



BUDIMEX SA

**ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE
FINANSOWE**

za III kwartały 2025 roku

Indeks do śródrocznego skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego

Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej	2
Śródroczny skrócony jednostkowy rachunek zysków i strat	4
Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów	4
Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym	5
Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych	7
1. Informacje ogólne	9
2. Zasady przyjęte przy sporządzaniu raportu	9
2.1. Zastosowane zasady rachunkowości i podstawa sporządzenia śródrocznego skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego Spółki	9
2.2. Zmiany polityki rachunkowości	10
2.3. Założenie kontynuacji działalności	11
3. Przychody ze sprzedaży, koszty sprzedaży, koszty ogólnego zarządu a rentowność	11
4. Pozostałe przychody i koszty operacyjne	12
5. Przychody i koszty finansowe	13
6. Pozostałe istotne informacje dotyczące działalności Budimex SA za III kwartały 2025 roku	13
7. Przychody ze sprzedaży produktów i usług oraz towarów i materiałów w podziale na kategorie	15
8. Transakcje z podmiotami powiązanymi	16
9. Opis istotnych dokonań lub niepowodzeń Spółki w okresie trzech kwartałów 2025 roku, najważniejsze zdarzenia dotyczące działalności oraz znaczące zdarzenia po dniu 30 września 2025 roku	17
10. Informacje dotyczące emisji, wykupu oraz spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych	18
11. Postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej według stanu na dzień 30 września 2025 roku	18
12. Należności i zobowiązania warunkowe	20

Śródroczne skrócone jednostkowe 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	311 462	258 054
Wartości niematerialne	27 668	28 571
Inwestycje w podmiotach zależnych	568 660	549 760
Inwestycje w podmiotach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach	41 943	191
Inwestycje w innych podmiotach	52	52
Pozostałe aktywa finansowe	238 251	88 264
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	50 509	36 227
Kaucje z tytułu umów o budowę	34 819	41 999
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	686 206	708 996
Aktywa trwałe (długoterminowe) ogółem	1 959 570	1 712 114
Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)		
Zapasy	619 305	538 451
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	1 068 472	809 020
Kaucje z tytułu umów o budowę	77 226	65 954
Wycena kontraktów budowlanych	1 067 623	662 883
Pozostałe aktywa finansowe	106 969	101 376
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 838 840	2 769 547
Aktywa obrotowe (krótkoterminowe) ogółem	4 778 435	4 947 231
SUMA AKTYWÓW	6 738 005	6 659 345

Najbardziej istotne zmiany pozycji śródrocznego skróconego jednostkowego sprawozdania z sytuacji finansowej zostały opisane w notcie 6

Śródroczne skrócone jednostkowe 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	58 509	54 231
Różnice kursowe z przeliczenia oddziałów zagranicznych	5 327	5 190
Zyski / (straty) zatrzymane	547 064	649 607
Kapitał własny ogółem	836 947	935 075
Zobowiązania		
Zobowiązania długoterminowe		
Kredyty, pożyczki i inne zewnętrzne źródła finansowania	75 865	59 982
Kaucje z tytułu umów o budowę	220 495	214 401
Rezerwy na zobowiązania długoterminowe i inne obciążenia	508 653	501 692
Zobowiązania z tytułu świadczeń emerytalnych i podobnych	13 685	13 685
Pozostałe zobowiązania finansowe	6 405	6 405
Zobowiązania długoterminowe ogółem	825 103	796 165
Zobowiązania krótkoterminowe		
Kredyty, pożyczki i inne zewnętrzne źródła finansowania	56 358	42 400
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	1 726 513	1 512 861
Kaucje z tytułu umów o budowę	218 209	223 755
Rezerwy na straty na kontraktach budowlanych	701 743	625 619
Wycena kontraktów budowlanych	1 468 544	1 535 517
Przychody przyszłych okresów	329 011	313 820
Rezerwy na zobowiązania krótkoterminowe i inne obciążenia	560 764	626 609
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	12 312	45 076
Zobowiązania z tytułu świadczeń emerytalnych i podobnych	1 209	1 209
Pozostałe zobowiązania finansowe	1 292	1 239
Zobowiązania krótkoterminowe ogółem	5 075 955	4 928 105
Zobowiązania ogółem	5 901 058	5 724 270
SUMA KAPITAŁU WŁASNEGO I ZOBOWIĄZAŃ	6 738 005	6 659 345

Najbardziej istotne zmiany pozycji śródrocznego skróconego jednostkowego sprawozdania z sytuacji finansowej zostały opisane w notcie 6

