



GRUPA BUDIMEX

**ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE
SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

za III kwartały 2025 roku

Indeks do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej.....	2
Śródroczny skrócony skonsolidowany rachunek zysków i strat.....	4
Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów	5
Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym	6
Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych	8
1. Opis organizacji Grupy Budimex oraz zmian w strukturze Grupy	10
1.1. Jednostka Dominująca.....	10
1.2. Jednostki podlegające konsolidacji	10
1.3. Opis zmian w strukturze Grupy wraz ze wskazaniem ich skutków	12
2. Akcjonariusze Jednostki Dominującej.....	13
3. Zasady przyjęte przy sporządzaniu śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.....	13
3.1. Zastosowane zasady rachunkowości i podstawa sporządzenia śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Budimex.....	13
3.2. Zmiany polityki rachunkowości	15
4. Przychody ze sprzedaży, koszty sprzedaży, koszty ogólnego zarządu a rentowność.....	16
5. Pozostałe przychody i koszty operacyjne	17
6. Przychody i koszty finansowe	17
7. Pozostałe istotne informacje dotyczące działalności Grupy Budimex w okresie III kwartałów 2025 roku	18
8. Informacje dotyczące segmentów operacyjnych.....	20
9. Przychody ze sprzedaży produktów i usług oraz towarów i materiałów w podziale na kategorie	21
9.1. Przychody według rodzaju dobra lub usługi.....	21
9.2. Przychody według rejonu geograficznego	22
9.3. Przychody segmentu „Działalność budowlana” według rodzajów obiektów.....	23
10. Transakcje z podmiotami powiązanymi	23
11. Czynniki, które będą miały wpływ na osiągnięte przez Grupę wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału	24
12. Opis istotnych dokonań lub niepowodzeń Grupy Budimex w okresie 9 miesięcy 2025 roku, najważniejsze zdarzenia dotyczące działalności Grupy oraz znaczące zdarzenia po dniu 30 września 2025 roku.....	24
13. Informacje dotyczące emisji, wykupu oraz spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych	25
14. Stanowisko Zarządu odnośnie do możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok, w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie kwartalnym w stosunku do wyników prognozowanych	25
15. Zestawienie stanu posiadania akcji Budimex SA lub uprawnień do nich (opcji) przez osoby zarządzające i nadzorujące Budimex SA na dzień przekazania raportu wraz ze wskazaniem zmian w stanie posiadania od dnia przekazania poprzedniego raportu okresowego	26
16. Postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej według stanu na dzień 30 września 2025 roku	26
17. Należności i zobowiązania warunkowe.....	28

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

AKTYWA	30 września 2025 roku	31 grudnia 2024 roku
	<i>nieaudytowane</i>	<i>audytowane</i>
Aktywa trwałe (długoterminowe)		
Rzeczowe aktywa trwałe	1 103 067	946 026
Wartości niematerialne	106 531	115 784
Wartość firmy jednostek podporządkowanych	178 198	178 198
Inwestycje w jednostkach wycenianych metodą praw własności	44 441	2 751
Inwestycje w instrumenty kapitałowe	3 974	3 674
Kaucje z tytułu umów o budowę	36 328	43 832
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	50 884	36 659
Należności z tytułu umowy koncesyjnej	45 555	45 893
Pozostałe aktywa finansowe	83 901	770
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	741 646	741 937
Aktywa trwałe (długoterminowe) ogółem	2 394 525	2 115 524
Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)		
Zapasy	730 789	626 237
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	1 318 047	1 044 878
Kaucje z tytułu umów o budowę	80 343	68 282
Wycena kontraktów budowlanych	1 161 500	727 067
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	2 068	2 136
Pozostałe aktywa finansowe	8 322	26 832
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 066 732	3 205 374
Aktywa obrotowe (krótkoterminowe) ogółem	5 367 801	5 700 806
SUMA AKTYWÓW	7 762 326	7 816 330

Najbardziej istotne zmiany pozycji śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej zostały opisane w notcie 7.

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej (cd.)

KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA	30 września 2025 roku	31 grudnia 2024 roku
	<i>nieaudytowane</i>	<i>audytowane</i>
Kapitał własny		
Kapitał podstawowy	145 848	145 848
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	80 199	80 199
Pozostałe kapitały rezerwowe	56 194	51 916
Różnice kursowe z przeliczenia oddziałów i podmiotów zagranicznych	2 097	1 826
Zyski zatrzymane	744 264	952 505
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom Jednostki Dominującej	1 028 602	1 232 294
Kapitał własny przypisany udziałom niedającym kontroli	49 933	51 023
Kapitał własny ogółem	1 078 535	1 283 317
Zobowiązania		
Zobowiązania długoterminowe		
Kredyty, pożyczki i inne zewnętrzne źródła finansowania	269 650	194 338
Kaucje z tytułu umów o budowę	231 648	225 872
Przychody przyszłych okresów	3 180	2 379
Rezerwy na zobowiązania długoterminowe i inne obciążenia	579 613	572 139
Zobowiązania z tytułu świadczeń emerytalnych i podobnych	18 285	18 275
Pozostałe zobowiązania finansowe	7 176	8 646
Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	36	1 477
Zobowiązania długoterminowe ogółem	1 109 588	1 023 126
Zobowiązania krótkoterminowe		
Kredyty, pożyczki i inne zewnętrzne źródła finansowania	80 905	66 693
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	2 000 855	1 839 102
Kaucje z tytułu umów o budowę	234 790	239 934
Rezerwy na straty na kontraktach budowlanych	725 834	654 709
Wycena kontraktów budowlanych	1 481 609	1 577 462
Przychody przyszłych okresów	378 896	364 278
Rezerwy na zobowiązania krótkoterminowe i inne obciążenia	637 977	713 395
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	29 275	50 514
Zobowiązania z tytułu świadczeń emerytalnych i podobnych	2 574	1 987
Pozostałe zobowiązania finansowe	1 488	1 813
Zobowiązania krótkoterminowe ogółem	5 574 203	5 509 887
Zobowiązania ogółem	6 683 791	6 533 013
SUMA KAPITAŁU WŁASNEGO I ZOBOWIĄZAŃ	7 762 326	7 816 330

Najbardziej istotne zmiany pozycji śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej zostały opisane w notcie 7.

Śródroczny skrócony skonsolidowany rachunek zysków i strat

	Nota	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września		Okres 3 miesiące zakończony 30 września			
		2025 roku	2024 roku	2025 roku	2024 roku		
						(przekształcone)	(przekształcone)
						nieaudytowane	nieaudytowane
Działalność kontynuowana							
Przychody netto ze sprzedaży produktów i usług oraz towarów i materiałów	4, 9	6 408 966	6 510 389	2 461 683	2 470 209		
Koszty sprzedanych produktów i usług oraz towarów i materiałów		(5 618 778)	(5 726 226)	(2 156 737)	(2 164 979)		
Zysk brutto ze sprzedaży		790 188	784 163	304 946	305 230		
Koszty sprzedaży	4	(10 892)	(9 559)	(4 137)	(3 007)		
Koszty ogólnego zarządu	4	(329 742)	(291 495)	(113 830)	(105 662)		
Zysk/ (strata) netto z tytułu utraty wartości należności		10 507	(5 636)	(386)	(6 095)		
Pozostałe przychody operacyjne	5	85 941	53 774	34 195	29 856		
Pozostałe koszty operacyjne	5	(36 554)	(22 979)	(13 205)	(7 891)		
Zysk z działalności operacyjnej		509 448	508 268	207 583	212 431		
Przychody finansowe, w tym:	6	96 915	130 432	24 001	33 698		
- Odsetki obliczone z zastosowaniem metody efektywnej stopy procentowej	6	92 744	122 990	22 403	31 770		
Koszty finansowe	6	(51 818)	(49 218)	(13 178)	(22 373)		
Udział w zyskach / (stratach) netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności		(50)	106	(157)	40		
Zysk brutto		554 495	589 588	218 249	223 796		
Podatek dochodowy	7	(113 514)	(138 265)	(46 287)	(53 225)		
Zysk netto z działalności kontynuowanej		440 981	451 323	171 962	170 571		
Zysk netto za okres		440 981	451 323	171 962	170 571		
z tego przypadający:							
akcjonariuszom Jednostki Dominującej		440 989	447 028	170 506	170 250		
udziałom niedającym kontroli		(8)	4 295	1 456	321		
Podstawowy i rozwodniony zysk przypadający akcjonariuszom Jednostki Dominującej na akcję (w złotych)		17,27	17,51	6,68	6,67		

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września		Okres 3 miesięcy zakończony 30 września	
	2025 roku	2024 roku	2025 roku	2024 roku
	nieaudytowane		nieaudytowane	
Zysk netto za okres	440 981	451 323	171 962	170 571
Inne całkowite dochody, które:				
<i>Zostaną następnie przeklasyfikowane na zyski lub straty po spełnieniu określonych warunków:</i>				
Różnice kursowe z wyceny oddziałów i podmiotów zagranicznych	271	(1 552)	665	(799)
Podatek dochodowy dotyczący składników innych całkowitych dochodów	-	-	-	-
<i>Nie zostaną następnie przeklasyfikowane na zyski lub straty:</i>	-	-	-	-
Zyski/(straty) aktuarialne	-	-	-	-
Podatek dochodowy dotyczący składników innych całkowitych dochodów	-	-	-	-
Inne całkowite dochody netto	271	(1 552)	665	(799)
Całkowite dochody za okres:	441 252	449 771	172 627	169 772
<i>z tego przypadające:</i>				
akcjonariuszom Jednostki Dominującej	441 260	445 476	171 171	169 451
<i>udziałom niedającym kontroli</i>	<i>(8)</i>	<i>4 295</i>	<i>1 456</i>	<i>321</i>

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

	Kapitał podstawowy	Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Pozostałe kapitały rezerwowe	Różnice kursowe z przeliczenia oddziałów i podmiotów zagranicznych	Zyski zatrzymane	Kapitał przypadający akcjonariuszom Jednostki Dominującej razem	Udziały niedające kontroli	Kapitał własny ogółem
Stan na 1 stycznia 2025 roku <i>audytowane</i>	145 848	80 199	51 916	1 826	952 505	1 232 294	51 023	1 283 317
Zysk za okres	-	-	-	-	440 989	440 989	(8)	440 981
Inne całkowite dochody	-	-	-	271	-	271	-	271
Całkowite dochody za okres	-	-	-	271	440 989	441 260	(8)	441 252
Podział wyniku – dywidendy	-	-	-	-	(649 230)	(649 230)	-	(649 230)
Dywidendy zadeklarowane dla udziałowców nieposiadających kontroli	-	-	-	-	-	-	(5 982)	(5 982)
Wniesienie wkładów przez udziałowców niekontrolujących	-	-	-	-	-	-	4 900	4 900
Koszty programu motywacyjnego	-	-	4 278	-	-	4 278	-	4 278
Stan na 30 września 2025 roku <i>nieaudytowane</i>	145 848	80 199	56 194	2 097	744 264	1 028 602	49 933	1 078 535

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym (cd.)

