

# **budimex**

**BUDIMEX SA**

**SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

**za III kwartały 2017 roku**

**sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi  
Standardami Sprawozdawczości Finansowej**

**Indeks do skróconego sprawozdania finansowego**

Sprawozdanie z sytuacji finansowej .....	2
Rachunek zysków i strat .....	4
Sprawozdanie z całkowitych dochodów .....	5
Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym .....	6
Sprawozdanie z przepływów pieniężnych .....	8
Sprawozdanie z przepływów pieniężnych (cd.) .....	9
1. Informacje ogólne .....	10
2. Zasady przyjęte przy sporządzaniu raportu .....	10
2.1. Zastosowane zasady rachunkowości i podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego Spółki .....	10
2.2. Zmiany zasad rachunkowości i sporządzania sprawozdania finansowego .....	12
2.3. Środki pieniężne dla potrzeb sprawozdania z przepływów pieniężnych .....	12
2.4. Założenie kontynuacji działalności .....	12
3. Zmiana struktury akcjonariatu .....	12
4. Opis czynników i zdarzeń mających znaczący wpływ na wyniki finansowe Budimex SA za III kwartały 2017 roku .....	13
4.1. Działalność Spółki w okresie trzech kwartałów 2017 roku .....	13
4.2. Przychody ze sprzedaży produktów i usług oraz towarów i materiałów w podziale na kategorie .....	14
4.3. Zmiany wielkości szacunkowych .....	15
5. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej według stanu na dzień 30 września 2017 roku .....	16
6. Inne istotne zdarzenia w trakcie III kwartału 2017 roku oraz znaczące zdarzenia po dniu 30 września 2017 roku .....	18
7. Transakcje z podmiotami powiązаныmi .....	19
8. Należności i zobowiązania warunkowe .....	20

**Sprawozdanie z sytuacji finansowej**

<b>AKTYWA</b>	<b>30 września 2017 roku</b>	<b>31 grudnia 2016 roku</b>
<b>Aktywa trwałe (długoterminowe)</b>		
Rzeczowe aktywa trwałe	111 810	92 668
Nieruchomości inwestycyjne	3 338	3 762
Wartości niematerialne	28 157	29 707
Inwestycje w podmiotach zależnych	727 722	724 473
Inwestycje w podmiotach stowarzyszonych	61 246	61 246
Inwestycje w innych podmiotach	6 417	6 417
Pozostałe aktywa finansowe	68 564	16 537
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	14 202	12 878
Kaucje z tytułu umów o budowę	50 887	39 835
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	383 810	400 046
<b>Aktywa trwałe (długoterminowe) ogółem</b>	<b>1 456 153</b>	<b>1 387 569</b>
<b>Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)</b>		
Zapasy	226 496	159 498
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	733 262	462 329
Kaucje z tytułu umów o budowę	48 532	46 767
Kwoty należne od odbiorców z tytułu umów o budowę	788 161	290 016
Pozostałe aktywa finansowe	244 488	1 717
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	988 926	2 272 110
<b>Aktywa obrotowe (krótkoterminowe) ogółem</b>	<b>3 029 865</b>	<b>3 232 437</b>
<b>SUMA AKTYWÓW</b>	<b>4 486 018</b>	<b>4 620 006</b>

**Sprawozdanie z sytuacji finansowej (cd.)**

<b>KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA</b>	<b>30 września 2017 roku</b>	<b>31 grudnia 2016 roku</b>
<b>Kapitał własny</b>		
<b>Kapitał własny</b>		
Kapitał podstawowy	145 848	145 848
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	80 199	80 199
Pozostałe kapitały rezerwowe	54 001	54 001
Różnice kursowe z przeliczenia oddziału zagranicznego	5 649	5 670
Zyski zatrzymane	333 346	382 856
<b>Kapitał własny ogółem</b>	<b>619 043</b>	<b>668 574</b>
<b>Zobowiązania</b>		
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>		
Kredyty, pożyczki i inne zewnętrzne źródła finansowania	42 132	29 374
Kaucje z tytułu umów o budowę	197 262	194 624
Rezerwy na zobowiązania długoterminowe i inne obciążenia	212 406	180 765
Zobowiązania z tytułu świadczeń emerytalnych i podobnych	5 348	5 348
Pozostałe zobowiązania finansowe	312	7
<b>Zobowiązania długoterminowe ogółem</b>	<b>457 460</b>	<b>410 118</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>		
Kredyty, pożyczki i inne zewnętrzne źródła finansowania	24 665	18 463
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	1 428 503	1 397 654
Kaucje z tytułu umów o budowę	202 789	174 635
Kwoty należne odbiorcom z tytułu umów o budowę	1 019 791	1 337 780
Przychody przyszłych okresów	551 709	408 741
Rezerwy na zobowiązania krótkoterminowe i inne obciążenia	172 503	157 540
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	6 700	45 272
Zobowiązania z tytułu świadczeń emerytalnych i podobnych	1 025	1 025
Pozostałe zobowiązania finansowe	1 830	204
<b>Zobowiązania krótkoterminowe ogółem</b>	<b>3 409 515</b>	<b>3 541 314</b>
<b>Zobowiązania ogółem</b>	<b>3 866 975</b>	<b>3 951 432</b>
<b>SUMA KAPITAŁU WŁASNEGO I ZOBOWIĄZAŃ</b>	<b>4 486 018</b>	<b>4 620 006</b>

**Rachunek zysków i strat**

	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września		Okres 3 miesięcy zakończony 30 września	
	2017 roku	2016 roku	2017 roku	2016 roku
<b>Działalność kontynuowana</b>				
Przychody netto ze sprzedaży produktów i usług oraz towarów i materiałów	4 151 306	3 876 916	1 657 173	1 609 627
Koszty sprzedanych produktów i usług oraz towarów i materiałów	(3 673 374)	(3 458 753)	(1 468 109)	(1 439 491)
<b>Zysk brutto ze sprzedaży</b>	<b>477 932</b>	<b>418 163</b>	<b>189 064</b>	<b>170 136</b>
Koszty sprzedaży	(7 650)	(8 113)	(2 554)	(2 791)
Koszty ogólnego zarządu	(138 132)	(134 711)	(45 852)	(44 164)
Pozostałe przychody operacyjne	36 860	31 334	16 252	5 554
Pozostałe koszty operacyjne	(13 027)	(47 162)	(9 593)	(12 952)
<b>Zysk z działalności operacyjnej</b>	<b>355 983</b>	<b>259 511</b>	<b>147 317</b>	<b>115 783</b>
Przychody finansowe	72 770	61 826	6 329	5 848
Koszty finansowe	(26 740)	(23 894)	(8 998)	(7 271)
<b>Zysk brutto</b>	<b>402 013</b>	<b>297 443</b>	<b>144 648</b>	<b>114 360</b>
Podatek dochodowy	(68 827)	(52 015)	(28 243)	(22 320)
<b>Zysk netto z działalności kontynuowanej</b>	<b>333 186</b>	<b>245 428</b>	<b>116 405</b>	<b>92 040</b>
<b>Zysk netto za okres</b>	<b>333 186</b>	<b>245 428</b>	<b>116 405</b>	<b>92 040</b>
<i>Podstawowy i rozwodniony zysk przypadający akcjonariuszom na akcję (w złotych)</i>	<i>13,05</i>	<i>9,61</i>	<i>4,56</i>	<i>3,61</i>

