozwiązania.

W roku 2019 oczekiwany jest niewielki spadek lub stabilizacja poziomu 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 przełożył się na wzrost cen mieszkań w roku 2018, które zgodnie z danymi NBP rosły przeciętnie o 10%. Na początku roku 2019 zaobserwowano kontynuację tego trendu.

2 NAJWAŻNIEJSZE ZDARZENIA W OKRESIE I PÓŁROCZA 2019 ROKU

2.1 Najważniejsze kontrakty budowlane zawarte przez spółki Grupy Budimex

Data podpisania umowy	Kontrahent	Wartość umowy dla Grupy Budimex	Opis
2019-06-24	PKP Polskie Linie Kolejowe SA	1 366 068	Roboty budowlane na Stacji Gdynia Port w ramach Projektu pn. „Poprawa dostępu kolejowego do portu morskiego w Gdyni”
2019-03-29	PKP Polskie Linie Kolejowe SA	556 417	Wykonanie robót modernizacji linii kolejowej NR 7 na odcinku Dęblin – Nałęczów w km od 107,283 do km 146,320 (pierwotnie LOT C – odcinek Dęblin - Lublin)
2019-04-04	Gmina Wałbrzych oraz Generalna Dyrekcja Dróg Krajowych i Autostrad o. Wrocław	249 638	Budowa obwodnicy Wałbrzycha w ciągu drogi krajowej nr 35
2019-04-24	Polski Koncern Naftowy ORLEN SA	167 000	Budowa Centrum Badawczo – Rozwojowego PKN Orlen SA w Płocku

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,
- dostępność 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.

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 2019 roku w porównaniu ze stanem na 31 grudnia 2018 roku przedstawia poniższa tabela:

AKTYWA	30.06.2019	31.12.2018	Zmiana	Zmiana %
Aktywa trwałe (długoterminowe)	969 084	988 641	(19 557)	(2,0%)
Rzeczowe aktywa trwałe	278 544	258 123	20 421	7,9%
Nieruchomości inwestycyjne	34 844	28 365	6 479	22,8%
Wartości niematerialne	26 065	28 389	(2 324)	(8,2%)
Wartość firmy jednostek podporządkowanych	73 237	73 237	-	0,0%
Inwestycje w jednostkach wycenianych metodą praw własności	42 187	37 427	4 760	12,7%
Inwestycje w instrumenty kapitałowe	9 778	9 778	-	0,0%
Kaucje z tytułu umów o budowę	43 497	49 103	(5 606)	(11,4%)
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	23 252	21 807	1 445	6,6%
Należności z tytułu umowy koncesyjnej	46 496	46 416	80	0,2%
Pozostałe aktywa finansowe	13 137	74 145	(61 008)	(82,3%)
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	378 047	361 851	16 196	4,5%
Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)	4 223 871	4 467 710	(243 839)	(5,5%)
Zapasy	1 835 762	1 611 813	223 949	13,9%
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	988 043	819 300	168 743	20,6%
Kaucje z tytułu umów o budowę	37 479	28 311	9 168	32,4%
Wycena kontraktów budowlanych	795 762	561 537	234 225	41,7%
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	18 523	33 102	(14 579)	(44,0%)
Pozostałe aktywa finansowe	62 493	4 495	57 998	1290,3%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	485 809	1 409 152	(923 343)	(65,5%)
RAZEM AKTYWA	5 192 955	5 456 351	(263 396)	(4,8%)

