

# **budimex**

**GRUPA BUDIMEX**

**SPRAWOZDANIE  
Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY ZA I PÓŁROCZE 2024 ROKU**

**SPIS TREŚCI**

<b>1.</b>	<b>OTOCZENIE RYNKOWE</b> .....	<b>3</b>
1.1	Ogólna charakterystyka rynku .....	3
1.2	Perspektywy rozwoju rynku .....	3
<b>2.</b>	<b>NAJWAŻNIEJSZE ZDARZENIA W OKRESIE I PÓŁROCZA 2024 ROKU</b> .....	<b>7</b>
2.1	Najważniejsze kontrakty budowlane zawarte przez spółki Grupy Budimex .....	7
2.2	Czynniki ryzyka .....	7
<b>3.</b>	<b>SYTUACJA FINANSOWA</b> .....	<b>8</b>
3.1	Charakterystyka podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych Grupy Budimex .....	8
3.2	Sprawozdanie z przepływów pieniężnych .....	11
3.3	Zarządzanie zasobami finansowymi Grupy Budimex .....	11
3.4	Zobowiązania i należności warunkowe Grupy Budimex .....	12
<b>4.</b>	<b>INFORMACJE POZOSTAŁE</b> .....	<b>13</b>
4.1	Akcjonariat .....	13
4.2	Zarząd i Rada Nadzorcza .....	13
<b>5.</b>	<b>OŚWIADCZENIE ZARZĄDU</b> .....	<b>14</b>

## 1. OTOCZENIE RYNKOWE

### 1.1 Ogólna charakterystyka rynku

Spowolnienie gospodarcze na świecie i w Europie trwa dłużej niż przewidywano przed rokiem. Polska gospodarka jest bardziej odporna w porównaniu do pozostałych krajów europejskich, ale również zmagają się z własnymi problemami i wyzwaniami. Wspólnym mianownikiem dla wielu gospodarek jest słaby popyt oraz niewielka ilość inwestycji, co stanowi istotne wyzwanie dla wzrostu gospodarczego. Najważniejszym zagadnieniem dla rozwoju Europy w dalszym ciągu pozostaje sytuacja w Ukrainie, której stabilność ma kluczowe znaczenie dla całego regionu.

Po słabym roku 2023 i niższym od oczekiwań wzroście PKB na początku 2024 roku, wzrost gospodarczy systematycznie przyspiesza. W pierwszym kwartale 2024 roku, według szacunków GUS, odnotowano wzrost PKB na poziomie 2,0% rok do roku. Ekonomiści przewidują stabilizację tempa wzrostu w drugiej połowie roku. Widocznymi mankamentami bieżącej struktury PKB jest zastój w budownictwie oraz słaby wzrost eksportu. Pierwsza tendencja skutkować będzie niskimi wynikami inwestycji w całym roku. Druga jest konsekwencją problemów z koniunkturą wśród państw strefy euro. W czerwcu wskaźnik PMI spadł z 47,1 punktów na początku roku do 45, co stanowi dwudziesty szósty miesiąc z rzędu poniżej poziomu 50 punktów. Główne czynniki, które wpłynęły na spadek wskaźnika to zmniejszenie: wielkości produkcji, liczby nowych zamówień, eksportu i zatrudnienia, a także obniżenie aktywności zakupowej.

Dane produkcji budowlano-montażowej jednoznacznie wskazują na spadek aktywności sektora. W pierwszym półroczu 2024 dynamika produkcji budowlano-montażowej w cenach stałych spadła o 8,7% w porównaniu z analogicznym okresem ubiegłego roku. Wszystkie komponenty wskaźnika zakotwiczyły się w pierwszej połowie roku na ujemnych poziomach, przy czym największy spadek odnotowały roboty budowlane specjalistyczne (-10,6% rok do roku). Od początku roku w poszczególnych miesiącach dominują ujemne dynamiki, co jest spowodowane niekorzystnymi warunkami pogodowymi w pierwszym kwartale oraz wysokiej bazie produkcji z roku ubiegłego. Według prognozy PIE ujemne wyniki utrzymają się przez większość roku, co jest efektem zastoju nakładów publicznych związanym z okresem przejściowym między dwoma perspektywami Unii Europejskiej.

Na początku 2024 roku rynek pracy w Polsce prezentował się korzystnie, charakteryzując się niską stopą bezrobocia i wysoką dynamiką wzrostu wynagrodzeń. Zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw odnotowało jednak spadek w czerwcu o 0,4% rok do roku. Na sytuację na krajowym rynku pracy w dalszym ciągu oddziałuje wysoka liczba aktywnych zawodowo imigrantów. Natomiast dynamika wzrostu wynagrodzeń utrzymuje dwucyfrowy poziom w ujęciu rok do roku. Według danych GUS jako istotną barierę działalności przedsiębiorstwa z sektora budowlanego najczęściej wskazują koszty zatrudnienia.

Według prognoz opublikowanych przez NBP w najbliższych kwartałach dynamika cen przejściowo wzrośnie. W głównej mierze o trendzie przesądzać będą rosnące ceny energii i żywności, co będzie spowodowane zmianami legislacyjnymi, takimi jak powrót do 5% stawki VAT na podstawowe produkty żywnościowe, zmniejszenie dopłat do rachunków za energię oraz podniesienie maksymalnych cen za energię elektryczną, gaz ziemny i ciepło systemowe. NBP przewiduje również, że wysokie stopy procentowe utrzymają się na dłużej, co może wpłynąć na kondycję prywatnych inwestycji oraz sektor nieruchomości.

### 1.2 Perspektywy rozwoju rynku

Główne źródła niepewności dotyczące prognoz ekonomicznych w Polsce dotyczą kształtowania się inflacji, polityki fiskalnej, realnych dochodów gospodarstw domowych, skali napływu środków z Unii Europejskiej i przebiegu oraz skutków konfliktu w Ukrainie. Zgodnie z prognozami makroekonomicznymi opublikowanymi w lipcu 2024 roku przez NBP, krajowa gospodarka będzie uzależniona od ścieżki konsumpcji w bieżącym roku. Ekonomiści NBP prognozują wzrost PKB o 3% w bieżącym roku, 3,8% w roku 2025 oraz 3,1% w roku 2026. Średnioroczna inflacja jest prognozowana odpowiednio na poziomach 3,7%, 5,2% oraz 2,7%. Podczas, gdy MFW w raporcie z kwietnia 2024 przewiduje poziom inflacji w Polsce na poziomie 5% w latach 2024 i 2025, zaś w strefie Euro odpowiednio 2,4% i 2,1%.

Perspektywy rynku budowlanego w Polsce można uznać za obiecujące, z kilkoma niezmiennymi, jak również nowymi trendami, które będą kształtować sektor. Do pierwszej kategorii można zaliczyć nie tylko kolejne oczekiwane rekordowe wydatki na infrastrukturę, ale również intensyfikację prac w sektorach specjalistycznych budownictwa (sieci elektroenergetyczne, rynek militarny oraz hydrotechniczny). Z kolei w przypadku nowych trendów coraz bardziej zauważalne stają się zrównoważone budownictwo. Zrównoważone praktyki stają się standardem w branży budowlanej. Inwestorzy kładą coraz większy nacisk na efektywność energetyczną, wykorzystanie materiałów przyjaznych dla środowiska oraz innowacyjne rozwiązania technologiczne, takie jak zielone dachy, które pomagają w zarządzaniu wodą opadową i poprawie jakości powietrza. Na popularności zyskuje również prefabrykacja. Zawdzięcza to swojej szybkości i efektywności kosztowej. Prefabrykaty drewniane stają się coraz bardziej powszechne w budowie domów jednorodzinnych, co skraca czas budowy.

Rok 2023 zakończył się oddaniem 19 odcinków dróg o łącznej długości 266,6 kilometrów oraz podpisaniem 16 umów na roboty budowlane. Łączna długość odcinków, dla których umowy zostały podpisane to 216 kilometrów, a ich wartość wynosi 8,6 miliarda złotych. Ogłoszono także przetargi na 42 zadania, których łączna długość to 530,6 kilometrów. Natomiast w odniesieniu do najbliższych lat, Generalna Dyrekcja Dróg Krajowych i Autostrad (GDDKiA) zaplanowała wydanie 41 miliardów złotych na mniejsze inwestycje, związane z bezpieczeństwem, komfortem i jakością istniejącej sieci dróg krajowych. W tym roku ogłosiła przetargi na 83 zadania, podpisała już umowy na 110, a jeszcze w tym roku planuje ogłosić przetargi na kolejne 107 zadań.

