



GRUPA BUDIMEX

**SPRAWOZDANIE
Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY ZA I PÓŁROCZE 2025 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 2025 ROKU	9
2.1 Najważniejsze kontrakty budowlane zawarte przez spółki Grupy Budimex	9
2.2 Czynniki ryzyka	9
3. SYTUACJA FINANSOWA	10
3.1 Charakterystyka podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych Grupy Budimex	10
3.2 Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych.....	13
3.3 Zarządzanie zasobami finansowymi Grupy Budimex	13
3.4 Zobowiązania i należności warunkowe Grupy Budimex	14
4. INFORMACJE POZOSTAŁE	15
4.1 Akcjonariat	15
4.2 Zarząd i Rada Nadzorcza	15
5. OŚWIADCZENIE ZARZĄDU	16

1. OTOCZENIE RYNKOWE

1.1 Ogólna charakterystyka rynku

W następstwie spowolnienia, które objęło większość państw europejskich, gospodarka Polski, podobnie jak inne gospodarki w regionie, zaczęła wykazywać oznaki stabilizacji i przejścia do fazy ożywienia. Choć wcześniejsze lata charakteryzowały się ograniczonym popytem inwestycyjnym oraz szeregiem wyzwań strukturalnych, obecnie coraz wyraźniej zarysowują się nowe kierunki rozwoju. Szczególnie widoczny jest wzrost zaangażowania w sektorze obronnym, wspierany rosnącymi wydatkami publicznymi. Jednocześnie przyspieszają inwestycje w rozwój technologii, zwłaszcza sztucznej inteligencji, a także trwa transformacja energetyczna, w której coraz większy nacisk kładzie się na niezależność energetyczną i odnawialne źródła energii.

Po spowolnieniu gospodarczym w 2023 roku tempo wzrostu wyraźnie przyspieszyło w kolejnym roku, a pozytywna dynamika utrzymała się także na początku 2025 roku. Według szacunków GUS, w pierwszym kwartale 2025 roku PKB zwiększył się o 3,2% rok do roku. Ekonomiści prognozują dalsze ożywienie w drugiej połowie roku, oczekując przyspieszenia wzrostu PKB w całym 2025 roku do poziomu 3,6%, wobec niespełna 3% odnotowanych w roku poprzednim. Głównymi motorami wzrostu będą intensyfikacja napływu środków unijnych z perspektywy 2021–2027 oraz Krajowego Planu Odbudowy (KPO), a także wsparcie ze strony ostatnich decyzji Rady Polityki Pieniężnej. W czerwcu 2025 roku wskaźnik PMI spadł do poziomu 44,8 punktu z 48,8 notowanych w styczniu, sygnalizując pogorszenie koniunktury w polskim sektorze przemysłowym. Największy wpływ na spadek miały: mniejsza ilość nowych zamówień, niższy poziom produkcji oraz zapasów dóbr zakupionych. Warto jednak podkreślić, że w trakcie pierwszego półrocza wskaźnik PMI po raz pierwszy od 33 miesięcy przekroczył granicę 50 punktów, co wskazywało na przejściową poprawę warunków w przemyśle i możliwe rozpoczęcie pozytywnego trendu. Dane aż do maja sugerowały stopniową odbudowę aktywności, jednak czerwcowy wynik okazał się negatywnym zaskoczeniem dla rynku. Spadek z majowego poziomu 47,1 do 44,8 oraz łączna korekta o 5,4 punktu względem kwietnia stanowią najsilniejsze dwumiesięczne pogorszenie od połowy 2022 roku. Niewykluczone jednak, że czerwcowy odczyt okaże się jedynie chwilowym zaburzeniem w ramach szerszego trendu odbudowy.

Dane dotyczące produkcji budowlano-montażowej wskazują na niewielki wzrost aktywności w sektorze. W pierwszym półroczu 2025 roku dynamika produkcji budowlano-montażowej w ujęciu cen bieżących wzrosła o 2,7% w porównaniu z analogicznym okresem roku poprzedniego. Pozytywnie wyróżniał się segment budowy budynków, w którym odnotowano wzrost o 5,4% rok do roku, natomiast w przypadku obiektów inżynierii lądowej i wodnej dynamika pozostała na niezmienionym poziomie względem roku ubiegłego. W tym samym okresie ogólny wskaźnik cen produkcji budowlano-montażowej wzrósł o 3,4% rok do roku. Wzrost cen dla segmentu budowy budynków wyniósł 3,4% rok do roku, natomiast dla obiektów inżynierii lądowej i wodnej – 3,6% rok do roku.

Na początku 2025 roku rynek pracy w Polsce pozostawał w dobrej kondycji, cechując się niską stopą bezrobocia oraz wysoką dynamiką wzrostu wynagrodzeń. Warto jednak zaznaczyć, że tempo wzrostu płac było niższe niż w analogicznym okresie roku poprzedniego. W maju zatrudnienie w sektorze budowlanym zmniejszyło się o 0,8% w ujęciu rocznym. Zgodnie z danymi GUS, przedsiębiorstwa z tej branży najczęściej wskazują koszty zatrudnienia jako istotną barierę prowadzenia działalności.

Według prognoz opublikowanych przez NBP, po osiągnięciu szczytu inflacji w pierwszym kwartale 2025 roku na poziomie 4,9% rok do roku, w trzecim kwartale dynamika cen powinna powrócić do przedziału odchyleń od celu inflacyjnego (2,5% z możliwym odchyleniem o jeden punkt procentowy), natomiast w czwartym kwartale ma ponownie wzrosnąć. Głównym czynnikiem wpływającym na ten trend będą działania regulacyjne w zakresie cen energii i gazu. Jednocześnie do tymczasowego spadku inflacji w najbliższych miesiącach przyczyni się efekt bazy wynikający z częściowego odmrożenia cen energii elektrycznej w lipcu 2024 roku.

1.2 Perspektywy rozwoju rynku

Główne źródła niepewności związane z prognozami gospodarczymi dla Polski dotyczą przede wszystkim kształtowania się inflacji, polityki fiskalnej, realnych dochodów gospodarstw domowych, ewentualnych podwyżek cel na towary, skali napływu środków z Unii Europejskiej oraz przebiegu i konsekwencji wojny w Ukrainie. Zgodnie z prognozami makroekonomicznymi opublikowanymi przez Narodowy Bank Polski (NBP) w lipcu 2025 roku, perspektywy krajowej gospodarki w dużej mierze będą uzależnione od ścieżki konsumpcji w bieżącym roku. Ekonomiści NBP przewidują, że wzrost produktu krajowego brutto wyniesie 3,6% w 2025 roku, 3,1% w 2026 roku oraz 2,4% w 2027 roku. Średnioroczna inflacja ma natomiast kształtować się na poziomie 3,9% w 2025 roku, 3,1% w 2026 roku oraz 2,5% w 2027 roku. Tymczasem Międzynarodowy Fundusz Walutowy w raporcie z kwietnia 2025 roku prognozuje średnioroczną inflację w Polsce na poziomie 4,3% w 2025 roku oraz 3,4% w 2026 roku, podczas gdy w strefie euro odpowiednio 2,1% i 1,9%. Zgodnie z projekcją NBP, w latach 2025–2026 tempo wzrostu inwestycji w Polsce przyspieszy do 5,9% rok do roku. Będzie to przede wszystkim efekt intensywnego wykorzystania środków unijnych, realizacji projektów związanych z transformacją energetyczną oraz zwiększonych nakładów na obronność.

Rynek budowlany w Polsce mierzy się obecnie z istotnymi wyzwaniami – branża doświadcza spowolnienia inwestycji, zwłaszcza publicznych, a wielu wykonawców zmaga się z ograniczonym portfelem zamówień. W okresie styczeń–maj 2025 roku liczba wydanych pozwoleń na budowę mieszkań spadła o 14%, a liczba rozpoczętych budów zmniejszyła się o 6%, co potwierdza wyhamowanie aktywności inwestycyjnej. Sytuacja cenowa materiałów budowlanych uległa stabilizacji – od kilku miesięcy obserwuje się stopniowe spadki lub utrzymanie cen na zbliżonym poziomie, co przekłada się na większą przewidywalność kosztów po stronie wykonawców. Mimo wymagającego otoczenia, rynek zachowuje odporność – aktualne warunki sprzyjają dostosowaniom i tworzą solidne podstawy do przyszłego wzrostu.

Generalna Dyrekcja Dróg Krajowych i Autostrad (GDDKiA) realizuje plany rozbudowy infrastruktury drogowej. Do 2030 roku, z perspektywą do 2033 roku, planuje wybudować łącznie 8 000 kilometrów dróg krajowych i autostrad. Inwestycje te opierają się na Rządowym Programie Budowy Dróg Krajowych (RPBDK) oraz Programie Budowy 100 Obwodnic na lata 2020–2030 (PB100). GDDKiA przewiduje roczne wydatki inwestycyjne na poziomie do 20 miliardów złotych. Obecnie, w ramach RPBDK do 2030 roku, realizowanych jest ponad 106 zadań obejmujących łącznie 1 449 kilometrów dróg. W fazie przetargu znajduje się 16 zadań

o długości blisko 167 kilometrów, także w przygotowaniu pozostają inwestycje o szacowanej długości 2 366 kilometrów. W ramach programu PB100 do użytku oddano już 8 zadań o łącznej długości 35 kilometrów. Obecnie realizowanych jest 21 zadań obejmujących 180 kilometrów, w przetargu znajduje się 12 zadań o długości 111 kilometrów, a faza przygotowania obejmuje 59 zadań o szacunkowej długości 563 kilometrów.

