

# **budimex**

**GRUPA BUDIMEX**

**SPRAWOZDANIE  
Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY ZA I PÓŁROCZE 2016 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 2016 ROKU</b> .....	<b>4</b>
2.1	Najważniejsze kontrakty budowlane zawarte przez spółki Grupy Budimex .....	4
2.2	Czynniki ryzyka .....	4
<b>3</b>	<b>SYTUACJA FINANSOWA</b> .....	<b>6</b>
3.1	Charakterystyka podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych Grupy Budimex .....	6
3.2	Sprawozdanie z przepływów pieniężnych .....	9
3.3	Zarządzanie zasobami finansowymi Grupy Budimex .....	9
3.4	Zobowiązania i należności warunkowe Grupy Budimex .....	10
<b>4</b>	<b>INFORMACJE POZOSTAŁE</b> .....	<b>11</b>
4.1	Akcjonariat .....	11
4.2	Zarząd i Rada Nadzorcza .....	12

## 1 OTOCZENIE RYNKOWE

### 1.1 Ogólna charakterystyka rynku

Pierwsza połowa 2016 roku przyniosła niewielkie wyhamowanie dynamiki wzrostu gospodarczego. Zgodnie z szacunkami GUS wzrost PKB w pierwszym i drugim kwartale bieżącego roku wyniósł odpowiednio 3,0% oraz 3,1% w porównaniu do analogicznych kwartałów roku poprzedniego.

Pierwsze półrocze 2016 roku w porównaniu z analogicznym okresem roku poprzedniego przyniosło istotne zmniejszenie sprzedaży produkcji budowlano-montażowej. Wartość sprzedanej produkcji budowlano-montażowej (w cenach bieżących) w pierwszej połowie 2016 roku była o 12,5% niższa niż rok wcześniej. Spadek produkcji był głównie efektem zmniejszenia wartości produkcji wytworzonej w segmencie obiektów inżynierii lądowej i wodnej (spadek o 21,6% w stosunku do pierwszego półrocza roku ubiegłego). Obniżenie produkcji wynikało głównie ze zmniejszenia skali realizowanych inwestycji w budownictwie przesyłowym oraz kolejowym przy jednoczesnym zwiększeniu produkcji w segmencie budownictwa drogowego. Natomiast, sprzedaż produkcji budowlano-montażowej w segmencie budownictwa mieszkaniowego wzrosła o 9,9% w porównaniu z pierwszym półroczem 2015 roku. Ujemną dynamikę wzrostu zanotowało natomiast budownictwo niemieszkalne (spadek o 9,2% w porównaniu z analogicznym okresem roku 2015). Niższej produkcji budowlanej w pierwszych dwóch kwartałach 2016 roku towarzyszyła poprawa ogólnego wskaźnika klimatu koniunktury w budownictwie, który w czerwcu 2016 roku osiągnął poziom minus 1,4 punktów w porównaniu do minus 2,0 punktów rok wcześniej oraz minus 4,5 punktów w czerwcu 2014 roku.

W pierwszym półroczu 2016 roku obserwowano wzrost nowych inwestycji na rynku mieszkaniowym. Według danych meldunkowych rozpoczęto budowę 86,3 tysięcy mieszkań, to jest o 7,5% więcej niż w analogicznym okresie roku poprzedniego. Utrzymała się też wysoka dynamika wzrostu liczby mieszkań, na których budowę wydano pozwolenie (98,1 tysięcy mieszkań, tj. o 13,6% więcej niż w pierwszym półroczu 2015 roku, kiedy to dynamika wzrostu wyniosła 13,0% w stosunku do analogicznego okresu 2014 roku). Dobrą koniunkturę na rynku deweloperskim potwierdza również wysoka liczba mieszkań przedsprzedanych w ciągu 6 miesięcy bieżącego roku przez największych deweloperów, z których najlepsi zanotowali dynamikę wzrostu przedsprzedaży przekraczającą 20% w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego, który wtedy już był oceniany jako rekordowy.

### 1.2 Perspektywy rozwoju rynku

Większość prognoz rynkowych przewiduje, że w 2016 roku gospodarka Polski będzie utrzymywać wysoką dynamikę wzrostu PKB z ubiegłego roku, gdy PKB wzrósł realnie o 3,6%. Najnowsze prognozy Komisji Europejskiej zakładają dynamikę wzrostu PKB na poziomie 3,7% w roku bieżącym oraz nieznaczne obniżenie tego tempa do 3,6% w roku 2017. Zgodnie z założeniami projektu budżetu państwa na rok 2017, wzrost PKB w 2016 roku powinien wynieść 3,8%, a w 2017 roku 3,9%. Średnioroczna inflacja szacowana jest na poziomie -0,4% w 2016 roku oraz 1,3% w roku kolejnym. Prognozowana stopa bezrobocia ma spaść do 9,1% na koniec roku 2016, a następnie do 8,1% na koniec roku kolejnego.

Perspektywy rozwoju rynku budowlanego są zróżnicowane i uzależnione od segmentu. Ministerstwo Rozwoju szacuje, że wartość produkcji budowlano-montażowej w 2016 roku wykonanej przez podmioty zatrudniające powyżej 9 osób wzrośnie o 0,5% w porównaniu do roku ubiegłego (ceny stałe).

Głównym czynnikiem poprawy klimatu koniunktury w branży budowlanej jest fakt rozpoczęcia realizacji kontraktów infrastrukturalnych współfinansowanych ze środków z budżetu Unii Europejskiej przyznanych Polsce w ramach nowej perspektywy finansowej 2014-2020 (w ramach nowej perspektywy finansowej na lata 2014-2020 Polska otrzyma 82,5 miliarda euro, a największym programem operacyjnym pozostanie Program Infrastruktura i Środowisko z alokacją na poziomie 27,4 miliarda euro).