**Sprawozdanie z całkowitych dochodów**

	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września		Okres 3 miesięcy zakończony 30 września	
	2017 roku	2016 roku	2017 roku	2016 roku
<b>Zysk netto za okres</b>	<b>333 186</b>	<b>245 428</b>	<b>116 405</b>	<b>92 040</b>
<b>Inne całkowite dochody, które:</b>				
<i>Zostaną następnie przeklasyfikowane na zyski lub straty po spełnieniu określonych warunków:</i>				
Różnice kursowe z przeliczenia oddziału zagranicznego	(21)	(169)	142	(161)
Podatek dochodowy dotyczący składników innych całkowitych dochodów	-	-	-	-
<i>Nie zostaną następnie przeklasyfikowane na zyski lub straty:</i>				
Zyski/(straty) aktuarialne	-	-	-	-
Podatek dochodowy dotyczący składników innych całkowitych dochodów	-	-	-	-
<b>Inne całkowite dochody netto</b>	<b>(21)</b>	<b>(169)</b>	<b>142</b>	<b>(161)</b>
<b>Całkowite dochody za okres</b>	<b>333 165</b>	<b>245 259</b>	<b>116 547</b>	<b>91 879</b>

**BUDIMEX SA**

Skrócone sprawozdanie finansowe za III kwartały 2017 roku  
sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej  
(wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych)

**budimex****Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym**

	Kapitał podstawowy	Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Pozostałe kapitały rezerwowe	Różnice kursowe z przeliczenia oddziału zagranicznego	Zyski zatrzymane	Razem
<b>Stan na 1 stycznia 2017 roku</b>	<b>145 848</b>	<b>80 199</b>	<b>54 001</b>	<b>5 670</b>	<b>382 856</b>	<b>668 574</b>
Zysk za okres	-	-	-	-	333 186	<b>333 186</b>
Inne całkowite dochody	-	-	-	(21)	-	<b>(21)</b>
<b>Całkowite dochody za okres</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(21)</b>	<b>333 186</b>	<b>333 165</b>
Wyplata dywidendy	-	-	-	-	(382 696)	<b>(382 696)</b>
<b>Stan na 30 września 2017 roku</b>	<b>145 848</b>	<b>80 199</b>	<b>54 001</b>	<b>5 649</b>	<b>333 346</b>	<b>619 043</b>

**BUDIMEX SA**

Skrócone sprawozdanie finansowe za III kwartały 2017 roku  
sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej  
(wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych)


**Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym (cd.)**

	Kapitał podstawowy	Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Pozostałe kapitały rezerwowe	Różnice kursowe z przeliczenia oddziału zagranicznego	Zyski zatrzymane	Razem
<b>Stan na 1 stycznia 2016 roku</b>	<b>145 848</b>	<b>80 199</b>	<b>53 909</b>	<b>5 630</b>	<b>208 753</b>	<b>494 339</b>
Zysk za okres	-	-	-	-	245 428	<b>245 428</b>
Inne całkowite dochody	-	-	-	(169)	-	<b>(169)</b>
<b>Całkowite dochody za okres</b>	-	-	-	<b>(169)</b>	<b>245 428</b>	<b>245 259</b>
Wypłata dywidendy	-	-	-	-	(207 815)	<b>(207 815)</b>
Płatności w formie akcji	-	-	(178)	-	-	<b>(178)</b>
<b>Stan na 30 września 2016 roku</b>	<b>145 848</b>	<b>80 199</b>	<b>53 731</b>	<b>5 461</b>	<b>246 366</b>	<b>531 605</b>
Zysk za okres	-	-	-	-	136 488	<b>136 488</b>
Inne całkowite dochody	-	-	272	209	-	<b>481</b>
<b>Całkowite dochody za okres</b>	-	-	<b>272</b>	<b>209</b>	<b>136 488</b>	<b>136 969</b>
Pozostałe korekty - zaokrąglenia	-	-	(2)	-	2	<b>0</b>
<b>Stan na 31 grudnia 2016 roku</b>	<b>145 848</b>	<b>80 199</b>	<b>54 001</b>	<b>5 670</b>	<b>382 856</b>	<b>668 574</b>



**Sprawozdanie z przepływów pieniężnych**

	okres 9 miesięcy zakończony 30 września	
	2017 roku	2016 roku
<b>PRZEPLWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ</b>		
Zysk netto przed opodatkowaniem	402 013	297 443
<b>Korekty o:</b>		
Amortyzację	24 589	16 901
(Zyski) / straty z tytułu różnic kursowych	(457)	(147)
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	(54 423)	(36 429)
(Zysk) / stratę z działalności inwestycyjnej	(5 968)	1 310
Zmianę wyceny pochodnych instrumentów finansowych	(2 742)	366
Zmianę stanu rezerw oraz zobowiązań z tytułu świadczeń emerytalnych i podobnych	46 604	65 377
Inne korekty	738	(77)
<b>Wynik operacyjny przed zmianami w kapitale obrotowym</b>	<b>410 354</b>	<b>344 744</b>
Zmiana stanu należności i kaucji z tytułu umów o budowę	(272 921)	(237 565)
Zmiana stanu zapasów	(66 998)	(56 012)
Zmiana stanu kaucji z tytułu umów o budowę oraz zobowiązań, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	60 729	359 617
Zmiana stanu kwot należnych z tytułu umów o budowę	(816 134)	(242 235)
Zmiana stanu przychodów przyszłych okresów	142 968	(78 475)
Zmiana stanu środków pieniężnych o ograniczonej możliwości dysponowania	(5 960)	(4 780)
<b>Środki pieniężne wykorzystane w /z działalności operacyjnej</b>	<b>(547 962)</b>	<b>85 294</b>
Zapłacony podatek dochodowy	(91 163)	(80 522)
<b>ŚRODKI PIENIĘŻNE NETTO WYKORZYSTANE W / Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ</b>	<b>(639 125)</b>	<b>4 772</b>
<b>PRZEPLWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ</b>		
Wpływy ze sprzedaży wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	933	417
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	(13 951)	(23 809)
Wpływy ze sprzedaży nieruchomości inwestycyjnych	5 367	-
Wydatki na udziały i akcje w podmiotach powiązanych	(3 249)	(150)
Nabycie aktywów finansowych utrzymywanych do terminu wymagalności	(437 160)	-
Wpływy z tytułu aktywów finansowych utrzymywanych do terminu wymagalności	208 632	-
Dywidendy otrzymane	40 000	31 007
Pożyczki udzielone	(63 853)	(6 860)
Splata udzielonych pożyczek	3 136	-
Odsetki otrzymane	1 913	1 802
<b>ŚRODKI PIENIĘŻNE NETTO WYKORZYSTANE W / Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ</b>	<b>(258 232)</b>	<b>2 407</b>

**Sprawozdanie z przepływów pieniężnych (cd.)**

<b>PRZEPLWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ</b>		
Dywidendy wypłacone	(382 696)	(207 815)
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	(8 233)	(8 527)
Odsetki zapłacone	(1 078)	(564)
<b>ŚRODKI PIENIĘŻNE NETTO WYKORZYSTANE W DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ</b>	<b>(392 007)</b>	<b>(216 906)</b>
<b>PRZEPLWY PIENIĘŻNE NETTO RAZEM</b>	<b>(1 289 364)</b>	<b>(209 727)</b>
Różnice kursowe netto	220	250
<b>ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY NA POCZĄTEK OKRESU (nota 2.3)</b>	<b>2 239 546</b>	<b>1 935 366</b>
<b>ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY NA KONIEC OKRESU (nota 2.3)</b>	<b>950 402</b>	<b>1 725 889</b>

## **1. Informacje ogólne**

Budimex SA („Spółka”, „Emitent”) z siedzibą w Warszawie, przy ulicy Stawki 40, jest spółką akcyjną wpisaną do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy XII 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.