Zgodnie z informacjami przekazanymi przez GDDKiA, w 2025 roku planowane jest ogłoszenie przetargów na co najmniej 330 kilometrów dróg o szacunkowej wartości 13,5 miliarda złotych. Zakres ten może zostać zwiększony o kolejne 70 kilometrów po uzyskaniu wymaganych decyzji środowiskowych. Jest to poziom zbliżony do realizacji z 2024 roku, kiedy ogłoszono przetargi na 354 kilometry dróg. Wśród planowanych inwestycji znajduje się ponad 215 kilometrów dróg ekspresowych realizowanych w ramach RPBDK oraz blisko 116 kilometrów obwodnic w ramach PB100. W planach przetargowych uwzględniono również około 123 kilometry uzupełnień sieci drogowej, w tym rozbudowę odcinka autostrady A2 między Łodzią a Warszawą. Przewidywana jest także kontynuacja przygotowań do realizacji tzw. odcinków warunkowych, takich jak obwodnica Przytocznej czy odcinek Kalisz o długości 26 kilometrów.

W pierwszej połowie 2025 roku GDDKiA oddała do użytku ponad 50 kilometrów nowych odcinków dróg (między innymi fragmenty S7, DK20, DK78, DK75, DK32 oraz DK74), ponadto podpisano 10 kontraktów na 75 kilometrów dróg o wartości 2,6 miliarda złotych (w tym trzy drogi ekspresowe: S8, S10, S11 oraz pierwszy odcinek do elektrowni jądrowej) i ogłoszono przetargi między innymi na A2 Biała Podlaska–Kijowiec i obwodnicę Mierzyna. Jednocześnie prowadzone są intensywne prace przy ponad 120 inwestycjach obejmujących łącznie około 1 437 kilometrów zadań w programie budowy dróg krajowych. W przygotowaniu znajduje się blisko 3 000 kilometrów dróg na różnych etapach.

W 2019 roku GDDKiA wdrożyła system waloryzacyjny oparty na zestawie kluczowych wskaźników publikowanych przez GUS. Waloryzacja uwzględnia między innymi ceny asfaltu, paliw, cementu, stali, kruszyw, wynagrodzeń oraz wskaźnik cen towarów i usług (CPI). Na tej podstawie wyliczany jest wskaźnik waloryzacji ceny, przy czym waloryzacji podlega 50% wartości kontraktu. Na koniec drugiego półrocza 2025 roku GDDKiA oceniła, że wprowadzony mechanizm skutecznie odzwierciedla zmiany zachodzące na rynku. Od grudnia 2023 roku instytucja podpisała 98 aneksów z limitem waloryzacji do 15% dla 23 wykonawców, rozszerzając tę praktykę również na umowy utrzymaniowe oraz kontrakty dotyczące dokumentacji projektowej. Do dziś liczba podpisanych aneksów wynosi 351, przy 435 złożonych wnioskach, co wzmacnia skuteczność mechanizmu i zapewnia bardziej równomierny podział ryzyka cenowego pomiędzy wykonawcami a zamawiającym.

Do tej pory GDDKiA pozyskała blisko 7,9 miliarda złotych z Europejskiego Funduszu Infrastruktury, Klimatu i Środowiska (FEnKS) na rozwój polskiej infrastruktury drogowej, podpisując kilkanaście umów o dofinansowanie w ramach tego programu. W minionym półroczu GDDKiA podpisała między innymi umowę na 765 milionów złotych dofinansowania z FEnKS na budowę autostrady A2 od Siedlec do Białej Podlaskiej. Wcześniej w tym roku otrzymała również unijne wsparcie w wysokości niemal 1,8 miliarda złotych dla budowy drogi ekspresowej S6 Słupsk – Bożepole Wielkie oraz obwodnicy Opatowa.

Jesienią 2024 roku Trybunał Sprawiedliwości Unii Europejskiej (TSUE) wydał wyrok, w którym stwierdził, że podmioty spoza Unii, nieposiadające odpowiednich umów z UE, nie będą miały równoprawnego dostępu do europejskiego rynku zamówień publicznych. GDDKiA planuje na swoich najważniejszych inwestycjach wdrażać wspomniany wyrok. Radca GDDKiA zaznacza, że korzystne byłoby uregulowanie tej kwestii na poziomie ustawowym. Obecnie istnieje ryzyko konfliktu na etapie przetargu i postępowań odwoławczych w sytuacji, gdy regulację wykluczającą podmioty spoza Unii wprowadza na podstawie własnej decyzji zamawiający, w tym przypadku GDDKiA. Jednocześnie w przetargu na budowę autostrady A2 od węzła Biała Podlaska w kierunku wschodnim GDDKiA zdecydowała się na wykluczenie z udziału w tym postępowaniu wykonawców z państw trzecich, co było pierwszą taką decyzją Dyrekcji od wyroku TSUE. GDDKiA nie wyklucza, że jeśli doświadczenia z wprowadzonych obostrzeń będą pozytywne, podobne zasady będą wprowadzane także w innych postępowaniach.

Na rynku kolejowym pojawiają się nowe inwestycje finansowane zarówno ze środków unijnych, jak i krajowych. Kluczową rolę odgrywa instrument konkursowy CEF („Łącząc Europę”), w ramach którego polscy zamawiający należą dotychczas do największych beneficjentów. Istotne znaczenie mają również środki dostępne w ramach programu FEnKS, finansowanego z Funduszu Spójności oraz Europejskiego Funduszu Rozwoju Regionalnego, a także środki z Krajowego Planu Odbudowy (KPO). PKP Polskie Linie Kolejowe (PKP PLK) planują wydatkowanie na poziomie średnio 16 miliardów złotych rocznie. Łączna wartość przetargów ogłoszonych w pierwszym półroczu 2025 roku wyniosła 12,4 miliarda złotych. PKP PLK zapowiedziały, że w wybranych postępowaniach będą stosować wyrok TSUE, wykluczając wykonawców z państw trzecich, które nie posiadają odpowiednich umów z Unią Europejską. Przykładem takiego działania jest przetarg na budowę polskiego odcinka Rail Baltica o wartości około 6 miliardów złotych, w którym wykluczono podmioty spoza UE oraz państw objętych porozumieniem o zamówieniach rządowych w ramach Światowej Organizacji Handlu (WTO).

Program Kolej Plus wchodzi w fazę realizacji. Obejmuje 35 zadań inwestycyjnych zlokalizowanych w ponad połowie województw w Polsce, a jego łączny budżet wynosi 13,2 miliarda złotych. Finansowanie programu pochodzi z dokapitalizowania PKP PLK oraz wkładu jednostek samorządu terytorialnego. W najbliższym czasie planowane jest rozpoczęcie wydatkowania środków na realizację poszczególnych projektów.

Jednocześnie PKP PLK jeszcze w 2025 roku planuje dopuścić wykonawców zewnętrznych do realizacji prac utrzymaniowych, które dotąd realizowane były głównie przez podmioty zależne. Na początek będą to dwa postępowania. Pierwsze z nich będzie dotyczyło ciągu alternatywnego między Poznaniem a Bydgoszczą. Drugim postępowaniem będzie kompleksowa regulacja i podbijanie toru na linii numer 9 na odcinku od Nasielska do Działdowa.

Na rynku coraz częściej pojawiają się opinie, że dalszy rozwój sektora kolejowego wymaga reformy Funduszu Kolejowego, zbliżonej w swojej konstrukcji do modelu funkcjonowania Krajowego Funduszu Drogowego. Zmiana ta miałaby usprawnić realizację inwestycji kolejowych, zapewniając PKP PLK większą elastyczność operacyjną oraz przyspieszenie procesu zawierania nowych umów. Proponowane rozwiązanie ułatwiłoby również realizację wieloletnich kontraktów wykraczających poza ramy czasowe unijnych perspektyw budżetowych. Obecnie brak takiego mechanizmu przyczynia się do występowania nieregularności w skali inwestycji, powodując istotne wahania w ich intensywności.

Środki z KPO są sukcesywnie przekazywane i wykorzystywane przez Polskę. Minister funduszy i polityki regionalnej, Katarzyna Pełczyńska-Nałęcz, przedstawiła na posiedzeniu Rady Ministrów informacje dotyczące postępów we wdrażaniu KPO. Dotychczas zainwestowano blisko 121,5 miliarda złotych, co odpowiada 46,4% całkowitej alokacji przewidzianej dla Polski. Jeszcze w lipcu 2025 roku zaplanowano przeprowadzenie czwartej rewizji KPO. We wrześniu do Polski ma trafić 26,3 miliarda złotych w ramach czwartego i piątego wniosku o płatność. Kolejne działania obejmują piątą rewizję planowaną na jesień 2025 roku oraz złożenie dwóch następnych wniosków o płatność. Na przełomie kwietnia i maja 2026 roku planowane jest złożenie ósmego wniosku, a we wrześniu 2026 roku – dziewiątego. W gronie dotychczasowych beneficjentów znalazły się między innymi Polskie Sieci Elektroenergetyczne (PSE), które podpisały umowę na pożyczkę ze środków KPO w wysokości 10,8 miliarda złotych – największe jak dotąd finansowanie unijne pozyskane przez spółkę. W części dotacyjnej podpisano umowy na 67,18 miliarda złotych, co stanowi 60,1% dostępnej alokacji, natomiast w części pożyczkowej – na 54,31 miliarda złotych, czyli 36,2% dostępnych środków.