	Kapitał podstawowy	Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Pozostałe kapitały rezerwowe	Różnice kursowe z przeliczenia oddziałów i podmiotów zagranicznych	Zyski zatrzymane	Kapitał przypadający akcjonariuszom Jednostki Dominującej razem	Udziały niedające kontroli	Kapitał własny ogółem
Stan na 1 stycznia 2024 roku <i>audytowane</i>	145 848	80 199	54 555	2 471	1 247 742	1 530 815	39 483	1 570 298
Zysk za okres	-	-	-	-	447 028	447 028	4 295	451 323
Inne całkowite dochody	-	-	-	(1 552)	-	(1 552)	-	(1 552)
Całkowite dochody za okres	-	-	-	(1 552)	447 028	445 476	4 295	449 771
Podział wyniku – dywidendy	-	-	-	-	(911 169)	(911 169)	-	(911 169)
Dywidendy zadeklarowane dla udziałowców nieposiadających kontroli	-	-	-	-	-	-	(11 496)	(11 496)
Wniesienie wkładów przez udziałowców niekontrolujących	-	-	-	-	-	-	23 520	23 520
Sprzedaż pakietu niekontrolującego jednostki zależnej	-	-	-	-	10	10	(7)	3
Stan na 30 września 2024 roku <i>nieaudytowane</i>	145 848	80 199	54 555	919	783 611	1 065 132	55 795	1 120 927
Zysk za okres	-	-	-	-	168 894	168 894	3 392	172 286
Inne całkowite dochody	-	-	(2 639)	907	-	(1 732)	-	(1 732)
Całkowite dochody za okres	-	-	(2 639)	907	168 894	167 162	3 392	170 554
Dywidendy zadeklarowane dla udziałowców nieposiadających kontroli	-	-	-	-	-	-	(8 163)	(8 163)
Sprzedaż pakietu niekontrolującego jednostki zależnej	-	-	-	-	-	-	(1)	(1)
Stan na 31 grudnia 2024 roku <i>audytowane</i>	145 848	80 199	51 916	1 826	952 505	1 232 294	51 023	1 283 317

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

	okres 9 miesięcy zakończony 30 września	
	2025 roku	2024 roku
	(przekształcone)	
	nieaudytowane	
PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ		
Zysk brutto	554 495	589 588
Korekty o:		
Amortyzację	131 509	116 896
Udział w (zyskach) / stratach netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	50	(106)
(Zysk)/ stratę z tytułu różnic kursowych	(1 416)	(3 140)
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	10 236	8 945
(Zysk) z działalności inwestycyjnej	(1 091)	(3 884)
Zmianę wyceny pochodnych instrumentów finansowych	18 065	15 079
Zmianę stanu rezerw oraz zobowiązań z tytułu świadczeń emerytalnych i podobnych	(67 346)	20 178
Inne korekty	4 374	320
Wynik operacyjny przed zmianami w kapitale obrotowym	648 876	743 876
Zmiana stanu należności i kaucji z tytułu umów o budowę	(290 696)	65 724
Zmiana stanu zapasów	(104 706)	41 760
Zmiana stanu kaucji z tytułu umów o budowę oraz zobowiązań, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	162 241	88 646
Zmiana stanu przychodów przyszłych okresów	15 419	(105 069)
Zmiana stanu wyceny kontraktów budowlanych oraz rezerwy na straty na kontraktach budowlanych	(459 161)	(975 049)
Środki pieniężne (wykorzystane w) działalności operacyjnej	(28 027)	(140 112)
Zapłacony podatek dochodowy	(135 835)	(165 031)
ŚRODKI PIENIĘŻNE NETTO (WYKORZYSTANE W) DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ	(163 862)	(305 143)

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych (cd.)

okres 9 miesięcy zakończony 30 września		
	2025 roku	2024 roku
		(przekształcone)
	nieaudytowane	
PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ		
Wpływy ze sprzedaży wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	3 284	4 422
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	(198 295)	(146 006)
Nabycie udziałów/podwyższenie kapitału w jednostkach powiązanych	(42 052)	(33 861)
Dywidendy otrzymane	12	24
Udzielone pożyczki	(81 314)	-
Odroczona płatność za udziały w spółkach zależnych	(2 000)	-
Wpływ z częściowej sprzedaży jednostki powiązanej	-	2
ŚRODKI PIENIĘŻNE NETTO (WYKORZYSTANE W) DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ	(320 365)	(175 419)
PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ		
Kredyty i pożyczki otrzymane	81 858	7 350
Spłaty kredytów i pożyczek	(22 112)	(6 906)
Wniesienie kapitału przez udziały niedające kontroli	4 900	23 520
Wypłata dywidendy przez Budimex SA	(649 230)	(911 169)
Dywidendy wypłacone udziałowcom niemającym kontroli	(5 982)	(10 859)
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu	(54 689)	(51 059)
Odsetki zapłacone	(10 189)	(10 203)
Inne wpływy / (wydatki) finansowe	249	282
ŚRODKI PIENIĘŻNE NETTO (WYKORZYSTANE W) DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ	(655 195)	(959 044)
PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO RAZEM		
	(1 139 422)	(1 439 606)
Różnice kursowe netto	780	2 388
ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY NA POCZĄTEK OKRESU	3 205 374	3 900 290
ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY NA KONIEC OKRESU	2 066 732	2 463 072

1. Opis organizacji Grupy Budimex oraz zmian w strukturze Grupy**1.1. Jednostka Dominująca**

Jednostką dominującą Grupy Budimex jest spółka Budimex SA („Jednostka Dominująca”), której podstawowym przedmiotem działalności są szeroko rozumiane usługi budowlano-montażowe oraz świadczenie usług zarządczych i doradczych na rzecz spółek Grupy Budimex.

Przedmiotem działalności Grupy są szeroko rozumiane usługi budowlano-montażowe świadczone w systemie generalnego wykonawstwa w kraju i za granicą oraz działalność usługowa i produkcyjna. Budimex SA pełni w Grupie rolę centrum doradczego, zarządzającego i finansowego. Realizacja tych trzech funkcji ma na celu:

- szybki przepływ informacji w ramach struktury Grupy,
- wzmocnienie efektywności gospodarki finansowo-pieniężnej poszczególnych spółek,
- umacnianie pozycji rynkowej Grupy.

1.2. Jednostki podlegające konsolidacji

Na dzień 30 września 2025 roku, 31 grudnia 2024 roku oraz 30 września 2024 roku konsolidacji podlegały następujące jednostki:

Nazwa jednostki	Siedziba	Udział na dzień			Segment operacyjny
		30 września 2025 roku	31 grudnia 2024 roku	30 września 2024 roku	
Jednostka dominująca					
Budimex SA	Warszawa / Polska				budowlany
Jednostki zależne					
Mostostal Kraków SA	Kraków / Polska	100,00%	100,00%	100,00%	budowlany
Mostostal Kraków Serwis Sp. z o.o.*	Kraków / Polska	100,00%	100,00%	100,00%	budowlany
Konstalex Sp. z o.o.	Radomsko / Polska	100,00%	100,00%	100,00%	budowlany
Budimex Bau GmbH	Berlin / Niemcy	100,00%	100,00%	100,00%	budowlany
Budimex Budownictwo Sp. z o.o.	Warszawa / Polska	100,00%	100,00%	100,00%	budowlany
Budimex Kolejnictwo SA	Warszawa / Polska	100,00%	100,00%	100,00%	budowlany
FBSerwis SA	Warszawa / Polska	100,00%	100,00%	100,00%	usługowy
FBSerwis A Sp. z o.o.	Warszawa / Polska	100,00%	100,00%	100,00%	usługowy
FBSerwis B Sp. z o.o.	Warszawa / Polska	100,00%	100,00%	100,00%	usługowy
FBSerwis Karpatia Sp. z o.o.	Tarnów / Polska	100,00%	100,00%	100,00%	usługowy
FBSerwis Wrocław Sp. z o.o.	Bielany Wrocławskie / Polska	100,00%	100,00%	100,00%	usługowy
FBSerwis Dolny Śląsk Sp. z o.o.	Ścinawka Dolna / Polska	100,00%	100,00%	100,00%	usługowy
FBSerwis Odbiór Sp. z o.o.	Warszawa / Polska	100,00%	100,00%	100,00%	usługowy
FBSerwis Paliwa Alternatywne Sp. z o.o.	Warszawa / Polska	100,00%	100,00%	100,00%	usługowy
FBSerwis Zawisty Sp. z o.o.	Warszawa / Polska	100,00%	100,00%	100,00%	usługowy
FBSerwis Zielone Zawisty Sp. z o.o	Zawisty Podleśne / Polska	100,00%	100,00%	100,00%	usługowy
FBSerwis Zielona Karpatia Sp. z o.o.	Tarnów / Polska	100,00%	100,00%	100,00%	usługowy
FBSerwis Zielony Wrocław Sp. z o.o.	Bielany Wrocławskie / Polska	100,00%	100,00%	100,00%	usługowy
FBSerwis Zielony Dolny Śląsk Sp. z o.o.	Ścinawka Dolna / Polska	100,00%	100,00%	100,00%	usługowy
Green Waste Management 5 Sp. z o.o.	Warszawa / Polska	100,00%	100,00%	100,00%	usługowy

Nazwa jednostki	Siedziba	Udział na dzień			Segment operacyjny
		30 września 2025 roku	31 grudnia 2024 roku	30 września 2024 roku	
Green Waste Management 6 Sp. z o.o.	Warszawa / Polska	100,00%	100,00%	100,00%	usługowy
Budimex Most Wschodni SA	Warszawa / Polska	100,00%	100,00%	100,00%	usługowy
Circular Construction SA	Warszawa / Polska	100,00%	100,00%	100,00%	usługowy
Budimex Mobility SA	Warszawa / Polska	100,00%	100,00%	100,00%	usługowy
Budimex Slovakia s.r.o.	Bratysława / Słowacja	100,00%	100,00%	100,00%	budowlany
Magnolia Energy Sp. z o.o.	Warszawa / Polska	100,00%	100,00%	100,00%	usługowy
Fotowoltaika HIG XIV Sp. z o.o.	Warszawa / Polska	100,00%	100,00%	100,00%	usługowy
RailBX GmbH	Berlin / Niemcy	100,00%	100,00%	100,00%	budowlany
Budimex F Sp. z o.o.	Warszawa / Polska	100,00%	100,00%	100,00%	usługowy
Budimex A Sp. z o.o.	Warszawa / Polska	100,00%	100,00%	100,00%	usługowy
Budimex O Sp. z o.o.	Warszawa / Polska	100,00%	100,00%	100,00%	usługowy
Budimex P Sp. z o.o.	Warszawa / Polska	100,00%	100,00%	100,00%	usługowy
Budimex R Sp. z o.o.	Warszawa / Polska	100,00%	100,00%	100,00%	usługowy
ARGE Brücke Oderberg	Berlin / Niemcy	100,00%	100,00%	100,00%	budowlany
ARGE Brücke Wittstock	Berlin / Niemcy	100,00%	100,00%	100,00%	budowlany
ARGE Oberkrämer	Berlin / Niemcy	100,00%	100,00%	100,00%	budowlany
ARGE Campus Düppel	Berlin / Niemcy	100,00%	100,00%	100,00%	budowlany
ARGE Wollin	Berlin / Niemcy	100,00%	100,00%	100,00%	budowlany
ARGE Delmenhorst	Berlin / Niemcy	100,00%	100,00%	100,00%	budowlany
Budimex C Sp. z o.o.	Warszawa / Polska	100,00%	100,00%	100,00%	usługowy
Budimex H Sp. z o.o.	Warszawa / Polska	100,00%	100,00%	100,00%	usługowy
Budimex I Sp. z o.o.	Warszawa / Polska	100,00%	100,00%	100,00%	usługowy
Budimex J Sp. z o.o.	Warszawa / Polska	100,00%	100,00%	100,00%	usługowy
Budimex K Sp. z o.o.	Warszawa / Polska	100,00%	100,00%	100,00%	usługowy
Budimex M Sp. z o.o.	Warszawa / Polska	100,00%	100,00%	100,00%	usługowy
Budimex N Sp. z o.o.	Warszawa / Polska	100,00%	100,00%	100,00%	usługowy
Budimex S Sp. z o.o.	Warszawa / Polska	100,00%	100,00%	100,00%	usługowy
Budimex T Sp. z o.o.	Warszawa / Polska	100,00%	100,00%	100,00%	usługowy
ConVentures Sp. z o.o. (w likwidacji)	Warszawa / Polska	100,00%	100,00%	100,00%	usługowy
ASI 1 ConVentures Sp. z o.o. SKA (w likwidacji)**	Warszawa / Polska	100,00%	100,00%	100,00%	usługowy
Budimex Construction Prague s.r.o.	Praga / Czechy	100,00%	100,00%	100,00%	budowlany
WM Serwis SA	Warszawa / Polska	100,00%	100,00%	100,00%	usługowy
FBSerwis Kamieński Sp. z o.o.	Ruszczyń / Polska	80,00%	80,00%	80,00%	usługowy
FBSerwis Zielony Kamieński Sp. z o.o.	Ruszczyń / Polska	80,00%	80,00%	100,00%	usługowy
Budimex D Sp. z o.o.	Warszawa / Polska	75,50%	75,50%	75,50%	budowlany
Budimex Parking Wrocław Sp. z o.o.	Warszawa / Polska	51,00%	51,00%	51,00%	usługowy
BxF Energia Sp. z o.o.	Warszawa / Polska	51,00%	51,00%	51,00%	usługowy
Azalia Sp. z o.o.	Warszawa / Polska	51,00%	51,00%	51,00%	usługowy

