



50 **budimex**

Prezentacja inwestorska

1H'18



1. Informacje z rynku

- 1.1 Otoczenie rynkowe – najważniejsze fakty
- 1.2 Makroekonomiczna prognoza dla Polski
- 1.3 Przegląd sektora budowlanego
- 1.4 Rynek pracy
- 1.5 Ceny podstawowych materiałów
- 1.6 Fundusze UE – perspektywa finansowa 2021-2027
- 1.7 Aktualne zagrożenia i szanse

2. Grupa Budimex 1H'18

- 2.1 Grupa Budimex – podstawowe fakty
- 2.2 Rachunek zysków i strat
- 2.3 Pozycja gotówkowa netto
- 2.4 Wyniki według segmentów
 - 2.4.1 Segment budowlany
 - 2.4.2 Segment deweloperski
 - 2.4.3 Pozostała działalność
- 2.5 Zatrudnienie

3. Budimex S.A. na GPW

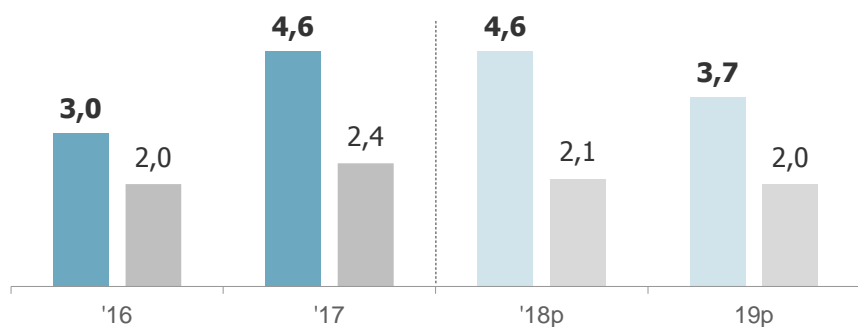


- Silny wzrost PKB w '18 wg. prognozy Eurostatu → **4,6%**
- Spodziewany wzrost inflacji (HICP) → '19p: **2,6%** vs. **1,3%** w '18p
- Poprawa sytuacji finansów publicznych → deficyt budżetowy w '17: **1,7%** PKB
- Propozycja Komisji Europejskiej podziału funduszy '21-'27 → Polska: **73 mld EUR**
- Dalszy wzrost cen materiałów i kosztów pracy
- Wysoka dynamika r/r produkcji budowlano-montażowej → 1H'18: **+26,3%**
- Dalsza presja na marże spółek budowlanych → 1Q'18: **0,8%** średniej marży zysku netto

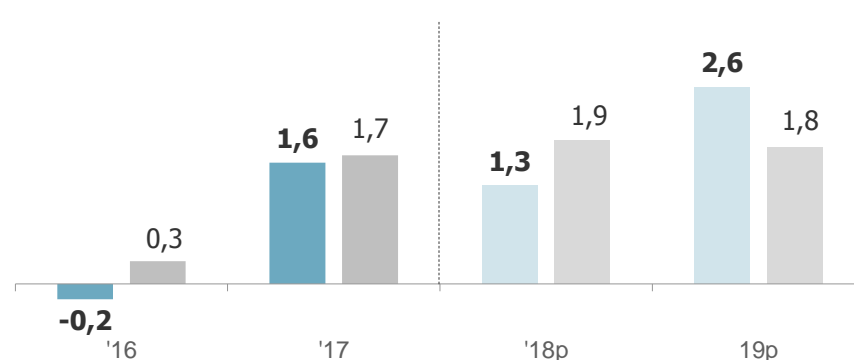
Komentarz

- *Rosnącej inflacji towarzyszy wysoki wzrost PKB stymulowany przez odbicie inwestycji*
- *Stan polskich finansów publicznych poprawia się*

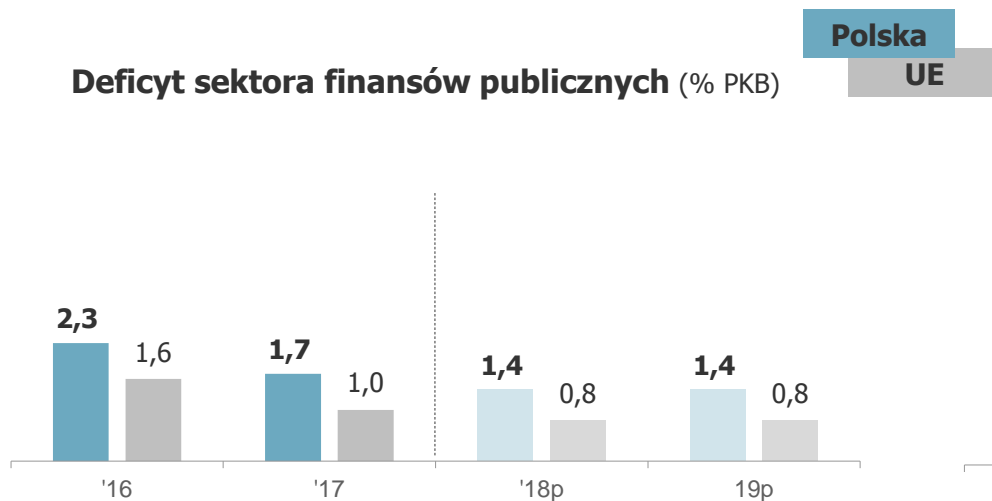
Wzrost PKB (% r/r)



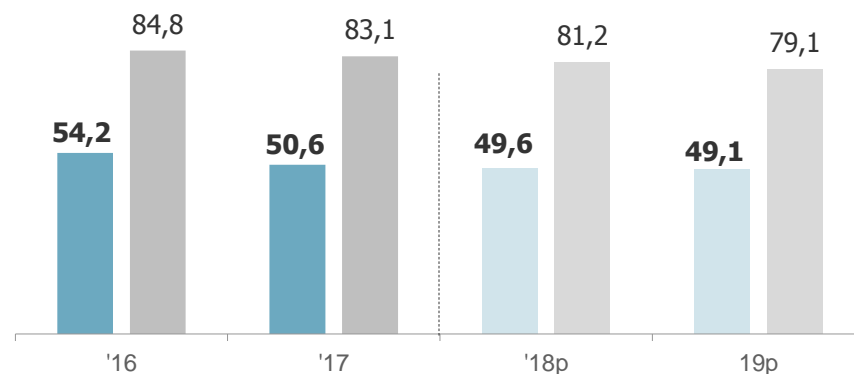
Stopa inflacji (HICP, % r/r)



Deficyt sektora finansów publicznych (% PKB)



Dług publiczny (% PKB)

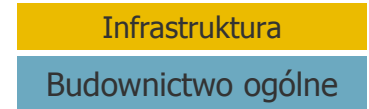


1.3 Przegląd sektora budowlanego

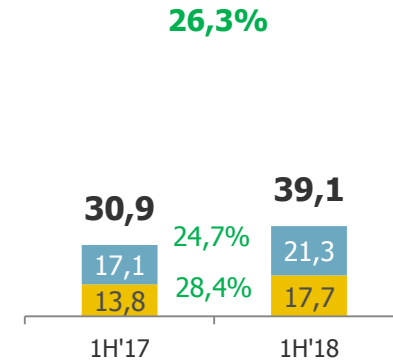
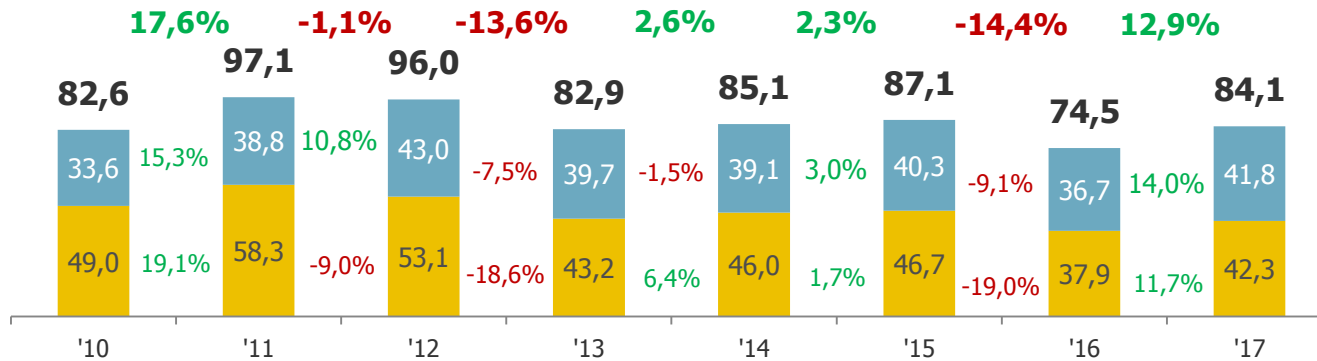
Komentarz

- Wzrost produkcji budowlanej wyniósł 26,3% r/r w 1H'18
- Wzrost jest napędzany przez wszystkie segmenty (mieszkaniowy, niemieszkaniowy i infrastrukturalny)
- Rynek zmierza do szczytu inwestycyjnego stymulowanego dużymi programami inwestycyjnymi w segmencie drogowym i kolejowym