W rozpoczętym roku GDDKiA planuje także oddać kierowcom łącznie 175,2 kilometry nowych dróg. 24,6 kilometra stanowią będą autostrady (na odcinku Kałuszyn – Groszki, około 12,1 kilometra oraz odcinek Siedlce Zachód (Gręzów) – Siedlce Południe (Swoboda), który ma 12,5 kilometra długości). Zakończy się również budowa 117,1 kilometra dróg ekspresowych. Będą to między innymi: S1 Podwarpie – Dąbrowa Górnicza, około 7 kilometrów, S3 Świnoujście – Dargobądz, około 17,1 kilometra oraz S3 Dargobądz - Troszyn, około 15,9 kilometra. W sumie od stycznia do połowy lipca Dyrekcja podpisała 25 umów o wartości przekraczającej 12,4 miliarda złotych, dzięki którym możliwa będzie realizacja blisko 333 kilometrów nowych dróg krajowych.

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

GDDKiA zakłada, że wydatki na inwestycje osiągną w 2024 roku wysokość rzędu 20 miliardów złotych. Do co najmniej 2030 roku ich kwota również będzie znajdować się na zbliżonym poziomie. Od stycznia do maja bieżącego roku wydatki były wyższe o 20% rok do roku i sięgnęły 5,4 miliarda złotych. W tym roku w realizacji są 104 zadania o długości 1 302,8 kilometra i wartości 53,3 miliardów złotych. Z tego 87 stanowią inwestycje z Rządowego Programu Budowy Dróg Krajowych. Ich długość wynosi 1 171,4 kilometra, a wartość 51 miliardów złotych. Budowane jest także 17 obwodnic o łącznej długości 131,4 kilometra za ponad 2,3 miliarda złotych. Trwają także przetargi na 42 odcinki dróg o długości 503 kilometrów (34 zadania z RPBDK i 8 zadań z PB100). W przygotowaniu są kolejne inwestycje o długości 3 306 kilometrów — z RPBDK o szacowanej długości 2 652,7 kilometra i obwodnice o długości 653,3 kilometra).

Pojawią się kolejne przetargi, jednak te mogą być następstwem ukończenia prac przygotowawczych. Obecnie na tym etapie Dyrekcja ma ponad 3 tysiące dróg, z czego blisko połowa to drogi ekspresowe. W odniesieniu do przetargów priorytetowa będzie formuła „Projektuj i buduj”, jednak systematycznie będzie zwiększany udział przetargów „Buduj”.

GDDKiA jest od lat beneficjentem Programu Operacyjnego Infrastruktura i Środowisko (POIiŚ) 2014 – 2020. GDDKiA w ramach POIiŚ zawarła komplet, to jest 83 umowy na dofinansowanie inwestycji drogowych ze środków unijnych. Trwa jeszcze ich końcowe wdrażanie i rozliczanie. Rozliczono już blisko 98% przyznanego dofinansowania. W ramach projektów Unii Europejskiej objętych dofinansowaniem, dla których podpisane zostały wymienione wyżej umowy o dofinansowanie, przewidziane jest wykonanie ponad 2 127 kilometrów dróg krajowych (w tym około 158 kilometrów autostrad i 1 765 kilometrów dróg ekspresowych). W grudniu 2023 roku GDDKiA podpisała pierwsze dwie umowy w ramach FEniKS. Dotyczyły one dróg ekspresowych S1 oraz S7. W kwietniu bieżącego roku Centrum Unijnych Projektów Transportowych ogłosiło nabór niekonkurencyjny w ramach Programu Fundusze Europejskie na Infrastrukturę, Klimat, Środowisko 2021 – 2027. Łączna kwota przeznaczona na dofinansowanie to 3,5 miliarda złotych, a beneficjentem będzie właśnie GDDKiA. Dyrekcja będzie mogła składać wnioski w terminie do 31 grudnia 2024 roku.

Z punktu widzenia rynku kolejowego warto wspomnieć, że PKP PLK S.A. do końca 2024 roku planują ogłoszenie postępowań przetargowych na łączną kwotę około 17 miliardów złotych. Rozpoczną się również procedury wyboru przedsiębiorstw do realizacji zadań inwestycyjnych. Inwestycje o wartości przekraczającej 100 milionów złotych to między innymi: budowa odcinka Szczyrzyc – Tymbark oraz przebudowa odcinka Warszawa Wawer – Otwock (trzeci kwartał 2024 roku), jak również przebudowa odcinka Białystok – Osowiec oraz odcinka Osowiec (czwarty kwartał 2024 roku). Oprócz przedsięwzięć wymienionych powyżej realizowany będzie szereg zadań, między innymi: przebudowa kilku- lub kilkunastokilometrowych odcinków linii kolejowych, budowa lub przebudowa obiektów inżynierskich (takich jak mosty, wiadukty kolejowe i drogowe), przebudowa urządzeń sterowania ruchem kolejowym, czy poprawa bezpieczeństwa na skrzyżowaniach linii kolejowych z drogami.

Krajowy Program Kolejowy należy w pewnym stopniu uznać za niezrealizowany. PKP PLK S.A. wydały o 12,5 miliarda złotych mniej niż planowano. Łączna wartość inwestycji w obu perspektywach (2014 – 2020 i 2021 – 2027) objętych programem to 155 miliardów złotych. Inwestycje zostały podzielone na 320 przedsięwzięć, które mają skutkować modernizacją 12,5 tysiący kilometrów linii. W starej perspektywie budżetowej zakończono 54,9% umów, a w tych w realizacji jest 31,1%. Łącznie w ramach perspektywy finansowej na lata 2014 – 2020 PKP PLK S.A. zamierzała wydać w ramach Krajowego Programu Kolejowego 79 miliardów złotych, ale udało się wydać tylko 66,5 miliardów złotych, czyli o 12,5 miliarda mniej niż pierwotnie zakładano. Rynek kolejowy wciąż pozostaje uzależniony od strumienia funduszy unijnych, gdzie oprócz istotnego udziału POIiŚ, należy dodać również kontrybucje funduszy z CEF oraz środki z KPO.

Sektor budowlany będzie jednym z największych beneficjentów KPO. Według szacunków opartych na analizie wszystkich z 56 zapisanych scenariuszy w programie inwestycji, 32 z nich uwzględniają działania związane z budownictwem. Ich łączna wartość może sięgać nawet 42,3 miliarda euro, co stanowi ponad 70% wszystkich środków zapisanych w KPO. Największy odsetek środków zostanie przeznaczony na budownictwo w ramach: Komponentu G tj. REPowerEU – 1,8 miliarda euro w części dotacyjnej oraz 22,37 w części pożyczkowej - łącznie 24,2 miliarda euro (99% wszystkich środków komponentu) oraz komponentu B, to jest Zielona energia i zmniejszenie energochłonności — 5,01 miliardów euro w części dotacyjnej oraz 8,01 miliardów euro w części pożyczkowej — łącznie 13 miliardów euro (85% wszystkich środków komponentu). W wyniku rewizji w KPO rozdział REPowerEU obejmuje 7 nowych reform i 9 inwestycji; 6 w części dotacyjnej z alokacją w wysokości 2,76 miliarda euro oraz 3 w części pożyczkowej z alokacją w wysokości 22,52 miliarda euro.

15 kwietnia 2024 roku Polska zainkasowała od Komisji Europejskiej 27 miliardów złotych w ramach pierwszego wniosku o płatność w ramach Krajowego Planu Odbudowy (KPO). Oznacza to, że Polska posiada już ponad 48 miliardów złotych z prawie 256 miliardów złotych przeznaczonych dla naszego kraju z KPO. MFIPR poinformowało, że następną płatność z KPO Polska planuje otrzymać do końca bieżącego roku. Będzie to płatność z drugiego i trzeciego wniosku o płatność z KPO, który zostanie wysłany pod koniec sierpnia lub na początku września bieżącego roku. Na koniec roku 2024 – Polska planuje wysłać czwarty i piąty wniosek o płatność z KPO.