Śródroczny skrócony jednostkowy 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	3, 7	5 461 860	5 335 049	2 116 872	2 072 073
Koszty sprzedanych produktów i usług oraz towarów i materiałów		(4 772 061)	(4 701 762)	(1 855 969)	(1 808 153)
Zysk brutto ze sprzedaży		689 799	633 287	260 903	263 920
Koszty sprzedaży	3	(4 996)	(6 023)	(1 862)	(1 641)
Koszty ogólnego zarządu	3	(263 009)	(223 983)	(98 050)	(82 616)
Zysk/ (strata) netto z tytułu utraty wartości należności		24	(8 888)	(435)	(6 788)
Pozostałe przychody operacyjne	4	56 083	29 811	26 328	19 956
Pozostałe koszty operacyjne	4	(13 664)	(4 539)	(6 539)	(167)
Zysk z działalności operacyjnej		464 237	419 665	180 345	192 664
Przychody finansowe, w tym:	5	232 226	232 168	25 476	32 034
- odsetki obliczone z zastosowaniem metody efektywnej stopy procentowej	5	93 689	116 235	24 130	31 813
Koszty finansowe	5	(39 569)	(40 237)	(8 703)	(19 313)
Zysk brutto		656 894	611 596	197 118	205 385
Podatek dochodowy	6	(110 207)	(106 864)	(39 629)	(42 746)
Zysk netto z działalności kontynuowanej		546 687	504 732	157 489	162 639
Zysk netto za okres		546 687	504 732	157 489	162 639
Podstawowy i rozwodniony zysk przypadający akcjonariuszom na akcję (w złotych)		21,41	19,77	6,17	6,37

Śródroczne skrócone jednostkowe 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	546 687	504 732	157 489	162 639
Inne całkowite dochody, które:				
<i>Zostaną następnie przeklasyfikowane na zyski lub straty po spełnieniu określonych warunków:</i>				
Różnice kursowe z wyceny oddziałów zagranicznych	137	(452)	468	(232)
Podatek odroczoney dotyczący składników innych całkowitych dochodów	-	-	-	-
<i>Nie zostaną następnie przeklasyfikowane na zyski lub straty:</i>				
Zyski/(straty) aktuarialne	-	-	-	-
Podatek odroczoney dotyczący składników innych całkowitych dochodów	-	-	-	-
Inne całkowite dochody netto	137	(452)	468	(232)
Całkowite dochody za okres	546 824	504 280	157 957	162 407

Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

	Kapitał podstawowy	Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Pozostałe kapitały rezerwowe	Różnice kursowe z przeliczenia oddziałów zagranicznych	Zyski zatrzymane	Razem
Stan na 1 stycznia 2025 roku <i>audytowane</i>	145 848	80 199	54 231	5 190	649 607	935 075
Zysk za okres	-	-	-	-	546 687	546 687
Inne całkowite dochody	-	-	-	137	-	137
Całkowite dochody za okres	-	-	-	137	546 687	546 824
Podział wyniku - dywidendy	-	-	-	-	(649 230)	(649 230)
Koszty programu motywacyjnego	-	-	4 278	-	-	4 278
Stan na 30 września 2025 roku <i>nieaudytowane</i>	145 848	80 199	58 509	5 327	547 064	836 947

Śródroczne skrócone jednostkowe 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 zagranicznych	Zyski zatrzymane	Razem
Stan na 1 stycznia 2024 roku <i>audytowane</i>	145 848	80 199	56 285	5 112	911 534	1 198 978
Zysk za okres	-	-	-	-	504 732	504 732
Inne całkowite dochody	-	-	-	(452)	-	(452)
Całkowite dochody za okres	-	-	-	(452)	504 732	504 280
Podział wyniku - dywidendy	-	-	-	-	(911 169)	(911 169)
Stan na 30 września 2024 roku <i>nieaudytowane</i>	145 848	80 199	56 285	4 660	505 097	792 089
Zysk za okres	-	-	-	-	144 510	144 510
Inne całkowite dochody	-	-	(2 054)	530	-	(1 524)
Całkowite dochody za okres	-	-	(2 054)	530	144 510	142 986
Stan na 31 grudnia 2024 roku <i>audytowane</i>	145 848	80 199	54 231	5 190	649 607	935 075

Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych

	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września	
	2025 roku	2024 roku
	przekształcone	
	nieaudytowane	
PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ		
Zysk brutto	656 894	611 596
Korekty o:		
Amortyzację	71 047	61 172
(Zyski) / straty z tytułu różnic kursowych	(1 752)	(3 215)
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	(141 257)	(113 543)
(Zysk) / stratę z działalności inwestycyjnej	(3 600)	697
Zmianę wyceny pochodnych instrumentów finansowych	16 507	9 904
Zmianę stanu rezerw oraz zobowiązań z tytułu świadczeń emerytalnych i podobnych	(58 884)	9 275
Inne korekty	4 421	(462)
Wynik operacyjny przed zmianami w kapitale obrotowym	543 376	575 424
Zmiana stanu należności i kaucji z tytułu umów o budowę	(247 366)	111 362
Zmiana stanu zapasów	(80 854)	80 208
Zmiana stanu kaucji z tytułu umów o budowę oraz zobowiązań, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	219 912	57 458
Zmiana stanu wyceny kontraktów budowlanych oraz rezerw na straty na kontraktach budowlanych	(395 589)	(954 285)
Zmiana stanu przychodów przyszłych okresów	15 191	(94 989)
Środki pieniężne z / (wykorzystane) w działalności operacyjnej	54 670	(224 822)
Zapłacony podatek dochodowy	(120 181)	(132 257)
ŚRODKI PIENIĘŻNE NETTO (WYKORZYSTANE W) DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ	(65 511)	(357 079)
PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ		
Wpływy ze sprzedaży wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	719	2 619
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	(57 518)	(60 474)
Sprzedaż udziałów w jednostkach powiązanych	4 290	2
Nabycie udziałów/wniesienie wkładów do podmiotów powiązanych	(60 652)	(47 518)
Dywidendy otrzymane	99 562	74 826
Pożyczki udzielone	(164 604)	(91 731)
Splata udzielonych pożyczek	4 295	54 513
Odsetki otrzymane	2 245	3 073
ŚRODKI PIENIĘŻNE NETTO (WYKORZYSTANE W) DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ	(171 663)	(64 690)

Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych (cd.)

	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września	
	2025 roku	2024 roku
	przekształcone	
	nieaudytowane	
PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ		
Dywidendy wypłacone	(649 230)	(911 169)
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu	(41 208)	(37 780)
Odsetki zapłacone	(4 213)	(3 866)
ŚRODKI PIENIĘŻNE NETTO (WYKORZYSTANE W) DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ	(694 651)	(952 815)
PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO RAZEM		
	(931 825)	(1 374 584)
Różnice kursowe netto	1 118	2 581
ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY NA POCZĄTEK OKRESU	2 769 547	3 484 987
ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY NA KONIEC OKRESU	1 838 840	2 112 984

1. Informacje ogólne

Budimex SA („Spółka”, „Emitent”) z siedzibą w Warszawie, przy ulicy Siedmiogrodzkiej 9, jest spółką akcyjną wpisaną do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod nr KRS 0000001764.

Budimex SA jest jednostką dominującą Grupy Budimex, w której pełni rolę centrum doradczego, zarządzającego i finansowego.

Czas trwania Spółki jest nieograniczony.

Przedmiotem działalności Spółki są szeroko rozumiane usługi budowlano – montażowe wykonywane w systemie generalnego wykonawstwa w kraju i za granicą oraz w niewielkim zakresie działalność handlowa.

Spółka należy do Grupy Ferrovial, której jednostką dominującą jest Ferrovial SE z siedzibą w Amsterdamie, Holandia.

2. Zasady przyjęte przy sporządzaniu raportu

2.1. Zastosowane zasady rachunkowości i podstawa sporządzenia śródrocznego skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego Spółki

Niniejsze śródroczne skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe Spółki 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 sprawozdania finansowego przy zastosowaniu tych samych zasad dla okresu bieżącego i porównywalnego, z wyjątkiem zmienionych zasad prezentacji opisanych w nocie 2.2. Szczegółowe zasady rachunkowości przyjęte przez Spółkę zostały opisane w sprawozdaniu finansowym Spółki za rok zakończony 31 grudnia 2024 roku, opublikowanym w dniu 11 kwietnia 2025 roku.

Na dzień 30 września 2025 roku, 31 grudnia 2024 roku oraz 30 września 2024 roku dane jednostkowe Spółki, jako wspólnika 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		
	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%
Budimex SA Cadagua SA V s.c.	99,90%	99,90%	99,90%
Budimex Ferrovial L3 s.c.*	75,00%	-	-
Budimex SA Sygnity SA sp. j.	67,00%	67,00%	67,00%
Budimex Ferrovial L4 s.c.**	65,00%	-	-
Budimex SA Tecnicas Reunidas SA Turów s.c.	50,00%	50,00%	50,00%
Budimex - Gülermak s.c.	50,00%	50,00%	50,00%
Budimex - Rover s.c.	50,00%	50,00%	50,00%
Gülermak - Budimex s.c.	50,00%	50,00%	-
Budimex - Gülermak H s. c.***	47,00%	-	-
E.R.B. RAIL JV PS	37,50%	37,50%	37,50%
ARGE Brücke Oderberg	5,00%	5,00%	5,00%
ARGE Brücke Wittstock	5,00%	5,00%	5,00%
ARGE Oberkrämmer	5,00%	5,00%	5,00%
ARGE Campus Düppel	5,00%	5,00%	5,00%
ARGE Wollin	5,00%	5,00%	5,00%
ARGE Delmenhorst	5,00%	5,00%	5,00%

*) Spółka została założona na podstawie umowy spółki cywilnej zawartej między Budimex SA, Ferrovial Construction (UK) Limited i Budimex Kolejnictwo SA dnia 8 sierpnia 2025 roku. Szczegóły w nocie 9.