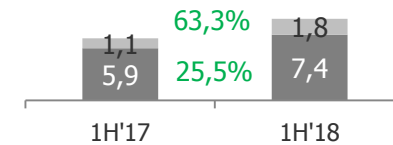
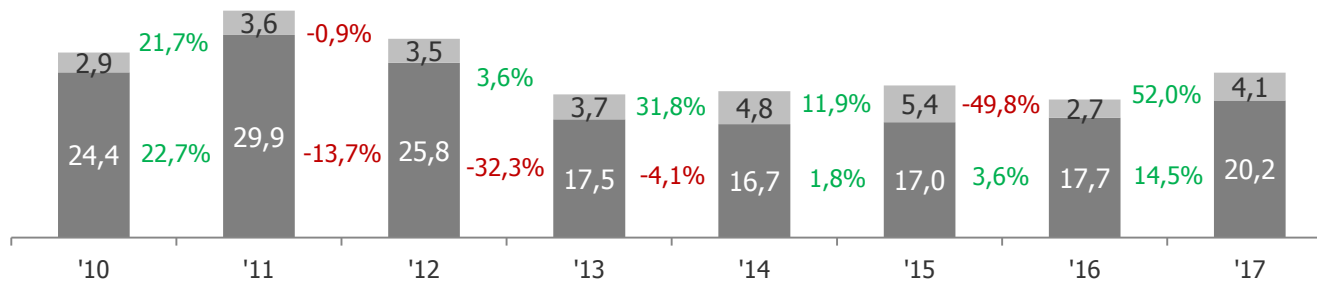
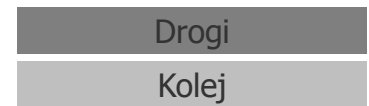
Produkcja budowlano-montażowa w Polsce (mld PLN)



Całkowita produkcja budowlano-montażowa



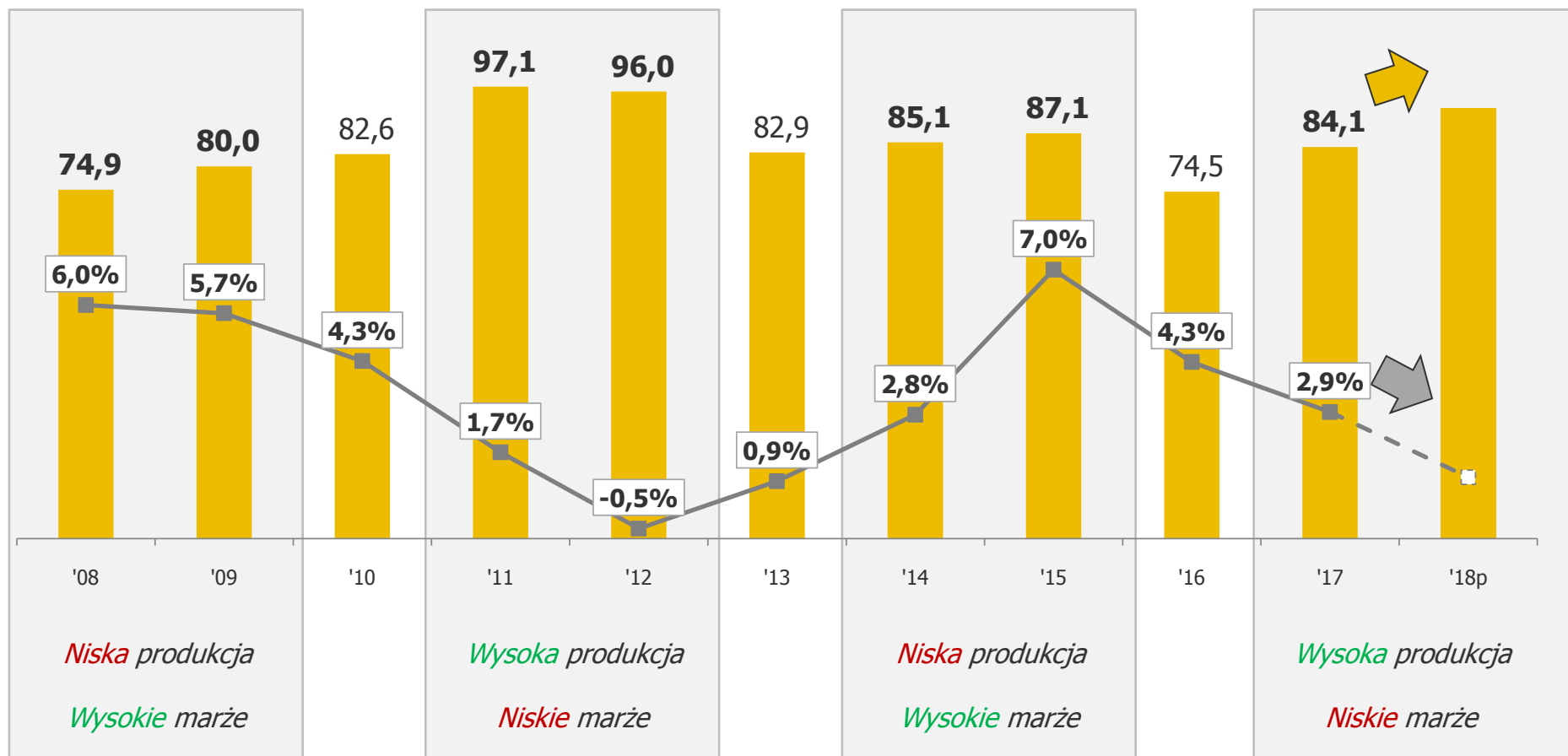
Produkcja budowlano-montażowa w segmencie drogowym i kolejowym



Komentarz

- Spółki budowlane weszły w fazę wysokiej produkcji i niskich marż
- Średnia marża zysku netto w 1Q'18 wyniosła tylko 0,8%

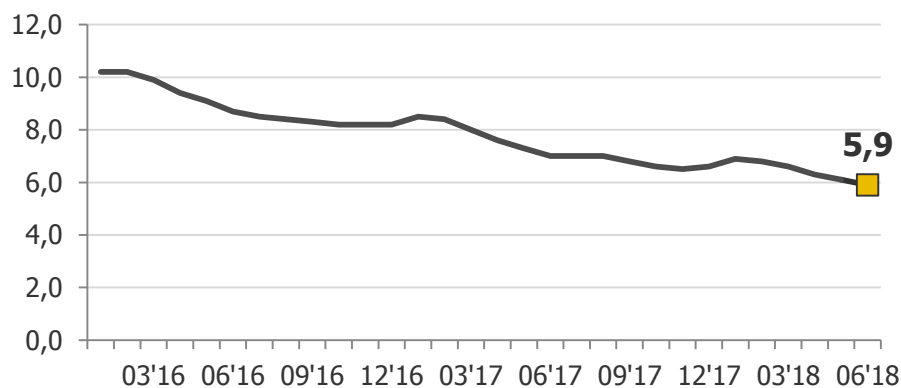
Produkcja budowlano-montażowa w Polsce vs. marża zysku netto w spółkach budowlanych (mld PLN)



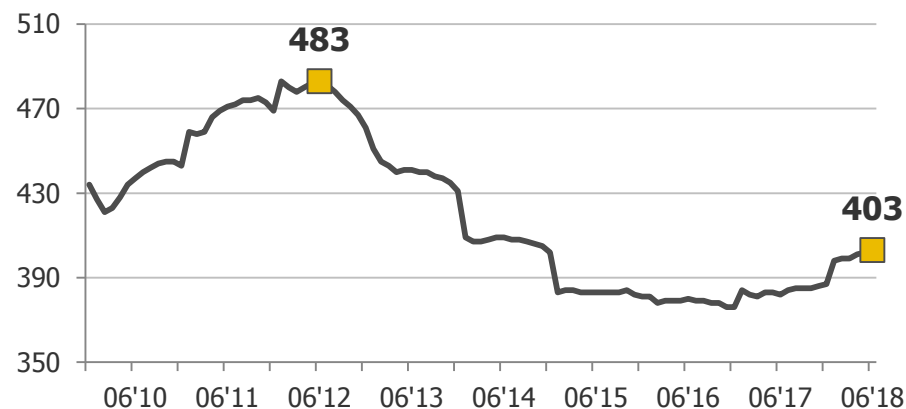
Komentarz

- *Spółki budowlane muszą radzić sobie z niedoborem siły roboczej i wzrostem kosztów pracy*

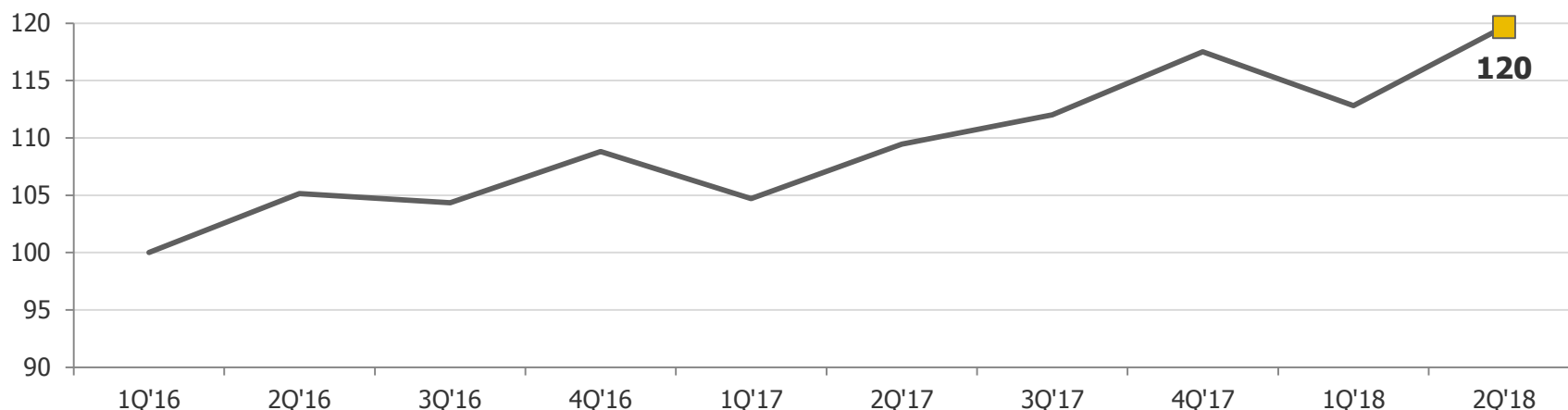
Stopa bezrobocia (%)



Zatrudnienie w budownictwie (tys. pracowników)