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

Spółka należy do Grupy Ferrovial, której jednostką dominującą jest Ferrovial SA, z siedzibą w Madrycie, Hiszpania.

## **2. Zasady przyjęte przy sporządzaniu raportu**

### **2.1. Zastosowane zasady rachunkowości i podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego Spółki**

Niniejsze skrócone śródroczne 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. Szczegółowe zasady rachunkowości przyjęte przez Spółkę zostały opisane w sprawozdaniu finansowym Spółki za rok zakończony 31 grudnia 2016 roku, opublikowanym w dniu 21 marca 2017 roku.

Sprawozdanie finansowe i porównywalne dane finansowe zawierają dane oddziału Spółki w Niemczech przeliczone z euro na walutę polską oraz wartości przypadające na Spółkę z tytułu udziału w następujących podmiotach będących pod wspólną kontrolą, które zgodnie z MSSF 11 są traktowane jako wspólne działanie: Budimex SA Sygnity SA Sp. j., Budimex SA Ferrovial Agroman SA Sp. j., Budimex SA Ferrovial Agroman SA S.C., Budimex SA Budimex Budownictwo Sp. z o.o. S.C., Budimex SA Cadagua SA S.C. (zlikwidowana w 2016 roku), Budimex SA Cadagua SA II S.C., Budimex SA Tecnicas Reunidas SA-Turów S.C., Budimex SA Ferrovial Agroman (UK) Limited - Metro II Sp.j (zlikwidowana w 2016 roku), Budimex SA Energetyka 1 Sp. j., Budimex SA Energetyka 2 Sp. j., Budimex SA Energetyka 3 Sp. j., Budimex SA Ferrovial Agroman SA 2 S.C., Budimex SA Cadagua SA III S.C., Budimex SA Cadagua SA IV S.C., Budimex SA Cadagua SA V S.C.

#### ***Standardy zastosowane po raz pierwszy w roku 2017***

Spółka postanowiła skorzystać z możliwości wcześniejszej aplikacji MSSF 15 „Przychody z umów z klientami” oraz zmiany do MSSF 15: „Data wejścia w życie MSSF 15” i zaczęła go stosować począwszy od 1 stycznia 2017 roku, a odpowiednie zmiany zasad rachunkowości i sporządzania sprawozdania finansowego przedstawione zostały w punkcie 2.2 skróconego sprawozdania finansowego za I półrocze 2017 roku.

#### ***Standardy jakie zostały już opublikowane, ale jeszcze nie weszły w życie***

Zatwierdzając niniejsze sprawozdanie finansowe Spółka nie zastosowała następującego standardu, który został opublikowany i zatwierdzony do stosowania w UE, ale który nie wszedł jeszcze w życie:

- **MSSF 9 „Instrumenty finansowe”**, zatwierdzony w UE w dniu 22 listopada 2016 roku, (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku lub po tej dacie).

Spółka postanowiła nie skorzystać z możliwości wcześniejszego zastosowania MSSF 9. Według szacunków Spółki, MSSF 9 nie miały istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe, jeżeli zostałyby zastosowane przez Spółkę na dzień bilansowy.

**Standardy, zmiany do standardów oraz interpretacje przyjęte przez RMSR, ale jeszcze nie zatwierdzone 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, zmian do standardów oraz interpretacji, które według stanu na dzień sporządzenia sprawozdania nie zostały jeszcze przyjęte do stosowania:

- **MSSF 16 „Leasing”** (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2019 roku lub po tej dacie),
- **MSSF 17 „Umowy ubezpieczeniowe”** (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2021 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do MSSF 2 „Płatności w formie akcji”** – Klasyfikacja i wycena płatności w formie akcji (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do MSSF 4 „Umowy ubezpieczeniowe”** – Zastosowanie MSSF 9 „Instrumenty finansowe” wraz z MSSF 4 „Umowy ubezpieczeniowe” (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku lub po tej dacie lub w momencie zastosowania MSSF 9 „Instrumenty finansowe” po raz pierwszy),
- **Zmiany do MSSF 9 „Instrumenty finansowe”** – „Opcja przedpłaty z ujemną kompensatą” (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2019 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do MSR 7 „Sprawozdanie z przepływów pieniężnych”** – Inicjatywa w odniesieniu do ujawnień (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2017 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do MSR 12 „Podatek dochodowy”** – Ujmowanie aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego od niezrealizowanych strat (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2017 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do MSR 28 „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach”** - Długoterminowe udziały w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2019 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do MSR 40 „Nieruchomości inwestycyjne”** – Przeniesienia nieruchomości inwestycyjnych (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku lub po tej dacie),
- **Wyjaśnienia do MSSF 15 „Przychody z umów z klientami”** (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do różnych standardów „Poprawki do MSSF (cykl 2014-2016)”** - dokonane zmiany w ramach procedury wprowadzania dorocznych poprawek do MSSF (MSSF 1, MSSF 12 oraz MSR 28) ukierunkowane głównie na rozwiązywanie niezgodności i uściślenie słownictwa (zmiany do MSSF 12 obowiązują w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2017 roku lub po tej dacie, a zmiany do MSSF 1 i MSR 28 obowiązują w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku lub po tej dacie),
- **Interpretacja KIMSF 22 „Transakcje w walutach obcych i płatności zaliczkowe”** (obowiązująca w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku lub po tej dacie),
- **Interpretacja KIMSF 23 „Niepewność co do ujęcia podatku dochodowego”** (obowiązująca w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2019 roku lub po tej dacie).

Spółka szacuje, że przyjęcie do stosowania MSSF 16 „Leasing” może w pewnym stopniu zwiększyć zarówno jej aktywa trwałe, jak i zobowiązania finansowe, co będzie miało wpływ na niektóre wskaźniki finansowe. Jednocześnie Spółka oczekuje dodatniego wpływu na wynik z działalności operacyjnej, a ujemnego na wynik z działalności finansowej.

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

## 2.2. Zmiany zasad rachunkowości i sporządzania sprawozdania finansowego

W okresie objętym raportem Spółka zastosowała MSSF 15 „Przychody z umów z klientami” oraz Zmiany do MSSF 15: „Data wejścia w życie MSSF 15”. Spółka postanowiła zastosować standard retrospektywnie z łącznym efektem pierwszego zastosowania ujętym w dniu pierwszego zastosowania. Według Spółki wcześniejsza aplikacja MSSF 15 nie miała istotnego wpływu na sprawozdania finansowe sporządzane w latach ubiegłych, dlatego też na dzień 1 stycznia 2017 roku nie została dokonana żadna korekta, która miałaby zostać ujęta w wyniku z lat ubiegłych.

Główne założenia polityki rachunkowości przyjęte przez Spółkę wraz z pierwszym zastosowaniem MSSF 15 zostały zamieszczone w półrocznym skróconym sprawozdaniu finansowym Spółki opublikowanym w dniu 31 sierpnia 2017 roku.

## 2.3. Środki pieniężne dla potrzeb sprawozdania z przepływów pieniężnych

W sprawozdaniu z sytuacji finansowej w ramach środków pieniężnych i ich ekwiwalentów Spółka wykazuje środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania obejmujące głównie środki pieniężne konsorcjów w części przypadającej na współkonsorcjantów. Na potrzeby sprawozdania z przepływów pieniężnych stan środków pieniężnych na początek i koniec okresu pomniejszany jest o środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania, a ich zmiana bilansowa ujmowana jest w ramach przepływów z działalności operacyjnej.