**) Spółka została założona na podstawie umowy spółki cywilnej zawartej między Budimex SA, Ferrovial Construction (UK) Limited i Budimex Kolejnictwo S.A. dnia 8 sierpnia 2025 roku. Szczegóły w nocie 9.

***) Spółka została założona na podstawie umowy spółki cywilnej zawartej między Budimex SA, Gülermak SA i Budimex Kolejnictwo SA dnia 10 września 2025 roku. Szczegóły w nocie 9.

Zmiany do standardów zastosowane po raz pierwszy w roku 2025

Spółka 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 Spółki.

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 jednostkowego 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).

Spółka 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, Spółka nie przewiduje żadnego wpływu wdrożenia MSSF 18 na podstawowy i rozwodniony zysk przypadający akcjonariuszom na akcję.

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

2.2. Zmiany polityki rachunkowości

Zmiany w prezentacji śródrocznego skróconego jednostkowego rachunku zysków i strat

W śródrocznym skróconym jednostkowym 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	(8 888)	-	(8 888)	(6 788)	-	(6 788)
Pozostałe przychody operacyjne	29 811	39 179	(9 368)	19 956	21 538	(1 582)
Pozostałe koszty operacyjne	(4 539)	(22 795)	18 256	(167)	(8 537)	8 370

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

Zmiany w prezentacji śródrocznego skróconego jednostkowego rachunku przepływów pieniężnych

Spółka zdecydowała się zrezygnować z wydzielania środków pieniężnych o ograniczonej możliwości dysponowania na potrzeby sporządzania śródrocznego skróconego jednostkowego 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	-	(17 342)	17 342
Środki pieniężne z działalności operacyjnej	(357 079)	(374 421)	17 342
Przepływy pieniężne netto razem	(1 374 584)	(1 391 926)	17 342
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	3 484 987	3 472 057	12 930
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	2 112 984	2 082 712	30 272

2.3. Założenie kontynuacji działalności

Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe Spółki zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Spółkę w dającej się przewidzieć przyszłości. Zarząd Spółki nie stwierdza na dzień sporządzenia śródrocznego skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego istnienia faktów i okoliczności, które wskazywałyby na zagrożenia dla możliwości kontynuacji działalności przez Spółkę po dniu bilansowym na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia przez nią dotychczasowej działalności.

Na dzień 30 września 2025 roku zobowiązania krótkoterminowe Spółki przewyższają aktywa obrotowe o 297 520 tysięcy złotych. Sytuacja ta wynika z wypłaty dywidendy w czerwcu 2025 roku i jest przejściowa. W najbliższym czasie Spółka planuje odbudować kapitał obrotowy poprzez rentowną działalność operacyjną. Zarząd Spółki nie stwierdza tym samym na dzień podpisania śródrocznego skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego zagrożenia dla możliwości kontynuacji działalności przez Spółkę w dającej się przewidzieć przyszłości.

3. 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.

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 ze sprzedaży	5 461 860	5 335 049	2,38%	2 116 872	2 072 073	2,16%
Zysk brutto ze sprzedaży	689 799	633 287	8,92%	260 903	263 920	(1,14%)
Rentowność brutto ze sprzedaży	12,63%	11,87%	0,76 p.p.	12,32%	12,74%	(0,42 p.p.)
Zysk operacyjny	464 237	419 665	10,62%	180 345	192 664	(6,39%)
Rentowność operacyjna	8,50%	7,87%	0,63 p.p.	8,52%	9,30%	(0,78 p.p.)
Zysk brutto	656 894	611 596	7,41%	197 118	205 385	(4,03%)
Rentowność brutto	12,03%	11,46%	0,57 p.p.	9,31%	9,91%	(0,60 p.p.)
Zysk netto	546 687	504 732	8,31%	157 489	162 639	(3,17%)
Rentowność netto	10,01%	9,46%	0,55 p.p.	7,44%	7,85%	(0,41 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	(4 996)	(6 023)	(17,05%)	(1 862)	(1 641)	13,47%
Koszty ogólnego zarządu	(263 009)	(223 983)	17,42%	(98 050)	(82 616)	18,68%
RAZEM koszty sprzedaży i ogólnego zarządu	(268 005)	(230 006)	16,52%	(99 912)	(84 257)	18,58%
Udział kosztów sprzedaży i ogólnego zarządu w przychodach ze sprzedaży ogółem	4,91%	4,31%	0,60 p.p.	4,72%	4,07%	0,65 p.p.