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

KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA	30.06.2019	31.12.2018	Zmiana	Zmiana %
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	654 719	743 341	(88 622)	(11,9%)
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	1 600	1 600	-	0,0%
Różnice kursowe z przeliczenia oddziałów i podmiotów zagranicznych	7 060	6 947	113	1,6%
Zyski zatrzymane	413 048	501 783	(88 735)	(17,7%)
Udziały niedające kontroli	7 565	7 136	429	6,0%
Razem kapitał własny	662 284	750 477	(88 193)	(11,8%)
Zobowiązania	4 530 671	4 705 874	(175 203)	(3,7%)
Zobowiązania długoterminowe	796 634	788 821	7 813	1,0%
Kredyty, pożyczki i inne zewnętrzne źródła finansowania	196 596	184 110	12 486	6,8%
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	25	-	25	-
Kaucje z tytułu umów o budowę	203 400	222 751	(19 351)	(8,7%)
Rezerwy na zobowiązania długoterminowe i inne obciążenia	381 256	367 306	13 950	3,8%
Zobowiązania z tytułu świadczeń emerytalnych i podobnych	12 639	12 639	-	0,0%
Pozostałe zobowiązania finansowe	2 718	2 015	703	34,9%
Zobowiązania krótkoterminowe	3 734 037	3 917 053	(183 016)	(4,7%)
Kredyty, pożyczki i inne zewnętrzne źródła finansowania	154 751	54 823	99 928	182,3%
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	1 514 376	1 720 438	(206 062)	(12,0%)
Kaucje z tytułu umów o budowę	212 248	214 866	(2 618)	(1,2%)
Rezerwy na straty na kontraktach budowlanych	188 259	158 035	30 224	19,1%
Wycena kontraktów budowlanych	535 636	575 183	(39 547)	(6,9%)
Przychody przyszłych okresów	930 439	996 224	(65 785)	(6,6%)
Rezerwy na zobowiązania krótkoterminowe i inne obciążenia	190 356	187 938	2 418	1,3%
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	4 924	6 846	(1 922)	(28,1%)
Zobowiązania z tytułu świadczeń emerytalnych i podobnych	1 412	1 412	-	0,0%
Pozostałe zobowiązania finansowe	1 636	1 288	348	27,0%
RAZEM KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA	5 192 955	5 456 351	(263 396)	(4,8%)

Na dzień 30 czerwca 2019 roku skonsolidowana wartość aktywów spadła o 263 396 tysięcy złotych w stosunku do stanu na koniec grudnia 2018 roku głównie w wyniku spadku wartości aktywów obrotowych o 5,5% (243 839 tysięcy złotych) oraz niewielkiego spadku wartości aktywów trwałych o 2,0% (19 557 tysięcy złotych).

Aktywa trwałe (długoterminowe):

Na zmianę wartości aktywów trwałych na dzień 30 czerwca 2019 roku w stosunku do stanu na dzień 31 grudnia 2018 roku wpływ miały przede wszystkim:

- reklasyfikacja długoterminowych pożyczek udzielonych spółce stowarzyszonej FBService SA w kwocie 61 424 tysiące złotych do inwestycji krótkoterminowych;
- wzrost salda rzeczowych aktywów trwałych o 20 421 tysięcy złotych, w tym: 48 790 tysięcy złotych z tytułu pierwszego zastosowania MSSF 16, 10 735 tysięcy złotych z tytułu zakupu oraz przyjęcia w leasing rzeczowych aktywów trwałych (w rozumieniu dotychczas stosowanego MSR 17) oraz (36 114) tysięcy złotych z tytułu amortyzacji;
- wzrost salda nieruchomości inwestycyjnych o 6 479 tysięcy złotych, w tym 10 199 tysięcy na skutek pierwszego zastosowania MSSF 16 oraz (3 140) tysięcy złotych z tytułu sprzedaży. Z kolei amortyzacja zmniejszyła saldo nieruchomości inwestycyjnych o 426 tysięcy złotych;
- wzrost salda aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego o kwotę 16 196 tysięcy złotych, głównie na skutek wzrostu ujemnych różnic przejściowych na niezafakturowanych zobowiązaniach oraz podatkowej produkcji w toku.

Aktywa obrotowe (krótkoterminowe):

W tym samym czasie aktywa obrotowe spadły o 243 839 tysięcy złotych, co było głównie wynikiem spadku salda środków pieniężnych i ich ekwiwalentów o kwotę 923 343 tysiące złotych, przede wszystkim w wyniku wypłaty dywidendy oraz coraz 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 168 743 tysiące złotych oraz wzrostu salda wyceny kontraktów budowlanych o 234 225 tysięcy złotych, wynikających głównie z sezonowo większej skali działalności w II i III kwartale, co przekłada się na konieczność czasowego zaangażowania środków własnych ze względu na późniejszy moment zafakturowania robót na inwestorów;

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

- wzrostu salda zapasów o kwotę 223 949 tysięcy złotych, głównie związanym z pierwszym zastosowaniem MSSF 16 (zwiększenie o 109 829 tysięcy złotych) oraz zwiększeniami w działalności deweloperskiej (m.in. zakup nowych działek pod budowę mieszkań) oraz większym stanem materiałów zgromadzonych na kontraktach kolejowych i drogowych;
- wzrostu pozostałych aktywów finansowych o 57 998 tysięcy złotych, z tego 61 424 tysiące złotych dotyczyło reklasyfikacji pożyczki dla spółki stowarzyszonej FBSerwis SA z aktywów długoterminowych;
- spadku salda należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego o kwotę 14 579 tysięcy złotych.