	30 września 2017 roku	31 grudnia 2016 roku	30 września 2016 roku
<b>Środki pieniężne wykazane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej</b>	<b>988 926</b>	<b>2 272 110</b>	<b>1 778 439</b>
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty o ograniczonej możliwości dysponowania	(38 524)	(32 564)	(52 550)
<b>Środki pieniężne dla potrzeb sprawozdania z przepływów pieniężnych</b>	<b>950 402</b>	<b>2 239 546</b>	<b>1 725 889</b>

## 2.4. Założenie kontynuacji działalności

Sprawozdanie finansowe Spółki zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Spółkę w dającej się przewidzieć przyszłości. Zarząd Spółki nie stwierdza na dzień sporządzenia 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 2017 roku zobowiązania krótkoterminowe Spółki przewyższają aktywa obrotowe o 379 650 tysięcy złotych. Biorąc pod uwagę dobrą sytuację Grupy Budimex w zakresie płynności, której sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 30 września 2017 roku wykazuje nadwyżkę aktywów obrotowych nad zobowiązaniami krótkoterminowymi w wysokości 375 464 tysiące złotych, Zarząd Spółki nie stwierdza na dzień podpisania sprawozdania finansowego zagrożenia dla możliwości kontynuacji działalności przez Spółkę w dającej się przewidzieć przyszłości.

## 3. Zmiana struktury akcjonariatu

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

Akcjonariusz	rodzaj akcji	liczba akcji	% udział w kapitale zakładowym	liczba głosów	% udział w głosach na WZA
Valivala Holdings B.V. Amsterdam (Holandia) - Spółka z Grupy Ferrovial SA (Hiszpania)	zwykłe	14 078 159	55,14%	14 078 159	55,14%
Aviva OFE Aviva BZ WBK	zwykłe	2 344 000	9,18%	2 344 000	9,18%
Nationale - Nederlanden OFE	zwykłe	1 376 939	5,39%	1 376 939	5,39%
Pozostali akcjonariusze	zwykłe	7 731 000	30,29%	7 731 000	30,29%
<b>Ogółem</b>		<b>25 530 098</b>	<b>100,00%</b>	<b>25 530 098</b>	<b>100,00%</b>

Powyższe dane nie zmieniły się w porównaniu ze stanem zaprezentowanym w raporcie za pierwsze półrocze 2017 roku opublikowanym 31 sierpnia 2017 roku.

#### **4. Opis czynników i zdarzeń mających znaczący wpływ na wyniki finansowe Budimex SA za III kwartały 2017 roku**

##### **4.1. Działalność Spółki w okresie trzech kwartałów 2017 roku**

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

W okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2017 roku Budimex SA uzyskał przychody ze sprzedaży w wysokości 4 151 306 tysięcy złotych (w trzecim kwartale 1 657 173 tysiące złotych), a w porównywalnym okresie 2016 roku przychody ze sprzedaży wyniosły 3 876 916 tysięcy złotych (w trzecim kwartale 1 609 627 tysięcy złotych), co oznacza wzrost o 7,08% (2,95% w trzecim kwartale).

Zysk brutto ze sprzedaży w okresie trzech kwartałów 2017 roku wyniósł 477 932 tysiące złotych i był o 59 769 tysięcy złotych (tj. o 14,29%) wyższy niż w analogicznym okresie roku poprzedniego.

Łączne koszty sprzedaży i koszty ogólnego zarządu w okresie trzech kwartałów 2017 roku wyniosły 145 782 tysiące złotych, natomiast w okresie trzech kwartałów 2016 roku wyniosły 142 824 tysiące złotych. Udział powyższych kosztów w przychodach ze sprzedaży w okresie trzech kwartałów 2017 roku wyniósł 3,51% (w analogicznym okresie 2016 roku wyniósł 3,68%).

W okresie trzech kwartałów 2017 roku wynik z pozostałej działalności operacyjnej, z uwzględnieniem wyniku z pochodnych instrumentów finansowych, był dodatni i wyniósł 23 833 tysiące złotych. Pozostałe przychody operacyjne obejmowały: przychody z tytułu otrzymanych kar i odszkodowań w wysokości 18 071 tysięcy złotych, zysk ze zbycia nieruchomości inwestycyjnych oraz składników rzeczowego majątku trwałego w wysokości 5 968 tysięcy złotych, rozwiązanie rezerw na odszkodowania i sprawy sądowe w wysokości odpowiednio 4 160 tysięcy złotych i 1 760 tysięcy złotych, przychody z tytułu odwróconych odpisów aktualizujących należności w kwocie 3 583 tysiące złotych, odpisane przedawnione lub umorzone zobowiązania w kwocie 1 217 tysięcy złotych, a także zysk z wyceny i rozliczenia pochodnych instrumentów finansowych w wysokości 1 515 tysięcy złotych. Wśród pozostałych kosztów operacyjnych najistotniejsze pozycje stanowiły: koszty z tytułu wypłaconych kar i odszkodowań w kwocie 5 374 tysiące złotych, utworzenie rezerw na odszkodowania i sprawy sądowe w wysokości odpowiednio 1 502 tysiące złotych i 3 122 tysiące złotych, koszty utworzonych odpisów aktualizujących należności i kaucje w wysokości 1 770 tysięcy złotych, przekazane darowizny w kwocie 635 tysięcy złotych, a także koszty opłat sądowych wysokości 521 tysięcy złotych.

Dla porównania, w okresie trzech kwartałów 2016 roku wynik z pozostałej działalności operacyjnej, z uwzględnieniem wyniku z pochodnych instrumentów finansowych, był ujemny i wyniósł 15 828 tysięcy złotych. Pozostałe przychody operacyjne obejmowały głównie: przychody z tytułu otrzymanych kar i odszkodowań w wysokości 16 657 tysięcy złotych, rozwiązanie rezerw na kary w wysokości 6 189 tysięcy złotych, odwrócenie odpisów aktualizujących wartość należności w wysokości 3 238 tysięcy złotych oraz rozwiązanie rezerw na sprawy sądowe w wysokości 2 766 tysięcy złotych. Wśród pozostałych kosztów operacyjnych najbardziej istotne pozycje stanowiły: rezerwy na kary i odszkodowania w wysokości 17 656 tysięcy złotych, wypłaty z tytułu odszkodowań i kar umownych w wysokości 10 578 tysięcy złotych, utworzone odpisy aktualizujące należności w wysokości 11 672 tysiące złotych, strata z pochodnych instrumentów finansowych w wysokości 2 553 tysiące złotych oraz odpisy aktualizujące wartość rzeczowych aktywów trwałych w wysokości 1 677 tysięcy złotych.

Wycenione instrumenty pochodne zostały sklasyfikowane jako poziom 2 hierarchii wartości godziwej. W okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2017 roku nie wystąpiły przesunięcia pomiędzy Poziomem 1 i Poziomem 2 hierarchii pomiaru wartości godziwej oraz nie nastąpiły przesunięcia z/do Poziomu 3.

W okresie trzech kwartałów 2017 roku zysk z działalności operacyjnej wyniósł 355 983 tysiące złotych i był wyższy o 96 472 tysiące złotych (tj. o 37,17%) w stosunku do analogicznego okresu roku 2016. Rentowność działalności operacyjnej w okresie trzech kwartałów 2017 roku wyniosła 8,58%, natomiast w porównywalnym okresie 2016 roku wskaźnik ten wyniósł 6,69%.