Krajowy przemysł stoi w obliczu nieuniknionej transformacji energetycznej, która będzie ogromnym wyzwaniem, ale i szansą na rozwój dla wielu firm. Pomimo kryzysu energetycznego i rosnących cen surowców popyt na energię elektryczną pozostaje wysoki. Rozwój energetyki odnawialnej to silna presja na elastyczność systemu. Inwestycje w sieć są kosztowne, ale bez niezbędnych przedsięwzięć za kilka lat ceny mogą być jeszcze bardziej wygórowane. Transformacja polskiej energetyki, niezależnie od tego czy zostanie przeprowadzona szybko czy powoli, będzie kosztować do 2040 roku ponad 1,5 biliona złotych. Okazuje się, że opcja powolnej transformacji jest najtańsza pod względem oczekiwanych wydatków. Scenariusz szybkiego wycofania węgla i dynamicznego rozwoju odnawialnych źródeł energii daje szansę na niższe ceny energii elektrycznej.

W przypadku wydatków na energię elektryczną należy spodziewać się znacznego wzrostu jej kosztów. Powodem tak wygórowanych cen jest wyższe zużycie energii elektrycznej i stale zmieniający się mikś energetyczny. Najlepszym przykładem jest węgiel. Z roku na rok jego udział w mikś energetycznym spada w coraz szybszym tempie. Całkowita moc zainstalowanych odnawialnych źródeł energii w Polsce wyniosła w marcu bieżącego roku 29,3 GW, co stanowiło 44% wszystkich źródeł energii elektrycznej. W strukturze mocy zainstalowanej OZE dominowała fotowoltaika. W marcu bieżącego roku jej moc zainstalowana

wyniosła 17,6 GW, co stanowi 60% wszystkich mocy odnawialnych źródeł energii. Na drugim miejscu jest wiatr — moc zainstalowana to ponad 9,4 GW, czyli 32% mocy OZE.

Z punktu widzenia transformacji energetycznej znaczącą rolę odegra krajowy plan w dziedzinie energii i klimatu (KPEiK). Jest to kluczowy dokument zarówno dla polskiej energetyki, jak i pozostałych sektorów gospodarki. Polska przygotowała wstępną wersję aktualizacji KPEiK, którą przekazano do Komisji Europejskiej w dniu 1 marca 2024 roku. Wkrótce rozpoczyna się szerokie konsultacje projektu. Przekazany Komisji Europejskiej dokument stanowi projekt aktualizacji Krajowego planu na rzecz energii i klimatu na lata 2021 – 2030 (aKPEiK) z 2019 roku (w przygotowywanej aktualizacji zastosowano tytuł „Krajowy Plan w Dziedzinie Energii i Klimatu do 2030 roku”). W dokumencie przedstawiono pierwszy z dwóch wymaganych scenariuszy analitycznych, to jest scenariusz bazowy (WEM, z angielskiego *With Existing Measures*). Ten scenariusz odwzorowuje aktualną ocenę możliwego wkładu Polski w realizację unijnych celów klimatyczno-energetycznych na 2030 rok. Trajektoria umożliwiająca osiągnięcie w Polsce celu redukcji emisji GHG na poziomie zbliżonym do unijnego (to jest 55%) będzie przedstawiona w bardziej ambitnym scenariuszu transformacji (WAM, z angielskiego *With Additional Measures*), nad którym trwają zaawansowane prace w Ministerstwie Klimatu i Środowiska. Docelowy dokument zawierający dwa scenariusze: bazowy (WEM) i ambitny (WAM), zostanie przedstawiony do pełnych konsultacji publicznych oraz uzgodnień sektorowych i następnie sfinalizowany na przełomie drugiego i trzeciego kwartału 2024 roku.

Najnowsza wersja Krajowego Planu dla Energii i Klimatu przewiduje, że w 2030 roku zużycie węgla kamiennego w energetyce spadnie o połowę. W 2023 roku zużycie węgla w elektrowniach sięgnęło 24 milionów ton (do tego jeszcze 13 milionów ton w ciepłowniach i elektrociepłowniach). Model KPEiK obliczył, że w 2030 roku elektrownie spalą 16 – 17 milionów ton, a zużycie węgla energetycznego wyniesie 25 milionów ton. W 2035 roku elektrownie spalą 8 milionów ton, a w 2040 jedynie 3 miliony. W odniesieniu do odnawialnych źródeł energii KPEiK również zakłada optymistyczny wariant. Już w 2030 roku moc wiatraków na lądzie ma wzrosnąć dwukrotnie, do 19 GW.

Kolejnym istotnym projektem, niezbędnym do pomyślnej transformacji energetycznej Polski są inwestycje Polskich Sieci Elektroenergetycznych. Zaktualizowany program obejmuje inwestycje w sieci elektroenergetyczne, których wartość ma wynieść prawie 64 miliardów złotych do 2034 roku. Program obejmuje budowę między innymi 4 850 kilometrów torów linii 400 kV; 28 nowych i 110 zmodernizowanych stacji oraz lądową linię stałoprądową. Inwestycje zakładają zmiany strukturalne w KSE, takie jak kontynuacja elektryfikacji ciepłownictwa i transportu oraz pojawienie się nowych dużych odbiorców energii elektrycznej, co znacznie zwiększy zapotrzebowanie na energię elektryczną i moc w systemie. Dodatkowo, w okresie od sierpnia do grudnia 2024 roku Polskie Sieci Elektroenergetyczne planują ogłosić jeszcze 10 postępowań na roboty budowlane przy inwestycjach w infrastrukturę przesyłową.

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

Dodatkowym motorem napędowym dla inwestycji w sektorze budowlanym będzie budowa Centralnego Portu Komunikacyjnego. CPK to strategiczny, największy realizowany projekt infrastrukturalny w naszym kraju. Jeżeli zostanie on wdrożony zgodnie z bieżącymi koncepcjami, będzie miał decydujące znaczenie w kontekście polskiego rynku budowlanego, ze szczególnym naciskiem na segment inżynieryjny (budowa linii kolejowych, dróg, lotniska), ale nie tylko. W ramach projektu znajdują się również inwestycje komercyjne, które powinny zagwarantować dodatnią stopę zwrotu prywatnym inwestorom.

Koszt całego przedsięwzięcia wynosi dziś 131 miliardów złotych, w tym 42,7 miliarda złotych na inwestycje lotniskowe. Warto wspomnieć o nowym lotnisku, które powstanie w podwarszawskim Baranowie. Ma to być jedno z najnowocześniejszych lotnisk w Europie, obsługujące 34 miliony pasażerów rocznie. Pierwsze samoloty powinny z niego odlecieć w 2032 roku. Ze względu na fakt, że lotnisko w Baranowie będzie oddane do użytku dopiero za 8 lat, konieczna będzie rozbudowa lotniska Chopina. Rozbudowa została wstrzymana w 2019 roku, a miała się zakończyć w roku 2022. Nakłady na to przedsięwzięcie to nawet około 2,3 miliarda złotych, ale mają się zwrócić w ciągu 10 lat. Budżet jest zaplanowany na lata 2024 – 2030 na inwestycje w infrastrukturę lotniczą i pasażerską, czyli terminalową. Premier Donald Tusk zapowiedział w ramach CPK jeszcze dodatkową inwestycję, której poprzedni rząd nie planował. Autostrada A2 pomiędzy Warszawą a Łodzią zostanie powiększona o trzeci i czwarty pas ruchu — czyli dwukrotnie. Przetarg na realizację inwestycji ma zostać ogłoszony już w 2025 roku.

Jeśli chodzi o transport kolejowy, początkiem budowy nowej sieci kolejowej będzie tak zwany "Y". Będzie to linia kolei dużych prędkości łącząca Warszawę, Łódź, Poznań i Wrocław. Tutaj trzeba się liczyć z kosztami rzędu 80 miliardów złotych. "Y" ma zostać oddany do użytku w połowie lat 2030. Decyzja lokalizacyjna dla krajowego portu lotniczego ma być gotowa do końca 2024 roku, dokumentacja przetargowa na budowę terminalu w grudniu 2025 roku, a pozwolenie na budowę na początku 2026 roku. Emisja długu na finansowanie Centralnego Portu Komunikacyjnego szacowana jest na około 57 miliardów złotych.