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 7 813 tysięcy złotych, przede wszystkim z powodu zwiększenia salda kredytów i pożyczek i innych źródeł finansowania o 12 486 tysięcy złotych (nowe zobowiązania z tytułu leasingu finansowego) oraz spadku salda zobowiązań dotyczących kaucji z tytułu umów o budowę w kwocie 19 351 tysięcy złotych;
- spadku wartości zobowiązań krótkoterminowych o kwotę 183 016 tysięcy złotych, z których największe zmiany dotyczyły:
 - zmniejszenia salda zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań o kwotę 206 062 tysiące złotych, głównie w wyniku dokonywania płatności do kontrahentów w krótszych niż dotychczas terminach;
 - spadku salda przychodów przyszłych okresów o 65 785 tysięcy złotych, w tym 59 715 tysięcy złotych z tytułu rozliczenia otrzymanych zaliczek w momencie dokonania sprzedaży notarialnej mieszkań w segmencie deweloperskim oraz 5 903 tysiące złotych z tytułu rozliczenia zaliczek otrzymanych na roboty budowlano-montażowe;
 - zmniejszenia wartości wyceny kontraktów budowlanych o 39 547 tysięcy złotych, co jest sezonowym wahaniem obserwowalnym co rok, w związku z intensyfikacją rozliczania budżetów pod koniec każdego roku obrotowego przez klientów publicznych;
 - wzrostu salda kredytów i pożyczek i innych źródeł finansowania o 99 928 tysięcy złotych, przede wszystkim w wyniku zastosowania po raz pierwszy MSSF 16 w kwocie 109 056 tysięcy złotych oraz m.in. spłaty kredytów i pożyczki w wysokości 9 548 tysięcy złotych;
 - wzrostu wartości rezerw na straty na kontraktach budowlanych o 30 224 tysiące złotych.

Skonsolidowany rachunek zysków i strat Grupy Budimex

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	01.01 - 30.06.2019	01.01 - 30.06.2018	Zmiana	Zmiana %
Przychody netto ze sprzedaży produktów i usług oraz towarów i materiałów	3 248 421	3 302 661	(54 240)	(1,6%)
Koszty sprzedanych produktów i usług oraz towarów i materiałów	(3 039 040)	(3 016 170)	(22 870)	0,8%
Zysk brutto ze sprzedaży	209 381	286 491	(77 110)	(26,9%)
Koszty sprzedaży	(14 088)	(14 870)	782	(5,3%)
Koszty ogólnego zarządu	(107 088)	(110 538)	3 450	(3,1%)
Pozostałe przychody operacyjne	40 483	24 264	16 219	66,8%
Pozostałe koszty operacyjne	(17 306)	(15 223)	(2 083)	13,7%
Zysk z działalności operacyjnej	111 382	170 124	(58 742)	(34,5%)
Przychody finansowe	12 842	17 288	(4 446)	(25,7%)
Koszty finansowe	(21 040)	(20 378)	(662)	3,2%
Udział w zyskach/(stratach) netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	4 760	(3 673)	8 433	(229,6%)
Zysk brutto	107 944	163 361	(55 417)	(33,9%)
Podatek dochodowy	(35 411)	(35 273)	(138)	0,4%
Zysk netto za okres	72 533	128 088	(55 555)	(43,4%)
z tego przypadający:				
akcjonariuszom Spółki	72 104	128 047	(55 943)	(43,7%)
udziałom niedającym kontroli	429	41	388	946,3%

W okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2019 roku Grupa Budimex uzyskała przychody ze sprzedaży w wysokości 3 248 421 tysięcy złotych, co stanowi spadek o 1,6% w porównaniu do przychodów uzyskanych w tym samym okresie 2018 roku.