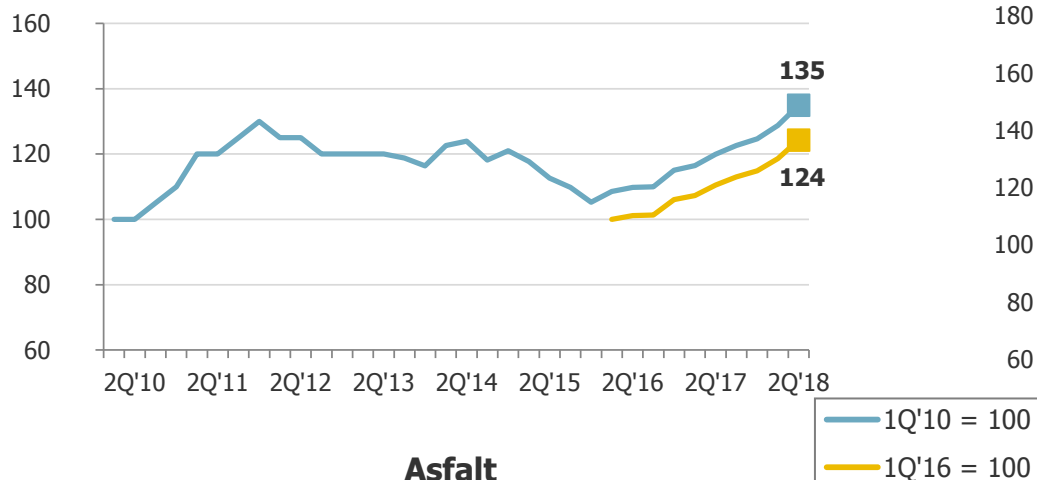


Średnie wynagrodzenie w budownictwie (1Q'16 = 100)

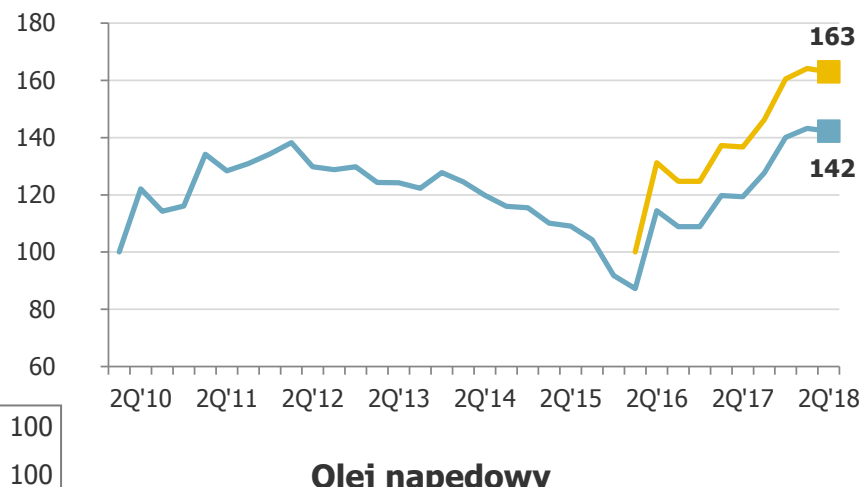


Komentarz ■ *Wzrost cen materiałów był nadal obserwowany w 2Q'18*

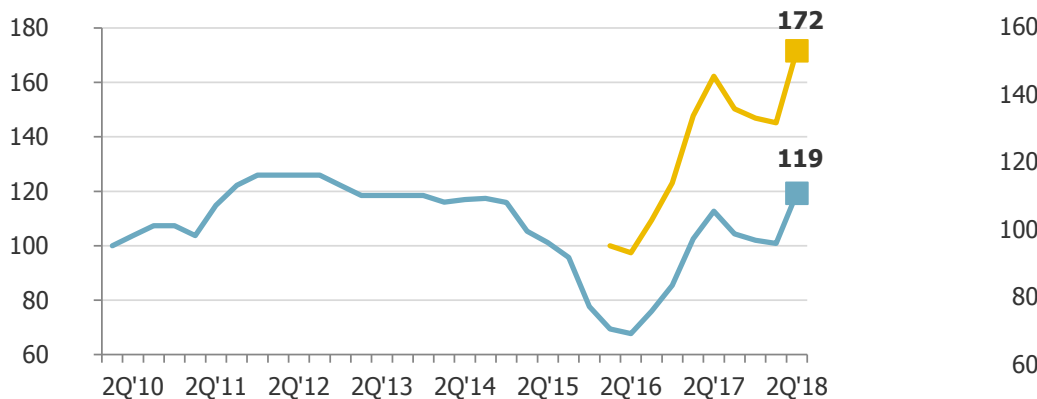
Beton



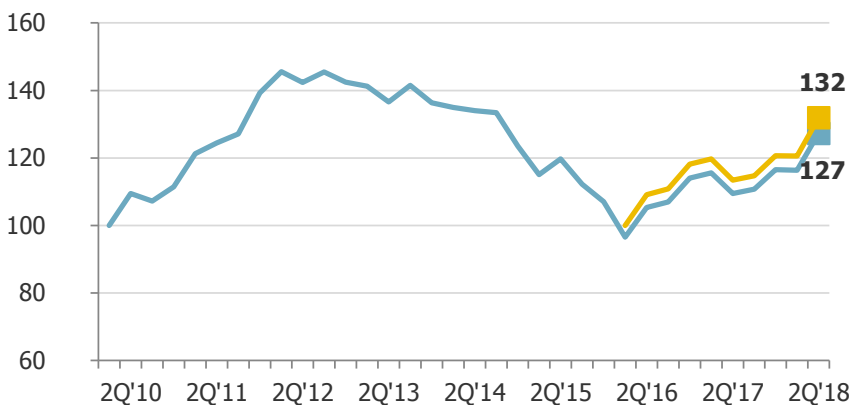
Stal zbrojeniowa



Asfalt



Olej napędowy



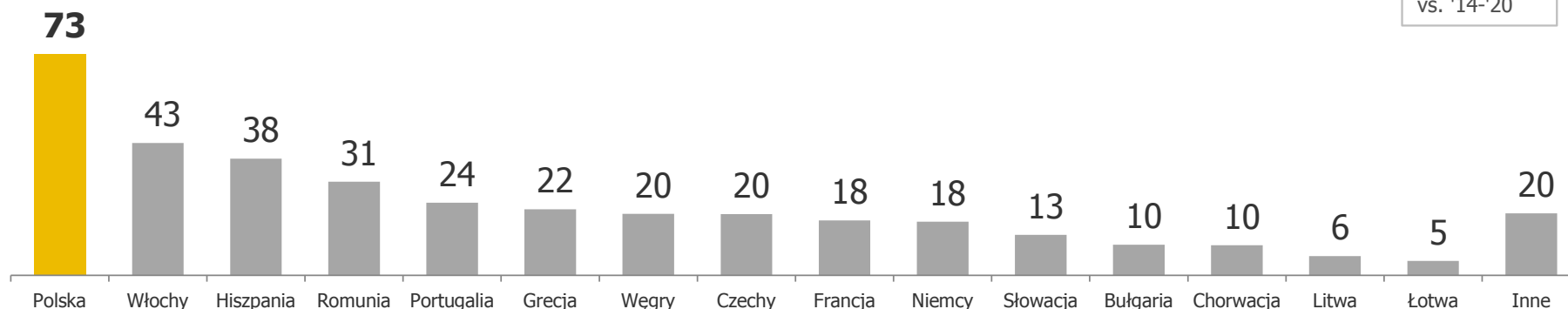
Komentarz

- W maju '18 Komisja Europejska zaproponowała alokację funduszy UE '21-'27
- Polska utrzyma pozycję czołowego beneficjenta funduszy unijnych
- Poziom wsparcia Polski w '21-'27 może być nawet wyższy (w cenach bieżących) niż w perspektywie finansowej UE '07-'13

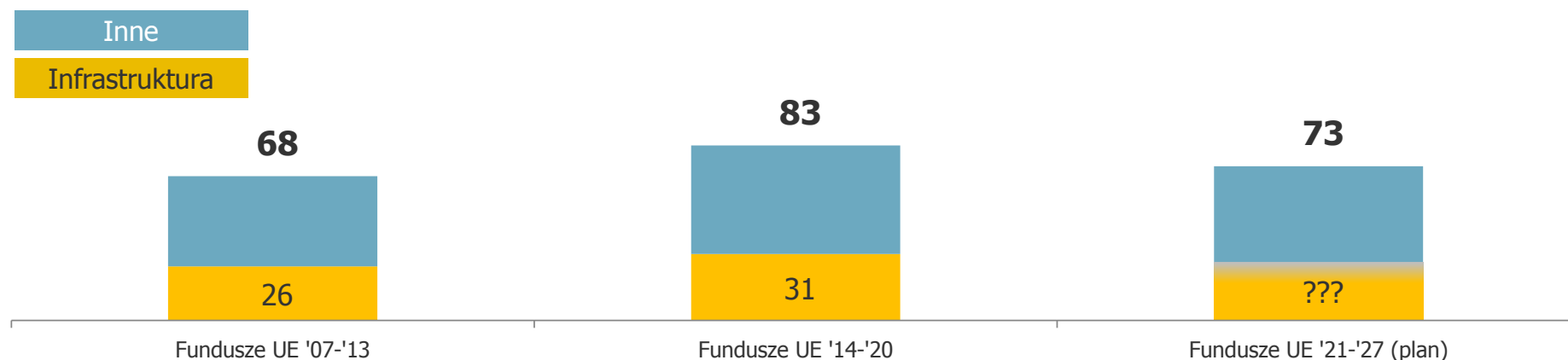
Alokacja środków unijnych w perspektywie finansowej 2021 – 2027 (mld EUR, ceny bieżące)



vs. '14-'20



Zmiana alokacji funduszy UE dla Polski (mld EUR, ceny bieżące)