Obecny konflikt w Ukrainie zmienił paradygmat nastawienia Państw NATO wobec Rosji. Co więcej, o akcesję do Sojuszu Północnoatlantyckiego wystąpiły Szwecja oraz Finlandia. Polska, jako kraj, który jest obecnie głównym hubem logistycznym dla transportu broni, artykułów medycznych, materiałów budowlanych dla Ukrainy, a także jako kraj bezpośrednio graniczący z terytorium Białorusi oraz Rosji, w 2024 roku zamierza przeznaczyć na obronność rekordową kwotę 159,9 miliarda złotych, czyli około 4,2% PKB, co stawia nas w czołówce państw NATO. Obecnie w ustawie budżetowej wydatki na obronność wynoszą prawie 118 miliardów złotych, czyli około 3,1% PKB, ale do tej kwoty należy doliczyć kilkadziesiąt miliardów złotych z Funduszu Wsparcia Sił Zbrojnych. Dla porównania, w 2023 wydatki na obronność wyniosły 111,2 miliarda złotych, a w 2022 roku niecałe 28 miliardów złotych.



Od marca 2024 roku zaczął obowiązywać "Instrument na rzecz Ukrainy", zatwierdzony przez Radę Unii Europejskiej. Instrument ten przewiduje regularne płatności na rzecz Ukrainy w ramach tak zwanego "Ukraine Facility" na lata 2024 – 2027, łącznie do 50 miliardów euro w formie dotacji i pożyczek. Przyznawanie tych funduszy uzależnione jest od wdrożenia odpowiednich reform oraz spełnienia warunków dotyczących przejrzystości i efektywności wydatkowania środków.

Kolejnym istotnym filarem rozwoju infrastrukturalnego Polski są inwestycje portowe. Rada Ministrów jesienią 2019 roku przyjęła uchwałę określającą kluczowe inwestycje dla programu pod nazwą: „Program rozwoju polskich portów morskich do 2030 roku”. Realizacja programu zapewni sprawne funkcjonowanie i rozwój polskich portów morskich, a także przyczyni się do wykorzystania w pełni ich potencjału. Wykonanie inwestycji wskazanych w programie jest niezwykle ważne dla dalszego dynamicznego rozwoju portów oraz utrzymania i wzmocnienia ich pozycji wśród portów europejskich. Wartość programu do 2030 roku została oszacowana na około 30 miliardów złotych.

Obecnie realizowane są inwestycje polegające na modernizacji i pogłębieniu toru wodnego Świnoujście–Szczecin do głębokości 12,5 metra o wartości niemalże 2 miliardów złotych, modernizacji układu falochronów osłonowych w Porcie Północnym w Gdańsku o wartości niemal 800 milionów złotych, pogłębieniu toru podejściowego i akwenów wewnętrznych oraz przebudowie nabrzeży w Porcie Gdynia za prawie 600 milionów złotych, budowie falochronu osłonowego w Porcie Gdańsk o wartości 850 milionów złotych. Program przygotowano w celu realizacji „Strategii na rzecz Odpowiedzialnego Rozwoju do roku 2020 (z perspektywą do 2030 roku)”.

Na początku maja bieżącego roku podpisano umowę na przygotowanie studium wykonalności i raportu środowiskowego dla wschodniego toru podejściowego do portu w Świnoujściu. Nowy wschodni tor podejściowy będzie miał 70 kilometrów długości, 17 metrów głębokości i szerokość od 250 do 530 metrów. To właśnie dzięki nowej inwestycji do portu w Świnoujściu będą mogły przyplывать nawet największe na świecie kontenerowce. Projekt uzyskał dofinansowanie z programu Fundusze Europejskie na Infrastrukturę, Klimat, Środowisko. Wartość całego przedsięwzięcia to 7,3 miliardów złotych, a kwota dofinansowania z programu FENIKS wynosi 2,8 miliarda złotych.

Pojawiło się również zielone światło dla terminala offshore. Komisja Europejska zaoferowała pomoc na budowę huba instalacyjnego do stawiania farm wiatrowych. Wsparcie przekroczy 194 miliony euro. Przygotowania do budowy nabiorą wkrótce tempa. Mająca zbudować go firma Istrana, związana z Polskim Funduszem Rozwoju dostała od Brukseli zezwolenie na finansowanie przedsięwzięcia. W przeliczeniu to 900 milionów złotych, które Istrana może otrzymać z Krajowego Planu Odbudowy. Całkowity koszt inwestycji wynosi 253 miliony euro (1,18 miliarda złotych). Pozostała część zostanie sfinansowana ze środków własnych beneficjenta. W projekt zamierza zaangażować się również Polski Fundusz Rozwoju, a jego maksymalny budżet przeznaczony na dofinansowanie tego przedsięwzięcia wynosi 500 milionów złotych. Należy jednak pamiętać, że pomoc ze strony PFR będzie uzależniona od kwoty, która faktycznie spłynie z KPO.

Grupa Budimex aktywnie dywersyfikuje swoją działalność biznesową w działalności poza budowlaną. W tym zakresie obecnie za największą linię biznesową odpowiada Grupa FBSerwis, która koncentruje uwagę w segmencie gospodarki odpadami i utrzymania infrastruktury. Branża gospodarowania odpadami w Polsce odstaje od standardów zachodnioeuropejskich i wymaga dużych zmian, wpisujących się w trend promowania gospodarki o obiegu zamkniętym. Zarówno na poziomie krajowym, jak i unijnym wprowadzane są różne regulacje prawne, które zmuszają gminy i producentów ograniczenia wytwarzania odpadów i poniesienia kosztów ich utylizacji. W ostatnich latach, wraz ze wzrostem gospodarczym, ilość odpadów komunalnych w Polsce sukcesywnie rosła, osiągając w 2023 sumę 13,4 milionów wytworzonych odpadów. W dłuższej perspektywie podstawowym sposobem „pozbywania się” odpadów powinien być recykling i ponowne wykorzystanie odpadów jako surowca. Jeśli tak się stanie, ilość odpadów zmieszanych, a co za tym idzie produkcja kalorycznej frakcji odpadów, powinna spaść. Ten trend będzie determinował dalsze kierunki rozwoju rynku i wzrost aktywności nowych rynków takich jak energia uzyskiwana z biogazu oraz biometanu. Grupa FBSerwis działa także aktywnie w branży utrzymania infrastruktury, głównie w zakresie sieci dróg krajowych i lokalnych. Wraz z rozwojem krajowej sieci drogowej zwiększa się rynek zarządzania wybudowanymi drogami, który będzie dotyczył w coraz większym stopniu prac utrzymaniowych i remontów.

Od 2022 roku Grupa Budimex rozpoczęła działalność w branży elektromobilności. Sieć ładowarek samochodów elektrycznych w spółce Budimex Mobility SA przekroczyła już 165 stacji. Spółka znajduje się w gronie 10 największych graczy na rynku. Rynek elektromobilności w Polsce znajduje się we wczesnej fazie rozwoju. Operatorzy stacji ładowania skupiają się na pozyskiwaniu atrakcyjnych lokalizacji, których zakup zwróci się w wyniku sukcesywnej poprawy utylizacji na rynku. Zgodnie z szacunkami PSPA, roczna sprzedaż samochodów elektrycznych (BEV) w Polsce wzrośnie z 14 425 w roku 2023 do ponad 0,5 miliona sztuk rocznie w 2040 roku.

Budimex jest także zainteresowany innymi projektami, takimi jak, na przykład, realizacja projektów w formule partnerstwa publiczno-prywatnego (PPP), czy uczestnictwo w projektach deweloperskich w formule joint venture. Na polskim rynku obecnie występuje niewielka ilość projektów w formule PPP. Z drugiej zaś strony, Budimex zaangażował się jako partner do projektu inwestycyjnego polegającego na wybudowaniu kompleksu mieszkaniowego na nieruchomości zlokalizowanej w Poznaniu oraz sprzedaży mieszkań. Projekt zostanie wykonany wspólnie z firmą Apricot Capital Group.