Duże wyzwania stoją przed segmentem drogowym. Zatwierdzony we wrześniu 2015 roku „Program Budowy Dróg Krajowych na lata 2014-2023, z perspektywą do roku 2025” (PBDK) przewiduje, że w ramach zadań określonych w załączniku 1 do PBDK wydatkowana będzie kwota 107,1 miliarda złotych. Lista inwestycji obejmuje zadania o łącznej długości 4 783 kilometrów, wobec 3 005 kilometrów zawartych w projekcie programu z roku 2014 (w tym 2 228 kilometrów na liście podstawowej oraz 777 kilometrów na liście rezerwowej). W wyniku powyborczej analizy PBDK przyjętego przez poprzedni rząd, Ministerstwo Infrastruktury i Budownictwa oceniło faktyczny koszt realizacji programu na 198 miliardów złotych. Rząd pracuje obecnie nad optymalizacją kosztową programu, mając jednocześnie na celu realizację całego zakresu rzeczowego PBDK (4 783 kilometrów). Publikacja zaktualizowanego PBDK planowana jest na drugą połowę 2016 roku. W latach 2013-2016 Generalna Dyrekcja Dróg Krajowych i Autostrad (GDDKiA) ogłosiła przetargi w ramach PBDK na zadania o długości przekraczającej 2 000 kilometrów (w tym 94 kilometry w pierwszym półroczu 2016 roku), spośród których ok. 70% kontraktów realizowana będzie w formule „Projektuj i Buduj”. Wartość brutto ofert otwartych przez GDDKiA w latach 2014-2016 w ramach PBDK, wyniosła ok. 40 miliardów złotych, w tym w roku 2016 otwarto oferty wyłącznie w jednym przetargu o wartości 1,0 miliard złotych brutto. Szacowane wykorzystanie aktualnego budżetu programu w ujęciu wartościowym zbliża się do 38% (stan na połowę 2016 roku). W ujęciu rzeczowym, otwarto oferty na realizację 94 zadań o łącznej długości ok. 1 300 kilometrów. Na koniec czerwca 2016 roku GDDKiA prowadzi postępowania przetargowe w ramach PBDK na odcinki o sumarycznej długości 765 kilometrów. Niemniej jednak tempo prowadzenia aktualnie otwartych postępowań przetargowych jest znacząco niższe niż w poprzednich latach.

Rynek kolejowy znajduje się obecnie w fazie przestoju inwestycyjnego. Zgodnie z zapowiedziami Ministerstwa Infrastruktury i Budownictwa wydatki PKP PLK w 2016 roku wyniosą ok. 4,2 - 4,3 miliardy złotych w stosunku do około 5,4 miliardów złotych zaplanowanych na rok 2016 w Krajowym Programie Kolejowym do roku 2023 (KPK). Źródłem opóźnień w realizacji projektów inwestycyjnych są z jednej strony problemy organizacyjne PKP PLK (wymiana kadry zarządzającej), a z drugiej strony duże opóźnienia w przygotowaniu dokumentacji projektowej dla części zadań.

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

Pomimo aktualnych problemów, długoterminowe perspektywy rozwoju rynku kolejowego są optymistyczne. Zgodnie z planem finansowania KPK, w latach 2015-2023 PKP PLK będą realizowały projekty o wartości 67,5 miliarda złotych w ramach 197 inwestycji umieszczonych na liście podstawowej programu. Dodatkowo na liście rezerwowej uwzględniono 70 projektów o wartości 27,4 miliarda złotych, których wykonanie uzależnione jest od potencjalnych oszczędności wygenerowanych w trakcie realizacji KPK. Obecnie rząd opracowuje aktualizację KPK, której projekt w lipcu 2016 roku został skierowany do konsultacji społecznych. Zwiększenie tempa realizacji inwestycji kolejowych ma zostać osiągnięte poprzez wprowadzenie odpowiednich zmian prawnych. W lipcu 2016 roku Sejm uchwalił nowelizację ustawy o transporcie kolejowym, której celem jest uproszczenie oraz przyspieszenie prac związanych z przygotowaniem oraz realizacją kolejowych inwestycji infrastrukturalnych. Według danych PKP PLK, wartość przetargów ogłoszonych od stycznia 2015 do maja 2016 roku w ramach aktualnego KPK wyniosła 18,5 miliarda złotych. Natomiast jedynie w 2% (w ujęciu wartościowym) postępowanie przetargowe zostało już zakończone podpisaniem umowy z wykonawcą (stan na 14 czerwca 2016 roku). Wartość planowanych przetargów do ogłoszenia w okresie czerwiec – grudzień 2016 roku szacowana jest przez PKP PLK na 7,5 miliarda złotych, a plan ogłaszania przetargów na lata 2017-2021 zakłada łączną ich wartość na poziomie 25,6 miliarda złotych. Pomimo relatywnego postępu, efektywność rozstrzygnięcia istotnych przetargów w ramach nowej perspektywy finansowej jest poniżej oczekiwań rynku.

W drugiej połowie 2016 roku oczekiwane jest utrzymanie dobrej koniunktury na rynku budownictwa mieszkaniowego. Niskie stopy procentowe skutkujące relatywnie tanim kredytem oraz stabilny wzrost gospodarczy nadal pozostają istotnymi czynnikami napędzającymi rynek deweloperski. Trudny do oceny jest natomiast wpływ nowego programu rządowego Mieszkanie Plus na rynek deweloperski, gdyż zaprezentowany został jedynie zarys programu, a szczegóły nie są jeszcze znane.