Wynik z działalności finansowej uzyskany w okresie trzech kwartałów 2017 roku był dodatni i wyniósł 46 030 tysięcy złotych, natomiast w porównywalnym okresie 2016 roku wynik ten był niższy o 8 098 tysięcy złotych. W okresie trzech



kwartałów 2017 roku poza przychodami z tytułu dywidend od spółek zależnych w wysokości 51 686 tysięcy złotych, w przychodach finansowych istotną pozycję stanowiły również odsetki w wysokości 21 084 tysiące złotych. Pozycja przychodów z tytułu odsetek obejmuje m.in. kwotę 2 148 tysięcy złotych odsetek od zakupionych w okresie trzech kwartałów 2017 roku, nienotowanych obligacji korporacyjnych, wyemitowanych przez banki hipoteczne oraz odsetki od pożyczek kwocie 1 710 tysięcy złotych udzielonych głównie jednostkom powiązanim (dodatkowe informacje o pożyczkach udzielonych podmiotom powiązanim zamieszczone zostały w punkcie 6. niniejszego skróconego sprawozdania finansowego). Wspomniane powyżej obligacje o wartości 229 308 tysięcy złotych prezentowane są w sprawozdaniu z sytuacji finansowej w pozostałych krótkoterminowych aktywach finansowych i zaliczane są do aktywów finansowych utrzymywanych do terminu wymagalności, a ich wartość godziwa na dzień raportu zbliżona jest do wartości księgowej. Koszty finansowe w okresie trzech kwartałów 2017 roku obejmowały głównie koszty prowizji i gwarancji bankowych w wysokości 17 378 tysięcy złotych, koszty dyskonta długoterminowych należności i zobowiązań z tytułu kaucji gwarancyjnych w wysokości 6 400 tysięcy złotych, koszty odsetek w kwocie 2 359 tysięcy oraz różnice kursowe w kwocie 586 tysięcy złotych.

W okresie trzech kwartałów 2016 roku główne pozycje przychodów finansowych stanowiły przychody z tytułu dywidend od spółek zależnych w wysokości 36 571 tysięcy złotych oraz odsetki w wysokości 24 914 tysięcy złotych. Koszty finansowe obejmowały głównie koszty prowizji i gwarancji bankowych w kwocie 17 543 tysiące złotych, koszty dyskonta długoterminowych należności i zobowiązań z tytułu kaucji gwarancyjnych w wysokości 5 178 tysięcy złotych oraz odsetki w wysokości 1 148 tysięcy złotych.

Zysk brutto za dziewięć miesięcy 2017 roku wyniósł 402 013 tysięcy złotych i był wyższy o 104 570 tysięcy złotych (tj. o 35,16%) w porównaniu do zysku brutto za okres dziewięciu miesięcy 2016 roku.

Spółka odnotowała w okresie dziewięciu miesięcy 2017 roku zysk netto w wysokości 333 186 tysięcy złotych, osiągając rentowność netto na poziomie 8,03%, podczas gdy w analogicznym okresie 2016 roku wskaźnik rentowności wyniósł 6,33%.

W okresie trzech kwartałów 2017 roku Spółka nabyła i przyjęła w leasing finansowy składniki rzeczowego majątku trwałego, wartości niematerialne o łącznej wartości 42 301 tysięcy złotych, w tym urządzenia techniczne i maszyny stanowiły 33 432 tysiące złotych.

Dla porównania, w okresie trzech kwartałów 2016 roku Spółka nabyła i przyjęła w leasing finansowy składniki rzeczowego majątku trwałego, wartości niematerialne oraz nieruchomości inwestycyjne o łącznej wartości 42 452 tysiące złotych, w tym urządzenia techniczne i maszyny o wartości 23 083 tysiące złotych.

Zobowiązania umowne Spółki z tytułu zakupu rzeczowych aktywów trwałych na dzień 30 września 2017 roku wyniosły 61 833 tysiące złotych.

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

W okresie trzech kwartałów 2017 i 2016 roku przychody ze sprzedaży produktów i usług oraz towarów i materiałów w podziale według rodzaju dobra lub usługi wyglądały następująco:

Rodzaj usług	Przychody ze sprzedaży towarów i usług za okres 9 miesięcy zakończony:	
	30 września 2017	30 września 2016
Przychody ze sprzedaży robót budowlano-montażowych	4 128 446	3 852 219
Przychody ze sprzedaży pozostałych usług	19 480	21 571
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	3 380	3 126
<b>Przychody ze sprzedaży produktów i usług oraz towarów i materiałów</b>	<b>4 151 306</b>	<b>3 876 916</b>

W okresie trzech kwartałów 2017 i 2016 roku przychody ze sprzedaży produktów i usług oraz towarów i materiałów w podziale według rejonu geograficznego wyglądały następująco:

Kraj	Przychody ze sprzedaży towarów i usług za okres 9 miesięcy zakończony:	
	30 września 2017	30 września 2016
Polska	4 011 544	3 753 623
Niemcy	134 623	123 293
Pozostałe kraje UE	5 139	-
<b>Przychody ze sprzedaży produktów i usług oraz towarów i materiałów</b>	<b>4 151 306</b>	<b>3 876 916</b>

W okresie trzech kwartałów 2017 i 2016 przychody ze sprzedaży produktów i usług oraz towarów i materiałów podzielone według rodzajów obiektów przedstawiały się następująco:

Rodzaj obiektów	Przychody ze sprzedaży towarów i usług za okres 9 miesięcy zakończony:	
	30 września 2017	30 września 2016
Lądowo-inżynieryjne	2 323 955	2 386 004
Kubaturowe, w tym:	1 804 490	1 466 215
- niemieszkaniowe	1 212 212	966 018
- mieszkaniowe	592 278	500 197
Pozostałe	22 861	24 697
<b>Przychody ze sprzedaży produktów i usług oraz towarów i materiałów</b>	<b>4 151 306</b>	<b>3 876 916</b>

#### 4.3. Zmiany wielkości szacunkowych

##### **Rezerwy na umowy rodzące obciążenia**

Rezerwy na umowy rodzące obciążenia obejmują głównie rezerwy na straty na kontraktach na usługi budowlane. Zgodnie z przyjętymi zasadami rachunkowości Spółka tworzy rezerwy na straty na kontraktach, jeżeli budżetowane koszty przekraczają łączne przychody z tytułu umowy. Rezerwy na straty na kontraktach prezentowane są w sprawozdaniu z sytuacji finansowej w pozycji: *Kwoty należne odbiorcom z tytułu umów o budowę*. Na dzień 30 września 2017 roku saldo rezerw na straty na kontraktach wynosiło 325 398 tysięcy złotych, natomiast na dzień 31 grudnia 2016 roku wynosiło 400 146 tysięcy złotych. Tym samym w okresie 9 miesięcy 2017 roku saldo rezerw uległo zmniejszeniu o kwotę 74 748 tysięcy złotych, natomiast w trzecim kwartale 2017 roku o kwotę 75 879 tysięcy złotych.

##### **Rezerwy na sprawy sądowe**

Spółka tworzy rezerwy związane ze skutkami toczącego się postępowania sądowego, wówczas gdy przeciwko Spółce wniesiono pozew, a prawdopodobieństwo wyroku niekorzystnego jest większe niż prawdopodobieństwo wyroku korzystnego. Podstawą oceny tego prawdopodobieństwa jest przebieg postępowania sądowego oraz opinie prawników. Na dzień 30 września 2017 roku saldo rezerw z powyższego tytułu wynosiło 24 924 tysiące złotych, natomiast na dzień 31 grudnia 2016 roku wynosiło 23 565 tysięcy złotych. Tym samym w okresie 9 miesięcy 2017 roku saldo rezerw zwiększyło się o kwotę 1 359 tysięcy złotych, a w trzecim kwartale o kwotę 3 124 tysiące złotych.