## 2. NAJWAŻNIEJSZE ZDARZENIA W OKRESIE I PÓŁROCZA 2024 ROKU

### 2.1 Najważniejsze kontrakty budowlane zawarte przez spółki Grupy Budimex

Data podpisania umowy	Kontrahent	Wartość umowy dla Grupy Budimex	Opis
2024-03-08	PKP Polskie Linie Kolejowe SA	837 822	Zaprojektowanie (w zakresie branży SRK) i kompleksowe wykonanie robót budowlanych na linii kolejowej nr 104 na odcinku D Limanowa – bocznica Klęczany
2024-03-12	ŘEDITELSTVÍ SILNIC A DÁLNIC ČR S.P.	650 078	Budowa 7,6-kilometrowego odcinka autostrady D35 z Džbánova do Litomyšľa
2024-06-20	Generalna Dyrekcja Dróg Krajowych i Autostrad	482 090	Budowa drogi S10 Szczecin – Piła na odcinku koniec obwodnicy Stargardu – początek obwodnicy Piły (z węzłem „Koszyce”) z wyłączeniem obwodnicy miejscowości Wałcz, odcinek 5, węzeł „Cybowo” (z węzłem) – węzeł Łowicz Wałęcki (bez węzła)
2024-05-24	Generalna Dyrekcja Dróg Krajowych i Autostrad	448 960	Budowa drogi S10 Szczecin-Piła, odcinek 7, węzeł Piecnik (z węzłem)- węzeł Wałcz Zachód (bez węzła)
2024-05-22	Generalna Dyrekcja Dróg Krajowych i Autostrad Oddział w Łodzi	367 555	Projekt i budowa drogi ekspresowej S12 odcinek granica woj. łódzkiego – węzeł Radom Południe
2024-03-28	Miejski Zarząd Dróg w Częstochowie	195 931	Budowa węzła drogowego Al. Wojska Polskiego DK-1 wraz z nowym przebiegiem DK-46 w Częstochowie
2024-03-07	PKP Polskie Linie Kolejowe SA	195 687	Zaprojektowanie i wykonanie robót budowlanych w ramach projektu „Prace na linii kolejowej 148 na odc. Pszczyna – Żory”
2024-04-10	PKP Polskie Linie Kolejowe SA	195 602	Zaprojektowanie i wykonanie robót budowlanych dla budowy nowych podstacji na linii kolejowej nr 38 na odcinku Elk-Korsze
2024-05-22	Polskie Sieci Elektroenergetyczne	183 031	Rozbudowa i modernizacja stacji Piła Krzewina wraz z przełączeniem toru linii 400 kV Piła Krzewina-Plewiska pracującego na napięciu 220 kV na napięcie 400 kV

### 2.2 Czynniki ryzyka

Grupa Budimex w toku prowadzonej działalności narażona jest na różne rodzaje ryzyka finansowego: ryzyko walutowe, ryzyko stóp procentowych, ryzyko cenowe, ryzyko kredytowe oraz ryzyko utraty płynności.

Nieodłącznym ryzykiem związanym z prowadzeniem działalności gospodarczej jest ryzyko kredytowe kontrahentów. Pomimo wprowadzenia restrykcyjnych procedur kontroli należności w Grupie, wciąż istnieje ryzyko związane z niewypłacalnością inwestorów. Opóźnienia w terminowym regulowaniu należności mogą negatywnie wpłynąć na wyniki finansowe Grupy, powodując konieczność tworzenia odpisów aktualizujących należności oraz finansowania działalności zadłużeniem zewnętrznym.

Realizacja kontraktów budowlanych odbywa się w określonych warunkach techniczno-ekonomicznych, co wpływa na poziom uzyskiwanej marży. Spółki Grupy Budimex świadczące usługi budowlane monitorują ryzyka techniczne, organizacyjne, prawne i finansowe związane z planowaniem i bieżącym przebiegiem prac na poszczególnych kontraktach. Pomimo wprowadzonych mechanizmów kontrolnych i zabezpieczenia ogólnych ryzyk (kredytowego, walutowego i odpowiedzialności cywilnej), istnieje możliwość wystąpienia czynników powodujących realizację kontraktu z marżą niższą niż pierwotnie planowana, wśród których należy wymienić:

- wzrost cen materiałów budowlanych, ropopochodnych i energii,
- wzrost cen usług podwykonawców,
- opóźnienia w terminowym wykonaniu lub niedostateczna jakość robót podwykonawców,
- dostępność wykwalifikowanej kadry oraz wzrost kosztów zatrudnienia pracowników,
- opóźnienia w uzyskaniu odpowiednich decyzji administracyjnych,
- zmiana zakresu robót bądź technologii uzgodnionych w umowach,
- niekorzystne warunki pogodowe lub gruntowe.

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

**3. SYTUACJA FINANSOWA****3.1 Charakterystyka podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych Grupy Budimex****Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej Grupy Budimex**

Główne pozycje skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej Grupy Budimex na dzień 30 czerwca 2024 roku w porównaniu ze stanem na 31 grudnia 2023 roku przedstawia poniższa tabela:

<b>AKTYWA</b>	<b>30.06.2024</b>	<b>31.12.2023</b>	<b>Zmiana</b>	<b>Zmiana %</b>
<b>Aktywa trwałe (długoterminowe)</b>	<b>1 980 045</b>	<b>2 001 776</b>	<b>(21 731)</b>	<b>(1,09%)</b>
Rzeczowe aktywa trwałe	783 781	717 986	65 795	9,16%
Wartości niematerialne	120 239	131 112	(10 873)	(8,29%)
Wartość firmy jednostek podporządkowanych	178 198	178 198	-	0,00%
Inwestycje w jednostkach wycenianych metodą praw własności	2 723	2 657	66	2,48%
Inwestycje w instrumenty kapitałowe	4 048	3 892	156	4,01%
Kaucje z tytułu umów o budowę	47 478	67 631	(20 153)	(29,80%)
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	34 237	26 718	7 519	28,14%
Należności z tytułu umowy koncesyjnej	46 083	46 266	(183)	(0,40%)
Pozostałe aktywa finansowe	6 722	16 890	(10 168)	(60,20%)
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	756 536	810 426	(53 890)	(6,65%)
<b>Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)</b>	<b>5 485 353</b>	<b>6 416 465</b>	<b>(931 112)</b>	<b>(14,51%)</b>
Zapasy	614 118	607 977	6 141	1,01%
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	1 029 946	1 306 258	(276 312)	(21,15%)
Kaucje z tytułu umów o budowę	75 953	91 726	(15 773)	(17,20%)
Wycena kontraktów budowlanych	1 019 765	477 383	542 382	>100%
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	18 037	420	17 617	>100%
Pozostałe aktywa finansowe	32 502	32 411	91	0,28%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 695 032	3 900 290	(1 205 258)	(30,90%)
<b>RAZEM AKTYWA</b>	<b>7 465 398</b>	<b>8 418 241</b>	<b>(952 843)</b>	<b>(11,32%)</b>

Na dzień 30 czerwca 2024 roku skonsolidowana wartość aktywów spadła o 952 843 tysiące złotych w stosunku do stanu na koniec grudnia 2023 roku, w wyniku spadku wartości aktywów obrotowych o 14,5% (931 112 tysięcy złotych) oraz spadku wartości aktywów trwałych o 1,1% (21 731 tysięcy złotych).

**Aktywa trwałe (długoterminowe):**

Na zmianę wartości aktywów trwałych na dzień 30 czerwca 2024 roku w stosunku do stanu na dzień 31 grudnia 2023 roku wpływ miały przede wszystkim:

- spadek salda wartości niematerialnych o 10 873 tysiące złotych, w tym: zwiększenie salda wartości niematerialnych w kwocie 1 605 tysięcy złotych z tytułu zakupu nowych składników oraz zmniejszenie z tytułu amortyzacji wartości niematerialnych w kwocie 9 972 tysiące złotych,
- wzrost salda rzeczowych aktywów trwałych o 65 795 tysięcy złotych, przede wszystkim w wyniku zakupu oraz przyjęcia w leasing rzeczowych aktywów trwałych w kwocie 80 381 tysięcy złotych. W wyniku nabycia aktywów w spółce Developres Zielona Energia Sp. z o.o., saldo rzeczowych aktywów trwałych zwiększyło się o 36 793 tysiące złotych. Z kolei na zmniejszenie salda miała wpływ amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych w kwocie 67 743 tysiące złotych,
- spadek salda kaucji długoterminowych z tytułu umów o budowę o 20 153 tysiące złotych, głównie w wyniku wcześniejszych zwrotów kaucji przez inwestorów,
- spadek salda długoterminowych pozostałych aktywów finansowych o 10 168 tysięcy złotych, głównie w wyniku ujemnej wyceny walutowych instrumentów pochodnych w ich długoterminowej części,
- spadek salda aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego o kwotę 53 890 tysięcy złotych, głównie na skutek spadku ujemnych różnic przejściowych z tytułu rozliczeń kontraktów budowlanych.