* Spółka Mostostal Kraków Energetyka Sp. z o.o. w dniu 18 sierpnia 2025 roku zmieniła nazwę na Mostostal Kraków Serwis Sp. z o.o.

** 1 października 2025 roku zakończył się proces likwidacji spółki ASI 1 ConVentures Sp. z o.o. S.K.A. w likwidacji. 15 października 2025 roku spółka została wykreślona z Krajowego Rejestru Sądowego.

Na dzień 30 września 2025 roku, 31 grudnia 2024 roku oraz 30 września 2024 roku dane jednostkowe Budimeksu SA oraz pozostałych spółek z Grupy, jako współników konsorcjów (traktowanych jako wspólne działanie zgodnie z MSSF 11), obejmują również udział w aktywach, zobowiązaniach, przychodach i kosztach następujących wspólnych działań:

Nazwa wspólnego działania	Udział w kapitale zakładowym oraz w liczbie głosów			Segment operacyjny
	30 września 2025 roku	31 grudnia 2024 roku	30 września 2024 roku	
Budimex SA Cadagua SA IV s.c.	99,90%	99,90%	99,90%	budowlany
Budimex SA Cadagua SA V s.c.	99,90%	99,90%	99,90%	budowlany
Budimex Ferrovia L3 s.c.	80,00%	-	-	budowlany
Budimex Ferrovia L4 s.c.	70,00%	-	-	budowlany
Budimex SA Sygnity SA Sp.j.	67,00%	67,00%	67,00%	budowlany
Budimex SA Tecnicas Reunidas SA Turów s.c.	50,00%	50,00%	50,00%	budowlany
Budimex - Gülermak s.c.	50,00%	50,00%	50,00%	budowlany
Budimex - Rover s.c.	50,00%	50,00%	-	budowlany
Gülermak - Budimex s.c.	50,00%	50,00%	-	budowlany
Budimex-Gülermak H s.c.	50,00%	-	-	budowlany
E.R.B. Rail JV PS	37,50%	37,50%	37,50%	budowlany

Na dzień 30 września 2025 roku, 31 grudnia 2024 roku oraz 30 września 2024 roku metodą praw własności konsolidowane były następujące jednostki stowarzyszone oraz wspólne przedsięwzięcia:

Nazwa jednostki stowarzyszonej/ wspólnego przedsięwzięcia	Udział			Segment operacyjny
	30 września 2025 roku	31 grudnia 2024 roku	30 września 2024 roku	
Sien Real Sp. z o.o.	50,00%	-	-	usługowy
Promos Sp. z o.o.	26,31%	26,31%	26,31%	usługowy

1.3. Opis zmian w strukturze Grupy wraz ze wskazaniem ich skutków

Utworzenie spółki Budimex Ferrovia L3 s.c.

W dniu 8 sierpnia 2025 roku została zawarta umowa spółki cywilnej Budimex Ferrovia L3 spółka cywilna, pomiędzy Budimex SA, Budimex Kolejnictwo SA i Ferrovia Construction (UK) Limited, w której wkład pieniężny Budimex SA wynosi 7,5 tysięcy złotych, natomiast wkłady pieniężne Ferrovia Construction (UK) Limited i Budimex Kolejnictwo SA wynoszą kolejno 2 i 0,5 tysiąca złotych. Liderem spółki ustanowiony został Budimex SA. Udział Grupy Budimex w zyskach i stratach spółki wynosi 80%.

Przedmiotem działalności spółki będzie wykonanie ewentualnego zadania w ramach złożonej oferty na realizację zamówienia publicznego udzielonego przez PKP Polskie Linie Kolejowe SA, na: "zaprojektowanie (w zakresie branży srk) i kompleksowe wykonanie robót budowlanych na linii kolejowej nr 622 na odcinku F+J Podłęże R401 – Gdów / Podłęże R301 – Podłęże Balachówka w ramach projektu pn.: „Budowa nowej linii kolejowej Podłęże - Szczyrzyc - Tymbark/Mszana Dolna oraz modernizacja istniejącej linii kolejowej nr 104 Chabówka -Nowy Sącz - Etap II.”

Dane finansowe spółki ujmowane będą zgodnie z MSSF 11 jako wspólne działanie.

Utworzenie spółki Budimex Ferrovia L4 s.c.

W dniu 8 sierpnia 2025 roku została zawarta umowa spółki cywilnej Budimex Ferrovia L4 spółka cywilna, pomiędzy Budimex SA, Budimex Kolejnictwo SA i Ferrovia Construction (UK) Limited, w której wkład pieniężny Budimex SA wynosi 6,5 tysięcy złotych, natomiast wkłady pieniężne Ferrovia Construction (UK) Limited i Budimex Kolejnictwo SA wynoszą kolejno 3 i 0,5 tysiąca złotych. Liderem spółki ustanowiony został Budimex SA. Udział Grupy Budimex w zyskach i stratach spółki wynosi 70%.

Przedmiotem działalności spółki będzie wykonanie ewentualnego zadania w ramach złożonej oferty na realizację zamówienia publicznego udzielonego przez PKP Polskie Linie Kolejowe SA, na: "zaprojektowanie (w zakresie branży SRK) i kompleksowe wykonanie robót budowlanych na linii kolejowej nr 104 na odcinku C1 Tymbark – Limanowa w ramach projektu pn.: „Budowa nowej linii kolejowej Podłęże – Szczyrzyc – Tymbark / Mszana Dolna oraz modernizacja istniejącej linii kolejowej nr 104 Chabówka – Nowy Sącz – Etap II)”. ”

Dane finansowe spółki ujmowane będą zgodnie z MSSF 11 jako wspólne działanie.

Utworzenie spółki Budimex – Gülermak H s.c.

W dniu 10 września 2025 roku została zawarta umowa spółki cywilnej Budimex SA, Gülermak SA, Budimex Kolejnictwo SA spółka cywilna, pomiędzy Budimex SA, Gülermak SA i Budimex Kolejnictwo SA, w której wkład pieniężny Budimex SA wynosi 4,7 tysiące złotych, natomiast wkłady pieniężne Gülermak SA i Budimex Kolejnictwo SA wynoszą kolejno 5 i 0,3 tysiąca złotych. Liderem spółki ustanowiony został Budimex SA. Udział Grupy Budimex w zyskach i stratach spółki wynosi 50%.

Przedmiotem działalności spółki jest wykonanie zamówienia udzielonego przez PKP Polskie Linie Kolejowe SA z siedzibą w Warszawie, na: "zaprojektowanie (w zakresie branży SRK) i kompleksowe wykonanie robót budowlanych na linii kolejowej nr 622 na odcinku H Szczyrzyc – Tymbark w ramach Projektu pn.: "Budowa nowej linii kolejowej Podłęże – Szczyrzyc – Tymbark/Mszana Dolna oraz modernizacja istniejącej linii kolejowej nr 104 Chabówka – Nowy Sącz – Etap II" ".

Dane finansowe spółki ujmowane będą zgodnie z MSSF 11 jako wspólne działanie.

2. Akcjonariusze Jednostki Dominującej

Według posiadanych przez Budimex SA informacji, struktura akcjonariatu Budimeksu SA na dzień sporządzenia raportu przedstawia się w sposób następujący:

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	2 049 486	8,03%	2 049 486	8,03%
Pozostali akcjonariusze	zwykłe	8 546 958	33,48%	8 546 958	33,48%
Ogółem		25 530 098	100,00%	25 530 098	100,00%

Powyższe dane prezentują strukturę akcjonariatu według stanu z ostatniego Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy (NWZA) z dnia 30 września 2025 roku.

Według posiadanych przez Budimex SA informacji, struktura akcjonariatu Budimeksu SA na dzień 31 grudnia 2024 roku przedstawiała się w sposób następujący:

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	2 399 223	9,40%	2 399 223	9,40%
Allianz OFE	zwykłe	2 085 000	8,17%	2 085 000	8,17%
Pozostali akcjonariusze	zwykłe	8 244 221	32,29%	8 244 221	32,29%
Ogółem		25 530 098	100,00%	25 530 098	100,00%

3. Zasady przyjęte przy sporządzaniu śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

3.1. Zastosowane zasady rachunkowości i podstawa sporządzenia śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Budimex

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości („MSR”) 34 – Śródroczna Sprawozdawczość Finansowa („MSR 34”) oraz zgodnie z odpowiednimi standardami rachunkowości mającymi zastosowanie do śródrocznej sprawozdawczości finansowej przyjętymi przez Unię Europejską, opublikowanymi i obowiązującymi w czasie przygotowywania śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego przy zastosowaniu tych samych zasad dla okresu bieżącego i porównywalnego, z wyjątkiem zmienionych zasad prezentacji opisanych w nocie 3.2. Szczegółowe

zasady rachunkowości przyjęte przez Grupę zostały opisane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy za rok zakończony 31 grudnia 2024 roku, opublikowanym w dniu 11 kwietnia 2025 roku.

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zaprezentowane przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Jednostkę Dominującą oraz wszystkie jednostki wchodzące w skład Grupy Budimex w dającej się przewidzieć przyszłości, z wyjątkiem ConVentures Sp. z o.o. oraz ASI 1 ConVentures Sp. z o.o. SKA, które zostały postawione w stan likwidacji. Spółka ASI 1 ConVentures Sp. z o.o. SKA została zlikwidowana 1 października 2025 roku. Z kolei spółka ConVentures Sp. z o.o. nie prowadzi żadnej istotnej działalności gospodarczej.