## 2 NAJWAŻNIEJSZE ZDARZENIA W OKRESIE I PÓŁROCZA 2016 ROKU

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

Data zawarcia umowy	Wartość kontraktu przypadająca na Grupę Budimex	Inwestor	Rodzaj obiektu
2016-03-29	742 291	Generalna Dyrekcja Dróg Krajowych i Autostrad o. Olsztyn	Budowa S51 Olsztyn – Olsztynek na odc. Olsztyn Wschód – Olsztyn Południe (dawniej: Budowa obwodnicy Olsztyna w ciągu drogi krajowej nr 16 – Zadanie nr 2: od km ok. 10+000 do końca opracowania w km ok. 24+701, za węzłem Olsztyn - Wschód)
2016-04-13	292 102	Generalna Dyrekcja Dróg Krajowych i Autostrad o. Poznań	Zaprojektowanie i budowa drogi ekspresowej S5 Poznań-Wrocław, odc. Wronczyn-Kościń Poludnie
2016-06-06	285 673	Gdański Uniwersytet Medyczny	Budowa Centrum Medycyny Nieinwazyjnej w Gdańsku – etap 1
2016-01-27	235 750	Generalna Dyrekcja Dróg Krajowych i Autostrad o. Lublin	Zaprojektowanie i budowa drogi ekspresowej S17 Warszawa (w. Zakręt) – Garwolin na odcinku węzeł "Lubelska" (bez węzła) – Garwolin (początek obwodnicy) z podziałem na trzy części: Część nr 3: na odcinku Kołbiel (koniec obwodnicy) - Garwolin (początek obwodnicy) od ok. km 27+900 do ok. km 40 +915 długość ok. 13,015 km
2016-05-05	189 145	Generalna Dyrekcja Dróg Krajowych i Autostrad o. Poznań	Budowa drogi ekspresowej S5 Poznań-Wrocław, odc. Radomicko-Kaczkowo, etap II odc. Leszno Płd. (z węzłem) – Kaczkowo
2016-02-05	153 224	Generalna Dyrekcja Dróg Krajowych i Autostrad o. Zielona Góra	Budowa drugiej jezdni drogi ekspresowej S3 na odcinku Sulechów-Nowa Sól – trzeci odcinek od km 299+350 do km 316+640
2016-06-10	118 907	Lidl Sp. z o.o. Sp. k.	Budowa Centrum Dystrybucyjnego Będzin
2016-06-14	118 000	Spółdzielnia Mleczarska "Mlekoop"	Budowa zespołu budynków produkcyjnych dla potrzeb montażu instalacji suszenia mleka i serwatki oraz ich magazynowania zlokalizowanych na działce 29/5 przy ul. Kormoranów w Mrągowie
2016-06-01	81 800	BZ WBK Leasing SA	Budowa budynku biurowo-usługowego we Wrocławiu przy ul. Robotniczej 11
2016-06-07	76 999	IKEA Centres Polska SA w Jankach	Budowa obiektu typu Convenience Center z biurami i garażem podziemnym w ramach Parku Handlowego Franowo w Poznaniu
2016-03-18	69 704	Comarch SA	Budowa budynku biurowego SSE7 z garażem podziemnym w Krakowie wraz z drogami, chodnikami i miejscami postojowymi, elementami małej architektury, sieciami i instalacjami

### 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,
- brak 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.

## 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 2016 roku w porównaniu ze stanem na 31 grudnia 2015 roku przedstawia poniższa tabela:

<b>AKTYWA</b>	<b>30.06.2016</b>	<b>31.12.2015</b>	<b>Zmiana</b>	<b>Zmiana %</b>
<b>Aktywa trwałe (długoterminowe)</b>	<b>846 411</b>	<b>821 207</b>	<b>25 204</b>	<b>3,1%</b>
Rzeczowe aktywa trwałe	94 447	83 248	11 199	13,5%
Nieruchomości inwestycyjne	63 184	63 410	-226	-0,4%
Wartości niematerialne	4 533	4 000	533	13,3%
Wartość firmy jednostek podporządkowanych	73 237	73 237	0	0,0%
Inwestycje w jednostkach wycenianych metodą praw własności	45 238	45 762	-524	-1,1%
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	9 396	9 247	149	1,6%
Kaucje z tytułu umów o budowę	21 471	20 388	1 083	5,3%
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	37 618	34 909	2 709	7,8%
Należności z tytułu umowy koncesyjnej	45 889	45 688	201	0,4%
Pozostałe aktywa finansowe	7 173	396	6 777	1711,4%
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	444 225	440 922	3 303	0,7%
<b>Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)</b>	<b>4 067 834</b>	<b>3 892 157</b>	<b>175 677</b>	<b>4,5%</b>
Zapasy	998 092	867 581	130 511	15,0%
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	750 890	420 558	330 332	78,5%
Kaucje z tytułu umów o budowę	20 723	16 276	4 447	27,3%
Kwoty należne od odbiorców z tytułu umów o budowę	374 063	171 763	202 300	117,8%
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	32	421	-389	-92,4%
Pozostałe aktywa finansowe	901	2 432	-1 531	-63,0%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 923 133	2 413 126	-489 993	-20,3%
<b>RAZEM AKTYWA</b>	<b>4 914 245</b>	<b>4 713 364</b>	<b>200 881</b>	<b>4,3%</b>
<b>KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA</b>	<b>30.06.2016</b>	<b>31.12.2015</b>	<b>Zmiana</b>	<b>Zmiana %</b>
<b>Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej</b>	<b>537 317</b>	<b>599 206</b>	<b>-61 889</b>	<b>-10,3%</b>
Kapitał podstawowy	145 848	145 848	0	0,0%
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	87 163	87 163	0	0,0%
Pozostałe kapitały rezerwowe	4 623	4 801	-178	-3,7%
Różnice kursowe z przeliczenia oddziałów i podmiotów zagranicznych	5 462	5 425	37	0,7%
Zyski zatrzymane	294 221	355 969	-61 748	-17,3%
<b>Udziały niedające kontroli</b>	<b>4 369</b>	<b>3 918</b>	<b>451</b>	<b>11,5%</b>
<b>Razem kapitał własny</b>	<b>541 686</b>	<b>603 124</b>	<b>-61 438</b>	<b>-10,2%</b>
<b>Zobowiązania</b>	<b>4 372 559</b>	<b>4 110 240</b>	<b>262 319</b>	<b>6,4%</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>471 524</b>	<b>444 226</b>	<b>27 298</b>	<b>6,1%</b>
Kredyty, pożyczki i inne zewnętrzne źródła finansowania	49 218	44 563	4 655	10,4%
Kaucje z tytułu umów o budowę	215 532	207 239	8 293	4,0%
Rezerwy na zobowiązania długoterminowe i inne obciążenia	195 929	181 691	14 238	7,8%
Zobowiązania z tytułu świadczeń emerytalnych i podobnych	7 657	7 657	0	0,0%
Pozostałe zobowiązania finansowe	3 188	3 076	112	3,6%
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>3 901 035</b>	<b>3 666 014</b>	<b>235 021</b>	<b>6,4%</b>
Kredyty, pożyczki i inne zewnętrzne źródła finansowania	18 342	19 778	-1 436	-7,3%
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	1 335 832	1 135 894	199 938	17,6%
Kaucje z tytułu umów o budowę	153 619	168 033	-14 414	-8,6%
Kwoty należne odbiorcom z tytułu umów o budowę	1 225 422	1 239 940	-14 518	-1,2%
Przychody przyszłych okresów	998 335	896 448	101 887	11,4%
Rezerwy na zobowiązania krótkoterminowe i inne obciążenia	137 038	135 565	1 473	1,1%
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	28 180	67 568	-39 388	-58,3%
Zobowiązania z tytułu świadczeń emerytalnych i podobnych	1 350	1 350	0	0,0%
Pozostałe zobowiązania finansowe	2 917	1 438	1 479	102,9%
<b>RAZEM KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA</b>	<b>4 914 245</b>	<b>4 713 364</b>	<b>200 881</b>	<b>4,3%</b>