**Aktywa obrotowe (krótkoterminowe):**

W tym samym czasie aktywa obrotowe spadły o 931 112 tysięcy złotych, co było głównie wynikiem zmniejszenia salda środków pieniężnych i ich ekwiwalentów o kwotę 1 205 258 tysięcy złotych, przede wszystkim w wyniku wypłaty dywidendy.

Inne zmiany aktywów obrotowych dotyczyły:

- obniżenia salda należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności o kwotę 276 312 tysięcy złotych wynikającego z sezonowego zaangażowania w kontrakty o niestandardowym schemacie fakturowania, odbywającego się dopiero po zakończeniu i odebraniu przez zamawiających kompletnych tzw. „kamieni milowych”,



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

- wzrostu salda wyceny kontraktów budowlanych o kwotę 542 382 tysiące złotych, wynikającego głównie z wpływu sezonowości i wysokich wartości przerobów produkcyjnych w drugim kwartale bieżącego roku, co jest powtarzalnym trendem, obserwowanym na przestrzeni ostatnich lat.

<b>KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA</b>	<b>30.06.2024</b>	<b>31.12.2023</b>	<b>Zmiana</b>	<b>Zmiana %</b>
<b>Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej</b>	<b>895 671</b>	<b>1 530 815</b>	<b>(635 144)</b>	<b>(41,49%)</b>
Kapitał podstawowy	145 848	145 848	-	0,00%
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	80 199	80 199	-	0,00%
Pozostałe kapitały rezerwowe	54 555	54 555	-	0,00%
Różnice kursowe z przeliczenia oddziałów i podmiotów zagranicznych	1 718	2 471	(753)	(30,47%)
Zyski zatrzymane	613 351	1 247 742	(634 391)	(50,84%)
<b>Udziały niedające kontroli</b>	<b>55 481</b>	<b>39 483</b>	<b>15 998</b>	<b>40,52%</b>
<b>Razem kapitał własny</b>	<b>951 152</b>	<b>1 570 298</b>	<b>(619 146)</b>	<b>(39,43%)</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>1 029 027</b>	<b>1 096 208</b>	<b>(67 181)</b>	<b>(6,13%)</b>
Kredyty, pożyczki i inne zewnętrzne źródła finansowania	166 839	172 405	(5 566)	(3,23%)
Kaucje z tytułu umów o budowę	227 901	244 196	(16 295)	(6,67%)
Rezerwy na zobowiązania długoterminowe i inne obciążenia	610 673	656 385	(45 712)	(6,96%)
Zobowiązania z tytułu świadczeń emerytalnych i podobnych	13 366	13 366	-	0,00%
Pozostałe zobowiązania finansowe	8 612	8 223	389	4,73%
Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 636	1 633	3	0,18%
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>5 485 219</b>	<b>5 751 735</b>	<b>(266 516)</b>	<b>(4,63%)</b>
Kredyty, pożyczki i inne zewnętrzne źródła finansowania	65 150	64 186	964	1,50%
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	1 796 541	1 782 006	14 535	0,82%
Kaucje z tytułu umów o budowę	219 256	226 816	(7 560)	(3,33%)
Rezerwy na straty na kontraktach budowlanych	726 881	771 947	(45 066)	(5,84%)
Wycena kontraktów budowlanych	1 575 130	1 767 989	(192 859)	(10,91%)
Przychody przyszłych okresów	462 708	469 798	(7 090)	(1,51%)
Rezerwy na zobowiązania krótkoterminowe i inne obciążenia	625 035	557 394	67 641	12,14%
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	9 648	107 471	(97 823)	(91,02%)
Zobowiązania z tytułu świadczeń emerytalnych i podobnych	2 539	2 539	-	0,00%
Pozostałe zobowiązania finansowe	2 331	1 589	742	46,70%
<b>Zobowiązania ogółem</b>	<b>6 514 246</b>	<b>6 847 943</b>	<b>(333 697)</b>	<b>(4,87%)</b>
<b>RAZEM KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA</b>	<b>7 465 398</b>	<b>8 418 241</b>	<b>(952 843)</b>	<b>(11,32%)</b>

Kapitał własny i zobowiązania:

Po stronie kapitałów własnych i zobowiązań zmiany dotyczyły:

- spadku wartości zysków zatrzymanych, przede wszystkim w wyniku wypłaty dywidendy w kwocie 911 169 tysięcy złotych,
- obniżenia wartości zobowiązań długoterminowych o kwotę 67 181 tysięcy złotych, przede wszystkim z powodu:
  - spadku salda kredytów, pożyczek i innych zewnętrznych źródeł finansowania o 5 566 tysięcy złotych, będącego wynikiem spłaty zobowiązań,
  - spadku salda rezerw na zobowiązania długoterminowe i inne obciążenia w kwocie 45 712 tysięcy złotych, przede wszystkim w wyniku przeniesienia części długoterminowej rezerwy na naprawy gwarancyjne do zobowiązań krótkoterminowych,
  - spadku salda kaucji z tytułu umów o budowę o 16 295 tysięcy złotych, głównie w wyniku wcześniejszych zwrotów kaucji dostawcom.
- obniżenia wartości zobowiązań krótkoterminowych o kwotę 266 516 tysięcy złotych, z których największe zmiany dotyczyły:
  - spadku wartości wyceny kontraktów budowlanych o 192 859 tysięcy złotych, co jest wynikiem wykonanego przerobu prac budowlanych na kontraktach kolejowych i drogowych,
  - spadku salda zobowiązań z tytułu bieżącego podatku dochodowego o 97 823 tysiące złotych, który wynikał z końcowego rozliczenia podatku za rok 2023,
  - spadku salda rezerw na straty na kontraktach budowlanych o kwotę 45 066 tysięcy złotych bezpośrednio związanego z aktualizacją budżetów kontraktów budowlanych, która uwzględniła spodziewany spadek kosztów realizacji,
  - wzrostu salda rezerw na zobowiązania krótkoterminowe i inne obciążenia o 67 641 tysięcy złotych, głównie w wyniku przeniesienia części długoterminowej rezerwy na naprawy gwarancyjne do zobowiązań krótkoterminowych.

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

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	01.01 - 30.06.2024	01.01 - 30.06.2023	Zmiana	Zmiana %
Przychody netto ze sprzedaży produktów i usług oraz towarów i materiałów	4 040 180	4 317 944	(277 764)	(6,43%)
Koszty sprzedanych produktów i usług oraz towarów i materiałów	(3 561 247)	(3 916 551)	355 304	(9,07%)
<b>Zysk brutto ze sprzedaży</b>	<b>478 933</b>	<b>401 393</b>	<b>77 540</b>	<b>19,32%</b>
Koszty sprzedaży	(6 552)	(6 273)	(279)	4,45%
Koszty ogólnego zarządu	(185 833)	(165 070)	(20 763)	12,58%
Pozostałe przychody operacyjne	37 445	68 784	(31 339)	(45,56%)
Pozostałe koszty operacyjne	(28 156)	(26 199)	(1 957)	7,47%
<b>Zysk z działalności operacyjnej</b>	<b>295 837</b>	<b>272 635</b>	<b>23 202</b>	<b>8,51%</b>
Przychody finansowe	96 734	112 283	(15 549)	(13,85%)
Koszty finansowe	(26 845)	(28 451)	1 606	(5,64%)
Udział w zyskach netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	66	207	(141)	(68,12%)
<b>Zysk brutto</b>	<b>365 792</b>	<b>356 674</b>	<b>9 118</b>	<b>2,56%</b>
Podatek dochodowy	(85 040)	(75 893)	(9 147)	12,05%
<b>Zysk netto za okres</b>	<b>280 752</b>	<b>280 781</b>	<b>(29)</b>	<b>(0,01%)</b>
z tego przypadający:				
<b>akcjonariuszom Jednostki Dominującej</b>	<b>276 778</b>	<b>274 671</b>	<b>2 107</b>	<b>0,77%</b>
<i>udziałom niedającym kontroli</i>	<i>3 974</i>	<i>6 110</i>	<i>(2 136)</i>	<i>(34,96%)</i>

W okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2024 roku Grupa Budimex uzyskała przychody ze sprzedaży w wysokości 4 040 180 tysięcy złotych, co stanowi spadek o 6,4% w porównaniu do przychodów uzyskanych w tym samym okresie 2023 roku.