Pozyskane przez PSE środki zostaną przeznaczone na rozbudowę krajowej sieci elektroenergetycznej, obejmującej między innymi budowę ok. 4 700 kilometrów nowych linii przesyłowych najwyższych napięć, w tym torów linii 400 kV, modernizację 110 istniejących, budowę 28 nowych stacji elektroenergetycznych oraz realizację lądowej linii stałoprądowej. Inwestycje o łącznej wartości przekraczającej 64 miliardy złotych do 2034 roku. Mają na celu umożliwienie przesyłu energii z niskoemisyjnych źródeł (w tym odnawialnych i przyszłej energetyki jądrowej), dostosowanie Krajowego Systemu Elektroenergetycznego do rosnącego zapotrzebowania na energię i moc, wynikającego między innymi z elektryfikacji transportu i ciepłownictwa oraz pojawienia się nowych dużych odbiorców, a także wzmocnienie bezpieczeństwa energetycznego kraju i potencjalne obniżenie kosztów energii dla odbiorców końcowych.

Transformacja sektora energetycznego ma jednak wymiar znacznie szerszy – obejmuje cały krajowy przemysł, który stoi w obliczu nieuniknionych zmian technologicznych i strukturalnych. Proces ten, choć wymagający, stwarza również istotne szanse rozwojowe dla wielu firm. Pomimo trwającego kryzysu energetycznego, zapotrzebowanie na energię elektryczną utrzymuje się na wysokim poziomie, a dynamiczny rozwój odnawialnych źródeł energii wywiera coraz silniejszą presję na zwiększenie elastyczności systemu elektroenergetycznego. Transformacja, niezależnie od tempa jej wdrażania, będzie wiązała się z nakładami przekraczającymi 1,6 biliona złotych do 2040 roku. Scenariusz zakładający stopniowe zmiany wiąże się z relatywnie najniższym poziomem oczekiwanych kosztów. Z kolei szybsze odejście od węgla, połączone z intensywnym rozwojem odnawialnych źródeł energii, może w dłuższej perspektywie przyczynić się do obniżenia cen energii elektrycznej.

Koszty energii elektrycznej w strukturze wydatków mogą ulec znacznemu zwiększeniu. Wysokie ceny wynikają z intensyfikacji zużycia energii elektrycznej oraz niestabilności związanej ze zmieniającym się miksem energetycznym. Trendem potwierdzającym tę dynamikę jest postępująca dekarbonizacja – udział węgla w produkcji energii elektrycznej systematycznie maleje, a proces ten ulega przyspieszeniu. Całkowita moc zainstalowana odnawialnych źródeł energii w Polsce wyniosła w kwietniu bieżącego roku 34,8 GW, co stanowiło 48% całkowitej mocy źródeł energii elektrycznej. W strukturze mocy zainstalowanej OZE dominowała fotowoltaika – w kwietniu jej moc osiągnęła 22,3 GW, co odpowiadało 64% całkowitej mocy odnawialnych źródeł energii. Drugie miejsce zajmowała energetyka wiatrowa, której moc zainstalowana przekroczyła 10,2 GW, stanowiąc 29,3% mocy OZE.

Z punktu widzenia transformacji energetycznej istotną rolę odegra Krajowy Plan na rzecz Energii i Klimatu (KPEiK). To kluczowy dokument nie tylko dla polskiego sektora energetycznego, lecz także dla pozostałych obszarów gospodarki. KPEiK przeszedł etap konsultacji publicznych pod koniec 2024 roku. Obecnie plan znajduje się na etapie rozpatrywania przez Stały Komitet Rady Ministrów przed dalszym zatwierdzeniem przez Radę Ministrów i formalnym przekazaniem do Komisji Europejskiej. Na dzień sprawozdawczy dokument aktualizacji programu na lata 2021 - 2030 zawiera już oba wymagane scenariusze analityczne: bazowy (WEM – *With Existing Measures*) oraz ambitny (WAM – *With Additional Measures*). Scenariusz bazowy odzwierciedla aktualną ocenę możliwego wkładu Polski w realizację unijnych klimatyczno-energetycznych celów do 2030 roku. Trajektoria prowadząca do redukcji emisji gazów cieplarnianych na poziomie zbliżonym do unijnego celu 55% została ujęta w ambitnym scenariuszu transformacji. Dokument zawierający oba warianty znajduje się obecnie na etapie rozpatrywania przez Stały Komitet Rady Ministrów.

Najnowsza wersja KPEiK podtrzymuje dotychczasowe założenia dotyczące redukcji zużycia węgla kamiennego w sektorze energetycznym. Zgodnie z planem, do 2030 roku zużycie węgla w elektrowniach ma zostać ograniczone do poziomu 16–17 milionów ton. Całkowite zużycie węgla energetycznego ma wynieść około 25 milionów ton w 2030 roku, z dalszym znaczącym spadkiem do 8 milionów ton w 2035 roku i 3 milionów ton w 2040 roku. Równocześnie plan zakłada dynamiczny rozwój odnawialnych źródeł energii, w szczególności wzrost mocy zainstalowanej w lądowych farmach wiatrowych, która ma podwoić się do poziomu około 19 GW do 2030 roku.

Do końca pierwszej połowy 2026 roku PSE planuje ogłosić przetargi o łącznej wartości 4,58 miliarda złotych, z czego największy, opiewający na 2 miliardy złotych, będzie dotyczył umowy ramowej na realizację robót budowlano-montażowych. Do końca 2025 roku planowane jest ogłoszenie przetargów o wartości 3,18 miliarda złotych, w tym między innymi na budowę stacji 400/110 kV Jarosław oraz modernizację i rozbudowę licznych obiektów sieciowych. Jest to znaczący wzrost w porównaniu do wcześniejszych ogłoszeń – jeszcze rok wcześniej PSE planowały przetargi warte zaledwie 590-835 milionów złotych w okresie od grudnia 2024 do końca 2025 roku.

Rozwój sieci przesyłowej będzie podstawą do osiągnięcia zmian w otoczeniu KSE wynikających z przeprowadzania transformacji energetycznej. Da również możliwość przyłączenia nowych jednostek wytwórczych, zwłaszcza ze źródeł odnawialnych i jądrowych. Pozwoli między innymi na wyprowadzenie do około 18 GW mocy z morskich elektrowni wiatrowych, 45 GW elektrowni fotowoltaicznych, ponad 19 GW farm wiatrowych oraz przyłączenie elektrowni jądrowej na Pomorzu, a także uruchomienie małych reaktorów jądrowych. Jednym z najistotniejszych projektów przewidzianych w planie rozwoju jest budowa połączenia stałoprądowego (HVDC), które połączy północ z południem kraju. Umożliwi to przesłanie mocy z nowo powstałych źródeł wytwórczych do odbiorców, bez obciążania pozostałej części sieci przesyłowej.

Energetyka jądrowa stanowi istotny komponent w długoterminowej strategii rozwoju krajowego sektora energetycznego. W lipcu 2025 roku projekt budowy pierwszej w Polsce elektrowni jądrowej osiągnął kluczowy etap – Ministerstwo Klimatu i Środowiska wydało decyzję zasadniczą dla trzech reaktorów AP1000 w lokalizacji Lubiatowo-Kopalino. Inwestycja o szacunkowej wartości 192 miliarda złotych zakłada rozpoczęcie budowy części jądrowej w 2028 roku, a uruchomienie pierwszego bloku w 2033 roku. Projekt cieszy się dużym zainteresowaniem sektora finansowego – już ponad 70% finansowania dłużnego zostało zabezpieczone, a kolejne etapy finansowania komercyjnego mają ruszyć w drugiej połowie roku. Elektrownia ma odegrać strategiczną rolę w transformacji energetycznej Polski – zapewni stabilne, bezemisyjne źródło energii, zmniejszając zależność od paliw kopalnych i wspierając krajowy przemysł, który ma uczestniczyć w realizacji projektu w ponad 40%. Jeszcze w 2025 roku planowane są przygotowania do budowy drugiej elektrowni jądrowej. Wstępnie brane pod uwagę lokalizacje to przede wszystkim Bełchatów i Konin, z możliwością wyboru również Kozienic lub Połańca. Decyzja o lokalizacji ma zostać podjęta najwcześniej w 2026 roku. Program przewiduje również wsparcie dla nowych technologii, takich jak reaktory modułowe (SMR), oraz rozpoczęcie planowania składowiska odpadów do głębokiego składowania, które będzie potrzebne około 2070 roku.

Dodatkowym motorem napędowym dla inwestycji w sektorze budowlanym będzie realizacja CPK. To strategiczny i największy projekt infrastrukturalny prowadzony obecnie w Polsce. Jeżeli zostanie wdrożony zgodnie z obowiązującymi założeniami, będzie miał kluczowe znaczenie dla krajowego rynku budowlanego, ze szczególnym uwzględnieniem segmentu inżynieryjnego – obejmującego budowę linii kolejowych, dróg oraz infrastruktury lotniskowej. W ramach projektu znajdują się również inwestycje komercyjne, które powinny zagwarantować dodatnią stopę zwrotu prywatnym inwestorom.