4. 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
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	437	546	26	47
Rozwiązanie rezerw na sprawy sądowe	24 109	777	18 181	777
Otrzymane kary / odszkodowania	24 364	15 528	7 366	7 867
Odpis przedawnionych i umorzonych zobowiązań	98	351	-	13
Zysk z pochodnych instrumentów finansowych	5 470	8 696	235	8 696
Otrzymane dotacje	168	629	(243)	247
Pozostałe	1 437	3 284	763	2 309
Ogółem	56 083	29 811	26 328	19 956

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
Wyplacone odszkodowania i kary umowne	(6 173)	(2 440)	(1 717)	(520)
Przekazane darowizny	(1 124)	(1 041)	(102)	(344)
Oplaty sądowe	(1 858)	(919)	(242)	(403)
Utworzenie rezerwy na sprawy sądowe	(4 476)	(135)	(4 476)	-
Strata z pochodnych instrumentów finansowych	-	-	-	1 100
Pozostałe	(33)	(4)	(2)	-
Ogółem	(13 664)	(4 539)	(6 539)	(167)

Wycenione instrumenty pochodne zostały sklasyfikowane jako poziom 2 hierarchii wartości godziwej. Wartość tych instrumentów na dzień 30 września 2025 roku wyniosła 6 305 tysięcy złotych (na dzień 31 grudnia 2024 roku: 23 944 tysiące złotych). Techniki wyceny oraz dane wejściowe wykorzystywane do ich wyceny według wartości godziwej przedstawione zostały w sprawozdaniu finansowym Spółki za rok zakończony 31 grudnia 2024 roku i nie uległy zmianie. W okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2025 roku oraz 30 września 2024 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 Spółkę instrumentów finansowych jest zbliżona do wartości bilansowej.

5. 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
Dywidendy	131 052	110 563	12	24
Odsetki, w tym:	96 884	121 605	25 464	32 636
- odsetki obliczone z zastosowaniem metody efektywnej stopy procentowej	93 689	116 235	24 130	31 813
Dodatnie różnice kursowe	-	-	-	(626)
Zysk ze sprzedaży udziałów	4 290	-	-	-
Ogółem	232 226	232 168	25 476	32 034

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	(7 923)	(4 295)	(1 663)	(1 311)
Dyskonto długoterminowych należności i zobowiązań z tytułu kaucji	(9 177)	(8 126)	(2 780)	(2 679)
Koszty prowizji i gwarancji bankowych	(17 972)	(18 381)	(5 501)	(5 888)
Ujemne różnice kursowe	(4 493)	(9 416)	1 245	(9 416)
Pozostałe	(4)	(19)	(4)	(19)
Ogółem	(39 569)	(40 237)	(8 703)	(19 313)

6. Pozostałe istotne informacje dotyczące działalności Budimex SA za III kwartały 2025 roku

Rezerwy na zobowiązania i inne obciążenia

	30 września 2025 roku	31 grudnia 2024 roku
Rezerwy na sprawy sądowe	12 613	35 412
Rezerwy na odszkodowania i kary umowne	323 898	366 069
Rezerwy na naprawy gwarancyjne	726 923	720 837
Pozostałe rezerwy	5 983	5 983
Ogółem	1 069 417	1 128 301
w tym:		
- długoterminowe	508 653	501 692
- krótkoterminowe	560 764	626 609

Podatek dochodowy w śródrocznym skróconym jednostkowym rachunku zysków i strat

	9 miesięcy zakończonych	
	30 września 2025 roku	30 września 2024 roku
Podatek dochodowy – część bieżąca	(87 417)	(17 551)
Podatek dochodowy – część odroczone	(22 790)	(89 313)
Podatek dochodowy w śródrocznym skróconym jednostkowym rachunku zysków i strat	(110 207)	(106 864)

Pozostałe informacje

	9 miesięcy zakończonych	
	30 września 2025 roku	30 września 2024 roku
Odwrocenie odpisów aktualizujących wartość zapasów	-	2 015
Wartość składników rzeczowego majątku trwałego oraz wartości niematerialnych nabytych i przyjętych w leasing, w tym:	126 862	67 656
- urządzenia techniczne i maszyny	64 213	17 238

Na dzień 30 września 2025 roku umowne zobowiązania Spółki na rzecz zakupu rzeczowych aktywów trwałych wynosiły 23 482 tysiące złotych i dotyczyły zakupu maszyn, natomiast na dzień 31 grudnia 2024 roku umowne zobowiązania inwestycyjne wynosiły 56 348 tysięcy złotych i dotyczyły zakupu i przyjęcia w leasing maszyn oraz środków transportu.

W okresie pierwszych 9 miesięcy 2025 roku Budimex SA odnotował spadek poziomu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów, co jest związane głównie z wypłatą dywidend, finansowaniem rozwoju nowych przedsięwzięć realizowanych za pośrednictwem spółek zależnych, rozbudową zaplecza sprzętowego oraz sezonowym wzrostem zapotrzebowania na kapitał obrotowy. Zwiększenie salda zapasów, należności z tytułu dostaw i usług oraz wzrost wyceny kontraktów budowlanych po stronie aktywów wynika z naturalnego cyklu biznesowego i rosnących przerobów produkcyjnych w trzecim kwartale bieżącego roku. 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”. Ponadto, część kontraktów realizowanych w ramach programu „Polski Ład” weszło w kluczową fazę realizacji, powodując chwilowe, zwiększone zapotrzebowanie na kapitał obrotowy.