Zagrożenia

- Brak **podwykonawców** i rosnące marże
- Rosnące ceny **materiałów** i problemy z logistyką
- Rosnące **wynagrodzenia** w budownictwie
- Niedobór **siły roboczej** i rotacja pracowników
- Niedziałająca **waloryzacja** zamówień w przetargach publicznych
- Niewystarczające **budżety inwestorskie**
- Długotrwałe **postępowania przetargowe**
- Krótki czas **realizacji kontraktów**

Szanse

- Wciąż wysokie **potrzeby inwestycyjne** w infrastrukturze po roku 2020
- Stabilny wzrost **rynku budownictwa ogólnego**
- Oczekiwane znaczne nakłady w **polskim sektorze energetycznym**
- Rosnący popyt w zakresie **utrzymania infrastruktury** w Polsce (usługi)
- Perspektywiczne **rynki zagranicznie**
- **Projekty PPP** (wsparcie polskiego rządu)

- Rekordowy poziom sprzedaży → 1H'18: **3,3 mld PLN** *(+21,3% r/r)*
- Rosnący udział segmentu kolejowego w sprzedaży → 1H'18: **7,1%** *(+4,2 p.p r/r)*
- Dalsza normalizacja marży operacyjnej → 1H'18: **5,2%** *(-4,0 p.p. r/r)*
- Śródroczny spadek pozycji gotówkowej → 06'18: **0,7 mld PLN** *(-0,8 mld PLN vs. 03'18)*
- Spadek wartości złożonych ofert r/r → 1H'18: **17,9 mld PLN** *(-21,5% r/r)*
- Mocny portfel zamówień → 06'18: **10,8 mld PLN** *(+0,4 mld PLN vs. 03'18)*
- Utrzymanie poziomu oferty mieszkań → 06'18: **3 223** mieszkań *(-48 mieszkań vs. 03'18)*
- Dalsze zakupy gruntów w segmencie deweloperskim → 1H'18: **60 mln PLN**

Komentarz

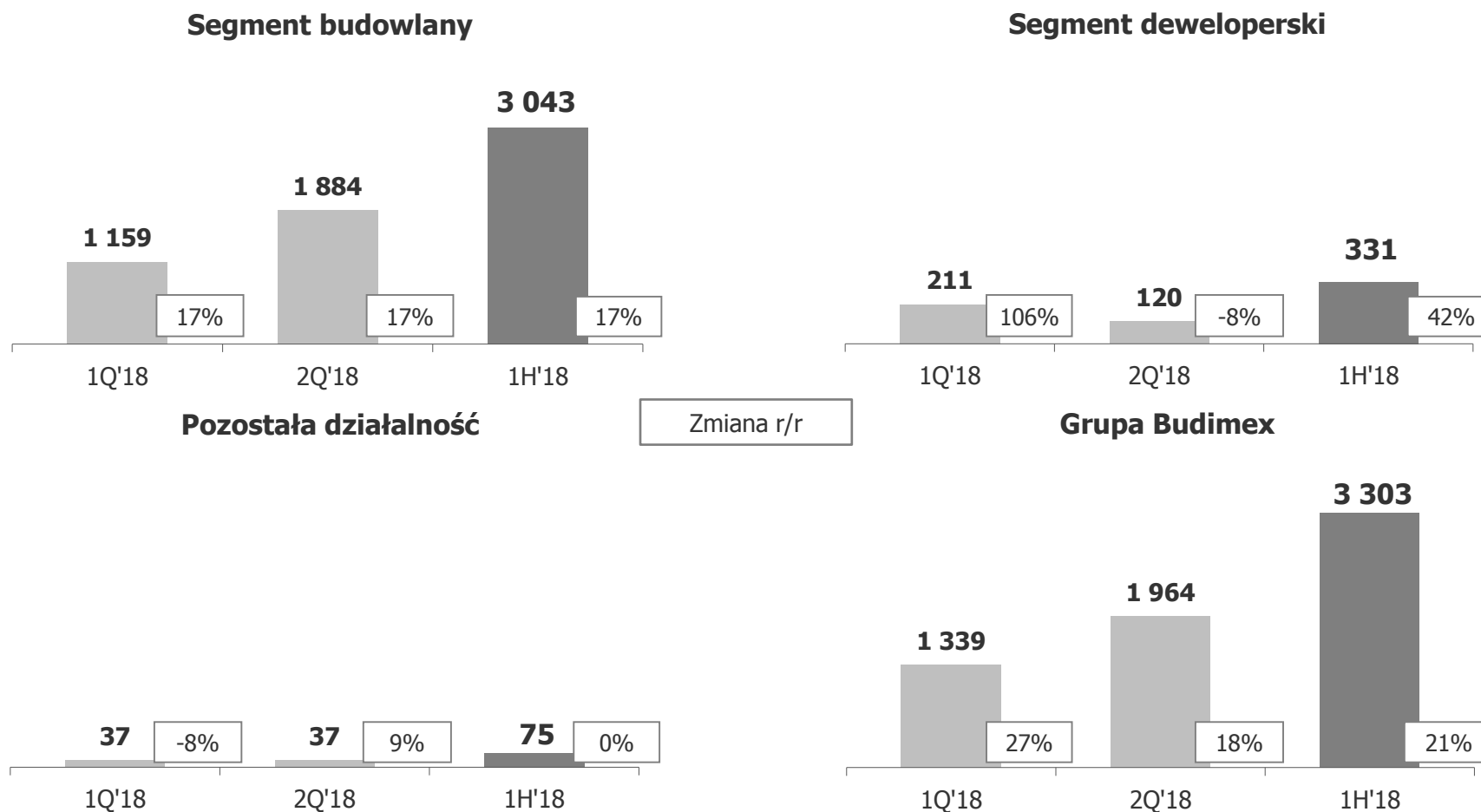
- Wzrost sprzedaży w 1H'18 był zgodny z aktualnymi trendami rynkowymi
- W 1H'18 spółka stanęła w obliczu normalizacji marży względem lat '16-'17

	1H'18	1H'17	Δ	FY'17	FY'16
Sprzedaż	3 303	2 722	581 ↑	6 369	5 572
<i>zmiana r-d-r</i>	21,3%	12,0%	9,3 pp. ↑	14,3%	8,5%
Marża brutto	286	352	-66 ↓	810	751
<i>% sprzedaży</i>	8,7%	12,9%	-4,3 pp. ↓	12,7%	13,5%
SG&A	-125	-119	-7	-251	-231
<i>% sprzedaży</i>	3,8%	4,4%	-0,6 pp.	-3,9%	-4,2%
Pozostała działalność	9	16	-7	29	-15
EBIT	170	249	-79 ↓	588	505
<i>% sprzedaży</i>	5,2%	9,2%	-4,0 pp. ↓	9,2%	9,1%
Zysk brutto	163	244	-80 ↓	580	511
<i>% sprzedaży</i>	4,9%	9,0%	-4,0 pp. ↓	9,1%	9,2%
Zysk netto	128	195	-67 ↓	464	410
<i>% sprzedaży</i>	3,9%	7,2%	-3,3 pp. ↓	7,3%	7,4%

Komentarz

- Utrzymanie dynamiki sprzedaży r/r w segmencie budowlanym
- Spadek sprzedaży k/k w segmencie deweloperskim (spadek sprzedaży notarialnej)
- Stały poziom wielkości sprzedaży w pozostałej działalności w 1Q'18 – 2Q'18

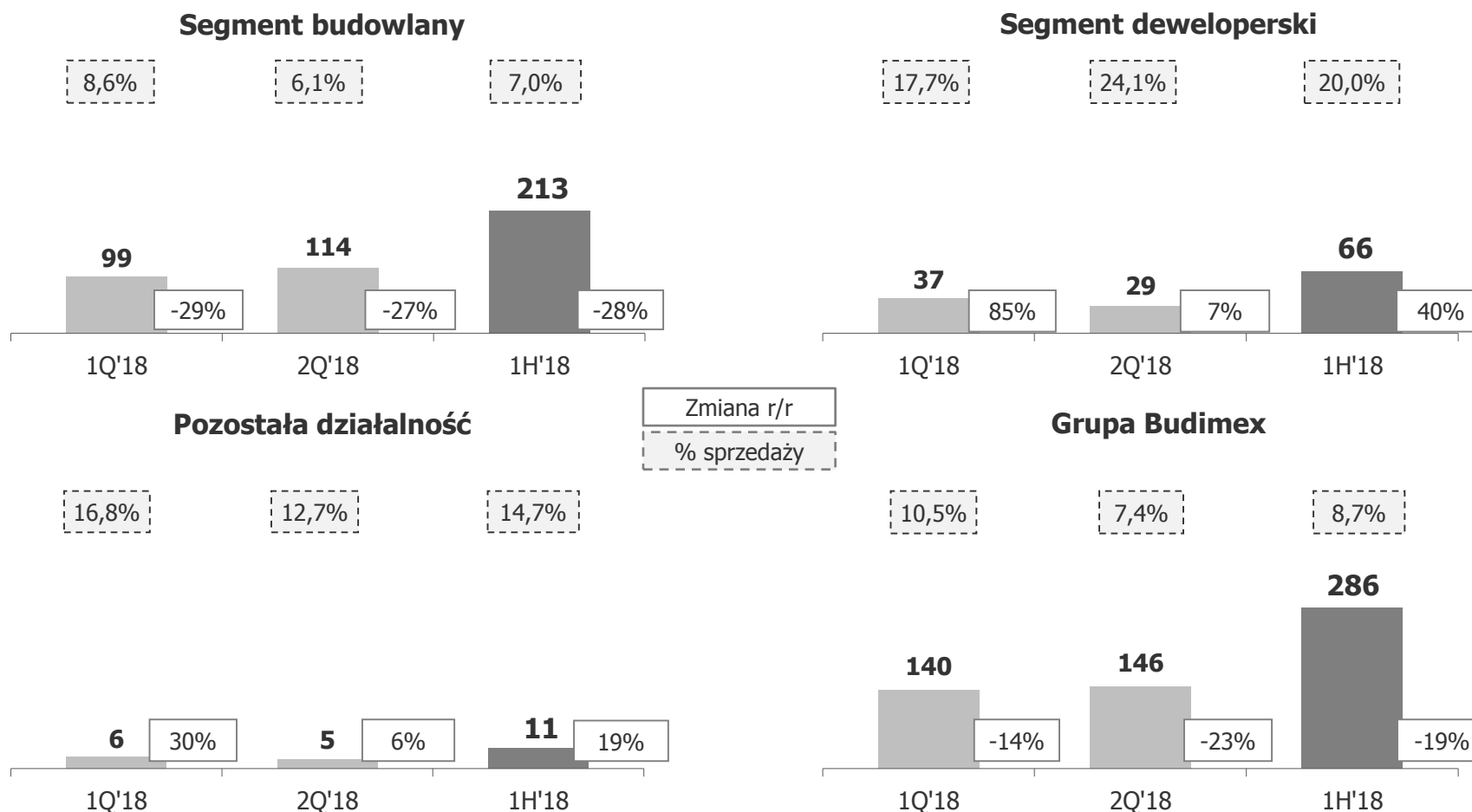
Kwartalna sprzedaż w Grupie Budimex (mIn PLN)