Koszt całego przedsięwzięcia wynosi 131 miliardów złotych, w tym 42,7 miliardów złotych na inwestycje lotniskowe. Warto wspomnieć o nowym lotnisku, które powstanie w ramach CPK. Ma to być jedno z najnowocześniejszych lotnisk w Europie, docelowo obsługujące 34 milionów pasażerów rocznie. Pierwsze samoloty powinny z niego odlecieć w 2032 roku.

W zakresie transportu kolejowego początkiem budowy nowej sieci będzie linia „Y” – kolej dużych prędkości łącząca Warszawę, Łódź, Poznań i Wrocław. Koszty oszacowano na 77 miliardów złotych.

W 2025 roku spółka CPK ma zamiar ogłosić postępowania przetargowe na kwotę ponad 30 miliardów złotych. W pierwszym półroczu 2025 spółka ogłosiła postępowanie w trybie dialogu konkurencyjnego na wybór generalnego wykonawcy terminalu pasażerskiego lotniska. Szacunkowa wartość zamówienia przekracza kwotę 5 miliardów złotych. To największy z przetargów planowanych przez CPK w tym roku. Umowa na budowę terminala ma zostać podpisana w 2026 roku, a prace budowlane mają zostać zakończone przed końcem 2031 roku.

Polskie Porty Lotnicze (PPL) będą pełnić rolę zarządcy nowego lotniska w ramach CPK. Spółka obecnie przygotowuje się do procesu finansowania inwestycji. Wśród rozważanych opcji znajduje się między innymi emisja obligacji. Rozważana jest sprzedaż udziałów w lotniskach regionalnych, w tym w Kraków Airport, gdzie PPL posiadają 76% udziałów, a uzyskane środki miałyby zostać przeznaczone na finansowanie budowy CPK. Kluczowym elementem planu finansowania wkładu własnego są środki, które spółka planuje sukcesywnie wypracowywać do 2032 roku. Zarząd zakłada, że 4,6 miliarda złotych zostanie pokryte z wypracowanych zysków netto. Do tej pory zgromadzono 1,5 miliarda złotych, a kwota ta ma być corocznie zwiększana o co najmniej 500 milionów złotych. Dodatkowe nadwyżki finansowe generowane są również w ramach modernizacji Lotniska Chopina. W marcu 2025 roku kapitał zakładowy spółki CPK został zasilony kwotą 1,9 miliarda złotych. Nowe fundusze zostaną przeznaczone na realizację bieżących zadań inwestycyjnych w ramach Programu Wieloletniego CPK na lata 2024–2032. Równolegle w Brukseli trwa ocena wniosków o dofinansowanie trzech projektów CPK z unijnego instrumentu CEF „Łącząc Europę”. Wartość wnioskowanego wsparcia wynosi 232 miliony euro.

W ramach Programu Dobrowolnych Nabyć spółka CPK prowadzi proces pozyskiwania nieruchomości niezbędnych do realizacji inwestycji. Do tej pory udało się nabyć ponad 50% obszaru objętego decyzją lokalizacyjną dla lotniska oraz zachodniej części węzła kolejowego. Równolegle podpisano protokoły uzgodnień dla ponad 50% działek kwalifikujących się do Kolejowego Programu Dobrowolnych Nabyć na odcinku przyszłej linii Warszawa–Łódź. Pierwsi wykonawcy posiadają już umowy ramowe na projektowanie i budowę dróg wokół Centralnego Portu Komunikacyjnego. Spółka odpowiedzialna za realizację inwestycji lotniskowej wybrała do współpracy 14 partnerów. CPK rozstrzygnęła również przetarg na drażnienie tunelu dla kolei dużych prędkości w Łodzi oraz uzyskuje pierwsze pozwolenia na budowę. W marcu 2025 roku spółka otrzymała decyzje pozwalające na budowę nowych linii wysokiego napięcia.

Trwająca w Ukrainie wojna zmieniła nastawienie państw NATO wobec Rosji. Polska jako kraj bezpośrednio graniczący z terytorium Białorusi oraz Rosji, zamierza w 2025 roku przeznaczyć na obronność rekordową kwotę 186,5 miliarda złotych, czyli około 4,7% PKB, co plasuje ją w czołówce państw NATO. Zgodnie z ustawą budżetową, aktualny poziom wydatków obronnych wynosi blisko 124,3 miliarda złotych, czyli około 3,1% PKB, jednak należy do tej kwoty doliczyć dodatkowe środki przekazywane z Funduszu Wsparcia Sił Zbrojnych, które sięgają kilkudziesięciu miliardów złotych. Dla porównania, w 2024 wydatki na obronność wynosiły 159,9 miliarda złotych, w roku 2023 – 111,2 miliarda złotych, a w 2022 roku niecałe 28 miliardów złotych. Na inwestycje budowlane Ministerstwo Obrony Narodowej przeznaczyło w 2024 roku 6,7 miliarda złotych, natomiast w 2025 roku przewiduje się wydatki na poziomie 10 miliardów złotych.

W 2025 roku UE kontynuuje wsparcie dla Ukrainy w ramach „Instrument na rzecz Ukrainy”, uruchomionego od marca 2024 i działającego do 2027 roku. Budżet tego mechanizmu wynosi do 50 miliardów euro, z czego ponad 38 miliardów euro stanowią pożyczki i dotacje przekazywane bezpośrednio do ukraińskiego budżetu. Dodatkowo przewidziano około 9,3 miliardów euro na gwarancje i granty w ramach Instrumentu Inwestycyjnego, które mają mobilizować do 40 miliardów euro prywatnych i publicznych inwestycji na rzecz odbudowy i modernizacji. Instrument obejmuje także wsparcie techniczne i reformy związane z procesem integracji z UE. Przyznawanie tych funduszy uzależnione jest od wdrożenia odpowiednich reform oraz spełnienia warunków dotyczących przejrzystości i efektywności wydatkowania środków.

Kolejnym istotnym filarem rozwoju infrastrukturalnego Polski są inwestycje portowe. Rada Ministrów jesienią 2019 roku przyjęła uchwałę określającą kluczowe inwestycje dla programu pod nazwą: „Program rozwoju polskich portów morskich do 2030 roku”. Realizacja programu zapewni sprawne funkcjonowanie i rozwój polskich portów morskich, a także przyczyni się do wykorzystania

w pełni ich potencjału. Wykonanie inwestycji wskazanych w programie jest niezwykle ważne dla dalszego dynamicznego rozwoju portów oraz utrzymania i wzmocnienia ich pozycji wśród portów europejskich. Wartość programu do 2030 roku została oszacowana na około 30 miliardów złotych.

W czerwcu 2025 roku porty morskie w Gdańsku, Gdyni, Szczecinie i Świnoujściu zawarły porozumienie o współpracy, którego celem jest długofalowe wzmocnienie konkurencyjności, bezpieczeństwa i odporności polskiego systemu portowego. Zakłada ono wspólne działania w zakresie rozwoju infrastruktury, cyfryzacji oraz transformacji energetycznej (OPS, paliwa alternatywne), a także opracowanie nowego „Programu rozwoju portów morskich do 2035 roku z perspektywą do 2060 roku”, który ma stanowić podstawę strategicznego rozwoju sektora w długim horyzoncie.

W budżecie na 2025 rok rząd zabezpieczył ponad 2 miliardy złotych na inwestycje w gospodarkę morską. Kluczowym przedsięwzięciem jest budowa Głębokowodnego Terminala Kontenerowego w Świnoujściu, dla którego w kwietniu 2024 roku wydano ostateczną decyzję lokalizacyjną. Obecnie projekt znajduje się w fazie przygotowawczej, a jego realizacja, zgodnie z harmonogramem, ma zakończyć się do 2028 roku. Port Gdańsk prowadzi równolegle inwestycję w rozwój infrastruktury przeładunkowej zbóż – na nabrzeżach Wiślanym i Szczecińskim powstanie 9 nowych magazynów o łącznej pojemności 152 tysiąca ton. Projekt wart ok. 400 milionów złotych jest w całości realizowany przez Port Gdański Eksploatacja i ma zwiększyć zdolność przeładunkową z 0,7 miliona do 2,9 milionów ton rocznie.

W ramach porozumienia z samorządem Elbląga zaplanowano pogłębienie ostatniego odcinka toru wodnego do portu w Elblągu. Urząd Morski w Gdyni ogłosił już przetarg, a zakończenie prac przewidziano najpóźniej na drugi kwartał 2026 roku. Równocześnie kontynuowana będzie budowa drogi wodnej łączącej Zalew Wiślan z Zatoką Gdańską.

Kolejnym strategicznym zadaniem na 2025 rok jest budowa infrastruktury dostępowej do pierwszej w Polsce elektrowni jądrowej w gminie Choczewo. Zakres prac obejmuje powstanie Marine Off-Loading Facility (MOLF), w tym kilometrowego pomostu i drogi technicznej. Planowana jest również modernizacja linii kolejowej numer 230 (Wejherowo–Choczewo), budowa nowych odcinków łączących elektrownię z siecią kolejową oraz modernizacja linii numer 229 (Łębork–Łeba), dla których przetargi ruszą w 2025 roku. Dodatkowo powstanie nowa droga krajowa do węzła Łęczycze (S6), dla jednego z odcinków uzyskano już decyzję środowiskową. Łączna wartość wszystkich zaplanowanych inwestycji wynosi ponad 4,7 miliarda złotych.