Wzrost salda długoterminowych pozostałych aktywów finansowych wynika z udzielenia pożyczek długoterminowych spółkom powiązanym, a wzrost wartości inwestycji w podmioty stowarzyszone i współzależne z zakupu udziałów we wspólnym przedsięwzięciu. Wzrost salda rzeczowych aktywów trwałych jest m.in. konsekwencją ponoszonych istotnych nakładów inwestycyjnych na rozbudowę drogowego i kolejowego parku maszynowego.

W okresie pierwszych 9 miesięcy 2025 roku zaobserwowano spadek salda wyceny kontraktów budowlanych po stronie zobowiązań (przefakturowania), który wynikał przede wszystkim z układu harmonogramów produkcyjnych oraz schematów fakturowania na poszczególnych kontraktach. Wzrost salda zobowiązań z tytułu kredytów, pożyczek i innych zewnętrznych źródeł finansowania wynika z rozpoczęcia umowy leasingowej na specjalistyczne maszyny budowlane, dedykowane do realizacji jednego z kontraktów kolejowych. 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” (324 325 tysięcy złotych) w śródrocznym skróconym jednostkowym sprawozdaniu z sytuacji finansowej są zobowiązaniami z tytułu umów z klientami.

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

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

W okresie trzech kwartałów 2025 i 2024 roku przychody netto ze sprzedaży produktów i usług oraz towarów i materiałów w podziale według rodzaju dobra lub usługi wyglądały następująco:

Rodzaj usług	Okres 9 miesięcy zakończony	
	30 września 2025 roku	30 września 2024 roku
Przychody ze sprzedaży robót budowlano-montażowych	5 397 206	5 270 239
Przychody ze sprzedaży pozostałych usług	52 774	41 472
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	11 880	23 338
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	5 461 860	5 335 049

W okresie trzech kwartałów 2025 i 2024 roku przychody netto ze sprzedaży produktów i usług oraz towarów i materiałów w podziale według rejonu geograficznego wyglądały następująco:

Kraj	Okres 9 miesięcy zakończony	
	30 września 2025 roku	30 września 2024 roku
Polska	5 121 915	5 191 571
Niemcy	5 890	9 413
Słowacja	146 480	102 574
Czechy	163 000	21 828
Łotwa	24 575	9 663
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	5 461 860	5 335 049

W okresie trzech kwartałów 2025 i 2024 roku przychody netto ze sprzedaży produktów i usług oraz towarów i materiałów podzielone według rodzajów obiektów przedstawiają się następująco:

Rodzaj obiektów	Okres 9 miesięcy zakończony	
	30 września 2025 roku	30 września 2024 roku
Łądowo-inżynieryjne	2 607 574	2 720 810
Kolejowe	1 156 526	1 263 487
Kubaturowe, w tym:	1 633 106	1 285 942
- niemieszkaniowe	1 306 605	1 138 553
- mieszkaniowe	326 501	147 389
Pozostałe	64 654	64 810
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	5 461 860	5 335 049

8. Transakcje z podmiotami powiązanymi

Transakcje z podmiotami powiązanymi zawarte w okresie trzech kwartałów 2025 roku i 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.

Transakcje z podmiotami powiązanymi zawierane były na warunkach rynkowych.

	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	-	24 818	29 694
Podmioty zależne	57 275	9 575	11 140	13 871
Podmioty współkontrolowane	17 524	24 100	4 873	1 842
Ogółem	76 196	33 675	40 831	45 407

	Pożyczki udzielone		Pożyczki otrzymane	
	30 września 2025 roku	31 grudnia 2024 roku	30 września 2025 roku	31 grudnia 2024 roku
Podmioty zależne	254 962	165 469	-	-
Podmioty współkontrolowane	83 674	-	-	-
Ogółem	338 636	165 469	-	-

	Przychody ze sprzedaży towarów i usług oraz pozostałe przychody operacyjne		Zakup towarów i usług oraz pozostałe koszty operacyjne	
	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)	-	-	(26 657)	(23 812)
Podmioty zależne	147 613	88 852	(73 756)	(130 423)
Podmioty współkontrolowane	14 832	2 481	-	-
Ogółem	162 445	91 333	(100 413)	(154 235)

	Przychody finansowe		Koszty finansowe	
	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września		Okres 9 miesięcy zakończony 30 września	
	2025 roku	2024 roku	2025 roku	2024 roku
Podmioty zależne	148 072	117 385	-	-
Podmioty stowarzyszone	12	24	-	-
Podmioty współkontrolowane	1 676	-	-	-
Ogółem	149 760	117 409	-	-

Wynagrodzenie Członków Zarządu Spółki 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 Ferrovial oraz 203 tysiące złotych koszty programu akcji Budimex). W analogicznym okresie 2024 roku wynagrodzenie Członków Zarządu Spółki 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 Ferrovial).