Komentarz

- Spadek rentowności marży brutto w segmencie budowlanym w 2Q'18 vs 1Q'18 był spowodowany dalszą materializacją ryzyk związanych z m.in. wzrostem cen materiałów i wynagrodzeń oraz problemami z logistyką

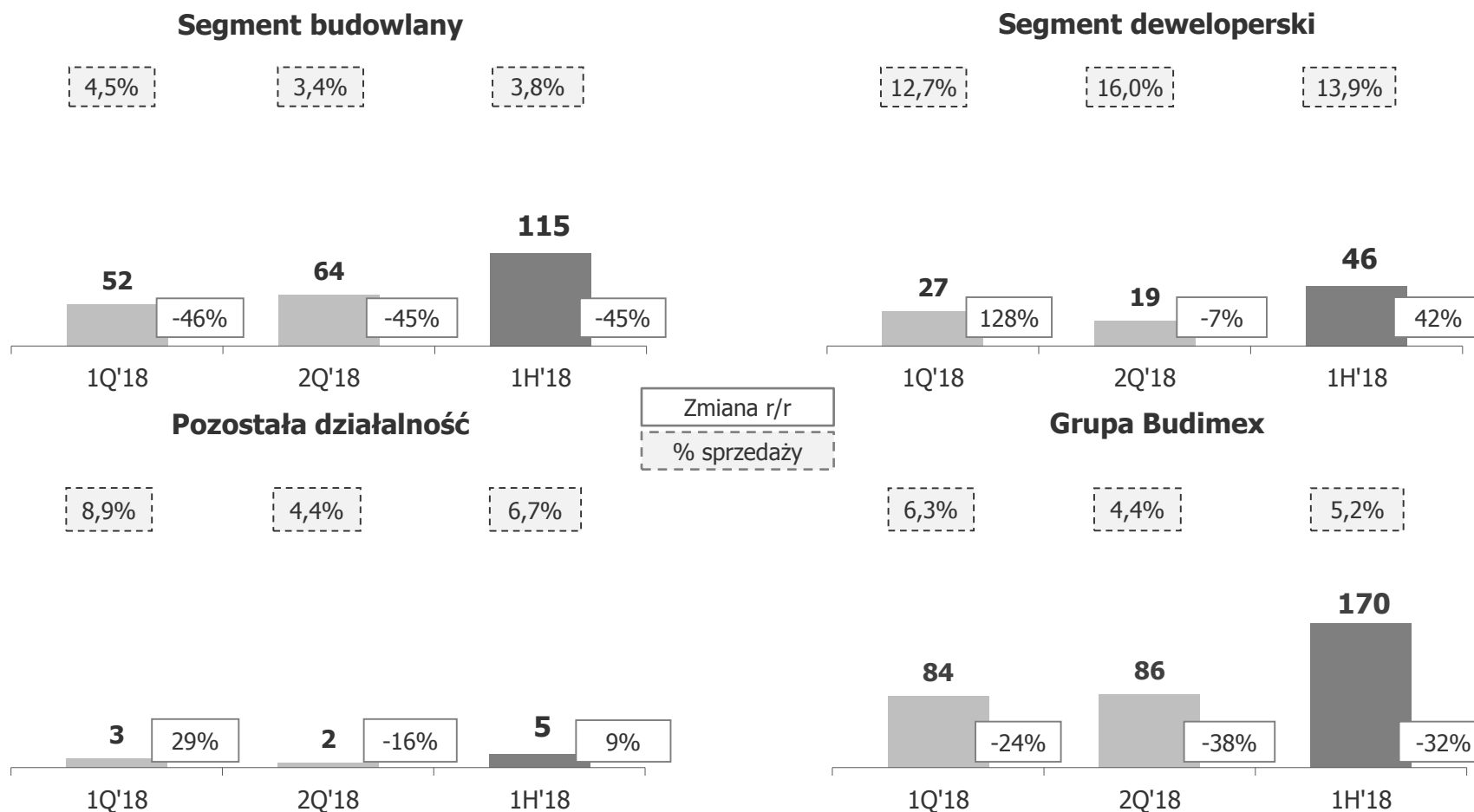
Kwartalna marża brutto w Grupie Budimex (mln PLN)



Komentarz

- Dalsza normalizacja rentowności EBIT w segmencie budowlanym
- Utrzymanie dobrych wyników w segmencie deweloperskim

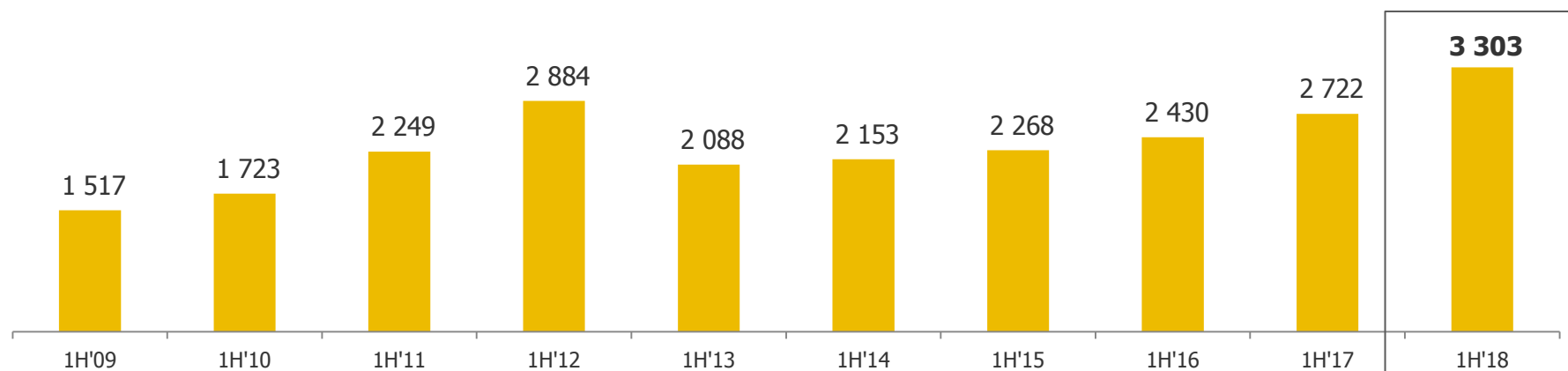
Kwartalny EBIT w Grupie Budimex (mIn PLN)



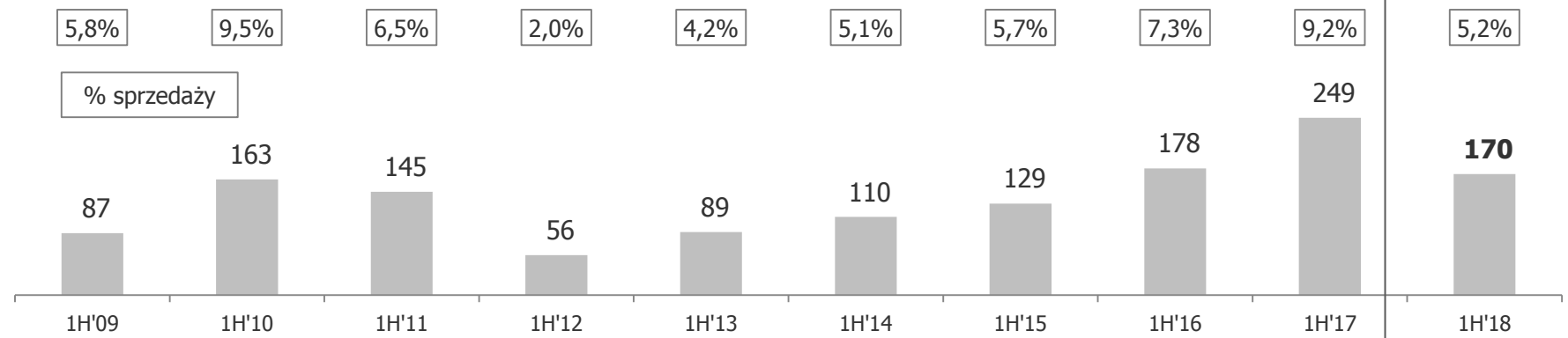
Komentarz

- W 1H'18 Budimex osiągnął rekordową sprzedaż na poziomie 3,3 mld PLN
- Rentowność EBIT wróciła do poziomu osiąganego w latach '14-'15

Sprzedaż w Grupie Budimex (mln PLN)



EBIT w Grupie Budimex (mln PLN)