##### **Rezerwy na kary i odszkodowania**

Spółka tworzy rezerwy na przyszłe zobowiązania wynikające z przewidywanych kar i odszkodowań związanych z realizacją kontraktów budowlanych. Powyższe rezerwy tworzone są w przypadku, gdy na Spółce ciąży obecny obowiązek świadczenia wynikający ze zdarzeń przeszłych, wypełnienie tego obowiązku jest wysoce prawdopodobne oraz jest możliwe wiarygodne oszacowanie kwoty zobowiązania. Na dzień 30 września 2017 roku saldo rezerw na kary i odszkodowania wynosiło 47 125 tysięcy złotych, natomiast na dzień 31 grudnia 2016 roku wynosiło 49 784 tysiące złotych. Tym samym w okresie 9 miesięcy 2017 roku saldo rezerw uległo zmniejszeniu o kwotę 2 659 tysięcy złotych, przy czym w trzecim kwartale 2017 roku spadło o 2 381 tysięcy złotych.



**Rezerwy na naprawy gwarancyjne**

W przypadku usług budowlanych Spółka jest zobowiązana do udzielenia gwarancji na swoje usługi. Wysokość rezerw na koszty napraw gwarancyjnych jest związana z poszczególnymi segmentami budownictwa i wynosi od 0,3% do 1,4% przychodów z danego kontraktu. Wartość ta podlega indywidualnej analizie i może ulegać zwiększeniu lub zmniejszeniu w uzasadnionych przypadkach. Na dzień 30 września 2017 roku saldo rezerw na naprawy gwarancyjne wynosiło 312 860 tysięcy złotych, natomiast na dzień 31 grudnia 2016 roku wynosiło 264 956 tysięcy złotych. Tym samym w okresie 9 miesięcy 2017 roku saldo rezerw wzrosło o kwotę 47 904 tysiące złotych, z czego 29 866 tysięcy złotych przypadało na trzeci kwartał 2017.

**Odroczony podatek dochodowy**

Na dzień 30 września 2017 roku saldo aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego (pomniejszonego o kwotę rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego) wynosiło 383 810 tysięcy złotych, natomiast na dzień 31 grudnia 2016 roku wynosiło 400 046 tysięcy złotych. Tym samym w okresie 9 miesięcy 2017 roku saldo aktywów uległo zmniejszeniu o kwotę 16 236 tysięcy złotych, a w trzecim kwartale 2017 roku o 37 tysięcy złotych.

**Odpisy aktualizujące wartość należności i kaucji z tytułu umów o budowę**

Saldo odpisów aktualizujących wartość należności i kaucji na dzień 30 września 2017 roku wynosiło 129 987 tysięcy złotych, natomiast na dzień 31 grudnia 2016 roku wynosiło 132 039 tysięcy złotych. W okresie dziewięciu miesięcy 2017 roku Spółka dokonała odpisów aktualizujących wartość należności i kaucji w wysokości 1 770 tysięcy złotych, odwróciła odpisy aktualizujące jako pozostałe przychody operacyjne w wysokości 3 583 tysiące złotych, a także wykorzystała odpisy w kwocie 49 tysięcy złotych, natomiast zmniejszenie odpisów z tytułu różnic kursowych wyniosło 190 tysięcy złotych. W trzecim kwartale 2017 roku Spółka odwróciła odpisy aktualizujące wartość należności i kaucji w kwocie 1 267 tysięcy złotych, dokonała odpisów w kwocie 533 tysiące złotych i zwiększyła ich wartość o kwotę 201 tysięcy złotych z tytułu różnic kursowych.

**Odpisy aktualizujące wartość zapasów**

Saldo odpisów aktualizujących zapasy na dzień 30 września 2017 roku oraz 31 grudnia 2016 roku wynosiło 2 493 tysiące złotych.

**5. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej według stanu na dzień 30 września 2017 roku**

Na dzień 30 września 2017 roku wartość postępowań dotyczących zobowiązań oraz wierzytelności Spółki wynosiła odpowiednio 317 035 tysięcy złotych oraz 134 332 tysiące złotych, natomiast na dzień 30 czerwca 2017 roku odpowiednio 197 146 tysięcy złotych oraz 133 483 tysiące złotych.

Istotną zmianę w wartości postępowań dotyczących zobowiązań Spółki stanowi pozew złożony w dniu 24 lipca 2017 roku przez Muzeum Śląskie w Katowicach przeciwko Budimex SA oraz Ferrovial Agroman SA tworzących konsorcjum w związku z realizacją kontraktu pn. „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, roszczenia objęte powództwem są bezzasadne. Nieprawidłowości stanowiące zdaniem powoda podstawę faktyczną roszczeń – o ile występują - nie są konsekwencją działań lub zaniechań konsorcjum. Ponadto należyte wykonanie obiektu przez konsorcjum zostało potwierdzone przez powoda wydanym Świadectwem Przejęcia i Świadectwem Wykonania dla obiektu Muzeum Śląskiego w Katowicach. Rezerwy na naprawy gwarancyjne utworzone wcześniej pokrywają w ocenie Zarządu ryzyka związane z realizacją kontraktu.

Największa sprawa sądowa pod względem wartości przedmiotu sporu toczy się przed Sądem Arbitrażowym przy Krajowej Izbie Gospodarczej w Warszawie, w której stronami są Konsorcjanci Ferrovial Agroman SA – Budimex SA – Estudio Lamela LS (Konsorcjum FBL) oraz Przedsiębiorstwo Państwowe „Porty Lotnicze” (PPL). Spór jest następstwem złożenia przez PPL oświadczenia o odstąpieniu od Kontraktu na Rozbudowę Międzynarodowego Portu Lotniczego Warszawa - Okęcie – Budowa Terminala 2.

Początkowo postępowanie sądowe dotyczyło wyłącznie powództwa wniesionego w dniu 24 stycznia 2008 roku przez Konsorcjum FBL, w związku z bezpodstawnie zrealizowanymi przez PPL gwarancjami bankowymi udzielonymi jako zabezpieczenie dobrego wykonania umowy, na łączną kwotę 54 382 tysiące złotych. Sprawa ta została ostatecznie rozstrzygnięta wyrokiem Sądu Apelacyjnego w Warszawie z dnia 23 sierpnia 2012 roku. Łączna wartość zasądzonego roszczenia oraz wartość odsetek ustawowych od nieterminowych płatności wyniosła 87 920 tysięcy złotych (przypadająca na Budimex SA kwota to 35 168 tysięcy złotych, z czego kwota 21 612 tysięcy złotych stanowiła zwrot gwarancji dobrego wykonania). Kwota ta została przekazana przez komornika sądowego na wskazany rachunek bankowy Budimex SA w dniu 28 września 2012 roku. Po oddaleniu przez Sąd Najwyższy skargi kasacyjnej wniesionej przez PPL, przeprowadzona egzekucja stała się ostateczna i PPL nie może już domagać się od Konsorcjum FBL zwrotu kwot zasądzonych wyrokiem częściowym.