9. Opis istotnych dokonań lub niepowodzeń Spółki w okresie trzech kwartałów 2025 roku, najważniejsze zdarzenia dotyczące działalności oraz znaczące zdarzenia po dniu 30 września 2025 roku

W pierwszych trzech kwartałach 2025 roku Budimex SA odnotował wzrost przychodów ze sprzedaży w stosunku do analogicznego okresu poprzedniego roku o 2,4%, przy jednoczesnym wzroście rentowności operacyjnej o 0,6 punktu procentowego. Zwiększenie przychodów zostało odnotowane przede wszystkim w segmencie budownictwa kubaturowego i było konsekwencją kilku czynników: m.in. wysokiego i dobrze zdywersyfikowanego portfela zamówień, korzystnego układu harmonogramów robót na kilku kluczowych kontraktach oraz sprzyjających warunków pogodowych. Jednocześnie zwiększeniu uległy także obroty generowane na rynkach zagranicznych – przede wszystkim czeskim i słowackim, na których kontrakty drogowe weszły w fazę intensywnej realizacji.

Poprawa rentowności operacyjnej została odnotowana m.in. w segmencie budownictwa kubaturowego, w znacznej mierze dzięki dalszej stabilizacji cen oraz większej dostępności materiałów budowlanych i usług podwykonawców. Lepsze wyniki to również efekt zakończenia i rozliczenia kilku dużych i trudnych kontraktów, utrzymywania dyscypliny kosztowej, ale także konsekwencja intensywnej pracy nad dostosowaniem portfolio klientów i projektów kubaturowych w celu optymalizacji marży oraz osiągnięcia trwałej rentowności tego biznesu.

Spółka konsekwentnie pracuje nad utrzymaniem wysokiej wartości portfela zamówień zarówno w segmencie kolejowym, drogowym i kubaturowym, co gwarantuje optymalne wykorzystanie mocy produkcyjnych w nadchodzącym kwartale. W okresie 9 miesięcy 2025 roku Budimex SA pozyskał nowe kontrakty o łącznej wartości 3,5 miliarda złotych (oraz dodatkowo ponad 800 milionów złotych po 1 października 2025, w tym kontrakt LK622 Szczyrzyc-Tymbark o wartości ponad 700 milionów złotych). Wartość kontraktów, w których oferty Spółki są najniższe lub zostały ocenione przez zamawiających najwyżej to około 10,5 miliarda złotych, z czego ponad 5 miliardów złotych przypada na kontrakt Rail Baltica na rynku łotewskim i estońskim. Daje to korzystne perspektywy utrzymania wysokiego portfela zamówień w najbliższych kwartałach oraz buduje fundamenty działalności na lata 2026-2027.

Na koniec września 2025 roku pozycja gotówkowa spółki Budimex SA wyniosła blisko 2 miliardy złotych. Do głównych przyczyn spadku poziomu gotówki w stosunku do końca roku 2024 należy zaliczyć: wypłatę dywidendy w wysokości 649 milionów złotych, wysokie płatności podatku dochodowego CIT, realizowanie programów inwestycyjnych w zakresie budowy odnawialnych źródeł energii, rozbudowę drogową i kolejową bazy sprzętowej, a także rozwój działalności deweloperskiej. Jednocześnie odnotowano sezonowe zwiększenie zaangażowania środków finansowych w kapitał obrotowy, wynikające częściowo z realizacji kontraktów w ramach programu „Polski Ład”.

W pierwszych trzech kwartałach 2025 roku Budimex SA kontynuował realizację kontraktów budowlanych w ramach trzech oddziałów zagranicznych, zlokalizowanych na Słowacji (w ramach tego przedsięwzięcia realizowany jest kontrakt na budowę autostrady D1 Bratysława-Triblavina), Czechach (gdzie trwa realizacja budowy autostrady D35 z Džbánova do Litomyśli oraz polderu Kutrin), a także na Łotwie (gdzie rozpoczyna się realizacja kontraktu Rail Baltica). Dodatkowo, konsorcjum, w skład którego wchodzi Budimex SA wygrało przetarg na zaprojektowanie i budowę głównej linii Rail Baltica w Estonii, na odcinku Pärnu – granica Łotwy. Łączna wartość kontraktu to ok. 332 miliony euro (ok. 1,4 miliardów złotych). Udział Budimeksu SA w konsorcjum, które ma wykonać zakres obejmujący wyłącznie roboty budowlane, wynosi 40%.

Informacja o najbardziej istotnych kontraktach podpisanych przez Spółkę lub takich, gdzie oferta Spółki została oceniona najwyżej, została ujawniona w formie raportów bieżących publikowanych na stronie internetowej Spółki.