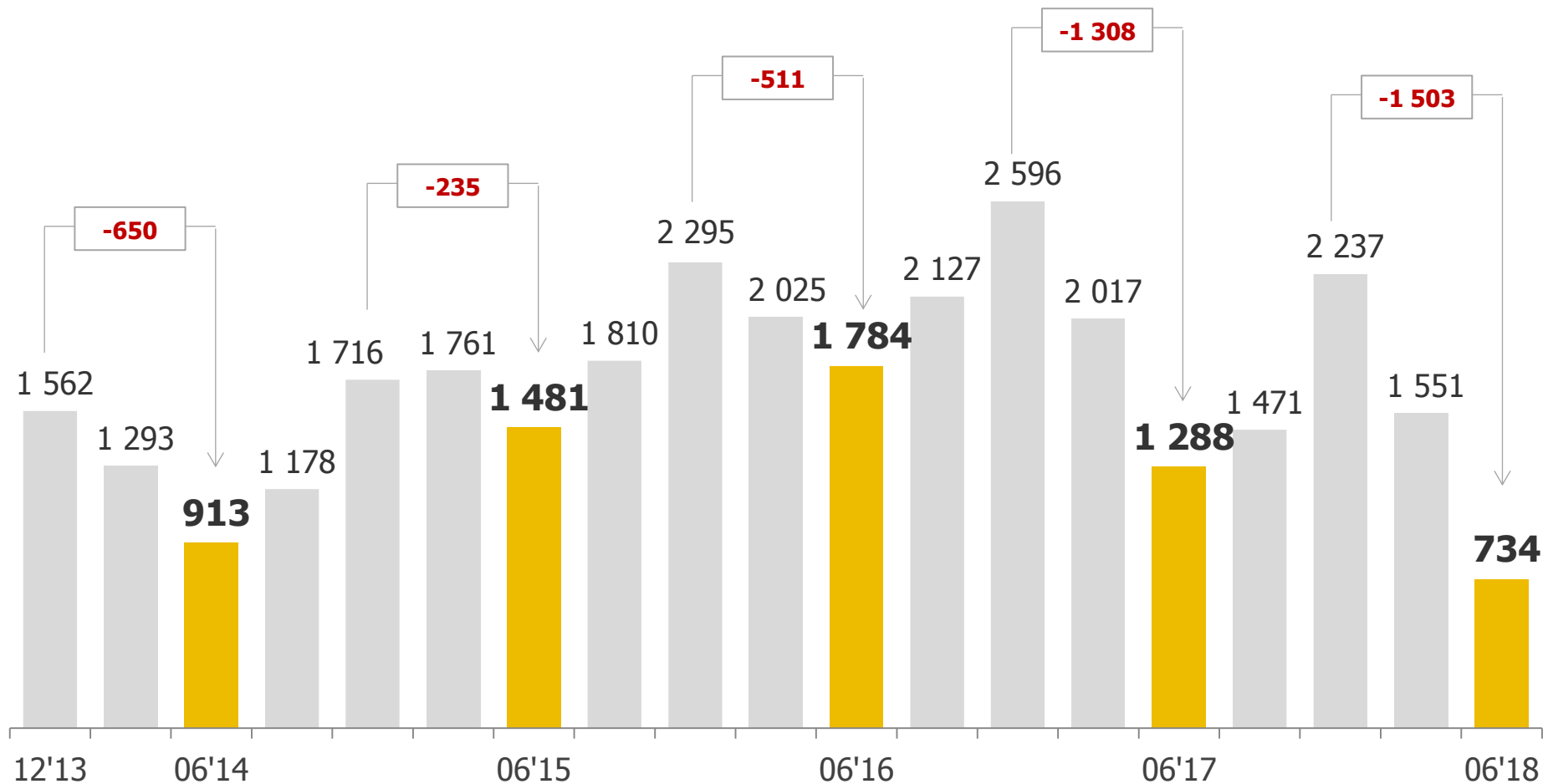


2.3 Pozycja gotówkowa netto

Komentarz

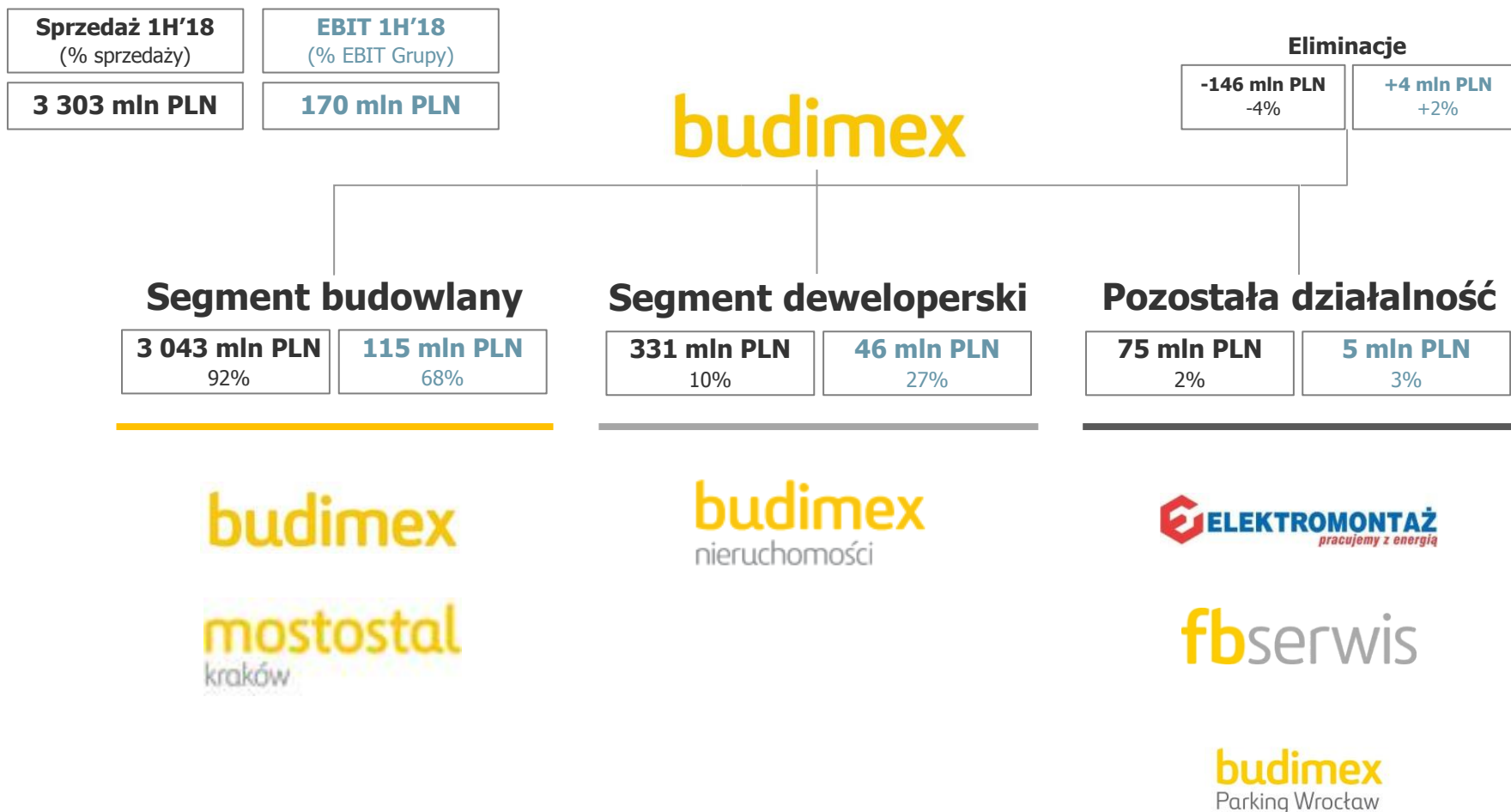
- *Pozycja gotówkowa netto zanotowała porównywalny sezonowy spadek jak w 06'17*
- *Pozycja gotówkowa netto była pod presją z powodu m.in. relatywnie wysokiej wartości wypłaconej dywidendy i spadku salda zaliczek*

Pozycja gotówkowa netto w Grupie Budimex (mIn PLN)



Komentarz

- W 1H'18 udział poszczególnych segmentów w wyniku Grupy nie uległ istotnym zmianom

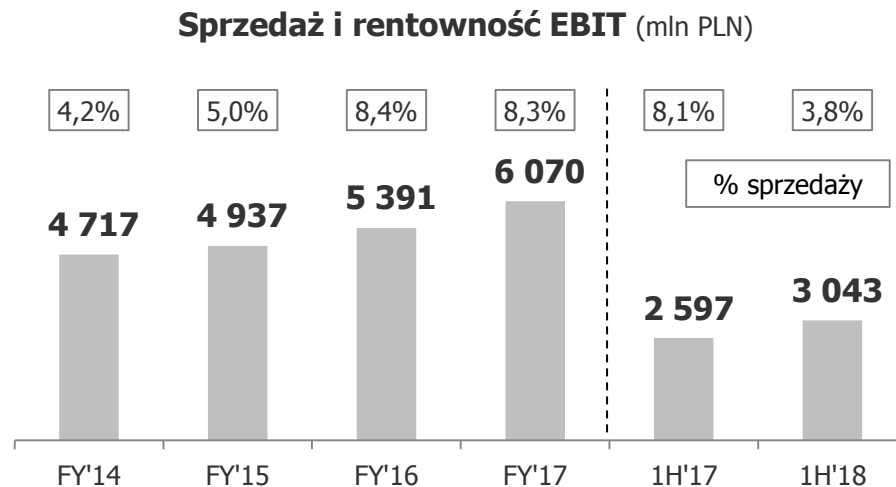


2.4.1 Segment budowlany

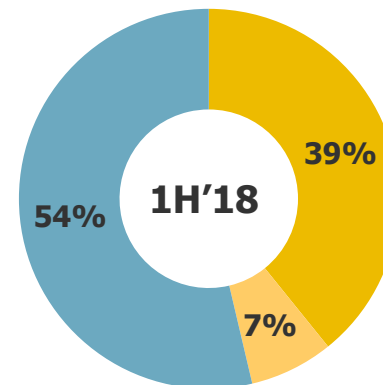
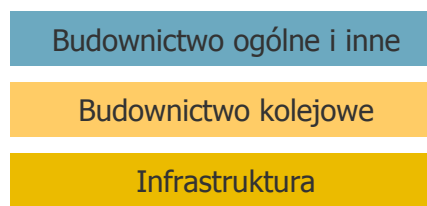
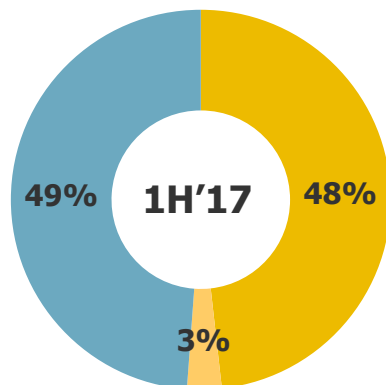
Komentarz