W pierwszym półroczu 2019 roku produkcja budowlano-montażowa w Polsce wyrażona w cenach bieżących wzrosła o 10,5% w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego (wzrost o 6,6% w cenach stałych), natomiast sprzedaż segmentu budowlanego Grupy Budimex na rynku krajowym wzrosła w porównywalnych okresach o 1,39%.

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

Zysk brutto ze sprzedaży w pierwszym półroczu 2019 roku wyniósł 209 381 tysięcy złotych, natomiast w roku poprzednim w tym samym okresie osiągnął wartość 286 491 tysięcy złotych. Rentowność brutto sprzedaży w pierwszym półroczu 2019 roku wyniosła zatem 6,4%, a w pierwszym półroczu roku poprzedniego wskaźnik ten wyniósł 8,7%.

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 „Rezerwy na straty na kontraktach budowlanych”. Na dzień 30 czerwca 2019 roku rezerwy na straty na kontraktach wynosiły 188 259 tysięcy złotych. W pierwszym półroczu 2019 roku saldo rezerw na straty na kontraktach wzrosło o kwotę 30 224 tysiące złotych.

W przypadku usług budowlanych, spółki Grupy Budimex są zobowiązane do udzielenia gwarancji na swoje usługi. Na dzień 30 czerwca 2019 roku wartość rezerw na naprawy gwarancyjne wynosiła 434 818 tysięcy złotych. W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2019 roku saldo rezerw na naprawy gwarancyjne wzrosło o 16 960 tysięcy złotych.

Koszty sprzedaży w pierwszym półroczu 2019 roku spadły o 782 tysiące złotych w porównaniu z pierwszym półroczem roku poprzedniego, a koszty ogólnego zarządu były o 3 450 tysięcy złotych niższe niż koszty poniesione w analogicznym okresie 2018 roku. Wskaźnik udziału łącznie kosztów sprzedaży i kosztów ogólnego zarządu w sprzedaży ogółem w pierwszym półroczu 2019 roku wyniósł 3,7%, podczas gdy w analogicznym okresie roku poprzedniego wyniósł 3,8%.

Pozostałe przychody operacyjne za pierwsze półrocze 2019 roku wyniosły 40 483 tysiące złotych (24 264 tysiące złotych w analogicznym okresie roku poprzedniego) i obejmowały: zysk z tytułu odwrócenia rezerw na kary w wysokości 7 271 tysięcy złotych, uzyskane przychody z tytułu odszkodowań i kar umownych w kwocie 13 834 tysiące złotych, a także odwrócenie odpisów aktualizujących wartość należności w wyniku spłaty przez dłużników w kwocie 7 319 tysięcy złotych. Odpisano również przedawnione i umorzone zobowiązania w kwocie 4 378 tysięcy złotych. Zysk z tytułu rozliczenia instrumentów pochodnych typu FX Forward (zawartych w celu ograniczenia ryzyka kursowego kontraktów budowlanych w walutach obcych) wyniósł 3 575 tysięcy złotych. Ponadto w okresie sześciu miesięcy 2019 roku spółki Grupy dokonały zbycia niefinansowych aktywów trwałych, z których uzyskały 3 273 tysiące złotych zysku.

Pozostałe koszty operacyjne w pierwszym półroczu 2019 roku wyniosły 17 306 tysięcy złotych (15 223 tysiące złotych w analogicznym okresie roku poprzedniego) i obejmowały: utworzone odpisy aktualizujące wartość należności w kwocie 3 438 tysięcy złotych, wypłacone kary i odszkodowania umowne w kwocie 4 165 tysięcy złotych, opłaty sądowe i koszty postępowania sądowego w kwocie 1 134 tysiące złotych oraz 433 tysiące złotych z tytułu darowizn. Koszty z tytułu utworzenia rezerw na odszkodowania i kary umowne wyniosły 4 594 tysiące złotych. Strata z tytułu wyceny instrumentów pochodnych typu FX Forward wyniosła 3 419 tysięcy złotych.

Grupa w pierwszym półroczu 2019 roku wypracowała zysk z działalności operacyjnej w wysokości 111 382 tysiące złotych, natomiast w pierwszym półroczu roku 2018 - w wysokości 170 124 tysiące złotych. Zysk z działalności operacyjnej w pierwszym półroczu 2019 roku stanowił 3,4% wartości przychodów ze sprzedaży, natomiast w analogicznym okresie poprzedniego roku stanowił 5,2% wartości przychodów ze sprzedaży.