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

Na dzień 30 czerwca 2016 roku skonsolidowana wartość aktywów wzrosła o 200 881 tysięcy złotych w stosunku do stanu na koniec grudnia 2015 roku w wyniku wzrostu wartości aktywów trwałych o 3,1% (25 204 tysiące złotych) oraz wzrostu wartości aktywów obrotowych o 4,5% (175 677 tysięcy złotych).

Aktywa trwałe (długoterminowe):

Na zmianę wartości aktywów trwałych na dzień 30 czerwca 2016 roku w stosunku do stanu na dzień 31 grudnia 2015 roku wpływ miały przede wszystkim:

- wzrost salda rzeczowych aktywów trwałych o 11 199 tysięcy złotych głównie w wyniku nakładów i przyjęć w leasing finansowy w kwocie 22 843 tysiące złotych. Z kolei amortyzacja zmniejszyła saldo rzeczowych aktywów trwałych o 11 290 tysięcy złotych,
- wzrost salda aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego o kwotę 3 303 tysiące złotych,
- udzielenie długoterminowej pożyczki spółce stowarzyszonej FBSerwis SA w kwocie 6 860 tysięcy złotych.

Aktywa obrotowe (krótkoterminowe):

W tym samym czasie aktywa obrotowe wzrosły o 175 677 tysięcy złotych, co było głównie wynikiem wzrostu:

- salda należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności o kwotę 330 332 tysiące złotych, co wynika z cyklu fakturowania za roboty budowlane,
- kwot należnych od odbiorców z tytułu umów o budowę o 202 300 tysięcy złotych, wynikających głównie z rozbieżności między faktycznym wykonaniem prac budowlanych i fakturowaniem,
- salda zapasów o kwotę 130 511 tysięcy złotych, głównie związanym z działalnością deweloperską.

przy jednoczesnym spadku:

- salda środków pieniężnych i ich ekwiwalentów o kwotę 489 993 tysiące złotych, co jest wynikiem wypłaty dywidendy oraz wydatkowania środków na prowadzone kontrakty budowlane i deweloperskie.

Kapitał własny i zobowiązania:

Po stronie kapitałów własnych i zobowiązań zmiany dotyczyły:

- wzrostu wartości zobowiązań długoterminowych o kwotę 27 298 tysięcy złotych, przede wszystkim z powodu zwiększenia salda rezerw na zobowiązania długoterminowe o 14 238 tysięcy złotych oraz wzrostu salda zobowiązań z tytułu kaucji zatrzymanych w kwocie 8 293 tysiące złotych,
- wzrostu wartości zobowiązań krótkoterminowych o kwotę 235 021 tysięcy złotych, z których największe zmiany dotyczyły:
  - wzrostu wartości zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań o 199 938 tysięcy złotych, co wynika z sezonowości działalności budowlanej (największe przychody, a więc i koszty, realizowane są w drugim i trzecim kwartale),
  - wzrostu salda przychodów przyszłych okresów o 101 887 tysięcy złotych, głównie z tytułu przedpłat na mieszkania w działalności deweloperskiej.

Skonsolidowany rachunek zysków i strat Grupy Budimex

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	01.01 - 30.06.2016	01.01 - 30.06.2015	Zmiana	Zmiana %
Przychody netto ze sprzedaży produktów i usług oraz towarów i materiałów	2 429 700	2 268 240	161 460	7,1%
Koszty sprzedanych produktów i usług oraz towarów i materiałów	-2 129 426	-2 054 178	-75 248	3,7%
<b>Zysk brutto ze sprzedaży</b>	<b>300 274</b>	<b>214 062</b>	<b>86 212</b>	<b>40,3%</b>
Koszty sprzedaży	-14 747	-13 897	-850	6,1%
Koszty ogólnego zarządu	-99 261	-91 538	-7 723	8,4%
Pozostałe przychody operacyjne	26 906	28 619	-1 713	-6,0%
Pozostałe koszty operacyjne	-34 902	-8 470	-26 432	312,1%
<b>Zysk z działalności operacyjnej</b>	<b>178 270</b>	<b>128 776</b>	<b>49 494</b>	<b>38,4%</b>
Przychody finansowe	23 674	21 824	1 850	8,5%
Koszty finansowe	-18 476	-12 933	-5 543	42,9%
Udział w (stratach) netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	-524	-3 068	2 544	-82,9%
<b>Zysk brutto</b>	<b>182 944</b>	<b>134 599</b>	<b>48 345</b>	<b>35,9%</b>
Podatek dochodowy	-36 426	-27 534	-8 892	32,3%
<b>Zysk netto za okres</b>	<b>146 518</b>	<b>107 065</b>	<b>39 453</b>	<b>36,8%</b>
z tego przypadający:				
akcjonariuszom Spółki	146 067	106 595	39 472	37,0%
udziałom niedającym kontroli	451	470	-19	-4,0%