Na dzień 30 września 2025 roku zobowiązania krótkoterminowe Grupy przewyższają aktywa obrotowe o 206 402 tysiące złotych. Sytuacja ta wynika z wypłaty dywidendy przez Budimex SA w czerwcu 2025 roku i jest przejściowa. W najbliższym czasie Grupa planuje odbudować kapitał obrotowy poprzez rentowną działalność operacyjną. Zarząd Jednostki Dominującej nie stwierdza tym samym na dzień podpisania śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego zagrożenia dla możliwości kontynuacji działalności przez spółki Grupy w dającej się przewidzieć przyszłości.

Zmiany do standardów zastosowane po raz pierwszy w roku 2025

Grupa zastosowała po raz pierwszy Zmianę do MSR 21 „Skutki zmian kursów wymiany walut obcych” – Brak możliwości wymiany, która nie miała istotnego wpływu na dotychczas stosowaną politykę rachunkowości Grupy.

Zmiany do standardów, jakie zostały już opublikowane, ale jeszcze nie weszły w życie

- Zmiany do MSSF 9 i MSSF 7: Zmiany dotyczące klasyfikacji i wyceny instrumentów finansowych (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2026 roku lub później),
- Zmiany do MSSF 9 i MSSF 7: Umowy odwołujące się do energii elektrycznej zależnej od warunków naturalnych (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2026 roku lub później),
- „Coroczne zmiany tom 11” (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2026 roku lub po tej dacie).

Standardy oraz zmiany do standardów przyjęte przez RMSR, ale jeszcze niezatwierdzone przez UE

MSSF w kształcie zatwierdzonym przez UE nie różnią się obecnie w znaczący sposób od regulacji przyjętych przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR), z wyjątkiem poniższych standardów oraz zmian do standardów, które według stanu na dzień sporządzenia śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania nie zostały jeszcze przyjęte do stosowania:

- MSSF 18 „Zasady prezentacji i ujawnienia w sprawozdaniach finansowych” (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2027 roku lub po tej dacie),
- MSSF 19 „Jednostki zależne bez odpowiedzialności publicznej: Ujawnianie informacji” (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2027 roku lub po tej dacie),
- MSSF 14 „Regulacyjne rozliczenia międzyokresowe” – zgodnie z decyzją Komisji Europejskiej proces zatwierdzania standardu w wersji wstępnej nie zostanie zainicjowany przed ukazaniem się standardu w wersji ostatecznej (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie),
- Zmiany do MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdanie finansowe” i MSR 28 „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach” - Transakcje sprzedaży lub wniesienia aktywów pomiędzy inwestorem a jego jednostką stowarzyszoną lub wspólnym przedsięwzięciem – prace prowadzące do zatwierdzenia niniejszych zmian zostały przez UE odłożone bezterminowo - termin wejścia w życie został odroczony przez RMSR na czas nieokreślony,
- Zmiany do MSSF 19 „Jednostki zależne bez odpowiedzialności publicznej: Ujawnianie informacji” (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2027 roku lub po tej dacie).

Grupa przeanalizowała wpływ MSSF 18 na jej przyszłe sprawozdania finansowe i planuje rozpocząć prace nad dostosowaniem ich układu do nowych wymagań w drugiej połowie 2026 roku. Jako że MSSF 18 przewiduje przede wszystkim zmiany w zakresie prezentacji i ujawnień, Grupa nie przewiduje żadnego wpływu wdrożenia MSSF 18 na podstawowy i rozwodniony zysk przypadający akcjonariuszom Jednostki Dominującej na akcję.

Pozostałe wyżej wymienione standardy oraz zmiany do standardów nie miałyby istotnego wpływu na śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe, jeżeli zostałyby zastosowane przez spółki Grupy na dzień bilansowy.

3.2. Zmiany polityki rachunkowości

Zmiany w prezentacji śródrocznego skróconego skonsolidowanego rachunku zysków i strat

W śródrocznym skróconym skonsolidowanym rachunku zysków i strat dokonano wydzielenia odsetek obliczonych z zastosowaniem metody efektywnej stopy procentowej z przychodów finansowych.

Wydzielono również nową linię sprawozdawczą „Zysk/(strata) netto z tytułu utraty wartości należności”. Prezentowane są w niej *per saldo* pozycje wcześniej prezentowane w linii „Pozostałe przychody operacyjne” (*Odwrócenie odpisów aktualizujących należności*) oraz w linii „Pozostałe koszty operacyjne” (*Utworzenie odpisów aktualizujących należności*).

Zmiany prezentuje poniższa tabela (pozycje, w których nie zaszła zmiana, zostały pominięte):

	okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2024 roku			okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2024 roku		
	po zmianach	przed zmianami	różnica	po zmianach	przed zmianami	różnica
Zysk/ (strata) netto z tytułu utraty wartości należności	(5 636)	-	(5 636)	(6 095)	-	(6 095)
Pozostałe przychody operacyjne	53 774	69 651	(15 877)	29 856	32 206	(2 350)
Pozostałe koszty operacyjne	(22 979)	(44 492)	21 513	(7 891)	(16 336)	8 445

Przyczyną dokonania w/w zmian są wymagania MSR 1. Główne podsumy śródrocznego skróconego skonsolidowanego rachunku zysków i strat nie uległy zmianom, tym samym nie ma żadnego wpływu na podstawowy i rozwodniony zysk przypadający akcjonariuszom Jednostki Dominującej na akcję.

Zmiany w prezentacji śródrocznego skróconego skonsolidowanego rachunku przepływów pieniężnych

Grupa Budimex zdecydowała się zrezygnować z wydzielania środków pieniężnych o ograniczonej możliwości dysponowania na potrzeby sporządzania śródrocznego skróconego skonsolidowanego rachunku przepływów pieniężnych oraz prezentowania ich zmiany w ramach przepływów z działalności operacyjnej. Tym samym zmianom uległy przepływy z działalności operacyjnej, przepływy netto razem oraz środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek i na koniec okresu sprawozdawczego. Zmiana wynika z dostosowania do definicji środków pieniężnych zawartych w MSR 7.

Zmiany prezentuje poniższa tabela (pozycje, w których nie zaszła zmiana, zostały pominięte):

	okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2024 roku		
	po zmianach	przed zmianami	różnica
Zmiana stanu środków pieniężnych o ograniczonej możliwości dysponowania	-	(20 455)	20 455
Środki pieniężne (wykorzystane w) działalności operacyjnej	(305 143)	(325 598)	20 455
Przepływy pieniężne netto razem	(1 439 606)	(1 460 061)	20 455
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	3 900 290	3 877 894	22 396
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	2 463 072	2 420 221	42 851

4. Przychody ze sprzedaży, koszty sprzedaży, koszty ogólnego zarządu a rentowność

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

W okresie 9 miesięcy 2025 roku produkcja budowlano-montażowa w Polsce wyrażona w cenach bieżących wzrosła o 2,5% w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego (spadek o 0,8% w cenach stałych), natomiast sprzedaż segmentu budowlanego Grupy Budimex na rynku krajowym obniżyła się w porównywalnych okresach o 4,8%.

Przychody i rentowność

	9 miesięcy zakończonych			3 miesiące zakończone		
	30 września 2025 roku	30 września 2024 roku	Zmiana %	30 września 2025 roku	30 września 2024 roku	Zmiana %
Przychody ogółem	6 408 966	6 510 389	(1,56%)	2 461 683	2 470 209	(0,35%)
Zysk brutto ze sprzedaży	790 188	784 163	0,77%	304 946	305 230	(0,09%)
Rentowność sprzedaży brutto	12,33%	12,04%	0,29 p.p.	12,39%	12,36%	0,03 p.p.
Zysk operacyjny	509 448	508 268	0,23%	207 583	212 431	(2,28%)
Rentowność operacyjna	7,95%	7,81%	0,14 p.p.	8,43%	8,60%	(0,17 p.p.)
Zysk operacyjny segmentu budowlanego	476 000	446 480	6,61%	190 094	189 021	0,57%
Rentowność operacyjna segmentu budowlanego	8,13%	7,60%	0,53 p.p.	8,40%	8,27%	0,13 p.p.
Zysk operacyjny segmentu usługowego	63 205	61 831	2,22%	17 413	23 431	(25,68%)
Rentowność operacyjna segmentu usługowego	9,43%	9,01%	0,42 p.p.	7,70%	10,50%	(2,80 p.p.)
Zysk brutto	554 495	589 588	(5,95 %)	218 249	223 796	(2,48%)
Rentowność brutto	8,65%	9,06%	(0,41 p.p.)	8,87%	9,06%	(0,19 p.p.)
Zysk netto	440 981	451 323	(2,29%)	171 962	170 571	0,82%
Rentowność netto	6,88%	6,93%	(0,05 p.p.)	6,99%	6,91%	0,08 p.p.

Koszty sprzedaży i koszty ogólnego zarządu

	9 miesięcy zakończonych			3 miesiące zakończone		
	30 września 2025 roku	30 września 2024 roku	Zmiana %	30 września 2025 roku	30 września 2024 roku	Zmiana %
Koszty sprzedaży	(10 892)	(9 559)	13,94%	(4 137)	(3 007)	37,58%
Koszty ogólnego zarządu	(329 742)	(291 495)	13,12%	(113 830)	(105 662)	7,73%
RAZEM koszty sprzedaży i ogólnego zarządu	(340 634)	(301 054)	13,15%	(117 967)	(108 669)	8,56%
Udział kosztów sprzedaży i ogólnego zarządu w przychodach ze sprzedaży ogółem	5,31%	4,62%	0,69 p.p.	4,79%	4,40%	0,39 p.p.