Rząd planuje skierować ogromne środki na nowe inwestycje hydrotechniczne śródlądowe. Według informacji prasowych, ponad 4 miliardy złotych zostanie przeznaczone na program redukcji ryzyka powodziowego w zlewni Nysy Kłodzkiej, obejmujący między innymi budowę zbiornika w Kamieńcu Żąbkowickim (koszt około 1,2 miliarda złotych) oraz liczne wały, kanały i systemy ostrzegawcze. Dodatkowo, za pośrednictwem rezerwy celowej budżetu przekazano 180 milionów złotych na projektowanie zbiornika Kamieniec Żąbkowicki i 11 polderów w dorzeczu górnej Wisły. Równolegle Ministerstwo Infrastruktury, we współpracy z Bankiem Światowym, przygotowuje program o wartości około 6 miliardów złotych, w tym z planowanym udziałem 1,8 miliarda złotych w formie pożyczek, na realizację wieloletnich działań zaplanowanych na lata 2025–2027. Program obejmuje między innymi budowę suchego polderu, zbiorników retencyjnych oraz renowację infrastruktury hydrotechnicznej w dorzeczu Odry i Wisły.

Grupa Budimex aktywnie dywersyfikuje swoją działalność biznesową w działalności pozabudowlanej. W tym zakresie obecnie za największą linię biznesową odpowiada Grupa FBSerwis, która koncentruje uwagę w segmencie gospodarki odpadami i utrzymania infrastruktury. Branża gospodarowania odpadami w Polsce odstaje od standardów zachodnioeuropejskich i wymaga dużych zmian, wpisujących się w trend promowania gospodarki o obiegu zamkniętym. Zarówno na poziomie krajowym, jak i unijnym wprowadzane są regulacje prawne, które zmuszają gminy i producentów ograniczenia wytwarzania odpadów i poniesienia kosztów ich utylizacji. W ostatnich latach, wraz ze wzrostem gospodarczym, ilość odpadów komunalnych w Polsce sukcesywnie rosła, osiągając w 2024 sumę 14,2 milionów ton. Z perspektywy długoterminowej podstawową metodą zagospodarowania odpadów powinien stać się recykling oraz ich ponowne użycie jako materiałów surowcowych. W przypadku realizacji tego scenariusza zmniejszy się ilość odpadów zmieszanych, co przełoży się na spadek produkcji frakcji kalorycznej. Taki trend będzie kształtować kierunki rozwoju rynku, zwiększając rolę źródeł energii takich jak biogaz i biometan. Grupa FBSerwis prowadzi również intensywną działalność w obszarze utrzymania infrastruktury, koncentrując się przede wszystkim na drogach krajowych i lokalnych. Wraz z rozbudową krajowej sieci drogowej rośnie zapotrzebowanie na usługi związane z zarządzaniem istniejącą infrastrukturą, co w coraz większym stopniu obejmuje prace utrzymaniowe oraz remontowe.

W listopadzie 2024 roku Budimex SA podjął decyzję o rozpoczęciu procesu przeglądu opcji strategicznych Grupy FBSerwis. W ramach przeglądu Budimex, we współpracy z zarządem FBSerwis SA, podmiotu dominującego Grupy FBSerwis, zamierza przeanalizować różne scenariusze strategiczne. Rozważane opcje obejmują pozyskanie znaczącego inwestora lub inwestorów – zarówno mniejszościowych, jak i większościowego, a także zawarcie aliansu strategicznego z innym podmiotem. Dodatkowym rozważanym kierunkiem jest wprowadzenie spółki na Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie (GPW). Analizie zostanie poddana również możliwość dywersyfikacji działalności Grupy FBSerwis. Powyższa lista scenariuszy pozostaje otwarta i nie wyklucza uwzględnienia innych opcji, które mogą pojawić się w trakcie przeglądu, w tym również potencjalnego zbycia aktywów.

Od 2022 roku Grupa Budimex prowadzi działalność w sektorze elektromobilności. Sieć stacji ładowania pojazdów elektrycznych rozwijana przez spółkę Budimex Mobility SA przekroczyła już 200 lokalizacji, co plasuje firmę w gronie dziesięciu największych operatorów na polskim rynku. Rynek elektromobilności w Polsce nadal znajduje się na wczesnym etapie rozwoju. Operatorzy koncentrują się obecnie na pozyskiwaniu atrakcyjnych lokalizacji, których opłacalność uzależniona będzie od stopniowo rosnącego poziomu utylizacji stacji ładowania. Zgodnie z prognozami Polskiego Stowarzyszenia Paliw Alternatywnych (PSPA), liczba samochodów w pełni elektrycznych (BEV) w Polsce wzrośnie z 80 692 na koniec 2024 roku do niemal 4,5 miliona sztuk w roku 2040.

Grupa Budimex prowadzi również działalność w segmencie odnawialnych źródeł energii, nie tylko jako wykonawca tego typu instalacji, lecz także jako inwestor. W lutym 2022 roku zakupiony został projekt gotowej do budowy farmy wiatrowej zlokalizowanej w województwie wielkopolskim o mocy do 7 MW. Instalacja ta – farma wiatrowa „Magnolia” (Magnolia Energy Sp. z o.o.) – została

uruchomiona w drugiej połowie 2023 roku. Równocześnie Grupa Budimex dynamicznie rozwija działalność w obszarze fotowoltaiki. W listopadzie 2022 roku nabyto farmę fotowoltaiczną „Kamelia” (Fotowoltaika HIG XIV Sp. z o.o.) o mocy 21 MW, natomiast w drugim kwartale 2024 roku – projekt farmy „Azalia” o mocy 60 MW. Obie inwestycje zostały pozyskane w formie zakupu udziałów w spółkach posiadających pełną dokumentację umożliwiającą realizację budowy. W 2025 roku kontynuowane były intensywne prace budowlane związane z realizacją instalacji fotowoltaicznych. Docelowo energia wytwarzana przez farmy ma w dużym stopniu pokrywać zapotrzebowanie Grupy Budimex na energię elektryczną.

Grupa Budimex kontynuowała działalność w segmencie OZE poprzez realizację zadań w spółce BxF Energia Sp. z o.o. Celem BxF Energia jest rozwój, realizacja oraz eksploatacja projektów odnawialnych źródeł energii, ze szczególnym uwzględnieniem farm fotowoltaicznych i wiatrowych. Spółka rozpoczęła już proces zabezpieczania lokalizacji pod przyszłe inwestycje, których łączna moc planowana jest na poziomie kilkuset megawatów. Równolegle rozważane są akwizycje projektów znajdujących się na etapie gotowości do realizacji. W kolejnych latach przewidywane są dalsze działania wspierające organiczny rozwój portfela instalacji OZE, zarówno w formule inwestycji własnych, jak i poprzez partnerstwa rynkowe.

Budimex przejawia również zainteresowanie realizacją projektów w innych formułach, takich jak partnerstwo publiczno-prywatne (PPP). Choć obecnie liczba projektów PPP na rynku polskim pozostaje ograniczona, spółka aktywnie angażuje się w alternatywne przedsięwzięcia. Przykładem jest udział Budimex jako partnera w inwestycji obejmującej budowę kompleksu mieszkaniowego na działce zlokalizowanej w Poznaniu oraz sprzedaż lokali. Projekt ten realizowany jest we współpracy z firmą Apricot Capital Group.

Grupa Budimex nadal będzie prowadzić działalność operacyjną we wszystkich ważniejszych sektorach rynku budowlanego na obszarze Polski, jak również na wybranych rynkach zagranicznych. Grupa aktywnie podejmuje dalsze działania zmierzające do ekspansji geograficznej, w szczególności na rynek niemiecki, czeski, słowacki i łotewski. W kolejnych latach, wymienione rynki mogą być źródłem dodatkowych zleceń, które pozwolą na utrzymanie stabilnego portfela zamówień, także w dłuższym terminie.

2. NAJWAŻNIEJSZE ZDARZENIA W OKRESIE I PÓŁROCZA 2025 ROKU

2.1 Najważniejsze kontrakty budowlane zawarte przez spółki Grupy Budimex

Data podpisania umowy	Kontrahent	Wartość umowy dla Grupy Budimex	Opis
2025-06-13	Generalna Dyrekcja Dróg Krajowych i Autostrad Oddział w Poznaniu	478 238	Zaprojektowanie i budowa drogi ekspresowej S11 Ostrów Wlkp. – Kępno; odcinek II węzeł Ostrzeszów Północ – węzeł Kępno Północ
2025-05-16	Zarząd Dróg Wojewódzkich w Gdańsku	91 957	Rozbudowa i przebudowa drogi wojewódzkiej nr 221 – odcinek od Jankowa do Obwodnicy Kościerzyny – Odcinek B – odcinek od m. Kolbudy do m. Przywidz w podziale na dwa odcinki: – odcinek B1: od km ok. 14+645 do km 21+710 – odcinek B2: od km 21+710 do km ok. 26+875

2.2 Czynniki ryzyka

Grupa Budimex w toku prowadzonej działalności narażona jest na szereg ryzyk, z których najistotniejsze grupy ryzyka oddziałujące na Spółkę to:

- ryzyka finansowe: ryzyko walutowe, ryzyko cenowe, ryzyko kredytowe,
- ryzyka techniczne,
- ryzyka prawne.