- Rentowność EBIT w 1H'18 wyniosła 3,8%
- Udział w sprzedaży segmentu infrastruktury spadł na rzecz kolejnictwa i budownictwa ogólnego

	1H'18	zmiana r/r
Sprzedaż	3 043	17%
Marża brutto	213	-28%
% sprzedaży	7,0%	-4,4 pp.
Wynik operacyjny	115	-45%
% sprzedaży	3,8%	-4,3 pp.
Wynik netto	86	-49%
% sprzedaży	2,8%	-3,6 pp.

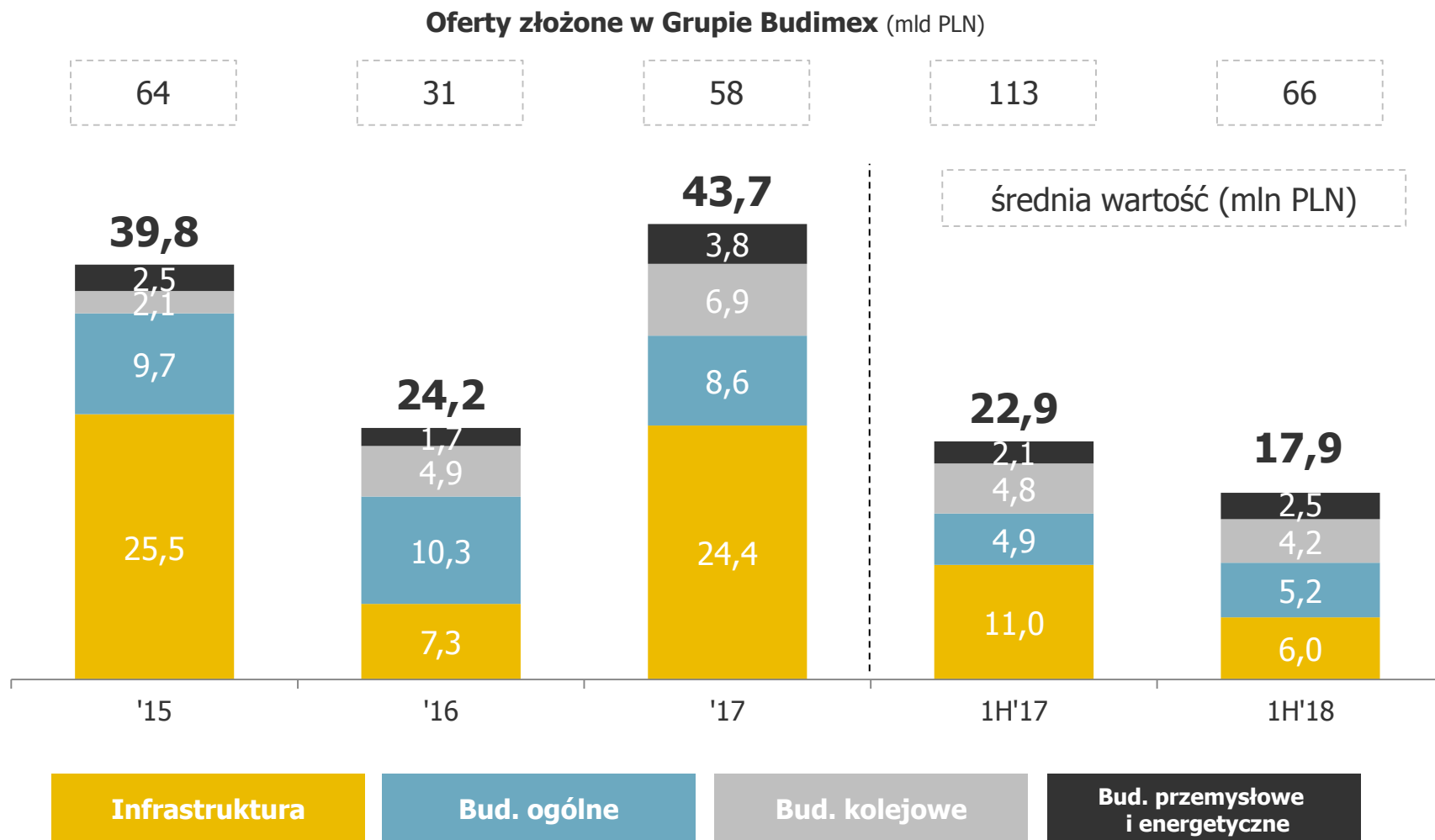


Struktura sprzedaży



Komentarz

- Niższa aktywność GDDKiA i selektywne ofertowanie Budimeksu (także w segmencie kolejowym) wpłynęły na spadek wartości ofert złożonych w 1H'18 o 21,5% r/r

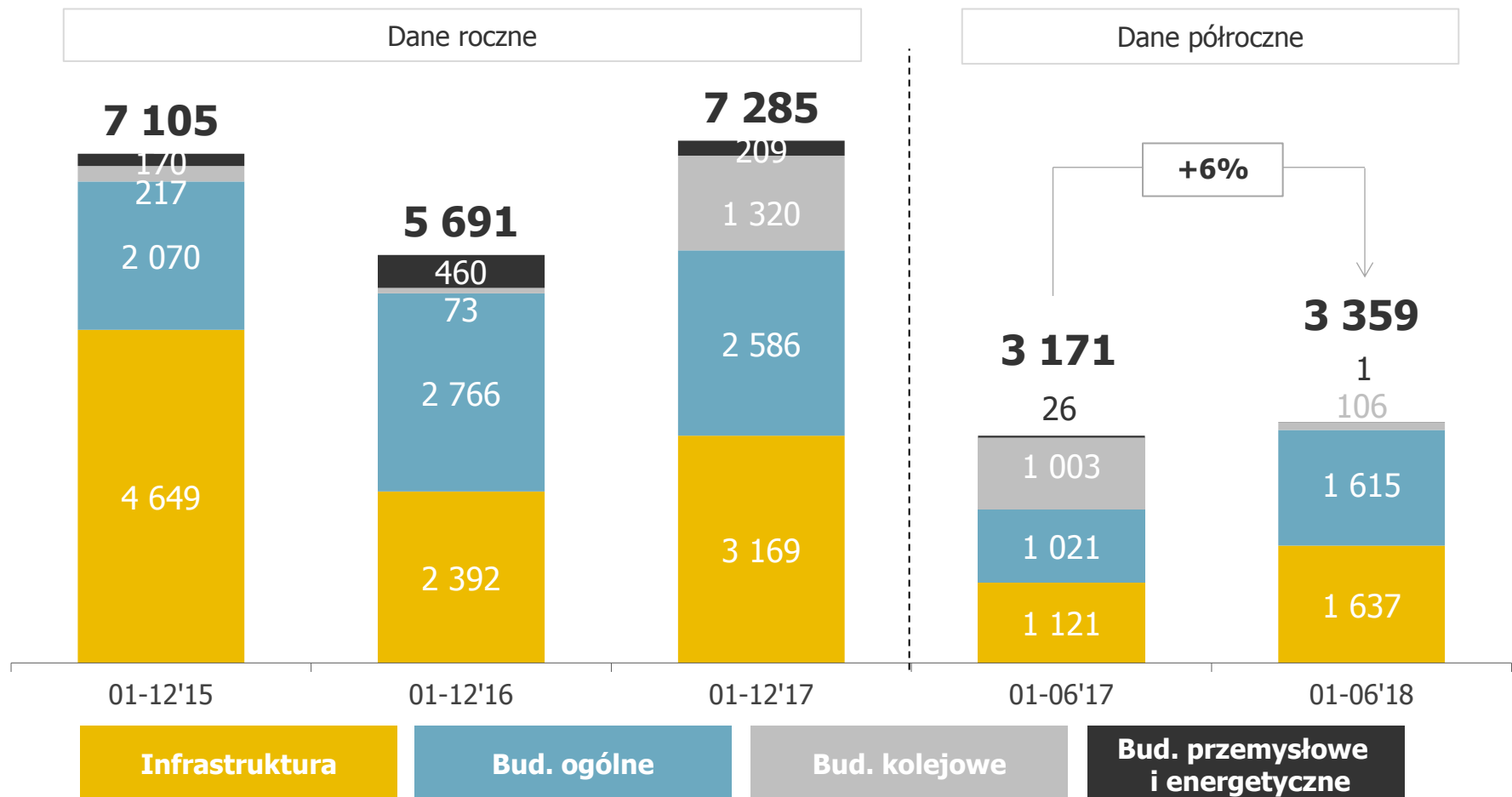


2.4.1 Segment budowlany

Komentarz

- *Duży kontrakt dla KGHM i kontrakt na budowę Muzeum Historii Polskiej wpłynął znacząco na wartość kontraktów podpisanych w 1H'18*
- *Znacznie niższa wartość kontraktów kolejowych podpisanych w 1H'18 vs. 1H'17*