W pierwszym półroczu 2024 roku produkcja budowlano-montażowa w Polsce wyrażona w cenach bieżących spadła o 2,5% w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego (spadek o 8,7% w cenach stałych), natomiast sprzedaż segmentu budowlanego Grupy Budimex na rynku krajowym spadła w porównywalnych okresach o 9,9%.

Zysk brutto ze sprzedaży w pierwszym półroczu 2024 roku wyniósł 478 933 tysiące złotych, natomiast w roku poprzednim w tym samym okresie osiągnął wartość 401 393 tysiące złotych. Rentowność brutto sprzedaży w pierwszym półroczu 2024 roku wyniosła zatem 11,9%, a w pierwszym półroczu roku poprzedniego wskaźnik ten wyniósł 9,3%.

Zgodnie z przyjętymi zasadami rachunkowości w przypadku, gdy budżetowane koszty realizacji kontraktu budowlanego przekraczają całkowitą wartość przewidywanych przychodów, spółki Grupy w momencie zidentyfikowania tego faktu tworzą rezerwy na straty, prezentowane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej w pozycji „Rezerwy na straty na kontraktach budowlanych”. Na dzień 30 czerwca 2024 roku rezerwy na straty na kontraktach wynosiły 726 881 tysięcy złotych. W pierwszym półroczu 2024 roku saldo rezerw na straty na kontraktach obniżyło się o kwotę 45 066 tysięcy złotych.

W przypadku usług budowlanych, spółki Grupy Budimex są zobowiązane do udzielenia gwarancji na swoje usługi. Na dzień 30 czerwca 2024 roku wartość rezerw na naprawy gwarancyjne wynosiła 741 152 tysiące złotych. W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2024 roku saldo rezerw na naprawy gwarancyjne wzrosło o 1 242 tysiące złotych.

Koszty sprzedaży w pierwszym półroczu 2024 roku wzrosły o 279 tysięcy złotych w porównaniu z pierwszym półroczem roku poprzedniego, a koszty ogólnego zarządu były o 20 763 tysiące złotych wyższe niż koszty poniesione w analogicznym okresie 2023 roku. Wskaźnik udziału łącznie kosztów sprzedaży i kosztów ogólnego zarządu w sprzedaży ogółem w pierwszym półroczu 2024 roku wyniósł 4,8%, a w pierwszym półroczu 2023 roku wyniósł 4,0%.

Pozostałe przychody operacyjne za pierwsze półrocze 2024 roku wyniosły 37 445 tysięcy złotych (68 784 tysiące złotych w analogicznym okresie roku poprzedniego) i obejmowały między innymi: uzyskane przychody z tytułu odszkodowań i kar umownych w kwocie 9 532 tysiące złotych oraz odwrócenie odpisów aktualizujących wartość należności w kwocie 13 527 tysięcy złotych i odwrócenie odpisów aktualizujących wartość zapasów w kwocie 889 tysięcy złotych. Zysk z tytułu rozliczenia instrumentów pochodnych typu FX Forward oraz opcji walutowych (zawartych w celu ograniczenia ryzyka kursowego kontraktów budowlanych w walutach obcych) wyniósł 10 907 tysięcy złotych. Ponadto w okresie sześciu miesięcy 2024 roku spółki Grupy dokonały zbycia niefinansowych aktywów trwałych, z którego uzyskały 869 tysięcy złotych zysku.

Pozostałe koszty operacyjne w pierwszym półroczu 2024 roku wyniosły 28 156 tysięcy złotych (26 199 tysięcy złotych w analogicznym okresie roku poprzedniego) i obejmowały między innymi: wypłacone kary i odszkodowania umowne w kwocie 3 079 tysięcy złotych, utworzone odpisy aktualizujące wartość należności w kwocie 13 068 tysięcy złotych, stratę z wyceny pochodnych instrumentów finansowych w kwocie 9 567 tysięcy złotych oraz 876 tysięcy złotych z tytułu przekazanych darowizn.

Grupa w pierwszym półroczu 2024 roku wypracowała zysk z działalności operacyjnej w wysokości 295 837 tysięcy złotych, natomiast w pierwszym półroczu roku 2023 - w wysokości 272 635 tysięcy złotych. Zysk z działalności operacyjnej w pierwszym półroczu 2024 roku stanowił 7,3% wartości przychodów ze sprzedaży, natomiast w analogicznym okresie poprzedniego roku stanowił 6,3% wartości przychodów ze sprzedaży.

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2024 roku Grupa odnotowała zysk z działalności finansowej w kwocie 69 889 tysięcy złotych, natomiast w tym samym okresie roku poprzedniego – zysk w wysokości 83 832 tysiące złotych. Przychody finansowe w pierwszym półroczu 2024 roku stanowiły przede wszystkim odsetki w wysokości 93 223 tysiące złotych, dodatkowo

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

różnice kursowe w wysokości 1 144 tysiące złotych, wycena należności z tytułu umowy koncesyjnej w kwocie 1 426 tysięcy złotych oraz zysk z rozliczenia i wyceny pochodnych instrumentów finansowych w wysokości 680 tysięcy złotych.

Koszty finansowe w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2024 roku stanowiły między innymi: koszty odsetek w wysokości 7 573 tysiące złotych, zapłacone przez spółki Grupy prowizje bankowe od gwarancji i kredytów w wysokości 13 509 tysięcy złotych oraz koszty z tytułu dyskonta długoterminowych należności i zobowiązań z tytułu kaucji gwarancyjnych w wysokości 5 657 tysięcy złotych.

Pierwsze półrocze 2024 roku Grupa zamknęła zyskiem brutto w wysokości 365 792 tysiące złotych, natomiast ten sam okres roku poprzedniego zyskiem brutto w wysokości 356 674 tysiące złotych.

Podatek dochodowy za sześć miesięcy 2024 roku wyniósł 85 040 tysięcy złotych (75 893 tysiące złotych za sześć miesięcy 2023 roku), w tym:

- część bieżąca w wysokości 31 144 tysiące złotych,
- część odroczone w wysokości 53 896 tysięcy złotych.

Zysk netto przypisany akcjonariuszom Budimex SA za pierwsze półrocze 2024 roku wyniósł 276 778 tysięcy złotych, podczas gdy zysk netto przypisany akcjonariuszom Budimex SA za analogiczny okres roku 2023 wyniósł 274 671 tysięcy złotych.

Zysk netto przypisany udziałom niedającym kontroli za pierwsze półrocze 2024 roku wyniósł 3 974 tysiące złotych. W analogicznym okresie roku poprzedniego wynik netto przypisany udziałom niedającym kontroli wyniósł 6 110 tysięcy złotych.

### **3.2 Sprawozdanie z przepływów pieniężnych**

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

Do środków pieniężnych o ograniczonej możliwości dysponowania Grupa zalicza przede wszystkim środki:

- stanowiące zabezpieczenie gwarancji bankowych,
- na rachunkach płatności podzielonej,
- środki na rachunkach powierniczych i bieżących w części należnej partnerom realizującym kontrakty budowlane wraz ze spółką z Grupy.

Grupa Budimex rozpoczęła rok 2024, posiadając środki pieniężne na rachunkach bankowych i w kasie w łącznej kwocie 3 900 290 tysięcy złotych, która dla celów sporządzenia sprawozdania z przepływów pieniężnych została zmniejszona o środki o ograniczonej możliwości dysponowania w wysokości 22 396 tysięcy złotych. Przepływy pieniężne netto za I półrocze 2024 roku były ujemne i wyniosły 1 227 842 tysiące złotych i na dzień 30 czerwca 2024 roku Grupa wykazała środki pieniężne w wysokości 2 695 032 tysiące złotych, w tym środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania w kwocie 41 623 tysiące złotych.

W pierwszym półroczu 2024 roku stan środków pieniężnych z działalności operacyjnej obniżył się o kwotę 178 446 tysięcy złotych.

Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej za pierwsze półrocze 2024 roku zamknęły się ujemnym saldem w wysokości 109 952 tysiące złotych, głównie w wyniku wydatków związanych z nabyciem wartości niematerialnych i rzeczowych aktywów trwałych.