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) istnieje możliwość wystąpienia czynników powodujących realizację kontraktu z marżą niższą niż pierwotnie planowana, wśród których należy wymienić:

- niepewność gospodarczą związaną z wojną w Ukrainie,
- wzrost cen usług i ograniczoną dostępność lub upadłość podwykonawców,
- wzrost kosztów zatrudnienia i ograniczoną dostępność wykwalifikowanych pracowników,
- wzrost cen materiałów budowlanych, ropopochodnych i energii,
- opóźnienia w terminowym wykonaniu lub niedostateczną jakość robót podwykonawców,
- opóźnienia w uzyskaniu odpowiednich decyzji administracyjnych,
- zmiany zakresu robót bądź technologii uzgodnionych w umowach,
- niekorzystne warunki pogodowe lub gruntowe.

3. SYTUACJA FINANSOWA

3.1 Charakterystyka podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych Grupy Budimex

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej Grupy Budimex

Główne pozycje śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej Grupy Budimex na dzień 30 czerwca 2025 roku w porównaniu ze stanem na 31 grudnia 2024 roku przedstawia poniższa tabela:

AKTYWA	30.06.2025	31.12.2024	Zmiana	Zmiana %
Aktywa trwałe (długoterminowe)	2 326 838	2 115 524	211 314	9,99%
Rzeczowe aktywa trwałe	1 058 353	946 026	112 327	11,87%
Wartości niematerialne	110 473	115 784	(5 311)	(4,59%)
Wartość firmy jednostek podporządkowanych	178 198	178 198	-	0,00%
Inwestycje w jednostkach wycenianych metodą praw własności	44 610	2 751	41 859	>100%
Inwestycje w instrumenty kapitałowe	3 974	3 674	300	8,17%
Kaucje z tytułu umów o budowę	36 869	43 832	(6 963)	(15,89%)
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	53 137	36 659	16 478	44,95%
Należności z tytułu umowy koncesyjnej	45 641	45 893	(252)	(0,55%)
Pozostałe aktywa finansowe	82 188	770	81 418	>100%
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	713 395	741 937	(28 542)	(3,85%)
Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)	5 017 924	5 700 806	(682 882)	(11,98%)
Zapasy	685 315	626 237	59 078	9,43%
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	1 231 711	1 044 878	186 833	17,88%
Kaucje z tytułu umów o budowę	77 025	68 282	8 743	12,80%
Wycena kontraktów budowlanych	938 804	727 067	211 737	29,12%
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	8 797	2 136	6 661	>100%
Pozostałe aktywa finansowe	13 970	26 832	(12 862)	(47,94%)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 062 302	3 205 374	(1 143 072)	(35,66%)
RAZEM AKTYWA	7 344 762	7 816 330	(471 568)	(6,03%)

Na dzień 30 czerwca 2025 roku skonsolidowana wartość aktywów spadła o 471 568 tysięcy złotych w stosunku do stanu na koniec grudnia 2024 roku, w wyniku spadku wartości aktywów obrotowych o 12% (682 882 tysiące złotych) oraz wzrostu wartości aktywów trwałych o 10% (211 314 tysięcy złotych).

Aktywa trwałe (długoterminowe):

Na zmianę wartości aktywów trwałych na dzień 30 czerwca 2025 roku w stosunku do stanu na dzień 31 grudnia 2024 roku wpływ miały przede wszystkim:

- wzrost salda rzeczowych aktywów trwałych o 112 327 tysięcy złotych, przede wszystkim w wyniku zakupu oraz przyjęcia w leasing rzeczowych aktywów trwałych w kwocie 232 874 tysiące złotych. Z kolei na zmniejszenie salda miała wpływ amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych w kwocie 74 768 tysięcy złotych,
- wzrost inwestycji w jednostkach wycenianych metodą praw własności o 41 859 tysięcy złotych, w wynik nabycia przez Budimex SA oraz jedną ze spółek z Grupy Ferrovial po 50% udziałów w spółce Sien Real Sp. z o.o.,
- wzrost długoterminowych należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności o 16 478 tysięcy złotych, głównie w wyniku powstania długoterminowych rozliczeń międzyokresowych czynnych z tytułu kosztów ubezpieczeń budów i otrzymanych gwarancji,
- wzrost salda długoterminowych pozostałych aktywów finansowych o 81 418 tysięcy złotych, głównie w wyniku subrogacji pożyczki spółki będącej wspólnym przedsięwzięciem,

Aktywa obrotowe (krótkoterminowe):

W tym samym czasie aktywa obrotowe spadły o 682 882 tysiące złotych, co było głównie wynikiem zmniejszenia przez Budimex SA salda środków pieniężnych i ich ekwiwalentów o kwotę 1 143 072 tysiące złotych, przede wszystkim w wyniku wypłaty dywidendy oraz finansowania zakupu aktywów trwałych.

Inne zmiany aktywów obrotowych dotyczyły:

- wzrostu salda zapasów, należności z tytułu dostaw i usług oraz wyceny kontraktów budowlanych łącznie o kwotę 457 648 tysięcy złotych, głównie w wyniku rosnących przerobów produkcyjnych w drugim kwartale bieżącego roku, wynikających z naturalnego cyklu biznesowego. Jest to powtarzalny trend, obserwowany na przestrzeni ostatnich lat. Dodatkowo, na wybranych kontraktach fakturowanie wykonanych prac odbywa się dopiero po zakończeniu i odebraniu przez zamawiającego kompletnych tzw. „kamieni milowych”.

KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA	30.06.2025	31.12.2024	Zmiana	Zmiana %
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	853 153	1 232 294	(379 141)	(30,77%)
Kapitał podstawowy	145 848	145 848	-	0,00%
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	80 199	80 199	-	0,00%
Pozostałe kapitały rezerwowe	51 916	51 916	-	0,00%
Różnice kursowe z przeliczenia oddziałów i podmiotów zagranicznych	1 432	1 826	(394)	(21,58%)
Zyski zatrzymane	573 758	952 505	(378 747)	(39,76%)
Udziały niedające kontroli	48 477	51 023	(2 546)	(4,99%)
Razem kapitał własny	901 630	1 283 317	(381 687)	(29,74%)
Zobowiązania długoterminowe	1 103 876	1 023 126	80 750	7,89%
Kredyty, pożyczki i inne zewnętrzne źródła finansowania	277 653	194 338	83 315	42,87%
Kaucje z tytułu umów o budowę	228 766	225 872	2 894	1,28%
Przychody przyszłych okresów	2 460	2 379	81	3,40%
Rezerwy na zobowiązania długoterminowe i inne obciążenia	569 662	572 139	(2 477)	(0,43%)
Zobowiązania z tytułu świadczeń emerytalnych i podobnych	18 285	18 275	10	0,05%
Pozostałe zobowiązania finansowe	6 873	8 646	(1 773)	(20,51%)
Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	177	1 477	(1 300)	(88,02%)
Zobowiązania krótkoterminowe	5 339 256	5 509 887	(170 631)	(3,10%)
Kredyty, pożyczki i inne zewnętrzne źródła finansowania	76 229	66 693	9 536	14,30%
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	1 853 373	1 839 102	14 271	0,78%
Kaucje z tytułu umów o budowę	236 687	239 934	(3 247)	(1,35%)
Rezerwy na straty na kontraktach budowlanych	727 144	654 709	72 435	11,06%
Wycena kontraktów budowlanych	1 388 019	1 577 462	(189 443)	(12,01%)
Przychody przyszłych okresów	385 042	364 278	20 764	5,70%
Rezerwy na zobowiązania krótkoterminowe i inne obciążenia	656 185	713 395	(57 210)	(8,02%)
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	12 404	50 514	(38 110)	(75,44%)
Zobowiązania z tytułu świadczeń emerytalnych i podobnych	2 574	1 987	587	29,54%
Pozostałe zobowiązania finansowe	1 599	1 813	(214)	(11,80%)
Zobowiązania ogółem	6 443 132	6 533 013	(89 881)	1,38%
RAZEM KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA	7 344 762	7 816 330	(471 568)	(6,03%)

Kapitał własny i zobowiązania:

Po stronie kapitałów własnych i zobowiązań zmiany dotyczyły:

- spadku wartości zysków zatrzymanych w kwocie 378 747 tysięcy złotych, przede wszystkim w wyniku wypłaty dywidendy,
- wzrostu wartości zobowiązań długoterminowych o kwotę 80 750 tysięcy złotych, przede wszystkim z powodu:
 - wzrostu salda kredytów, pożyczek i innych zewnętrznych źródeł finansowania o 83 315 tysięcy złotych, będącego głównie wynikiem uzyskania kredytu bankowego przez Azalia Sp. z o.o.,
- obniżenia wartości zobowiązań krótkoterminowych o kwotę 170 631 tysięcy złotych, z których największe zmiany dotyczyły:
 - spadku wartości wyceny kontraktów budowlanych o 189 443 tysiące złotych, co jest wynikiem wykonanego przerobu prac budowlanych na kontraktach kolejowych i drogowych,
 - spadku salda zobowiązań z tytułu bieżącego podatku dochodowego o 38 110 tysięcy złotych, który wynikał z końcowego rozliczenia podatku za rok 2024,
 - wzrostu salda rezerw na straty na kontraktach budowlanych o kwotę 72 435 tysięcy złotych, ze względu na nowo zidentyfikowane ryzyka, w tym wzrostu kosztów materiałów,
 - spadku salda rezerw na zobowiązania krótkoterminowe i inne obciążenia o 57 210 tysięcy złotych, głównie w wyniku aktualizacji wyceny rezerw na kary.