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

W okresie sześciu miesięcy, zakończonym 30 czerwca 2016 roku, Grupa Budimex uzyskała przychody ze sprzedaży w wysokości 2 429 700 tysięcy złotych, co stanowi wzrost o 7,1% w porównaniu do przychodów uzyskanych w tym samym okresie 2015 roku.

Zysk brutto ze sprzedaży w pierwszym półroczu 2016 roku wyniósł 300 274 tysiące złotych, natomiast w roku poprzednim w tym samym okresie osiągnął wartość 214 062 tysiące złotych. Rentowność brutto sprzedaży w pierwszym półroczu 2016 roku wyniosła zatem 12,4%, a w pierwszym półroczu roku poprzedniego wskaźnik ten wynosił 9,4%.

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 „Kwoty należne odbiorcom z tytułu umów o budowę”. Na dzień 30 czerwca 2016 roku rezerwy na straty na kontraktach wynosiły 569 725 tysięcy złotych. W pierwszym półroczu 2016 roku saldo rezerw na straty na kontraktach spadło o kwotę 59 964 tysiące złotych.

Koszty sprzedaży w pierwszym półroczu 2016 roku wzrosły o 850 tysięcy złotych w porównaniu z pierwszym półroczem roku poprzedniego, natomiast koszty ogólnego zarządu były o 7 723 tysiące złotych wyższe niż koszty poniesione w analogicznym okresie 2015 roku. Wskaźnik udziału łącznie kosztów sprzedaży i kosztów ogólnego zarządu w sprzedaży ogółem nieznacznie wzrósł z 4,6% w pierwszym półroczu 2015 roku do 4,7% w pierwszym półroczu bieżącego roku.

Pozostałe przychody operacyjne za pierwsze półrocze 2016 roku wyniosły 26 906 tysięcy złotych i obejmowały m.in.: uzyskane przychody z tytułu odszkodowań i kar umownych w kwocie 14 149 tysięcy złotych, a także rozwiązanie rezerw na kary w kwocie 5 510 tysięcy złotych oraz rozwiązanie rezerw na sprawy sądowe w kwocie 2 611 tysięcy złotych. Odwrócono odpisy aktualizujące wartość należności w wyniku spłaty przez dłużników w kwocie 2 379 tysięcy złotych oraz odpisy aktualizujące wartość zapasów w kwocie 893 tysiące złotych. Ponadto w okresie sześciu miesięcy 2016 roku spółki Grupy dokonały zbycia składników rzeczowych aktywów trwałych, z którego odnotowały ogólny zysk w wysokości 334 tysiące złotych. Wartość netto sprzedanych rzeczowych aktywów trwałych wyniosła 0 tysięcy złotych, a wartość netto zlikwidowanych środków trwałych – 37 tysięcy złotych.

Pozostałe koszty operacyjne w pierwszym półroczu 2016 roku wyniosły 34 902 tysiące złotych i obejmowały m.in.: utworzenie rezerw na odszkodowania i kary umowne w kwocie 10 800 tysięcy złotych, stratę z tytułu rozliczenia i wyceny instrumentów pochodnych typu FX Forward i opcji walutowych (zawartych w celu ograniczenia ryzyka kursowego kontraktów budowlanych w walutach obcych) w wysokości 3 512 tysięcy złotych, utworzone odpisy aktualizujące wartość należności w kwocie 12 571 tysięcy złotych oraz wypłacone kary i odszkodowania umowne w kwocie 5 717 tysięcy złotych.

Grupa w pierwszym półroczu 2016 roku wypracowała zysk z działalności operacyjnej w wysokości 178 270 tysięcy złotych, natomiast w pierwszym półroczu roku 2015 - w wysokości 128 776 tysięcy złotych. Zysk z działalności operacyjnej w pierwszym półroczu 2016 roku stanowił 7,3% wartości przychodów ze sprzedaży, natomiast w analogicznym okresie poprzedniego roku stanowił 5,7% wartości przychodów ze sprzedaży.

W okresie 6 miesięcy, zakończonym 30 czerwca 2016 roku, Grupa osiągnęła zysk z działalności finansowej w kwocie 5 198 tysięcy złotych, natomiast w tym samym okresie roku poprzedniego – zysk w wysokości 8 891 tysięcy złotych. Przychody finansowe w pierwszym półroczu 2016 roku stanowiły przede wszystkim odsetki w wysokości 21 365 tysięcy złotych, wycena należności z tytułu umowy koncesyjnej w kwocie 1 450 tysięcy złotych, odwrócenie dyskonta należności długoterminowych w kwocie 250 tysięcy złotych oraz nadwyżka dodatnich różnic kursowych nad ujemnymi w kwocie 608 tysięcy złotych.

Koszty finansowe w pierwszym półroczu 2016 roku stanowiły między innymi: koszty odsetek w wysokości 1 631 tysięcy złotych, zapłacone przez spółki Grupy prowizje bankowe od gwarancji i kredytów w wysokości 11 996 tysięcy złotych oraz koszty z tytułu dyskonta długoterminowych należności i zobowiązań z tytułu kaucji gwarancyjnych w wysokości 4 379 tysięcy złotych. W okresie 6 miesięcy, zakończonym 30 czerwca 2016 roku, Grupa odnotowała stratę z tytułu wyceny i realizacji instrumentów pochodnych typu swap stopy procentowej (zawartych w celu ograniczenia ryzyka stopy procentowej) w wysokości 446 tysięcy złotych.