W toku sprawy przed Sądem Arbitrażowym PPL wniósł powództwo wzajemne na kwotę 135 719 tysięcy złotych, obejmującą naprawienie szkody, w tym utracone korzyści, zwrot bezpodstawnego wzbogacenia oraz karę umowną. W dniach 31 lipca i 26 października 2009 roku PPL wniósł do Sądu Arbitrażowego kolejne pisma procesowe zawierające rozszerzenie powództwa wzajemnego, zmieniające kwotę pierwotnego powództwa wzajemnego ze 135 719 tysięcy złotych do kwoty 280 894 tysiące złotych. W toku dalszych działań procesowych w sierpniu 2012 roku roszczenie PPL zostało zwiększone do kwoty 298 892 tysiące złotych. Zgodnie z wysokością udziałów określoną w umowie konsorcjalnej ryzyko przypadające na Budimex SA nie przekracza łącznej kwoty 119 556 tysięcy złotych. W ocenie Spółki wszystkie zawarte w pozwie wzajemnym roszczenia PPL są bezpodstawne, w związku z czym w dniu 21 października 2008 roku Konsorcjum FBL złożyło odpowiedź na pozew wzajemny, która zawierała wniosek o oddalenie powództwa w całości, a tym samym twierdzenia o bezpodstawności roszczeń PPL. Do chwili obecnej odbyło się kilkanaście rozpraw, w trakcie których byli słuchani świadkowie powoda i powoda wzajemnego na okoliczności zawarte w pozwie wzajemnym PPL. Ostatnim pozostałym do rozpoznania wnioskiem dowodowym w odniesieniu do tej części sporu jest dowód z opinii biegłego. Jednak dowód ten będzie można przeprowadzić dopiero wówczas, kiedy Sąd zakończy postępowanie dowodowe w sprawie roszczeń powoda. Ustalenia opinii biegłego dotyczącej roszczeń Konsorcjum FBL będą bowiem rzutować na zakres roszczeń PPL, a w konsekwencji na zakres przeprowadzenia dowodu na ich poparcie.

Niezależnie od powództwa wzajemnego PPL i zgodnie z wcześniejszymi zapowiedziami w dniu 27 lutego 2009 roku Konsorcjum FBL złożyło pismo procesowe zawierające rozszerzenie powództwa głównego o kwotę 216 458 tysięcy złotych, obejmującą: zapłatę za roboty wykonane, a niezapłacone przez inwestora, zapłatę za roboty dodatkowe, zwrot kwot zatrzymanych oraz odsetki za zwłokę. Zgodnie z umową konsorcjalną udział Budimex SA w tym roszczeniu wynosi 86 583 tysiące złotych.

W dniu 27 maja 2010 roku Sąd Arbitrażowy wydał postanowienie, którym dopuścił dowód z opinii biegłego odnośnie oceny zasadności roszczeń PPL (z pominięciem na tym etapie wysokości dochodzonych kwot). Biegły wybrany przez Sąd Arbitrażowy - Grupa BS Consulting rozpoczął prace pod koniec 2010 roku. W trakcie prowadzenia przez biegłego prac odbyło się kilka spotkań pełnomocników stron z biegłym, a także przeprowadzona została w marcu 2011 roku z udziałem ww. eksperta wizja lokalna na obiektach lotniska. Efektem pracy biegłego była sporządzona przez niego opinia techniczna, którą pełnomocnicy stron otrzymali w dniu 29 lipca 2011 roku. Do sporządzonej opinii strony zgłosiły swoje komentarze, uwagi oraz pytania szczegółowe, po uwzględnieniu których biegły sporządził na koniec marca 2012 roku końcową opinię uzupełniającą. Wynikająca z opinii ocena była dla Konsorcjum FBL korzystna, gdyż potwierdzała m.in. to, że Konsorcjum FBL przysługiwało prawo przedłużenia czasu na ukończenie robót.

W związku z zakończeniem przez biegłego prac nad ekspertyzą oceniającą zasadność roszczeń PPL, sąd zobowiązał obie strony do ostatecznego obliczenia i wskazania wysokości swoich roszczeń, przy uwzględnieniu stanowiska biegłego wyrażonego w opinii. W efekcie PPL dokonało wspomnianego rozszerzenia powództwa do kwoty 298 892 tysiące złotych, natomiast wartość roszczenia Konsorcjum FBL pozostała bez zmian.

W oparciu o postanowienie Sądu Arbitrażowego z dnia 28 stycznia 2013 roku i przeprowadzoną w lipcu 2013 roku wizję lokalną biegły - Grupa BS Consulting miał do końca października 2013 roku opracować opinię na temat oceny wysokości roszczeń przedstawionych przez Konsorcjum FBL w rozszerzeniu powództwa. Z uwagi na fakt, iż biegły nie przygotował opinii w ustalonym terminie, Sąd Arbitrażowy na rozprawie w dniu 20 grudnia 2013 roku podjął decyzję o wyznaczeniu nowego biegłego. W 2015 roku ustalono ostateczny zakres opinii oraz skład nowego zespołu biegłych. W konsekwencji dopiero w październiku 2016 roku strony otrzymały opinię dotyczącą roszczeń Konsorcjum wykonaną przez nowy zespół biegłych. Z opinii tej wynika, że biegli uwzględnili, co do zasady wszystkie roszczenia Konsorcjum, które wartościowo stanowią zdecydowaną większość żądanej kwoty. Niemniej jednak w ocenie Konsorcjum uznana przez biegłych kwota jest jeszcze zaniżona, gdyż nie uwzględnia wszystkich roszczeń, jakie zostały zgłoszone. Na początku sierpnia 2017 roku biegli przekazali Zespołowi Arbitrów oraz stronom kolejną już (trzecią) opinię uzupełniającą. W opinii tej biegli generalnie podtrzymali swoje dotychczasowe wnioski i konkluzje -

opinia ta nie wpływa niekorzystnie na wysokość roszczenia dochodzonego przez Konsorcjum. Kolejne dwa terminy rozpraw zostały wyznaczone na koniec października, zaś ich celem będzie jeszcze uzupełniające przesłuchanie biegłych i zakończenie tego etapu procesu. Zdaniem Zarządu ostateczny wyrok Sądu Arbitrażowego w zakresie roszczeń będzie dla Konsorcjum FBL korzystny

Kolejna co do wartości sprawa dotyczy pozwu złożonego w dniu 5 marca 2008 roku przez Miejskie Wodociągi i Kanalizację 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 dotyczy 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 na obecnie na Budimex SA wynosi 22 727 tysięcy złotych. Sąd zakończył przesłuchiwanie świadków obu stron, następnie przesłuchał obie strony, zaś w dniu 6 lutego 2014 roku dopuścił dowód z opinii biegłego (ds. budownictwa) na okoliczność m.in.: oceny jakości i wartości prac wykonanych przez stronę pozwaną, zakresu i kompletności prac pozostałych do wykonania oraz wartości prac poprawkowych. Została sporządzona opinia biegłego i w ocenie pozwanego jest dla niego korzystna. Ocenę tą potwierdzają działania powoda, który w świetle treści opinii wniósł o powołanie nowego biegłego. Sąd nie uwzględnił wniosku powoda w tym zakresie, zezwalając jedynie na przekazanie do protokołu ustnej uzupełniającej opinii biegłego, która to została złożona na rozprawie w dniu 21 kwietnia 2015 roku. Powód ponownie zawniósł o wyznaczenie nowego biegłego, wniosek ten został odrzucony przez sąd na rozprawie w grudniu 2015 roku. Jednocześnie sąd dopuścił sporządzenie opinii uzupełniającej, która została dostarczona stronom w czerwcu 2016 roku. Pozwany w odniesieniu do treści opinii uzupełniającej podtrzymał swoje dotychczasowe stanowisko przedstawione w stosunku do opinii głównej, którą ocenia dla siebie korzystnie. Powód wniósł natomiast o opinię kolejnego biegłego, która treścią pokryła się w całości z pierwszą opinią biegłego. W dniu 12 lipca 2017 roku sąd I instancji wydał wyrok, w którym zasądził od Budimex SA jedynie kwotę 22 tysięcy złotych (tytułem zwrotu kosztów ekspertyz przeprowadzonych przez powoda), zaś w całym pozostałym zakresie powództwo oddalił.