ŚRÓDROCZNY SKRÓCONY SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	01.01.2025 - 30.06.2025	01.01.2024 - 30.06.2024	Zmiana	Zmiana %
Przychody netto ze sprzedaży produktów i usług oraz towarów i materiałów	3 947 283	4 040 180	(92 897)	(2,30%)
Koszty sprzedanych produktów i usług oraz towarów i materiałów	(3 462 041)	(3 561 247)	99 206	(2,79%)
Zysk brutto ze sprzedaży	485 242	478 933	6 309	1,32%
Koszty sprzedaży	(6 755)	(6 552)	(203)	3,10%
Koszty ogólnego zarządu	(215 912)	(185 833)	(30 079)	16,19%
Zysk/ (strata) netto z tytułu utraty wartości należności	10 893	459	10 434	>100%
Pozostałe przychody operacyjne	51 746	23 918	27 828	>100%
Pozostałe koszty operacyjne	(23 349)	(15 088)	(8 261)	54,75%
Zysk z działalności operacyjnej	301 865	295 837	6 028	2,04%
Przychody finansowe	72 914	96 734	(23 820)	(24,62%)
Koszty finansowe	(38 640)	(26 845)	(11 795)	43,94%
Udział w zyskach netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	107	66	41	62,12%
Zysk brutto	336 246	365 792	(29 546)	(8,08%)
Podatek dochodowy	(67 227)	(85 040)	17 813	(20,95%)
Zysk netto za okres	269 019	280 752	(11 733)	(4,18%)
z tego przypadający:				
akcjonariuszom Jednostki Dominującej	270 483	276 778	(6 295)	(2,27%)
udziałom niedającym kontroli	(1 464)	3 974	(5 438)	(>100%)

W okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2025 roku Grupa Budimex uzyskała przychody ze sprzedaży w wysokości 3 947 283 tysiące złotych, co stanowi spadek o 2,3% w porównaniu do przychodów uzyskanych w tym samym okresie 2024 roku.

W pierwszym półroczu 2025 roku produkcja budowlano-montażowa w Polsce wyrażona w cenach bieżących wzrosła o 2,7% w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego (spadek o 0,7% w cenach stałych), natomiast sprzedaż segmentu budowlanego Grupy Budimex na rynku krajowym spadła w porównywalnych okresach o 5,9%.

Zysk brutto ze sprzedaży w pierwszym półroczu 2025 roku wyniósł 485 242 tysiące złotych, natomiast w roku poprzednim w tym samym okresie osiągnął wartość 478 933 tysiące złotych. Rentowność brutto sprzedaży w pierwszym półroczu 2025 roku wyniosła zatem 12,3%, a w pierwszym półroczu roku poprzedniego wskaźnik ten wyniósł 11,9%.

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 2025 roku rezerwy na straty na kontraktach wynosiły 727 144 tysiące złotych. W pierwszym półroczu 2025 roku saldo rezerw na straty na kontraktach wzrosło o kwotę 72 435 tysięcy złotych.

W przypadku usług budowlanych, spółki Grupy Budimex są zobowiązane do udzielenia gwarancji na swoje usługi. Na dzień 30 czerwca 2025 roku wartość rezerw na naprawy gwarancyjne wynosiła 738 638 tysięcy złotych. W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2025 roku saldo rezerw na naprawy gwarancyjne obniżyło się o 2 876 tysięcy złotych.

Koszty sprzedaży w pierwszym półroczu 2025 roku wzrosły o 203 tysiące złotych w porównaniu z pierwszym półroczem roku poprzedniego, a koszty ogólnego zarządu były o 30 079 tysięcy złotych wyższe niż koszty poniesione w analogicznym okresie 2024 roku. Wskaźnik udziału łącznie kosztów sprzedaży i kosztów ogólnego zarządu w sprzedaży ogółem w pierwszym półroczu 2025 roku wyniósł 5,6%, a w pierwszym półroczu 2024 roku wyniósł 4,8%.

Pozostałe przychody operacyjne za pierwsze półrocze 2025 roku wyniosły 51 746 tysiące złotych (23 918 tysięcy złotych w analogicznym okresie roku poprzedniego) i obejmowały między innymi: uzyskane przychody z tytułu odszkodowań i kar umownych w kwocie 19 689 tysięcy złotych, rozwiązanie rezerw na sprawy sądowe w kwocie 5 928 tysięcy złotych i rozwiązanie rezerw na odszkodowania i kary umowne w kwocie 3 228 tysięcy złotych. Zysk z tytułu rozliczenia instrumentów pochodnych typu FX Forward oraz opcji walutowych (zawartych w celu ograniczenia ryzyka kursowego kontraktów budowlanych w walutach obcych) wyniósł 20 130 tysięcy złotych. Ponadto w okresie sześciu miesięcy 2025 roku spółki Grupy dokonały zbycia niefinansowych aktywów trwałych, z którego uzyskały 1 196 tysięcy złotych zysku.

Pozostałe koszty operacyjne w pierwszym półroczu 2025 roku wyniosły 23 349 tysiące złotych (15 088 tysięcy złotych w analogicznym okresie roku poprzedniego) i obejmowały między innymi: wypłacone kary i odszkodowania umowne w kwocie 8 244 tysiące złotych, poniesione opłaty sądowe i egzekucje oraz koszty postępowania sądowego w kwocie 1 625 tysięcy złotych, stratę z wyceny pochodnych instrumentów finansowych w kwocie 11 988 tysięcy złotych oraz 1 177 tysięcy złotych z tytułu przekazanych darowizn.

Grupa w pierwszym półroczu 2025 roku wypracowała zysk z działalności operacyjnej w wysokości 301 865 tysięcy złotych, natomiast w pierwszym półroczu roku 2024 - w wysokości 295 837 tysięcy złotych. Zysk z działalności operacyjnej w pierwszym półroczu 2025 roku stanowił 7,6% wartości przychodów ze sprzedaży, natomiast w analogicznym okresie poprzedniego roku stanowił 7,3% wartości przychodów ze sprzedaży.

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2025 roku Grupa odnotowała zysk z działalności finansowej w kwocie 34 274 tysiące złotych, natomiast w tym samym okresie roku poprzedniego – zysk w wysokości 69 889 tysięcy złotych. Przychody finansowe w pierwszym półroczu 2025 roku stanowiły przede wszystkim odsetki w wysokości 72 397 tysięcy złotych.

Koszty finansowe w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2025 roku stanowiły między innymi: koszty odsetek w wysokości 12 602 tysiące złotych, zapłacone przez spółki Grupy prowizje bankowe od gwarancji i kredytów w wysokości 13 429 tysięcy złotych, koszty z tytułu dyskonta długoterminowych należności i zobowiązań z tytułu kaucji gwarancyjnych w wysokości 6 740 tysięcy złotych oraz ujemne różnice kursowe w wysokości 5 221 tysięcy złotych.

Pierwsze półrocze 2025 roku Grupa zamknęła zyskiem brutto w wysokości 336 246 tysięcy złotych, natomiast ten sam okres roku poprzedniego zyskiem brutto w wysokości 365 792 tysiące złotych.

Podatek dochodowy za sześć miesięcy 2025 roku wyniósł 67 227 tysięcy złotych (85 040 tysięcy złotych za sześć miesięcy 2024 roku), w tym:

- część bieżąca w wysokości 39 986 tysięcy złotych,
- część odroczone w wysokości 27 241 tysięcy złotych.

Zysk netto przypisany akcjonariuszom Budimex SA za pierwsze półrocze 2025 roku wyniósł 270 483 tysiące złotych, podczas gdy zysk netto przypisany akcjonariuszom Budimex SA za analogiczny okres roku 2024 wyniósł 276 778 tysięcy złotych.

Strata netto przypisana udziałom niedającym kontroli za pierwsze półrocze 2025 roku wyniosła 1 464) tysiące złotych. W analogicznym okresie roku poprzedniego zysk netto przypisany udziałom niedającym kontroli wyniósł 3 974 tysiące złotych.

3.2 Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

Wykazana w śródrocznym skróconym skonsolidowanym 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 wymienialne na określoną kwotę środków pieniężnych oraz które są narażone na nieznaczne ryzyko zmiany wartości.

Grupa Budimex rozpoczęła rok 2025, posiadając środki pieniężne na rachunkach bankowych i w kasie w łącznej kwocie 3 205 374 tysiące złotych. Przepływy pieniężne netto za I półrocze 2025 roku były ujemne i wyniosły 1 143 529 tysięcy złotych i na dzień 30 czerwca 2025 roku Grupa wykazała środki pieniężne w wysokości 2 062 302 tysiące złotych.

W pierwszym półroczu 2025 roku stan środków pieniężnych z działalności operacyjnej obniżył się o kwotę 275 379 tysięcy złotych.

Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej za pierwsze półrocze 2025 roku zamknęły się ujemnym saldem w wysokości 249 463 tysiące złotych, głównie w wyniku wydatków związanych z nabyciem wartości niematerialnych i rzeczowych aktywów trwałych.

Przepływy pieniężne z działalności finansowej za 6 miesięcy 2025 roku były ujemne i wyniosły 618 687 tysięcy złotych, na cołożyły się przede wszystkim: wypłata dywidendy przez Budimex SA oraz płatności z tytułu zobowiązań leasingowych.