5. Pozostałe przychody i koszty operacyjne**Pozostałe przychody operacyjne**

	9 miesięcy zakończonych		3 miesiące zakończone	
	30 września 2025 roku	30 września 2024 roku	30 września 2025 roku	30 września 2024 roku
Odwrocenie strat z tyt. utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych	86	-	1	-
Odwrocenie strat z tyt. utraty wartości zapasów	-	2 015	-	1 126
Otrzymane kary / odszkodowania	29 206	18 425	9 517	8 893
Odpis przedawnionych i umorzonych zobowiązań	170	351	-	13
Zysk z pochodnych instrumentów finansowych	26 233	28 430	6 103	17 523
Otrzymane dotacje	173	629	(243)	247
Zysk z tytułu rozchodu niefinansowych aktywów trwałych	1 862	1 272	666	403
Rozwiązanie rezerw na sprawy sądowe	24 109	777	18 181	777
Rozwiązanie rezerw na odszkodowania i kary umowne	2 322	425	(906)	(66)
Pozostałe	1 780	1 450	876	940
Ogółem	85 941	53 774	34 195	29 856

Pozostałe koszty operacyjne

	9 miesięcy zakończonych		3 miesiące zakończone	
	30 września 2025 roku	30 września 2024 roku	30 września 2025 roku	30 września 2024 roku
Wypłacone odszkodowania i kary umowne	(10 916)	(4 013)	(2 672)	(934)
Strata z pochodnych instrumentów finansowych	(17 075)	(15 137)	(5 087)	(5 570)
Oplaty sądowe i egzekucje, koszty postępowania sądowego	(1 995)	(1 085)	(370)	(490)
Utworzenie rezerw na odszkodowania i kary umowne	-	(458)	-	(244)
Utworzenie rezerw na sprawy sądowe	(4 476)	(135)	(4 476)	-
Przekazane darowizny	(1 339)	(1 293)	(162)	(417)
Pozostałe	(753)	(858)	(438)	(236)
Ogółem	(36 554)	(22 979)	(13 205)	(7 891)

6. Przychody i koszty finansowe**Przychody finansowe**

	9 miesięcy zakończonych		3 miesiące zakończone	
	30 września 2025 roku	30 września 2024 roku	30 września 2025 roku	30 września 2024 roku
Odsetki, w tym:	96 234	129 456	23 837	34 807
Odsetki obliczone z zastosowaniem metody efektywnej stopy procentowej	92 744	122 990	22 403	31 770
Zysk z pochodnych instrumentów finansowych	271	367	74	(313)
Dodatnie różnice kursowe	-	-	-	(1 144)
Pozostałe	410	609	90	348
Ogółem	96 915	130 432	24 001	33 698

Koszty finansowe

	9 miesięcy zakończonych		3 miesiące zakończone	
	30 września 2025 roku	30 września 2024 roku	30 września 2025 roku	30 września 2024 roku
Odsetki	(17 063)	(11 266)	(4 461)	(3 693)
Dyskonto długoterminowych należności i zobowiązań z tytułu kaucji	(9 685)	(8 464)	(2 945)	(2 807)
Koszty prowizji i gwarancji bankowych	(19 480)	(19 742)	(6 051)	(6 233)
Strata z pochodnych instrumentów finansowych	(990)	-	(514)	-
Ujemne różnice kursowe	(4 343)	(9 207)	878	(9 207)
Pozostałe	(257)	(539)	(85)	(433)
Ogółem	(51 818)	(49 218)	(13 178)	(22 373)

Wszystkie wycenione instrumenty pochodne (prezentowane zarówno w działalności operacyjnej, jak i finansowej), zostały sklasyfikowane jako poziom 2 hierarchii wartości godziwej. Wartość tych instrumentów na dzień 30 września 2025 roku wyniosła 7 602 tysiące złotych (na dzień 31 grudnia 2024 roku: 26 801 tysięcy złotych). Techniki wyceny oraz dane wejściowe wykorzystywane do ich wyceny według wartości godziwej przedstawione zostały w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy za rok zakończony 31 grudnia 2024 roku i nie uległy zmianie. W okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2025 roku nie wystąpiły przesunięcia pomiędzy Poziomem 1 i Poziomem 2 hierarchii pomiaru wartości godziwej oraz nie nastąpiły przesunięcia z/do Poziomu 3. Wartość godziwa innych posiadanych przez Grupę instrumentów finansowych jest zbliżona do wartości bilansowej.

7. Pozostałe istotne informacje dotyczące działalności Grupy Budimex w okresie III kwartałów 2025 roku

Rezerwy na zobowiązania i inne obciążenia

	30 września 2025 roku	31 grudnia 2024 roku
Rezerwy na sprawy sądowe	12 730	35 562
Rezerwy na odszkodowania i kary umowne	364 805	418 866
Rezerwy na naprawy gwarancyjne	748 611	741 514
Rezerwy na rekultywację	52 924	52 912
Rezerwa na opłatę marszałkowską	29 322	26 334
Pozostałe rezerwy	9 198	10 346
Ogółem	1 217 590	1 285 534
w tym:		
- długoterminowe	579 613	572 139
- krótkoterminowe	637 977	713 395

Podatek dochodowy w śródrocznym skróconym skonsolidowanym rachunku zysków i strat

	9 miesięcy zakończonych	
	30 września 2025 roku	30 września 2024 roku
Podatek dochodowy – część bieżąca	(114 659)	(63 728)
Podatek dochodowy – część odroczone	1 145	(74 537)
Podatek dochodowy w śródrocznym skróconym skonsolidowanym rachunku zysków i strat	(113 514)	(138 265)

W wyniku przyjęcia przez państwa członkowskie UE Dyrektywy Rady (UE) 2022/2523 z dnia 14 grudnia 2022 roku w sprawie zapewnienia globalnego minimalnego poziomu opodatkowania międzynarodowych grup przedsiębiorstw oraz dużych grup krajowych w Unii Europejskiej, podmioty będące członkami grup kapitałowych, których roczne przychody przekraczają 750 milionów euro, mogą być obowiązane do zapłaty podatku wyrównawczego w sytuacji, gdy

– co do zasady - efektywna stawka podatku dochodowego na poziomie jurysdykcji nie przekroczy 15%. Celem dyrektywy jest wdrożenie w Unii Europejskiej Globalnych zasad przeciwdziałania erozji podstawy opodatkowania („zasad GloBE”), tj. głównej części tzw. Filaru II OECD.

Polska ustawa implementująca Dyrektywę 2022/2523 została uchwalona, a datą wdrożenia nowych przepisów był 1 stycznia 2025 roku. Na poziomie poszczególnych jurysdykcji, w których funkcjonują zagraniczne spółki zależne Budimex SA – m.in. Niemcy, Słowacja i Czechy, właściwe przepisy zostały wdrożone od 1 stycznia 2024 roku.

Grupa dokonała wstępnych szacunków „przejściowych bezpiecznych przystani” („TSH”). W wyniku analiz, Grupa oczekuje, że w każdej z jurysdykcji, w której wdrożone zostały już przepisy dotyczące globalnego podatku minimalnego, powinna zaistnieć możliwość skorzystania przez nią z TSH. Grupa będzie w dalszym ciągu monitorować i analizować zasady globalnego minimalnego opodatkowania, a analiza będzie odpowiednio aktualizowana dla każdej z jurysdykcji na danych za odpowiednie okresy.

Grupa zastosowała zwolnienie w zakresie ujmowania i ujawniania informacji o aktywach i zobowiązaniach z tytułu podatku odroczonego w odniesieniu do podatków dochodowych Filaru II (dotyczy zmian do MSR 12 „Międzynarodowa Reforma Podatkowa – Modelowe Zasady Filaru II”, opublikowanych w maju 2023 roku).

Pozostałe informacje

	9 miesięcy zakończonych	
	30 września 2025 roku	30 września 2024 roku
Wartość składników rzeczowego majątku trwałego oraz wartości niematerialnych nabytych i przyjętych w leasing	348 408	202 363
- w tym: urządzenia techniczne i maszyny	96 932	28 269

Na dzień 30 września 2025 roku umowne zobowiązania zakupu rzeczowych aktywów trwałych wynosiły 34 176 tysięcy złotych i dotyczyły zakupu maszyn i urządzeń. Na dzień 31 grudnia 2024 roku umowne zobowiązania inwestycyjne Grupy wyniosły 130 797 tysięcy złotych i dotyczyły przede wszystkim zakupu i przyjęcia w leasing środków transportu, maszyn i urządzeń.

W okresie trzech kwartałów 2025 roku Grupa Budimex odnotowała spadek poziomu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów, co jest związane głównie z wypłatą dywidendy. Zwiększenie salda zapasów, należności z tytułu dostaw i usług oraz wyceny kontraktów budowlanych po stronie aktywów wynika przede wszystkim z sezonowości i wysokich wartości przerobów produkcyjnych w drugim i trzecim kwartale bieżącego roku. Jest to powtarzalny trend, obserwowany na przestrzeni ostatnich lat. Analogicznie jak w poprzednich latach spółki Grupy spodziewają się spadku poziomu niedofakturowania na koniec roku. Obserwowany wzrost salda inwestycji w jednostkach wycenianych metodą praw własności wynika z nabycia jednostki będącej wspólnym przedsięwzięciem, natomiast wzrost salda długoterminowych pozostałych aktywów finansowych jest głównie wynikiem subrogacji pożyczki wspomnianej jednostki. Wzrost salda rzeczowych aktywów trwałych wynika z kolei z nakładów na budowę instalacji odnawialnych źródeł energii w spółkach Grupy oraz z rozbudowy parku maszynowego, przede wszystkim w budownictwie kolejowym.

W ciągu pierwszych dziewięciu miesięcy 2025 Grupa Budimex odnotowała spadek salda wyceny kontraktów budowlanych (przefakturowania) na kontraktach kolejowych i drogowych, który przede wszystkim wynikał z wykonanego przerobu prac budowlanych. Dodatkowo Grupa Budimex odnotowała wzrost krótkoterminowych zobowiązań z tytułu dostaw i usług w porównaniu do stanu na 31 grudnia 2024 roku, co wynikało głównie z sezonowości prac budowlanych i związanych z nimi rozliczeniami z podwykonawcami. Wzrost salda długoterminowych kredytów, pożyczek i innych źródeł finansowania jest efektem uzyskania kredytu bankowego przez Azalia Sp. z o.o. oraz rozpoczęcia umowy leasingowej na specjalistyczne maszyny budowlane, dedykowane do realizacji jednego z kontraktów kolejowych. Z kolei znacząca zmiana na rozrachunkach z tytułu podatku dochodowego wynika z końcowego rozliczenia podatku za rok 2024.

Pozycja „Wycena kontraktów budowlanych” po stronie zobowiązań oraz znaczna część krótkoterminowej pozycji „Przychody przyszłych okresów” (373 466 tysięcy złotych) w śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej są zobowiązaniami z tytułu umów z klientami.

Poza tym nie wystąpiły inne istotne zmiany pozycji śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej.

8. Informacje dotyczące segmentów operacyjnych

Dla celów zarządczych Grupa została podzielona na segmenty w oparciu o oferowane produkty i usługi. Grupa prowadzi działalność w ramach następujących segmentów operacyjnych:

- działalność budowlana,
- działalność usługowa.

Działalność budowlana obejmuje świadczenie szeroko rozumianych usług budowlano-montażowych wykonywanych w kraju i za granicą. Segment działalności usługowej obejmuje kompleksowe usługi w zakresie gospodarki odpadami, utrzymania infrastruktury drogowej i oświetleniowej oraz zarządzania i utrzymania technicznego nieruchomości, również w formie partnerstwa publiczno-prywatnego. Segment ten obejmuje również usługi w zakresie wytwarzania energii elektrycznej z odnawialnych źródeł energii.

Ocena wyników segmentów dokonywana jest na podstawie przychodów ze sprzedaży, zysku (straty) brutto ze sprzedaży, zysku (straty) z działalności operacyjnej oraz zysku (straty) netto.