Na dzień sporządzenia sprawozdania nie są znane wyniki końcowe pozostałych postępowań.

Postępowania dotyczące roszczeń Spółki dotyczą głównie odzyskania przeterminowanych należności od kontrahentów oraz dodatkowych roszczeń z tytułu wykonanych prac budowlanych. Oprócz opisanej powyżej sprawy z powództwa Konsorcjum FBL przeciwko PPL, wartość żadnej z pozostałych spraw dotyczących roszczeń nie jest istotna. Na dzień sporządzenia sprawozdania nie są znane ich wyniki końcowe.

## **6. Inne istotne zdarzenia w trakcie III kwartału 2017 roku oraz znaczące zdarzenia po dniu 30 września 2017 roku**

W dniu **26 września 2017 roku** została podpisana umowa pożyczki, na podstawie której Budimex SA udostępnił spółce Budimex Nieruchomości Sp. z o.o. (spółka zależna od Budimex SA) pożyczkę do kwoty 150 000 tysięcy złotych z przeznaczeniem na finansowanie przedsięwzięć deweloperskich. Zgodnie z umową pożyczka będzie uruchamiana w transzach i zostanie spłacona do dnia 31 grudnia 2019 roku. Oprocentowanie pożyczki zostało ustalone jako suma stawki WIBOR 1M i marży. Do dnia raportu Spółka nie wypłacała transz tej pożyczki.

**7. Transakcje z podmiotami powiązаныmi**

Transakcje z podmiotami powiązаныmi zawarte w okresie III kwartałów 2017 i 2016 oraz wysokość nierozliczonych sald należności i zobowiązań z tymi podmiotami na dzień 30 września 2017 roku i 31 grudnia 2016 roku zostały zaprezentowane poniżej.

Transakcje z podmiotami powiązаныmi zawierane były na warunkach rynkowych.

	Należności		Zobowiązania	
	30 września 2017 roku	31 grudnia 2016 roku	30 września 2017 roku	31 grudnia 2016 roku
Podmiot dominujący oraz spółki z nim powiązane (Grupa Ferrovial)	20 541	20 472	72 327	95 843
Podmioty zależne	96 494	66 033	29 479	27 723
Podmioty stowarzyszone	148	341	111	118
Podmioty wspólnikontrolowane	2 651	1 920	755	660
Inne spółki powiązane*	8	7	-	-
<b>Ogółem</b>	<b>119 842</b>	<b>88 773</b>	<b>102 672</b>	<b>124 344</b>

	Pożyczki udzielone		Pożyczki otrzymane	
	30 września 2017 roku	31 grudnia 2016 roku	30 września 2017 roku	31 grudnia 2016 roku
Podmiot dominujący oraz spółki z nim powiązane (Grupa Ferrovial)	-	-	8 972	9 165
Podmioty zależne	15 544	6 570	-	-
Podmioty stowarzyszone	61 557	9 163	-	-
<b>Ogółem</b>	<b>71 101</b>	<b>15 733</b>	<b>8 972</b>	<b>9 165</b>

	Przychody ze sprzedaży towarów i usług		Zakup towarów i usług	
	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września		Okres 9 miesięcy zakończony 30 września	
	2017 roku	2016 roku	2017 roku	2016 roku
Podmiot dominujący oraz spółki z nim powiązane (Grupa Ferrovial)	819	6 939	33 087	31 925
Podmioty zależne	251 822	237 708	78 171	30 235
Podmioty stowarzyszone	802	488	440	212
Podmioty wspólnikontrolowane	864	499	-	-
Inne spółki powiązane*	-	-	-	15
<b>Ogółem</b>	<b>254 307</b>	<b>245 634</b>	<b>111 698</b>	<b>62 387</b>

	Przychody finansowe		Koszty finansowe	
	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września		Okres 9 miesięcy zakończony 30 września	
	2017 roku	2016 roku	2017 roku	2016 roku
Podmiot dominujący oraz spółki z nim powiązane (Grupa Ferrovial)	-	-	44	54
Podmioty zależne	52 010	36 787	-	-
Podmioty stowarzyszone	1 370	252	-	-
<b>Ogółem</b>	<b>53 380</b>	<b>37 039</b>	<b>44</b>	<b>54</b>

\*) Inne spółki powiązane uwzględniają również podmioty, na które znacząco wpływa lub posiada w nich znaczącą ilość głosów członek kluczowego personelu kierowniczego Spółki albo jego bliski członek rodziny.

**8. Należności i zobowiązania warunkowe**

	30 września 2017 roku	31 grudnia 2016 roku
<b>Należności warunkowe</b>		
<b>Od jednostek powiązanych, z tytułu:</b>	<b>17 162</b>	<b>15 654</b>
- otrzymanych gwarancji i poręczeń	1 508	-
- otrzymanych weksli jako zabezpieczenie	5 016	5 016
- inne należności warunkowe	10 638	10 638
<b>Od pozostałych jednostek, z tytułu:</b>	<b>509 589</b>	<b>463 093</b>
- otrzymanych gwarancji i poręczeń	508 787	454 607
- otrzymanych weksli jako zabezpieczenie	802	8 486
<b>Pozostałe należności warunkowe</b>	<b>34 918</b>	<b>16 117</b>
<b>Należności warunkowe ogółem</b>	<b>561 669</b>	<b>494 864</b>
<b>Zobowiązania warunkowe</b>		
<b>Na rzecz jednostek powiązanych, z tytułu:</b>	<b>347 768</b>	<b>109 011</b>
- udzielonych gwarancji i poręczeń	347 768	109 011
<b>Na rzecz pozostałych jednostek, z tytułu</b>	<b>3 188 056</b>	<b>2 896 580</b>
- udzielonych gwarancji i poręczeń	3 174 304	2 895 488
- wystawionych weksli jako zabezpieczenie	13 752	1 092
<b>Pozostałe zobowiązania warunkowe</b>	<b>134 381</b>	<b>133 554</b>
<b>Zobowiązania warunkowe ogółem</b>	<b>3 670 205</b>	<b>3 139 145</b>
<b>Pozycje pozabilansowe razem</b>	<b>(3 108 536)</b>	<b>(2 644 281)</b>

Należności warunkowe z tytułu udzielonych gwarancji i poręczeń obejmują wystawione przez banki lub podmioty powiązane na rzecz Spółki gwarancje stanowiące zabezpieczenie roszczeń Spółki w stosunku do tych podmiotów 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.

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.

Pozostałe zobowiązania warunkowe obejmują między innymi dobrowolne poddanie się egzekucji, stanowiące zabezpieczenie płatności do kwoty 134 381 tysięcy złotych, wymagalne w przypadku nienależytego wykonania obowiązków i zobowiązań inwestycyjnych przez Budimex SA, wynikających z umowy kupna udziałów spółki Przedsiębiorstwo Napraw Infrastruktury Sp. z o.o.

Prezes Zarządu

Członek Zarządu

Dariusz Blocher

Marcin Węglowski