3.3 Zarządzanie zasobami finansowymi Grupy Budimex

Przepływy środków pieniężnych netto Grupy Budimex w pierwszym półroczu 2025 roku były ujemne. Specyfika przede wszystkim działalności budowlanej powoduje, że istotna część wpływów pieniężnych z działalności operacyjnej realizowana jest zwykle pod koniec roku, natomiast w okresie pierwszych dwóch kwartałów roku środki pieniężne angażowane są w bieżącą działalność operacyjną. Do spadku salda środków pieniężnych w okresie I półrocza 2025 roku istotnie przyczyniły się również: wypłata przez Budimex SA dywidendy w kwocie 649 230 tysięcy złotych w czerwcu 2025 roku a także wzrost wydatków w działalności inwestycyjnej Grupy. Przepływy środków pieniężnych netto w spółkach z Grupy FBService (segment usługowy) były w okresie pierwszego półrocza roku 2025 ujemne.

Okresowe nadwyżki środków pieniężnych Grupy były - zgodnie z polityką Grupy – lokowane w depozyty bankowe, co przy utrzymującym się wysokim poziomie stóp procentowych w Polsce przekłada się pozytywnie na przychody odsetkowe Grupy. Ponadto, Budimex SA wykorzystuje nadwyżki środków pieniężnych do finansowania swoich dostawców usług i materiałów w formie e-skonta na dedykowanej cyfrowej platformie, gdzie dostawcy sami mają możliwość wybrać skalę i termin wcześniejszych płatności dla swoich faktur. W ten sposób Spółka przyczynia się do poprawy płynności finansowej dostawców i jednocześnie generuje dodatkowe przychody finansowe.

Jednocześnie Grupa Budimex posiadała zadłużenie zewnętrzne z tytułu kredytów bankowych, pożyczek i leasingu, które na dzień 30 czerwca 2025 roku wynosiło 353 882 tysiące złotych, w tym kwota 156 626 tysięcy złotych to wartość zobowiązań leasingowych dodatkowo rozpoznanych zgodnie z MSSF 16. Kwota zadłużenia zewnętrznego Grupy z tytułu kredytów bankowych, pożyczek i leasingu, niezawierająca dodatkowych zobowiązań wykazywanych zgodnie z MSSF 16, wynosiła 197 256 tysięcy złotych i tym samym była wyższa o 92 109 tysięcy złotych w porównaniu do stanu na dzień 31 grudnia 2024 roku (tabela poniżej). Na kwotę zadłużenia Grupy składają się przede wszystkim:

- zadłużenie Budimex SA, Budimex Kolejnictwo SA i spółek Grupy FBService z tytułu umów leasingu (zawartych w celu finansowania nabycia składników rzeczowego majątku trwałego),
- zadłużenie projektowe Budimex Parking Wrocław Sp. z o.o. z tytułu kredytu na finansowanie projektu koncesyjnego i pożyczki podporządkowanej udzielonej przez mniejszościowego udziałowca,
- zadłużenie projektowe Magnolia Energy Sp. z o.o. z tytułu kredytu na finansowanie projektu budowy i eksploatacji turbin wiatrowych,
- zadłużenie projektowe Azalia Sp. z o.o. z tytułu kredytu na finansowanie projektu budowy i eksploatacji farmy fotowoltaicznej,

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

- zadłużenie BXF Energia Sp. z o.o. z tytułu pożyczki od udziałowca mniejszościowego na finansowanie projektu budowy i eksploatacji farmy fotowoltaicznej,
- zadłużenie FB Serwis Kamieńsk Sp. z o.o. z tytułu pożyczki udzielonej przez NFOŚiGW na finansowanie inwestycji związanej z gospodarką odpadami.

W okresie pierwszego półrocza 2025 roku Budimex SA nie korzystał z linii kredytowych, do których dostęp posiada.

Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek i innych zewnętrznych źródeł finansowania:	30.06.2025	31.12.2024	30.06.2024
długoterminowe	169 670	87 839	77 393
długoterminowe (zobowiązania z tytułu leasingu - MSSF 16)	107 983	106 499	89 446
krótkoterminowe	27 586	17 308	21 435
krótkoterminowe (zobowiązania z tytułu leasingu - MSSF 16)	48 643	49 385	43 715
Ogółem	353 882	261 031	231 989

Strukturę finansowania Grupy Budimex obrazują następujące wskaźniki:

Wskaźnik	30.06.2025	31.12.2024	30.06.2024
Pokrycie majątku kapitałem własnym: (kapitał własny przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej) / (aktywa ogółem)	0,12	0,16	0,12
Pokrycie majątku trwałego kapitałem własnym: (kapitał własny przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej) / (aktywa trwałe)	0,37	0,58	0,45
Wskaźnik zadłużenia całkowitego: (aktywa ogółem - kapitał własny przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej) / (aktywa ogółem)	0,88	0,84	0,88
Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych: (aktywa ogółem - kapitał własny przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej) / (kapitał własny przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej)	7,61	5,34	7,33

Na dzień 30 czerwca 2025 roku, w porównaniu zarówno do analogicznego okresu roku ubiegłego, jak i końca 2024 roku, wskaźniki struktury finansowania Grupy pogorszyły się, zaś wskaźniki płynności obniżyły, na co wpływ miała wypłata przez Budimex SA dywidendy w czerwcu 2025 roku z zysku netto za rok 2024, w połączeniu ze znaczącym wzrostem wydatków w działalności inwestycyjnej Grupy.

Wskaźnik	30.06.2025	31.12.2024	30.06.2024
Płynność bieżąca (aktywa obrotowe) / (zobowiązania krótkoterminowe)	0,94	1,03	1,00
Płynność szybka (aktywa obrotowe – zapasy) / (zobowiązania krótkoterminowe)	0,81	0,92	0,89

Sytuacja finansowa Grupy Budimex w zakresie płynności i dostępu do zewnętrznych źródeł finansowania jest obecnie dobra i w drugim półroczu 2025 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 śródrocznego 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 2025 roku przedstawiała się następująco:

Akcjonariusz	Rodzaj akcji	Liczba akcji	% udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów	% udział w głosach na WZA
Ferrovial Construction International SE	zwykłe	12 801 654	50,14%	12 801 654	50,14%
Nationale-Nederlanden OFE	zwykłe	2 132 000	8,35%	2 132 000	8,35%
Allianz OFE	zwykłe	2 049 000	8,03%	2 049 000	8,03%
Pozostali akcjonariusze	zwykłe	8 547 444	33,48%	8 547 444	33,48%
Ogółem		25 530 098	100,00%	25 530 098	100,00%

Powyższe dane prezentują strukturę akcjonariatu według stanu z ostatniego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy (WZA) z dnia 29 maja 2025 roku.

4.2 Zarząd i Rada Nadzorcza

a) Skład osobowy Zarządu

Na dzień 30 czerwca 2025 roku Zarząd Budimex SA składał się z następujących osób:

- Artur Popko prezes Zarządu, dyrektor generalny
- Anna Karyś-Sosińska członek Zarządu, dyrektor Pionu Zarządzania Zasobami Ludzkimi
- Jacek Daniewski członek Zarządu, dyrektor Pionu Prawno – Organizacyjnego
- Cezary Łysenko członek Zarządu, dyrektor Operacyjny Budownictwa Infrastrukturalnego i Ogólnego
- Maciej Olek członek Zarządu, dyrektor Operacyjny Budownictwa Kolejowego, Energetycznego i Przemysłowego
- Marcin Węglowski członek Zarządu, dyrektor Pionu Ekonomiczno-Finansowego

W okresie od 1 stycznia 2025 roku do 30 czerwca 2025 roku w składzie Zarządu nie zachodziły zmiany.

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 2025 roku nie uległy zmianie.

b) Skład osobowy Rady Nadzorczej

Na dzień 30 czerwca 2025 roku Rada Nadzorcza Budimex SA miała następujący skład:

- Marek Michałowski przewodniczący Rady
- Juan Ignacio Gaston Najarro wiceprzewodniczący Rady
- Igor Adam Chalupec sekretarz Rady
- Danuta Dąbrowska członek Rady
- Janusz Dedo członek Rady
- Silvia Rodriguez Hueso członek Rady
- Ignacio Aitor Garcia Bilbao członek Rady
- Mario Manuel Menendez Montoya członek Rady
- Artur Kucharski członek Rady
- Angel Luis Sanchez Gil członek Rady

W okresie od 1 stycznia 2025 roku do 30 czerwca 2025 w składzie Rady Nadzorczej nastąpiła jedna zmiana związana z powołaniem przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie w dniu 29 maja 2025 roku członka Rady Nadzorczej w osobie pana Angela Luisa Sancheza Gila.

5. OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zgodnie z naszą najlepszą wiedzą, śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Budimex oraz śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie Budimex SA za okres 6 miesięcy kończący się 30 czerwca 2025 roku i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową oraz wynik finansowy Grupy Budimex oraz Jednostki Dominującej. Półroczne sprawozdanie z działalności zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć, ryzyk i zagrożeń oraz sytuacji Grupy Budimex oraz Budimex SA.

Artur Popko prezes Zarządu		Anna Karyś-Sosińska członek Zarządu	
Jacek Daniewski członek Zarządu		Cezary Łysenko członek Zarządu	
Maciej Olek członek Zarządu		Marcin Węglowski członek Zarządu	