Wyniki segmentów sprawozdawczych za 9 miesięcy 2025 roku przedstawiają się następująco:

Nazwa segmentu	Działalność budowlana	Działalność usługowa	Wyłączenia	Skonsolidowane dane finansowe
Sprzedaż na zewnątrz	5 743 511	665 455	-	6 408 966
Sprzedaż między segmentami	108 346	4 713	(113 059)	-
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów ogółem	5 851 857	670 168	(113 059)	6 408 966
Koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów na zewnątrz	(5 063 690)	(555 088)	-	(5 618 778)
Koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów między segmentami	(71 343)	(2 520)	73 863	-
Koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów ogółem	(5 135 033)	(557 608)	73 863	(5 618 778)
Zysk brutto ze sprzedaży	716 824	112 560	(39 196)	790 188
Koszty sprzedaży	(10 892)	-	-	(10 892)
Koszty ogólnego zarządu	(288 137)	(51 044)	9 439	(329 742)
Pozostała działalność operacyjna netto	58 205	1 689	-	59 894
Zysk z działalności operacyjnej	476 000	63 205	(29 757)	509 448
Pozostałe przychody/(koszty) finansowe netto	51 547	(2 318)	(4 132)	45 097
Udział w (stratach) jednostek wycenianych metodą praw własności	-	(50)	-	(50)
Podatek dochodowy	(106 825)	(13 128)	6 439	(113 514)
Zysk netto	420 722	47 709	(27 450)	440 981

W okresie 9 miesięcy 2024 roku poszczególne segmenty uzyskały następujące wyniki:

Nazwa segmentu	Działalność budowlana	Działalność usługowa	Wyłączenia	Skonsolidowane dane finansowe
Sprzedaż na zewnątrz	5 829 488	680 901	-	6 510 389
Sprzedaż między segmentami	45 450	5 562	(51 012)	-
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów ogółem	5 874 938	686 463	(51 012)	6 510 389
Koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów na zewnątrz	(5 153 364)	(572 862)	-	(5 726 226)
Koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów między segmentami	(40 412)	(3 547)	43 959	-
Koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów ogółem	(5 193 776)	(576 409)	43 959	(5 726 226)
Zysk brutto ze sprzedaży	681 162	110 054	(7 053)	784 163
Koszty sprzedaży	(9 559)	-	-	(9 559)
Koszty ogólnego zarządu	(249 396)	(49 109)	7 010	(291 495)
Pozostała działalność operacyjna netto	24 273	886	-	25 159
Zysk z działalności operacyjnej	446 480	61 831	(43)	508 268
Pozostałe przychody/(koszty) finansowe netto	82 103	3 266	(4 155)	81 214
Udział w zyskach jednostek wycenianych metodą praw własności	-	106	-	106
Podatek dochodowy	(120 221)	(18 842)	798	(138 265)
Zysk netto	408 362	46 361	(3 400)	451 323

9. Przychody ze sprzedaży produktów i usług oraz towarów i materiałów w podziale na kategorie

9.1. Przychody według rodzaju dobra lub usługi

W okresie 9 miesięcy 2025 roku przychody netto ze sprzedaży produktów i usług oraz towarów i materiałów w podziale według rodzaju dobra lub usługi wyglądały następująco:

Nazwa segmentu	Działalność budowlana	Działalność usługowa	Wyłączenia	Skonsolidowane dane finansowe
Przychody ze sprzedaży robót budowlano-montażowych	5 708 777	-	(97 862)	5 610 915
Przychody ze sprzedaży pozostałych usług	48 933	666 841	(15 163)	700 611
Przychody ze sprzedaży wyrobów gotowych	82 162	-	-	82 162
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	11 985	3 327	(34)	15 278
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów ogółem	5 851 857	670 168	(113 059)	6 408 966

W okresie 9 miesięcy 2024 roku przychody netto ze sprzedaży produktów i usług oraz towarów i materiałów w podziale według rodzaju dobra lub usługi wyglądały następująco:

Nazwa segmentu	Działalność budowlana	Działalność usługowa	Wyłączenia	Skonsolidowane dane finansowe
Przychody ze sprzedaży robót budowlano-montażowych	5 753 342	-	(38 534)	5 714 808
Przychody ze sprzedaży pozostałych usług	40 443	683 308	(12 455)	711 296
Przychody ze sprzedaży wyrobów gotowych	57 251	-	-	57 251
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	23 902	3 155	(23)	27 034
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów ogółem	5 874 938	686 463	(51 012)	6 510 389

9.2. Przychody według rejonu geograficznego

W okresie 9 miesięcy 2025 roku przychody netto ze sprzedaży produktów i usług oraz towarów i materiałów w podziale według rejonu geograficznego wyglądały następująco:

Nazwa segmentu	Działalność budowlana	Działalność usługowa	Wyłączenia	Skonsolidowane dane finansowe
Polska	5 225 858	663 816	(113 059)	5 776 615
Niemcy	250 095	611	-	250 706
Słowacja	146 455	-	-	146 455
Czechy	163 000	-	-	163 000
Łotwa	24 575	-	-	24 575
Inne kraje UE	41 874	5 741	-	47 615
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów ogółem	5 851 857	670 168	(113 059)	6 408 966

W okresie 9 miesięcy 2024 roku przychody netto ze sprzedaży produktów i usług oraz towarów i materiałów w podziale według rejonu geograficznego wyglądały następująco:

Nazwa segmentu	Działalność budowlana	Działalność usługowa	Wyłączenia	Skonsolidowane dane finansowe
Polska	5 488 391	686 172	(51 012)	6 123 551
Niemcy	229 742	91	-	229 833
Słowacja	102 559	-	-	102 559
Czechy	21 828	-	-	21 828
Łotwa	9 663	-	-	9 663
Inne kraje UE	22 755	200	-	22 955
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów ogółem	5 874 938	686 463	(51 012)	6 510 389

9.3. Przychody segmentu „Działalność budowlana” według rodzajów obiektów

Przychody netto ze sprzedaży produktów i usług oraz towarów i materiałów segmentu operacyjnego „działalność budowlana”, jako najbardziej istotnego w Grupie Budimex, zostały podzielone dodatkowo według rodzajów obiektów. Dane za 9 miesięcy 2025 roku oraz 9 miesięcy 2024 roku przedstawiają się następująco:

Rodzaj obiektów	Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i usług za okres 9 miesięcy zakończony:	
	30 września 2025	30 września 2024
Lądowo-inżynieryjne	2 680 969	2 794 296
Kolejowe	1 156 526	1 263 847
Kubaturowe, w tym:	2 014 362	1 816 795
- niemieszkaniowe	1 647 240	1 663 144
- mieszkaniowe	367 122	153 651
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów – segment „Działalność budowlana”	5 851 857	5 874 938

10. Transakcje z podmiotami powiązanymi

Transakcje z podmiotami powiązanymi zawarte w okresie 9 miesięcy 2025 roku i 9 miesięcy 2024 roku oraz wysokość nierozliczonych sald należności i zobowiązań z tymi podmiotami na dzień 30 września 2025 roku i 31 grudnia 2024 roku zostały zaprezentowane poniżej.

	Należności		Zobowiązania	
	30 września 2025 roku	31 grudnia 2024 roku	30 września 2025 roku	31 grudnia 2024 roku
Spółki powiązane z podmiotem dominującym (Grupa Ferrovial)	1 397	-	25 830	30 892
Podmioty wspólnie kontrolowane	17 524	24 107	4 874	1 842
Spółki stowarzyszone	3	3	6	5
Inne spółki powiązane	77	190	-	-
Ogółem rozrachunki z podmiotami powiązanymi	19 001	24 300	30 710	32 739

	Pożyczki udzielone		Pożyczki otrzymane	
	30 września 2025 roku	31 grudnia 2024 roku	30 września 2025 roku	31 grudnia 2024 roku
Spółki powiązane z podmiotem dominującym (Grupa Ferrovial)	-	-	(40 075)	(18 025)
Podmioty wspólnie kontrolowane	83 674	-	-	-
Ogółem transakcje z podmiotami powiązanymi	83 674	-	(40 075)	(18 025)

	Przychody ze sprzedaży towarów i usług oraz pozostałe przychody operacyjne i przychody finansowe		Zakup towarów i usług oraz pozostałe koszty operacyjne i koszty finansowe	
	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września		Okres 9 miesięcy zakończony 30 września	
	2025 roku	2024 roku	2025 roku	2024 roku
Spółki powiązane z podmiotem dominującym (Grupa Ferrovial)	-	-	(26 103)	(24 421)
Podmioty wspólnie kontrolowane	26 068	2 481	-	-
Spółki stowarzyszone	21	21	(48)	(71)
Inne spółki powiązane	119	16	-	-
Ogółem transakcje z podmiotami powiązanymi	26 208	2 518	(26 151)	(24 492)

Wynagrodzenie Członków Zarządu Jednostki Dominującej za 9 miesięcy 2025 roku wyniosło 13 904 tysiące złotych (w tym: 5 742 tysiące złotych stanowiły premie za zrealizowane zadania z 2024 roku, 940 tysięcy złotych koszty programu akcji Ferrovia oraz 203 tysiące złotych koszty programu akcji Budimex). W analogicznym okresie 2024 roku wynagrodzenie Członków Zarządu Jednostki Dominującej wyniosło 12 821 tysięcy złotych (w tym: 5 292 tysiące złotych stanowiły premie za zrealizowane zadania z 2023 roku oraz 931 tysięcy złotych koszty programu akcji Ferrovia).

Spółki Grupy nie posiadały na dzień 30 września 2025 roku i 31 grudnia 2024 roku dłużnych papierów wartościowych zakupionych od podmiotów powiązanych, ani dłużnych papierów wartościowych sprzedanych tym podmiotom.

Transakcje z podmiotami powiązanymi zawierane były na warunkach rynkowych.

11. Czynniki, które będą miały wpływ na osiągnięte przez Grupę wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału

Do najważniejszych czynników, mogących mieć wpływ na sytuację finansową Grupy w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału należy zaliczyć:

- niepewność gospodarczą związaną z wojną w Ukrainie,
- dostępność wykwalifikowanej kadry pracowniczej,
- dostępność i poziom cen materiałów i usług budowlanych wpływający na wysokość kosztów bezpośrednich realizowanych kontraktów,
- ryzyka związane z logistyką oraz transportem materiałów budowlanych,
- zmienność kursów walutowych, które wpływają na wysokość przychodów ze sprzedaży i kosztów działalności operacyjnej oraz wynik z wyceny i rozliczenia walutowych transakcji terminowych,
- poziom konkurencji w ogłoszonych przetargach publicznych,
- intensyfikację działań zmierzających do odzyskania należności przeterminowanych,
- wyniki toczących się spraw sądowych, które szerzej opisane zostały w nocie 16 niniejszego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego,
- zmiany przepisów podatkowych wpływających na branżę budowlaną,
- aktualną politykę celną Stanów Zjednoczonych Ameryki wobec krajów wchodzących w skład Unii Europejskiej.

12. Opis istotnych dokonań lub niepowodzeń Grupy Budimex w okresie 9 miesięcy 2025 roku, najważniejsze zdarzenia dotyczące działalności Grupy oraz znaczące zdarzenia po dniu 30 września 2025 roku

Przychody ze sprzedaży Grupy Budimex w pierwszych trzech kwartałach 2025 roku uległy obniżeniu w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego o 1,6%, przy jednoczesnej poprawie rentowności operacyjnej o 0,1 punktu procentowego.

Główną przyczyną spadku przychodów było zwiększenie zaangażowania segmentu budowlanego w realizację kontraktów wewnątrzgrupowych (m. in. budowa farm fotowoltaicznych), z których obroty zostały wyeliminowane na poziomie wyłączeń konsolidacyjnych Grupy. Pomimo że w krótkiej perspektywie spowodowało to obniżenie przychodów skonsolidowanych, długoterminowo uruchomienie farm fotowoltaicznych zapewni Grupie wzmocnienie rentowności operacyjnej oraz będzie pozytywnie wspierać generowane przepływy pieniężne.