Wszystkie wycenione instrumenty pochodne (prezentowane zarówno w działalności operacyjnej, jak i finansowej), zostały sklasyfikowane jako poziom 2 hierarchii wartości godziwej. W okresie 6 miesięcy, zakończonym 30 czerwca 2016 roku, nie wystąpiły przesunięcia pomiędzy Poziomem 1 i Poziomem 2 hierarchii pomiaru wartości godziwej oraz nie nastąpiły przesunięcia z/do Poziomu 3.

Pierwsze półrocze 2016 roku Grupa zamknęła zyskiem brutto w wysokości 182 944 tysiące złotych, natomiast ten sam okres roku poprzedniego zyskiem brutto w wysokości 134 599 tysięcy złotych.

Podatek dochodowy za sześć miesięcy 2016 roku wyniósł 36 426 tysięcy złotych, w tym:

- część bieżąca w wysokości 39 740 tysięcy złotych,
- część odroczonej w wysokości (3 314) tysiące złotych.

Na dzień 30 czerwca 2016 roku Grupa rozpoznała aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego w wysokości 444 225 tysięcy złotych, podczas gdy na dzień 31 grudnia 2015 roku Grupa wykazywała aktywa z tego tytułu w kwocie 440 922 tysiące złotych. Składniki sprawozdania z sytuacji finansowej z tytułu odroczonego podatku dochodowego w Grupie Budimex wynikają głównie ze specyfiki rozliczeń kontraktów budowlanych, gdzie moment uznania kosztu za poniesiony i przychodu za zrealizowany są różne w ujęciu podatkowym i księgowym.

Zysk netto przypisany akcjonariuszom Budimeksu SA za pierwsze półrocze 2016 roku wyniósł 146 067 tysięcy złotych, podczas gdy zysk netto przypisany akcjonariuszom Budimeksu SA za analogiczny okres roku 2015 wyniósł 106 595 tysięcy złotych, co stanowi wzrost o 37%.



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

Zysk netto przypisany udziałom niedającym kontroli za pierwsze półrocze 2016 roku wyniósł 451 tysięcy złotych. W analogicznym okresie roku poprzedniego wynik netto przypisany udziałom niedającym kontroli wyniósł 470 tysięcy złotych.

### 3.2 Sprawozdanie z przepływów pieniężnych

Wykazana w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych pozycja środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych, składa się z gotówki w kasie oraz lokat bankowych o terminie zapadalności nie dłuższym niż 3 miesiące, które nie zostały potraktowane jako działalność inwestycyjna.

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

- stanowiące zabezpieczenie gwarancji bankowych,
- zgromadzone na otwartych mieszkaniowych rachunkach powierniczych,
- na rachunkach powierniczych i bieżących, w części należnej partnerom realizującym kontrakty budowlane wraz ze spółką z Grupy,

o ile ich termin zapadalności nie przekracza 3 miesięcy.

Grupa Budimex rozpoczęła rok 2016, posiadając środki pieniężne na rachunkach bankowych i w kasie w łącznej kwocie 2 413 126 tysięcy złotych, która dla celów sporządzenia sprawozdania z przepływów pieniężnych została zmniejszona o środki o ograniczonej możliwości dysponowania w wysokości 229 049 tysięcy złotych. Przepływy pieniężne netto za półrocze 2016 były ujemne i wyniosły 427 393 tysiące złotych i na dzień 30 czerwca 2016 roku Grupa wykazała środki pieniężne w wysokości 1 923 133 tysiące złotych, w tym środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania w kwocie 166 022 tysiące złotych.

W pierwszym półroczu 2016 roku stan środków pieniężnych z działalności operacyjnej zmniejszył się o kwotę 193 449 tysięcy złotych.

Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej za pierwsze półrocze 2016 roku zamknęły się ujemnym saldem w wysokości 18 142 tysiące złotych, co było głównie rezultatem nabycia rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych oraz udzielonych pożyczek.

Przepływy pieniężne z działalności finansowej za 6 miesięcy 2016 roku były ujemne i wyniosły 215 802 tysiące złotych i były głównie wynikiem wypłaty dywidendy za rok 2015.

### 3.3 Zarządzanie zasobami finansowymi Grupy Budimex

Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej Grupy Budimex w pierwszym półroczu 2016 roku były ujemne, co wynika z charakteru prowadzonej działalności budowlanej, gdzie duże wpływy pieniężne z działalności operacyjnej realizowane są pod koniec roku, natomiast w okresie pierwszych dwóch kwartałów roku, środki pieniężne angażowane są w bieżącą działalność operacyjną. Ujemne przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej w okresie I półrocza 2016 roku wynikają przede wszystkim z dostosowań w poziomie kapitału obrotowego w okresie pierwszego kwartału 2016 roku, które były następstwem dużej nadwyżki środków pieniężnych powstałej w czwartym kwartale 2015 roku, w ramach działalności budowlanej. Do spadku salda środków pieniężnych w okresie I półrocza 2016 roku przyczyniła się również wypłata dywidendy w kwocie 207 815 tysięcy złotych, która miała miejsce w maju 2016 roku. Pomimo opisanego spadku salda gotówki, pozostawało ono na dzień 30 czerwca 2016 roku na bardzo wysokim poziomie, bliskim dwóm miliardom złotych.