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2019 roku Grupa poniosła stratę z działalności finansowej w kwocie 8 198 tysięcy złotych, natomiast w tym samym okresie roku poprzedniego – odnotowała stratę w wysokości 3 090 tysięcy złotych. Przychody finansowe w pierwszym półroczu 2019 roku stanowiły przede wszystkim odsetki w wysokości 9 750 tysięcy złotych oraz wycena należności z tytułu umowy koncesyjnej w kwocie 1 434 tysiące złotych.

Koszty finansowe w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2019 roku stanowiły między innymi: koszty odsetek w wysokości 5 442 tysiące złotych, zapłacone przez spółki Grupy prowizje bankowe od gwarancji i kredytów w wysokości 10 891 tysięcy złotych oraz koszty z tytułu dyskonta długoterminowych należności i zobowiązań z tytułu kaucji gwarancyjnych w wysokości 3 597 tysięcy złotych. W pierwszym półroczu 2019 roku Grupa odnotowała stratę z tytułu realizacji i wyceny instrumentów pochodnych typu swap stopy procentowej w wysokości 960 tysięcy złotych.

Pierwsze półrocze 2019 roku Grupa zamknęła zyskiem brutto w wysokości 107 944 tysiące złotych, natomiast ten sam okres roku poprzedniego zyskiem brutto w wysokości 163 361 tysięcy złotych.

Podatek dochodowy za sześć miesięcy 2019 roku wyniósł 35 411 tysięcy złotych (35 273 tysiące za sześć miesięcy 2018 roku), w tym:

- część bieżąca w wysokości 51 607 tysięcy złotych
- część odroczone w wysokości (16 196) tysięcy złotych.

Na dzień 30 czerwca 2019 roku Grupa rozpoznała aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego w wysokości 378 047 tysięcy złotych, podczas gdy na dzień 31 grudnia 2018 roku Grupa wykazywała aktywa z tego tytułu w kwocie 361 851 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 2019 roku wyniósł 72 104 tysiące złotych, podczas gdy zysk netto przypisany akcjonariuszom Budimeksu SA za analogiczny okres roku 2018 wyniósł 128 047 tysięcy złotych.

Zysk netto przypisany udziałom niedającym kontroli za pierwsze półrocze 2019 roku wyniósł 429 tysięcy złotych. W analogicznym okresie roku poprzedniego wynik netto przypisany udziałom niedającym kontroli wyniósł 41 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 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:

- na rachunkach płatności podzielonej;
- 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 2019, posiadając środki pieniężne na rachunkach bankowych i w kasie w łącznej kwocie 1 409 152 tysiące złotych, która dla celów sporządzenia sprawozdania z przepływów pieniężnych została zmniejszona o środki o ograniczonej możliwości dysponowania w wysokości 141 124 tysiące złotych. Przepływy pieniężne netto za półrocze 2019 były ujemne i wyniosły 886 061 tysięcy złotych i na dzień 30 czerwca 2019 roku Grupa wykazała środki pieniężne w wysokości 485 809 tysięcy złotych, w tym środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania w kwocie 104 071 tysięcy złotych.

W pierwszym półroczu 2019 roku stan środków pieniężnych z działalności operacyjnej zmniejszył się o kwotę 680 691 tysięcy złotych.

Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej za pierwsze półrocze 2019 roku zamknęły się dodatnim saldem w wysokości 4 495 tysięcy złotych.

Przepływy pieniężne z działalności finansowej za 6 miesięcy 2019 roku były ujemne i wyniosły 209 865 tysięcy złotych i były głównie wynikiem wypłaty dywidendy za rok 2018.