W pierwszych trzech kwartałach 2025 roku zauważalnie wzrósł udział przychodów osiąganych na rynkach zagranicznych, głównie czeskim oraz słowackim (nota 9.2). Wzrost ten jest następstwem realizacji zagranicznych kontraktów budowlanych, pozyskiwanych w ramach przyjętego kilka lat temu i konsekwentnie realizowanego kierunku dywersyfikacji geograficznej portfela budowlanego Grupy. W ramach działalności na rynkach zagranicznych, konsorcjum, w skład którego wchodzi Budimex SA, wygrało również przetarg na zaprojektowanie i budowę głównej linii Rail Baltica w Estonii, na odcinku Pärnu – granica Łotwy.

Na rynku polskim odnotowano nieznaczny spadek poziomu sprzedaży, głównie w segmencie budownictwa drogowego. Najważniejszą przyczyną były opóźnienia w otrzymywaniu pozwoleń na budowę na kilku istotnych kontraktach. Dodatkowo, znaczna część kontraktów z obszaru infrastruktury drogowej znajdowała się we wczesnej fazie realizacji, generując relatywnie niskie przychody, co było szczególnie zauważalne na kontraktach realizowanych w formule „Projektuj i Buduj”. Jednocześnie odnotowano wzrost rentowności operacyjnej, przede wszystkim w obszarze budownictwa kubaturowego, w znacznej mierze dzięki dalszej stabilizacji cen oraz większej dostępności materiałów budowlanych i usług podwykonawców. Lepsze wyniki to również efekt utrzymywania dyscypliny kosztowej,

ale także konsekwencją intensywnej pracy nad dostosowaniem portfolio klientów i projektów kubaturowych w celu optymalizacji marży oraz osiągnięcia trwałej rentowności tego biznesu.

W pierwszych trzech kwartałach 2025 roku w segmencie usługowym, którego filarem jest Grupa FBService, zaobserwowano spadek przychodów ze sprzedaży (o 2,4%) w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego przy wzroście rentowności operacyjnej (z 9,0% do 9,4%) oraz pogorszeniu rentowności brutto (z 9,5% do 9,1%).

Portfel zamówień Grupy Budimex jest rentowny i w dużej mierze zabezpiecza przychody do końca 2027 roku. Struktura portfela w ciągu kwartału nie uległa znaczącej zmianie – portfel opiera się głównie na kontraktach infrastruktury drogowej i kolejowej, stanowiących ponad 2/3 jego wartości. Grupa Budimex przeprowadza regularne aktualizacje budżetów kontraktów długoterminowych, a zmiany cen materiałów i usług podwykonawców są na bieżąco uwzględniane w zrewidowanych kosztorysach. Znaczący udział w portfelu zamówień mają kontrakty na budowę trasy S10, które są kluczowymi i strategicznymi projektami infrastrukturalnymi.

Portfel zamówień Grupy Budimex na dzień 30 września 2025 roku wyniósł 16,2 miliarda złotych. Wartość kontraktów podpisanych w okresie styczeń - wrzesień 2025 roku wyniosła 3,9 miliarda złotych (oraz dodatkowo ponad 800 milionów złotych po 1 października 2025 roku, w tym kontrakt LK622 Szczyrzyc-Tymbark o wartości ponad 700 milionów złotych). Na dzień 30 września 2025 roku wartość ofert spółek Grupy z najniższymi cenami lub ocenionymi przez zamawiających najwyżej to ponad 10,5 miliarda złotych, z czego ponad 5 miliardów złotych przypada na kontrakt Rail Baltica na Łotwie i w Estonii. Zapewnia to Grupie Budimex stabilne perspektywy utrzymania optymalnego poziomu portfela zamówień w najbliższych kwartałach oraz utrwala fundamenty działalności operacyjnej na lata 2026-2027. Dodatkowo, w marcu 2025 roku konsorcjum z udziałem Budimex SA podpisało umowę ramową na zaprojektowanie i budowę głównej linii Rail Baltica w Estonii, na odcinku Pärnu – granica Łotwy o łącznej wartości 332 milionów euro (około 1,4 miliarda złotych). Budimex SA posiada 40-procentowy udział w budowlanej części kontraktu. Stanowi to kolejny krok w kierunku ekspansji i rozwoju na rynkach zagranicznych.

Grupa Budimex zakończyła trzy kwartały 2025 roku z pozycją gotówkową przekraczającą 1,8 miliarda złotych. Obniżenie poziomu gotówki w stosunku do końca roku 2024 było spowodowane przede wszystkim wypłatą dywidendy w wysokości 649 milionów złotych, realizowaniem programów inwestycyjnych w zakresie budowy odnawialnych źródeł energii, rozbudową drogową i kolejową bazy sprzętowej, a także rozwijaniem działalności deweloperskiej. Jednocześnie odnotowano sezonowe zwiększenie zaangażowania środków finansowych w kapitał obrotowy, wynikające częściowo z realizacji kontraktów w ramach programu „Polski Ład”.

Trwająca wojna w Ukrainie nie ma bezpośredniego wpływu na działalność Grupy Budimex. Grupa nie realizuje kontraktów w Ukrainie, Rosji i Białorusi. Spółki z Grupy Budimex nie mają także istotnej ekspozycji na usługi świadczone przez podmioty z tych krajów.

W okresie po 30 września 2025 roku do dnia sporządzenia skróconego sprawozdania skonsolidowanego nie miały miejsca żadne inne istotne wydarzenia.

13. Informacje dotyczące emisji, wykupu oraz spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych

W okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2025 roku Budimex SA oraz spółki Grupy nie dokonywały emisji, wykupu lub spłaty kapitałowych papierów wartościowych oraz obligacji.

14. Stanowisko Zarządu odnośnie do możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok, w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie kwartalnym w stosunku do wyników prognozowanych

Budimex SA nie publikował prognoz wyników.

15. Zestawienie stanu posiadania akcji Budimex SA lub uprawnień do nich (opcji) przez osoby zarządzające i nadzorujące Budimex SA na dzień przekazania raportu wraz ze wskazaniem zmian w stanie posiadania od dnia przekazania poprzedniego raportu okresowego

Na dzień przekazania raportu członkowie Zarządu oraz Rady Nadzorczej Budimeksu SA posiadają następujące ilości akcji:

Artur Popko	(prezes Zarządu)	2 031 akcji
Marcin Węglowski	(członek Zarządu)	2 830 akcji
Marek Michałowski	(przewodniczący RN)	4 000 akcji

Zgodnie z treścią raportu bieżącego nr 38/2025 2 lipca 2025 roku Członkowie Zarządu Budimex SA zawarli umowy uczestnictwa w długoterminowym programie motywacyjnym na lata 2025-2027. Umowy uczestnictwa przyznają warunkowe uprawnienie do nabywania akcji Budimex SA, uzależnione od spełnienia określonych warunków, w szczególności realizacji określonych celów finansowych i niefinansowych. Ostateczna liczba akcji Spółki, do których nabywania będą uprawnione ww. osoby, będzie zależała w szczególności od poziomu realizacji ww. celów.

Wyżej wymienieni członkowie Zarządu oraz Rady Nadzorczej nie posiadają opcji na akcje Spółki. Pozostałe osoby zarządzające i nadzorujące Budimex SA na dzień przekazania raportu nie posiadają akcji lub opcji na akcje Spółki. Stan ten nie uległ zmianie od 31 grudnia 2024 roku.

16. Postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej według stanu na dzień 30 września 2025 roku

Łączna wartość postępowań dotyczących zobowiązań oraz wierzytelności na dzień 30 września 2025 roku wynosiła 1 353 059 tysięcy złotych. Nadwyżka wartości postępowań przeciw spółkom Grupy nad sprawami z powództwa spółek Grupy wynosiła 35 227 tysięcy złotych.

W oparciu o posiadane przez Budimex SA informacje, łączna wartość toczących się postępowań dotyczących zobowiązań Budimeksu SA i spółek zależnych według stanu na dzień 30 września 2025 roku wynosiła 694 143 tysiące złotych. Toczące się postępowania dotyczące Budimeksu SA i spółek zależnych związane są z działalnością operacyjną spółek Grupy.

17 stycznia 2025 roku Budimex SA, jako członek konsorcjum, otrzymał pozew na łączną kwotę 1 046 115 tysięcy złotych obejmujący głównie noty obciążeniowe z tytułu kar umownych wystawione przez zamawiającego w latach 2022 i 2024 w łącznej kwocie 918 372 tysiące złotych. Pozew obejmuje żądanie zapłaty kar umownych za niedyspozycyjność bloku energetycznego i opóźnienie w usunięciu wad oraz niektórych innych kategorii szkód oraz nakazania usunięcia wad lub ewentualnie pokrycia kosztów ich usunięcia.

Powództwo zostało wytoczone przez PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna SA przeciwko konsorcjum w składzie: Mitsubishi Power Europe GmbH (lider technologiczny), Tecnicas Reunidas SA oraz Budimex SA, które zrealizowało kontrakt EPC na budowę nowego bloku energetycznego w Elektrowni Turów. Pozew skierowany jest przeciwko wszystkim konsorcjantom jako dłużnikom solidarnym, z udziałem Budimeksu wynoszącym 23,58%. W lutym 2025 roku został doręczony kolejny pozew przeciwko konsorcjantom o usunięcie wad lub zapłatę kwoty 200 milionów złotych.

Strony pozostają w trakcie postępowania mediacyjnego obejmującego wzajemne roszczenia obu stron. W grudniu 2024 roku konsorcjum złożyło pozwy przeciwko zamawiającemu na łączną kwotę 627 181 tysięcy złotych oraz 16 867 tysięcy euro z tytułu robót dodatkowych i poniesionych szkód. Doszło do wymiany pism procesowych.

Kolejnym pod względem wartości przedmiotu sporu jest pozew złożony w dniu 24 lipca 2017 roku przez Muzeum Śląskie w Katowicach przeciwko Budimex SA oraz Ferrovial Agroman SA (obecnie Ferrovial Construcción SA), tworzących konsorcjum w związku z realizacją kontraktu „Budowa nowej siedziby Muzeum Śląskiego w Katowicach” zawartego w dniu 7 czerwca 2011 roku. Powód domaga się zasądzenia solidarnie od pozwanych albo kwoty 122 758 tysięcy złotych z odsetkami ustawowymi od dnia wniesienia pozwu z tytułu nienależytego wykonania zobowiązania wynikającego z kontraktu albo ewentualnie zasądzenia roszczenia o obniżenie ceny o kwotę 34 675 tysięcy złotych tytułem zwrotu niesłusznie – zdaniem powoda - zapłaconej części wynagrodzenia. Jako podstawa dochodzenia żądania głównego został wskazany art. 471 k.c., zaś żądania ewentualnego – przepisy o rękojmi za wady.