Przepływy pieniężne z działalności finansowej za 6 miesięcy 2024 roku były ujemne i wyniosły 939 444 tysiące złotych, na co złożyły się przede wszystkim: wypłata dywidendy przez Budimex SA oraz płatności z tytułu zobowiązań leasingowych.

### **3.3 Zarządzanie zasobami finansowymi Grupy Budimex**

Przepływy środków pieniężnych netto Grupy Budimex w pierwszym półroczu 2024 roku były ujemne, pomimo utrzymującej się wysokiej rentowności operacyjnej we wszystkich segmentach Grupy. Specyfika przede wszystkim działalności budowlanej powoduje, że istotna część wpływów pieniężnych z działalności operacyjnej realizowana jest zwykle pod koniec roku, natomiast w okresie pierwszych dwóch kwartałów roku środki pieniężne angażowane są w bieżącą działalność operacyjną. Do spadku salda środków pieniężnych w okresie I półrocza 2024 roku istotnie przyczyniła się również wypłata przez Budimex SA dywidendy w kwocie 911 169 tysięcy złotych, która miała miejsce w czerwcu 2024 roku. Przepływy środków pieniężnych netto w spółkach z Grupy FBSerwis (segment usługowy) były w okresie pierwszego półrocza roku 2024 dodatnie.

Okresowe nadwyżki środków pieniężnych Grupy były - zgodnie z polityką Grupy – lokowane w depozyty bankowe, co przy utrzymującym się wysokim poziomie stóp procentowych w Polsce przekłada się pozytywnie na przychody odsetkowe Grupy. Ponadto, Budimex SA wykorzystuje nadwyżki środków pieniężnych do finansowania swoich dostawców usług i materiałów przyczyniając się do poprawy płynności finansowej dostawców, generując dodatkowe przychody finansowe dla Budimex SA.

Jednocześnie Grupa Budimex posiadała zadłużenie zewnętrzne z tytułu kredytów bankowych, pożyczek i leasingu, które na dzień 30 czerwca 2024 roku wynosiło 231 989 tysięcy złotych, w tym kwota 133 161 tysięcy złotych to wartość zobowiązań leasingowych dodatkowo rozpoznanych zgodnie z MSSF 16. Kwota zadłużenia zewnętrznego Grupy z tytułu kredytów bankowych, pożyczek i leasingu, niezawierająca dodatkowych zobowiązań wykazywanych zgodnie z MSSF 16, wynosiła 98 828 tysięcy złotych i tym samym była niższa o 7 610 tysięcy złotych w porównaniu do stanu na dzień 31 grudnia 2023 roku (tabela poniżej). Na kwotę zadłużenia Grupy składają się przede wszystkim:

- zadłużenie Budimex SA, Budimex Kolejnictwo SA i spółek Grupy FBSerwis z tytułu umów leasingu finansowego (zawartych w celu finansowania nabycia składników rzeczowego majątku trwałego),

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

- zadłużenie Budimex Parking Wrocław Sp. z o.o. z tytułu kredytu na finansowanie projektu koncesyjnego i pożyczki podporządkowanej udzielonej przez mniejszościowego udziałowca,
- zadłużenie Magnolia Energy Sp. z o.o. z tytułu kredytu na finansowanie projektu budowy i eksploatacji turbin wiatrowych,
- zadłużenie FB Serwis Kamieńsk Sp. z o.o. z tytułu pożyczki udzielonej przez NFOŚiGW na finansowanie inwestycji związanej z gospodarką odpadami.

W okresie pierwszego półrocza 2024 roku Budimex SA nie korzystał z linii kredytowych, do których dostęp posiada.

Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek i innych zewnętrznych źródeł finansowania:	30.06.2024	31.12.2023	30.06.2023
długoterminowe	77 393	83 322	52 323
długoterminowe (zobowiązania z tytułu leasingu - MSSF 16)	89 446	89 083	83 406
krótkoterminowe	21 435	23 116	30 467
krótkoterminowe (zobowiązania z tytułu leasingu - MSSF 16)	43 715	41 070	41 451
<b>Ogółem</b>	<b>231 989</b>	<b>236 591</b>	<b>207 647</b>

Strukturę finansowania Grupy Budimex obrazują następujące wskaźniki:

Wskaźnik	30.06.2024	31.12.2023	30.06.2023
<b>Pokrycie majątku kapitałem własnym:</b> (kapitał własny przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej) / (aktywa ogółem)	0,12	0,18	0,15
<b>Pokrycie majątku trwałego kapitałem własnym:</b> (kapitał własny przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej) / (aktywa trwałe)	0,45	0,76	0,59
<b>Wskaźnik zadłużenia całkowitego:</b> (aktywa ogółem - kapitał własny przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej) / (aktywa ogółem)	0,88	0,82	0,85
<b>Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych:</b> (aktywa ogółem - kapitał własny przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej) / (kapitał własny przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej)	7,33	4,50	5,82

Na dzień 30 czerwca 2024 roku, w porównaniu zarówno do analogicznego okresu roku ubiegłego, jak i końca 2023 roku, wskaźniki struktury finansowania Grupy pogorszyły się, natomiast wskaźniki płynności obniżyły, na co najważniejszy wpływ miała wypłata przez Budimex SA dywidendy w czerwcu 2024 roku, w kwocie przekraczającej zysk netto roku 2023.

Wskaźnik	30.06.2024	31.12.2023	30.06.2023
Płynność bieżąca (aktywa obrotowe) / (zobowiązania krótkoterminowe)	1,00	1,12	1,07
Płynność szybka (aktywa obrotowe – zapasy) / (zobowiązania krótkoterminowe)	0,89	1,01	0,94

Sytuacja finansowa Grupy Budimex w zakresie płynności i dostępu do zewnętrznych źródeł finansowania jest obecnie dobra i w drugim półroczu 2024 roku Zarząd nie przewiduje zagrożeń związanych z finansowaniem działalności Grupy.

### 3.4 Zobowiązania i należności warunkowe Grupy Budimex

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

#### 4. INFORMACJE POZOSTAŁE

##### 4.1 Akcjonariat

Według posiadanych przez Budimex SA informacji, struktura akcjonariatu Budimeksu SA na dzień 30 czerwca 2024 roku przedstawiała się następująco:

Akcjonariusz	Rodzaj akcji	Liczba akcji	% udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów	% udział w głosach na WZA
Ferrovial Construction International SE	zwykłe	12 801 654	50,14%	12 801 654	50,14%
Nationale-Nederlanden OFE	zwykłe	2 399 223	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%
<b>Ogółem</b>		<b>25 530 098</b>	<b>100,00%</b>	<b>25 530 098</b>	<b>100,00%</b>

Powyższe dane prezentują strukturę akcjonariatu według stanu z ostatniego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy (WZA) z dnia 23 maja 2024 roku.

##### 4.2 Zarząd i Rada Nadzorcza

###### a) Skład osobowy Zarządu

Na dzień 30 czerwca 2024 roku Zarząd Budimex SA składał się z następujących osób:

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

W okresie od 1 stycznia 2024 roku do 30 czerwca 2024 roku w składzie Zarządu nie zachodziły zmiany.

Zasady dotyczące powoływania i odwoływania osób zarządzających, uprawnienia osób zarządzających, w tym uprawnienia do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji Spółki zawarte w Statucie, w ciągu pierwszego półrocza 2024 roku nie uległy zmianie.

###### b) Skład osobowy Rady Nadzorczej

Na dzień 30 czerwca 2024 roku Rada Nadzorcza Budimex SA miała następujący skład:

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

W okresie od 1 stycznia 2024 roku do 30 czerwca 2024 w składzie Rady Nadzorczej nie zachodziły zmiany.



**5. OŚWIADCZENIE ZARZĄDU**

Zgodnie z naszą najlepszą wiedzą, skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Budimex oraz skrócone sprawozdanie jednostkowe Budimex SA za okres 6 miesięcy kończący się 30 czerwca 2024 roku i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową oraz wynik finansowy Grupy Budimex oraz Jednostki Dominującej. Półroczne sprawozdanie z działalności zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć, ryzyk i zagrożeń oraz sytuacji Grupy Budimex oraz Budimex SA.

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