Okresowe nadwyżki środków pieniężnych Grupy były - zgodnie z polityką Grupy – lokowane w depozyty w bankach o wysokim ratingu. Ponadto spółka Budimex SA wykorzystywała nadwyżki środków pieniężnych do finansowania swoich dostawców usług i materiałów, co wpływało pozytywnie na płynność finansową tychże dostawców i generowało dodatkowe przychody finansowe dla Budimex SA z tytułu dyskonta.

Jednocześnie Grupa Budimex posiadała zadłużenie zewnętrzne z tytułu kredytów bankowych, pożyczek i leasingu, które na dzień 30 czerwca 2016 roku wynosiło 67 560 tysiące złotych i tym samym było na nieznacznie wyższym poziomie w stosunku do stanu na dzień 31 grudnia 2015 roku (tabela poniżej). Na kwotę zadłużenia składają się przede wszystkim: zadłużenie Budimex SA i Mostostal Kraków SA z tytułu umów leasingu finansowego (zawartych w celu finansowania nabycia składników rzeczowego majątku trwałego – w przypadku Budimex SA głównie maszyn i urządzeń do realizacji kontraktów drogowych) oraz zadłużenie Budimex Parking Wrocław Sp. z o.o. z tytułu kredytu na finansowanie projektu koncesyjnego. W okresie pierwszego półrocza 2016 roku Budimex SA nie korzystał z linii kredytowych, do których dostęp posiada.

Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek i innych zewnętrznych źródeł finansowania:	30.06.2016	31.12.2015	30.06.2015
- długoterminowe	49 218	44 563	42 347
- krótkoterminowe	18 342	19 778	20 836
<b>Ogółem</b>	<b>67 560</b>	<b>64 341</b>	<b>63 183</b>

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

Strukturę finansowania Grupy Budimex obrazują następujące wskaźniki:

Wskaźnik	30.06.2016	31.12.2015	30.06.2015
<b>Pokrycie majątku kapitałem własnym:</b> (kapitał własny przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej) / (aktywa ogółem)	0,11	0,13	0,11
<b>Pokrycie majątku trwałego kapitałem własnym:</b> (kapitał własny przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej) / (aktywa trwałe)	0,63	0,73	0,66
<b>Wskaźnik zadłużenia całkowitego:</b> (aktywa ogółem - kapitał własny przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej) / (aktywa ogółem)	0,89	0,87	0,89
<b>Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych:</b> (aktywa ogółem - kapitał własny przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej) / (kapitał własny przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej)	8,15	6,87	7,94

Na dzień 30 czerwca 2016 roku wszystkie powyższe wskaźniki obrazujące strukturę finansowania majątku oraz zadłużenie utrzymywały się na bardzo zbliżonych poziomach w stosunku do ich stanu sprzed roku.

Wskaźnik	30.06.2016	31.12.2015	30.06.2015
Płynność bieżąca (aktywa obrotowe)/(zobowiązania krótkoterminowe)	1,04	1,06	1,05
Płynność szybka (aktywa obrotowe – zapasy)/(zobowiązania krótkoterminowe)	0,79	0,83	0,81

Wskaźniki płynności na dzień 30 czerwca 2016 roku uległy nieznacznemu obniżeniu w stosunku do wartości notowanych w roku poprzednim, głównie w wyniku wzrostu salda zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz zmniejszenia salda środków pieniężnych, na które znacząco wpłynęła wypłata dywidendy przez Budimex SA.

Bardzo dobra obecnie sytuacja finansowa Grupy Budimex w zakresie płynności i dostępu do zewnętrznych źródeł finansowania powoduje, że nie ma zagrożeń dla finansowania działalności Grupy w drugim półroczu 2016 roku.

### 3.4 Zobowiązania i należności warunkowe Grupy Budimex

Poręczenia, gwarancje oraz inne zobowiązania i należności warunkowe:

	30.06.2016	31.12.2015
<b>Należności warunkowe</b>	<b>423 870</b>	<b>355 386</b>
<b>Od jednostek powiązanych, z tytułu:</b>	-	-
- otrzymanych gwarancji i poręczeń	-	-
- otrzymanych weksli jako zabezpieczenie	-	-
<b>Od pozostałych jednostek, z tytułu:</b>	<b>420 718</b>	<b>354 036</b>
- otrzymanych gwarancji i poręczeń	407 788	348 558
- otrzymanych weksli jako zabezpieczenie	12 930	5 478
<b>Inne należności warunkowe, z tytułu:</b>	<b>3 152</b>	<b>1 350</b>
- pozostałe należności pozabilansowe	3 152	1 350
<b>Zobowiązania warunkowe</b>	<b>3 025 230</b>	<b>2 864 132</b>
<b>Na rzecz jednostek powiązanych, z tytułu:</b>	<b>5 139</b>	<b>5 286</b>
- udzielonych gwarancji i poręczeń	5 139	5 286
- wystawionych weksli jako zabezpieczenie	-	-
<b>Na rzecz pozostałych jednostek, z tytułu:</b>	<b>2 886 537</b>	<b>2 725 292</b>
- udzielonych gwarancji i poręczeń	2 884 506	2 722 682
- wystawionych weksli jako zabezpieczenie	2 031	2 610
<b>Inne zobowiązania warunkowe, z tytułu:</b>	<b>133 554</b>	<b>133 554</b>
- pozostałe zobowiązania pozabilansowe	133 554	133 554
<b>Zobowiązania i należności warunkowe razem</b>	<b>(2 601 360)</b>	<b>(2 508 746)</b>

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

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

Zobowiązania warunkowe z tytułu udzielonych gwarancji i poręczeń to przede wszystkim gwarancje wystawione przez banki na rzecz kontrahentów spółek Grupy, na zabezpieczenie ich roszczeń w stosunku do spółek Grupy, z tytułu wykonywanych kontraktów budowlanych. Bankom przysługuje roszczenie zwrotne z tego tytułu wobec spółek Grupy.