Zdaniem Zarządu Budimex SA roszczenia objęte powództwem są bezzasadne. Nieprawidłowości stanowiące zdaniem powoda podstawę faktyczną roszczeń – o ile wystąpiły – nie były konsekwencją działań lub zaniechań konsorcjum pozwanych. Ponadto należyte wykonanie obiektu Muzeum Śląskiego w Katowicach przez konsorcjum pozwanych zostało potwierdzone przez powoda wydanym Świadectwem Przejęcia i Świadectwem Wykonania dla obiektu. Rezerwy utworzone na naprawy gwarancyjne i postępowania sądowe pokrywają w ocenie Zarządu ryzyka związane z przedmiotową sprawą sądową. Pierwsza rozprawa miała miejsce w marcu 2019 roku i podczas niej sąd zobowiązał strony do wpłaty zaliczki na poczet wynagrodzenia biegłego w sprawie. Postanowieniem z sierpnia 2022 roku sąd skierował strony do mediacji, wyznaczając jednocześnie mediatora Sądu Polubownego przy Prokuraturii Generalnej RP. Mediacja prowadzona była od sierpnia 2022 roku do kwietnia 2024 roku, ale nie doprowadziła do zawarcia ugody przez strony. W związku z bezskutecznym zakończeniem mediacji sprawa wróciła do postępowania sądowego. Na rozprawie w sierpniu 2024 roku sąd zobowiązał pełnomocników stron do wskazania podmiotu do wykonania dowodu z opinii instytutu naukowo-badawczego. Po wymianie pism procesowych przez strony, sąd poinformował o wyborze instytutu, o zaakceptowaniu proponowanego przez instytut kosztu opinii i zleceniu wykonania opinii wybranemu instytutowi w terminie 6 miesięcy, upływającym w lutym 2026 roku.

Inna istotna co do wartości sprawa dotyczyła pozwu złożonego w dniu 5 marca 2008 roku przez Miejskie Przedsiębiorstwo Wodociągów i Kanalizacji w Bydgoszczy Sp. z o.o. o zasądzenie solidarne od konsorcjum, w skład którego wchodziły spółki Budimex SA i Budimex Dromex SA, łącznej kwoty 25 252 tysiące złotych. Roszczenie dotyczyło kosztów wykonawstwa zastępczego poniesionych przez zamawiającego w związku z odstąpieniem przez konsorcjum od umowy. Udział spółek w konsorcjum wynosił 90%, w związku z czym wartość roszczenia przypadająca obecnie na Budimex SA wynosi 22 727 tysięcy złotych. W dniu 12 lipca 2017 roku sąd pierwszej instancji wydał wyrok, w którym zasądził od Budimex SA kwotę 22 tysięcy złotych (tytułem zwrotu kosztów ekspertyz przeprowadzonych przez powoda), zaś w całym pozostałym zakresie powództwo oddalił. Apelacja od wyroku została wniesiona zarówno przez powoda (co do całości orzeczenia), jak i pozwanego (co do części orzeczenia – kwoty 22 tysięcy złotych).

Rozprawa przed sądem drugiej instancji odbyła się w dniu 10 lipca 2025 roku. Biegły potwierdził na niej wnioski wynikające z opinii uzupełniającej. Po przesłuchaniu biegłego sąd apelacyjny wyrokiem z dnia 30 września 2025 roku oddalił obie apelacje, uznając rozstrzygnięcie sądu pierwszej instancji za prawidłowe i zasadne. Sprawa została więc prawomocnie rozstrzygnięta i zakończona. Z uwagi natomiast na wartość przedmiotu sporu w części odnoszącej się do oddalonego roszczenia powoda - Miejskie Przedsiębiorstwo Wodociągów i Kanalizacji w Bydgoszczy Sp. z o.o. może jeszcze wnieść kasację do Sądu Najwyższego. W ocenie Budimex SA nie ma jednak podstaw do jej uwzględnienia.

Na dzień sporządzenia śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie są znane wyniki końcowe pozostałych postępowań. Na wszystkie sprawy sądowe, które w ocenie Grupy mogą zakończyć się dla niej niekorzystnie, zostały utworzone rezerwy w wysokości uwzględniającej oszacowane przez Grupę ryzyko. Wartość utworzonych rezerw na sprawy sporne została ujawniona w nocie nr 7 (rezerwa na sprawy sądowe, rezerwa na kary i odszkodowania umowne oraz część rezerwy na naprawy gwarancyjne).

Łączna wartość toczących się postępowań dotyczących roszczeń Budimeksu SA i spółek zależnych według stanu na dzień 30 września 2025 roku wynosi 658 916 tysięcy złotych. Postępowania dotyczą głównie odzyskania przeterminowanych należności od kontrahentów oraz dodatkowych roszczeń z tytułu wykonanych prac budowlanych.

Na dzień sporządzenia skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie są znane ich wyniki końcowe.

17. Należności i zobowiązania warunkowe

	30 września 2025 roku	31 grudnia 2024 roku
<u>Należności warunkowe</u>		
Od powiązanych jednostek, z tytułu:		
- otrzymanych gwarancji i poręczeń	567	1 311
Od powiązanych jednostek ogółem	567	1 311
Od pozostałych jednostek, z tytułu:		
- otrzymanych gwarancji i poręczeń	732 907	728 859
- otrzymanych weksli jako zabezpieczenie	30 177	58 663
Od pozostałych jednostek ogółem	763 084	787 522
Pozostałe należności warunkowe	8 050	7 750
Należności warunkowe ogółem	771 701	796 583
<u>Zobowiązania warunkowe</u>		
Na rzecz pozostałych jednostek, z tytułu:		
- udzielonych gwarancji i poręczeń	4 819 724	4 822 076
- wystawionych weksli jako zabezpieczenie	8 478	8 467
Na rzecz pozostałych jednostek ogółem	4 828 202	4 830 543
Pozostałe zobowiązania warunkowe	-	34
Zobowiązania warunkowe ogółem	4 828 202	4 830 577
Pozycje warunkowe razem	(4 056 501)	(4 033 994)

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

Zobowiązania warunkowe z tytułu udzielonych gwarancji i poręczeń na rzecz pozostałych jednostek to przede wszystkim gwarancje wystawione przez banki na rzecz kontrahentów spółek Grupy na zabezpieczenie ich roszczeń w stosunku do spółek Grupy z tytułu wykonywanych kontraktów budowlanych. Bankom przysługuje roszczenie zwrotne z tego tytułu wobec spółek Grupy. Gwarancje udzielane zleceniodawcom Grupy stanowią alternatywny, w odniesieniu do zatrzymywanych kaucji gwarancyjnych, sposób zabezpieczenia ewentualnych roszczeń zleceniodawców z tytułu realizacji kontraktów budowlanych. Jednocześnie ryzyko dotyczące napraw gwarancyjnych oszacowane przez spółki Grupy jako prawdopodobne zostało odpowiednio odzwierciedlone w rezerwie na naprawy gwarancyjne, co zostało ujawnione w notce nr 7 skróconego skonsolidowanego sprawozdania.

Wystawione weksle własne stanowią zabezpieczenie spłaty zobowiązań wobec strategicznych dostawców spółek Grupy, natomiast otrzymane weksle ujęte w należnościach warunkowych stanowią zabezpieczenie zapłaty należności przez inwestorów / odbiorców spółek Grupy.

Udzielone przez Budimex SA i spółki zależne poręczenia oraz gwarancje według stanu na dzień 30 września 2025 roku:

Spółka udzielająca poręczenia lub udzielająca gwarancji	Podmiot, któremu zostały udzielone poręczenia lub gwarancje	Łączna wartość udzielonych poręczeń lub gwarancji	Maksymalny okres, na jaki zostały udzielone poręczenia lub gwarancje	Warunki finansowe, na jakich poręczenia lub gwarancje zostały udzielone	Charakter powiązań istniejących pomiędzy Budimex SA a podmiotem, który otrzymał poręczenie lub gwarancję
Budimex SA	Mostostal Kraków SA	155 074	bezterminowo	odpłatnie	zależna
Budimex SA	Budimex Budownictwo Sp. z o.o.	80 849*	2030-01-14	nieodpłatnie	zależna
Budimex SA	Azalia Sp. z o.o.	12 015	2030-12-31	odpłatnie	zależna
Budimex SA	Budimex Bau GmbH	10 826	bezterminowo	odpłatnie	zależna
Budimex SA	FBSerwis SA	10 373	2030-07-12	odpłatnie	zależna
Budimex SA	Budimex Kolejnictwo SA	5 786	2030-12-30	odpłatnie	zależna
Budimex SA	Konstalex Sp. z o.o.	5 456	bezterminowo	odpłatnie	zależna
Budimex SA	Budimex Mobility SA	4 359	2035-04-30	odpłatnie	zależna
Budimex SA	Rail BX GmbH	2 218	bezterminowo	odpłatnie	zależna
Budimex SA	Fotowoltaika HIG XIV Sp. z o.o.	1 712	2028-01-31	odpłatnie	zależna
Budimex SA	ARGE Oberkrämer	793	bezterminowo	odpłatnie	zależna
Budimex SA	Circular Construction SA	12	2044-09-24	odpłatnie	zależna
Budimex SA	Budimex D Sp. z o.o.	9	2027-12-24	odpłatnie	zależna
Konstalex Sp. z o.o.	Budimex SA	697	2029-03-31	gwarancja kontraktowa	zależna

OGÓŁEM290 179

*poręczenie zostało udzielone na kontrakty realizowane przez Budimex SA

Udzielone przez Budimex SA i spółki zależne poręczenia oraz gwarancje według stanu na dzień 31 grudnia 2024 roku:

Spółka udzielająca poręczenia lub udzielająca gwarancji	Podmiot, któremu zostały udzielone poręczenia lub gwarancje	Łączna wartość udzielonych poręczeń lub gwarancji	Maksymalny okres, na jaki zostały udzielone poręczenia lub gwarancje	Warunki finansowe, na jakich poręczenia lub gwarancje zostały udzielone	Charakter powiązań istniejących pomiędzy Budimex SA a podmiotem, który otrzymał poręczenie lub gwarancję
Budimex SA	Mostostal Kraków SA	230 462	bezterminowo	odpłatnie	zależna
Budimex SA	Budimex Budownictwo Sp. z o.o.	77 649*	2030-01-14	nieodpłatnie	zależna
Budimex SA	Azalia Sp. z o.o.	16 731	2028-01-31	odpłatnie	zależna
Budimex SA	FBSerwis SA	11 131	2030-07-12	odpłatnie	zależna
Budimex SA	Budimex Bau GmbH	9 942	bezterminowo	odpłatnie	zależna
Budimex SA	Budimex Mobility SA	4 336	2044-07-15	odpłatnie	zależna
Budimex SA	Budimex Kolejnictwo SA	3 760	2030-04-30	odpłatnie	zależna
Budimex SA	Fotowoltaika HIG XIV Sp. z o.o.	1 712	2028-01-31	odpłatnie	zależna
Budimex SA	Konstalex Sp. z o.o.	1 159	bezterminowo	odpłatnie	zależna
Budimex SA	ARGE Oberkrämer	794	bezterminowo	odpłatnie	zależna
Budimex SA	RailBX GmbH	496	bezterminowo	odpłatnie	zależna
Budimex SA	Circular Construction SA	12	2044-09-24	odpłatnie	zależna
Budimex SA	Budimex D Sp. z o.o.	9	2027-12-24	odpłatnie	zależna
Konstalex Sp. z o.o.	Budimex SA	697	2029-03-31	gwarancja kontraktowa	zależna

OGÓŁEM358 890

*poręczenie zostało udzielone na kontrakty realizowane przez Budimex SA

Prezes Zarządu

Członek Zarządu

Artur Popko

Marcin Węglowski

Warszawa, dnia 27 października 2025 roku