3.3 Zarządzanie zasobami finansowymi Grupy Budimex

Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej Grupy Budimex w pierwszym półroczu 2019 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 2019 roku, wynikają przede wszystkim z dostosowań w poziomie kapitału obrotowego w okresie pierwszego kwartału 2019 roku, które są następstwem nadwyżki środków pieniężnych powstałej w czwartym kwartale 2018 roku w ramach działalności budowlanej. Do spadku salda środków pieniężnych w okresie I półrocza 2019 roku przyczyniły się również: wypłata dywidendy w kwocie 160 839 tysięcy złotych, która miała miejsce w czerwcu 2019 roku, wydatki na obsługę zadłużenia z tytułu kredytów, pożyczek i leasingu w spółkach Grupy w kwocie 48 709 tysięcy złotych, wydatki na zakupy gruntów w ramach części deweloperskiej w kwocie 36 100 tysięcy złotych, a także niższa niż w ubiegłych latach rentowność operacyjna w części budowlanej. W związku z powyższym, saldo gotówki oraz płynnych aktywów finansowych Grupy Budimex na dzień 30 czerwca 2019 roku było istotnie niższe niż na koniec pierwszego półrocza ubiegłego roku i wynosiło 485 809 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 2019 roku wynosiło 351 347 tysięcy złotych, w tym kwota 138 836 tysięcy złotych to wprowadzona korekta z tytułu zastosowania po raz pierwszy w I półroczu 2019 roku MSSF 16. Kwota zadłużenia zewnętrznego Grupy z tytułu kredytów bankowych, pożyczek i leasingu nie zawierająca wspomnianej korekty MSSF 16, a więc porównywalna z danymi z poprzednich okresów sprawozdawczych, wynosiła 212 511 tysięcy złotych i tym samym była niższa o 26 422 tysiące złotych w porównaniu do stanu na dzień 31 grudnia 2018 roku (tabela poniżej). Na kwotę zadłużenia Grupy 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 2019 roku Budimex SA oraz Budimex Nieruchomości Sp. z o.o. nie korzystały z linii kredytowych, do których dostęp posiadają.

Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek i innych zewnętrznych źródeł finansowania:	30.06.2019	31.12.2018	30.06.2018
- długoterminowe	166 816	184 110	109 151
- długoterminowe (korekta MSSF 16)	29 780	-	-
- krótkoterminowe	45 695	54 823	37 584
- krótkoterminowe (korekta MSSF 16)	109 056	-	-
Ogółem	351 347	238 933	146 735

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

Strukturę finansowania Grupy Budimex obrazują następujące wskaźniki:

Wskaźnik	30.06.2019	31.12.2018	30.06.2018
Pokrycie majątku kapitałem własnym: (kapitał własny przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej) / (aktywa ogółem)	0,13	0,14	0,11
Pokrycie majątku trwałego kapitałem własnym: (kapitał własny przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej) / (aktywa trwałe)	0,68	0,75	0,60
Wskaźnik zadłużenia całkowitego: (aktywa ogółem - kapitał własny przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej) / (aktywa ogółem)	0,87	0,86	0,89
Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych: (aktywa ogółem - kapitał własny przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej) / (kapitał własny przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej)	6,93	6,34	8,31

Na dzień 30 czerwca 2019 roku, w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego zmniejszyły się wskaźniki zadłużenia całkowitego oraz zadłużenia kapitałów własnych przy jednoczesnym wzroście wskaźników pokrycia majątkiem. Świadczy to o poprawie trwałości struktury finansowania Grupy i jest bezpośrednio związane z mniejszą niż ubiegłych latów kwotą wypłaconej dywidendy, co pozwoliło na wzrost kapitałów własnych w porównywanym okresie.

Wskaźnik	30.06.2019	31.12.2018	30.06.2018
Płynność bieżąca (aktywa obrotowe)/(zobowiązania krótkoterminowe)	1,13	1,14	1,07
Płynność szybka (aktywa obrotowe – zapasy)/(zobowiązania krótkoterminowe)	0,64	0,73	0,68

Wskaźnik płynności bieżącej na dzień 30 czerwca 2019 roku uległ nieznacznej poprawie w stosunku do wartości notowanej w analogicznym okresie poprzedniego roku. Jednocześnie obniżył się wskaźnik płynności szybkiej i znajduje się na poziomie niższym niż w ubiegłych okresach. Zostało to spowodowane, przede wszystkim, znaczącym spadkiem stanu środków pieniężnych opisanym powyżej.

Sytuacja finansowa Grupy Budimex w zakresie płynności i dostępu do zewnętrznych źródeł finansowania jest obecnie dobra i w drugim półroczu 2019 roku Zarząd nie przewiduje zagrożeń związanych z finansowaniem działalności Grupy.