Trwająca wojna w Ukrainie nie ma bezpośredniego wpływu na działalność Budimex SA. Spółka nie realizuje kontraktów w Ukrainie, Rosji i Białorusi. Budimex SA nie ma także istotnej ekspozycji na usługi świadczone przez podmioty z kapitałem pochodzącym z tych państw.

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 tysiąca złotych, Budimex Kolejnictwo SA 0,5 tysiąca złotych, Ferrovia Construction (UK) Limited 2 tysiące złotych. Liderem Spółki ustanowiony został Budimex SA. Udział Budimex SA w zyskach i stratach spółki wynosi 75%. 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.”

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 Budimex w zyskach i stratach spółki wynosi 65%. 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)”.

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 tysięcy 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 Budimex SA w zyskach i stratach spółki wynosi 47%. Przedmiotem działalności spółki jest wykonanie zamówienia 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 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" ".

1 października 2025 roku zakończył się proces likwidacji spółki ASI ConVentures Sp. z o.o. S.K.A. w likwidacji, w której Budimex SA posiadał 100% udziałów. 15 października 2025 roku spółka została wykreślona z Krajowego Rejestru Sądowego. Przyczyną decyzji o likwidacji spółki był brak jakiejkolwiek działalności operacyjnej spółki.

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

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

W okresie trzech kwartałów 2025 roku Budimex SA nie dokonywał emisji, wykupu lub spłaty kapitałowych papierów wartościowych oraz obligacji.

11. 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 1 294 498 tysięcy złotych. Nadwyżka wartości postępowań przeciw Spółce nad sprawami z powództwa Budimex SA wynosiła 88 862 tysiące złotych.

W oparciu o posiadane przez Budimex SA informacje, łączna wartość toczących się postępowań dotyczących zobowiązań Budimeksu SA według stanu na dzień 30 września 2025 roku wynosiła 691 680 tysięcy złotych. Toczące się postępowania dotyczące Budimeksu SA związane są z działalnością operacyjną Spółki.

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 jednostkowego sprawozdania nie są znane wyniki końcowe pozostałych postępowań. Na wszystkie sprawy sądowe, które w ocenie Spółki mogą zakończyć się dla niej niekorzystnie, zostały utworzone rezerwy w wysokości uwzględniającej oszacowane przez Spółkę ryzyko. Wartość utworzonych rezerw na sprawy sporne została ujawniona w nocie nr 6 (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 według stanu na dzień 30 września 2025 roku wynosi 602 818 tysięcy złotych. Postępowania dotyczą głównie odzyskania przeterminowanych należności od kontrahentów oraz dodatkowych roszczeń z tytułu wykonanych prac budowlanych. Na dzień sporządzenia śródrocznego skróconego jednostkowego sprawozdania nie są znane ich wyniki końcowe.

12. Należności i zobowiązania warunkowe

	30 września 2025 roku	31 grudnia 2024 roku
<u>Należności warunkowe</u>		
Od jednostek powiązanych, z tytułu:	1 585	1 018
- otrzymanych gwarancji i poręczeń	1 264	697
- otrzymanych weksli jako zabezpieczenie	321	321
Od pozostałych jednostek, z tytułu:	715 618	737 640
- otrzymanych gwarancji i poręczeń	685 441	679 327
- otrzymanych weksli jako zabezpieczenie	30 177	58 313
Pozostałe należności warunkowe	8 050	7 750
Należności warunkowe ogółem	725 253	746 408
<u>Zobowiązania warunkowe</u>		
Na rzecz jednostek powiązanych, z tytułu:	289 481	358 191
- udzielonych gwarancji i poręczeń	289 481	358 191
Na rzecz pozostałych jednostek, z tytułu	4 438 960	4 446 748
- udzielonych gwarancji i poręczeń	4 430 583	4 438 489
- wystawionych weksli jako zabezpieczenie	8 377	8 259
Pozostałe zobowiązania warunkowe	-	34
Zobowiązania warunkowe ogółem	4 728 441	4 804 973
Pozycje pozabilansowe razem	(4 003 188)	(4 058 565)

Należności warunkowe z tytułu otrzymanych gwarancji i poręczeń obejmują gwarancje i poręczenia, wystawione na rzecz Spółki przez banki lub inne podmioty, stanowiące zabezpieczenie roszczeń Spółki 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 Spółki na zabezpieczenie ich roszczeń w stosunku do Spółki z tytułu wykonywanych kontraktów budowlanych. Bankom przysługuje roszczenie zwrotne z tego tytułu wobec Spółki. Gwarancje udzielane zleceniodawcom Spółki 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 Zarząd Spółki jako prawdopodobne zostało odpowiednio odzwierciedlone w rezerwie na naprawy gwarancyjne, co zostało ujawnione w nocy nr 6 śródrocznego skróconego jednostkowego sprawozdania.

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

Warszawa, 27 października 2025 roku

Artur Popko prezes Zarządu	
Marcin Węglowski członek Zarządu	