Pozostałe zobowiązania warunkowe obejmują między innymi dobrowolne poddanie się egzekucji, stanowiące zabezpieczenie płatności do kwoty 133 554 tysięcy złotych, wymagalne w przypadku nienależytego wykonania obowiązków przez Budimex SA, wynikających z umowy kupna udziałów spółki Przedsiębiorstwo Napraw Infrastruktury Sp. z o.o.

Udzielone przez Budimex SA lub przez jednostki od niego zależne poręczenia kredytu lub pożyczki oraz udzielone gwarancje według stanu na dzień 30 czerwca 2016 roku:

Nazwa spółki udzielającej poręczenia kredytu lub pożyczek lub udzielającej gwarancji	Nazwa (firmy) podmiotu, któremu zostały udzielone poręczenia lub gwarancje	Łączna kwota kredytów lub pożyczek, która w całości lub w określonej części została odpowiednio poręczona lub gwarantowana	Okres na jaki zostały udzielone poręczenia lub gwarancje	Warunki finansowe na jakich poręczenia lub gwarancje zostały udzielone	Charakter powiązań istniejących pomiędzy BUDIMEX SA a podmiotem, który zaciągnął kredyt lub pożyczkę
Budimex SA	Mostostal Kraków SA	67 396	2019-09-30	odpłatnie	zależna
Budimex SA	Budimex Budownictwo Sp. z o.o.	20 453	2024-03-31	nieodpłatnie	zależna
Budimex SA	Budimex Parking Wrocław Sp. z o.o.	206	2017-08-31	nieodpłatnie	zależna
Budimex SA	Budimex Bau GmbH	86	2016-08-31	nieodpłatnie	zależna
Budimex SA	FBSerwis SA	3 875	2021-06-16	odpłatnie	stowarzyszona
Budimex Budownictwo Sp. z o.o.	FBSerwis SA	1 264	2018-11-16	odpłatnie	stowarzyszona
<b>OGÓŁEM</b>		<b>93 280</b>			

#### 4 INFORMACJE POZOSTAŁE

##### 4.1 Akcjonariat

Według posiadanych przez Budimex SA informacji, struktura akcjonariatu Budimeksu SA na dzień 30 czerwca 2016 roku przedstawiała się następująco:

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	15 078 159	59,1%	15 078 159	59,1%
Aviva OFE Aviva BZ WBK	zwykłe	1 720 000	6,7%	1 720 000	6,7%
Pozostali akcjonariusze	zwykłe	8 731 939	34,2%	8 731 939	34,2%
<b>Ogółem</b>		<b>25 530 098</b>	<b>100,0%</b>	<b>25 530 098</b>	<b>100,0%</b>

#### **4.2 Zarząd i Rada Nadzorcza**

##### **a) Skład osobowy Zarządu**

Na dzień 30 czerwca 2016 roku Zarząd Budimex SA składał się z następujących osób:

- Dariusz Jacek Blocher prezes Zarządu, dyrektor generalny
- Fernando Luis Pascual Larragoiti wiceprezes Zarządu
- Jacek Daniewski członek Zarządu, dyrektor Pionu Prawno - Organizacyjnego
- Radosław Górski członek Zarządu, dyrektor Budownictwa Ogólnego
- Cezary Mączka członek Zarządu, dyrektor Pionu Zarządzania Zasobami Ludzkimi
- Artur Popko członek Zarządu, dyrektor Budownictwa Infrastrukturalnego
- Henryk Urbański członek Zarządu, dyrektor Pionu Zarządzania Nieruchomościami
- Marcin Węglowski członek Zarządu, dyrektor Pionu Ekonomiczno – Finansowego

Skład osobowy Zarządu w okresie od 1 stycznia 2016 roku do 30 czerwca 2016 uległ następującej zmianie:

- w dniu 14 marca 2016 roku Rada Nadzorcza Budimex SA powołała do Zarządu Spółki pana Radosława Górskiego oraz pana Artura Popko – na funkcje członków Zarządu.

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 2016 roku nie uległy zmianie.

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

Na dzień 30 czerwca 2016 roku Rada Nadzorcza Budimex SA miała następujący skład:

- Marek Michałowski przewodniczący Rady
- Alejandro de la Joya Ruiz de Velasco wiceprzewodniczący Rady
- Igor Adam Chalupiec sekretarz Rady
- Marzenna Anna Weresa członek Rady
- Ignacio Clopes Estela członek Rady
- Janusz Dedo członek Rady
- Javier Galindo Hernandez członek Rady
- Jose Carlos Garrido-Lestache Rodríguez członek Rady
- Piotr Kamiński członek Rady

W dniu 26 kwietnia 2016 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Budimex SA, w związku z wygaśnięciem mandatów członków Rady Nadzorczej VIII kadencji, dokonało wyboru Rady Nadzorczej IX kadencji, powołując do jej składu w/w osoby. Rada Nadzorcza na posiedzeniu w dniu 26 kwietnia 2016 roku, ukonstytuowała się wybierając prezydium Rady jak wskazano powyżej.

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

Dariusz Blocher	prezes Zarządu	.....	Henryk Urbański	członek Zarządu	.....
imię i nazwisko	stanowisko/funkcja	podpis	imię i nazwisko	stanowisko/funkcja	podpis
Fernando Luis Pascual Larragoiti	wiceprezes Zarządu	.....	Marcin Węglowski	członek Zarządu	.....
imię i nazwisko	stanowisko/funkcja	podpis	imię i nazwisko	stanowisko/funkcja	podpis
Jacek Daniewski	członek Zarządu	.....	Artur Popko	członek Zarządu	.....
imię i nazwisko	stanowisko/funkcja	podpis	imię i nazwisko	stanowisko/funkcja	podpis
Cezary Mączka	członek Zarządu	.....	Radosław Górski	członek Zarządu	.....
imię i nazwisko	stanowisko/funkcja	podpis	imię i nazwisko	stanowisko/funkcja	podpis
Warszawa, 25 sierpnia 2016 roku					