3.4 Zobowiązania i należności warunkowe Grupy Budimex

Poręczenia, gwarancje oraz inne zobowiązania i należności warunkowe, jak również udzielone przez Budimex SA lub przez jednostki od niego zależne poręczenia oraz gwarancje zostały opisane w nocie 17 skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Budimex.

4 INFORMACJE POZOSTAŁE

4.1 Akcjonariat

Według posiadanych przez Budimex SA informacji, struktura akcjonariatu Budimeksu SA na dzień 30 czerwca 2019 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	2 552 000	10,0%	2 552 000	10,0%
Nationale Nederlanden OFE	zwykłe	1 360 000	5,3%	1 360 000	5,3%
Pozostali akcjonariusze	zwykłe	7 539 939	29,5%	7 539 939	29,5%
Ogółem		25 530 098	100,0%	25 530 098	100,0%

4.2 Zarząd i Rada Nadzorcza**a) Skład osobowy Zarządu**

Na dzień 30 czerwca 2019 roku Zarząd Budimex SA składał się z następujących osób:

- Dariusz Jacek Blocher prezes Zarządu, dyrektor generalny
- Artur Popko wiceprezes Zarządu, dyrektor operacyjny
- Jacek Daniewski członek Zarządu, dyrektor Pionu Prawno - Organizacyjnego
- Cezary Mączka członek Zarządu, dyrektor Pionu Zarządzania Zasobami Ludzkimi
- Henryk Urbański członek Zarządu, dyrektor Pionu Zarządzania Nieruchomościami
- Marcin Węglowski członek Zarządu, dyrektor Pionu Ekonomiczno – Finansowego

W okresie od 1 stycznia 2019 roku do 30 czerwca 2019 roku w składzie Zarządu zaszły następujące zmiany:

- z dniem 18 czerwca 2019 roku rezygnację z funkcji członka Zarządu złożył p. Radosław Górski,
- w dniu 18 czerwca 2019 roku Rada Nadzorcza powołała p. Artura Popko pełniącego dotychczas funkcję członka Zarządu Budimex SA na funkcję wiceprezesa Zarządu Budimex SA – dyrektora operacyjnego.

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 2019 roku nie uległy zmianie.

b) Skład osobowy Rady Nadzorczej

Na dzień 30 czerwca 2019 roku Rada Nadzorcza Budimex SA miała następujący skład:

- Marek Michałowski przewodniczący Rady
- Juan Ignacio Gaston Najarro wiceprzewodniczący Rady
- Igor Adam Chalupiec sekretarz Rady
- Danuta Dąbrowska członek Rady
- Agnieszka Słomka-Gołębiowska członek Rady
- Marzenna Anna Weresa członek Rady
- Janusz Dedo członek Rady
- Javier Galindo Hernandez członek Rady
- Jose Carlos Garrido-Lestache Rodríguez członek Rady
- Fernando Luis Pascual Larragoiti członek Rady

W dniu 16 maja 2019 roku, w związku z wygaśnięciem mandatów członków Rady Nadzorczej dziewiątej kadencji, Zwyczajne Walne Zgromadzenie Budimex SA dokonało wyboru Rady Nadzorczej dziesiątej kadencji, ustalając jej skład jak powyżej. Tym samym skład osobowy Rady Nadzorczej, w okresie od 1 stycznia 2019 roku do 30 czerwca 2019 roku, uległ następującym zmianom:

- z dniem 16 maja 2019 roku, w związku z wygaśnięciem mandatu członka Rady Nadzorczej i brakiem powołania przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie do pełnienia funkcji w Radzie Nadzorczej nowej kadencji, funkcję w Radzie przestał pełnić p. Piotr Kamiński,
- w dniu 16 maja 2019 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie powołało do Rady Nadzorczej nowych członków w osobach p. Danuty Dąbrowskiej oraz p. Agnieszki Słomki-Gołębiowskiej.

Dariusz Blocher prezes Zarządu		Artur Popko wiceprezes Zarządu	
Henryk Urbański członek Zarządu		Marcin Węglowski członek Zarządu	
Jacek Daniewski członek Zarządu		Cezary Mączka członek Zarządu	