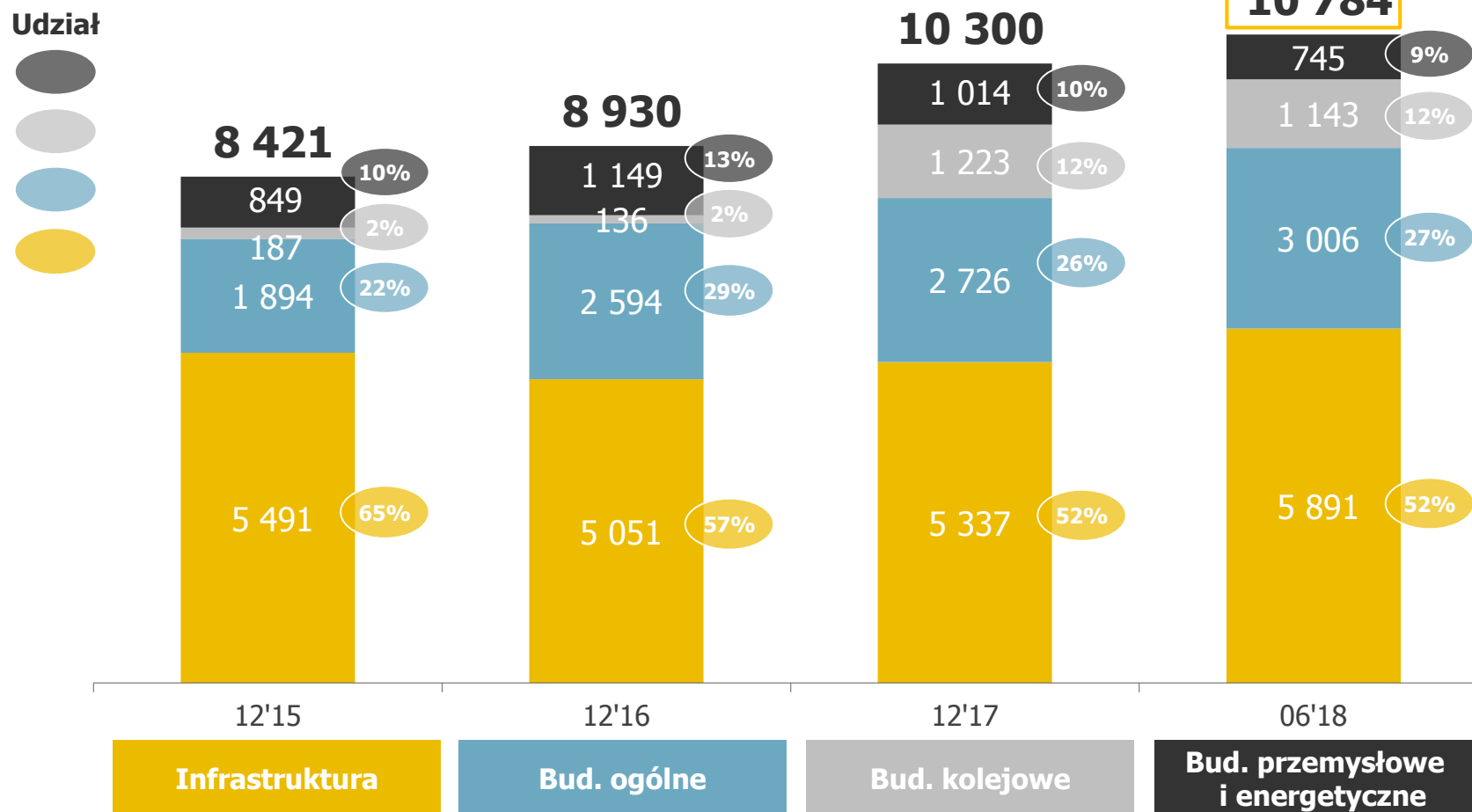
Kontrakty podpisane w Grupie Budimex (mln PLN)



Komentarz

- Na koniec 1H'18 Budimex osiągnął rekordową wartość portfela zamówień równą 10,8 mld PLN
- Obecny portfel zamówień jest dobrze zdywersyfikowany

Portfel zamówień w Grupie Budimex (mIn PLN)



Komentarz

- Aktualny portfel zamówień zawiera wiele dużych projektów znajdujących się we wczesnej fazie realizacji

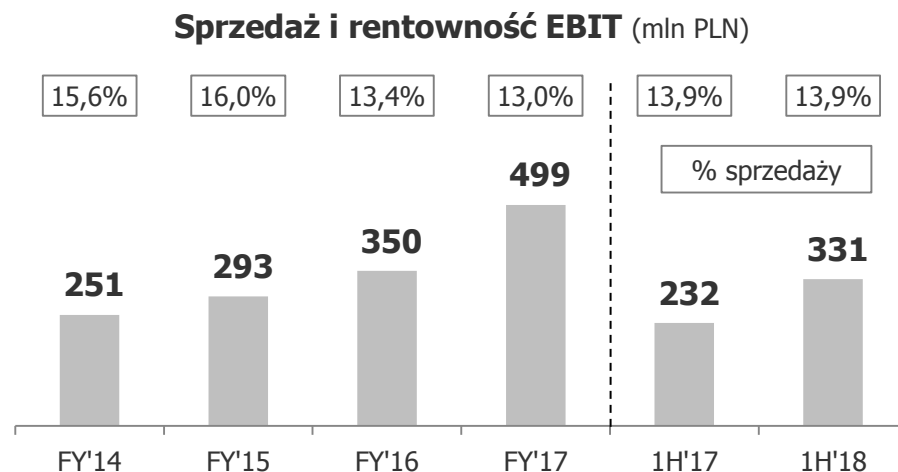
Najważniejsze projekty realizowane przez Grupę Budimex

Kontrakt	Miesiąc podpisania	Wartość dla Bx (mld PLN)	Zaawansowanie
Budowa Trasy Łagiewnickiej w Krakowie	03-2017	0,7	
Dokończenie budowy zbiornika Racibórz	11-2017	0,7	
Kwatera Południowa OUOW Żelazny Most	05-2018	0,6	
Bud. bloku energetycznego w El. Turów	07-2014	0,8	
Budowa Muzeum Historii Polski w Warszawie	05-2018	0,5	
Budowa spalarni w Wilnie	09-2016	0,4	
LK7 Otwock - Lublin Zad.A	06-2017	0,4	
S3 Miękowo - koniec obw.Brzozowa cz.1	12-2017	0,3	
Obwodnica Olsztyna - S51	03-2016	0,7	
LK7 Warszawa-Lublin Zad.B	05-2017	0,5	
S6 Luzino - Szemud	06-2018	0,3	
S-61 Stawiski- Szczuczynn	10-2017	0,3	
S-5 Wronczyn- Kościan	04-2016	0,3	
Zespół budynków wielorodzinnych Marina 2	06-2017	0,2	
Modernizacja odc.Trzebinia-Krzeszowice	10-2017	0,3	
S-7 Koszwały-Elbląg	10-2015	1,3	

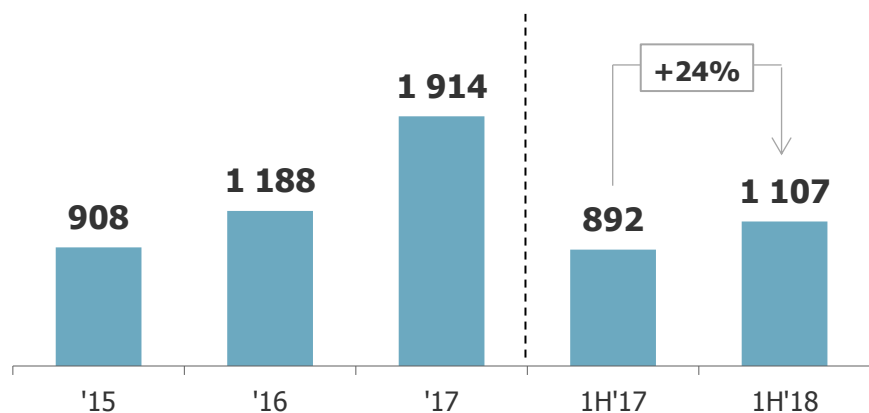
Komentarz

- Segment deweloperski utrzymał marżę brutto na poziomie 20%
- Przedaż mieszkań spadła z powodu ograniczonej oferty rynkowej

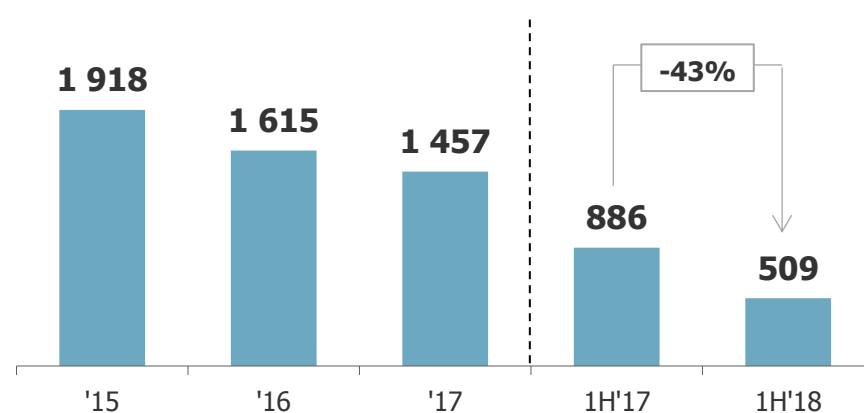
	1H'18	zmiana r/r
Sprzedaż	331	42%
Marża brutto	66	40%
% sprzedaży	20,0%	-0,3 pp.
Wynik operacyjny	46	42%
% sprzedaży	13,9%	0,0 pp.
Wynik netto	38	40%
% sprzedaży	11,6%	-0,2 pp.



Sprzedaż notarialna (mieszkania)



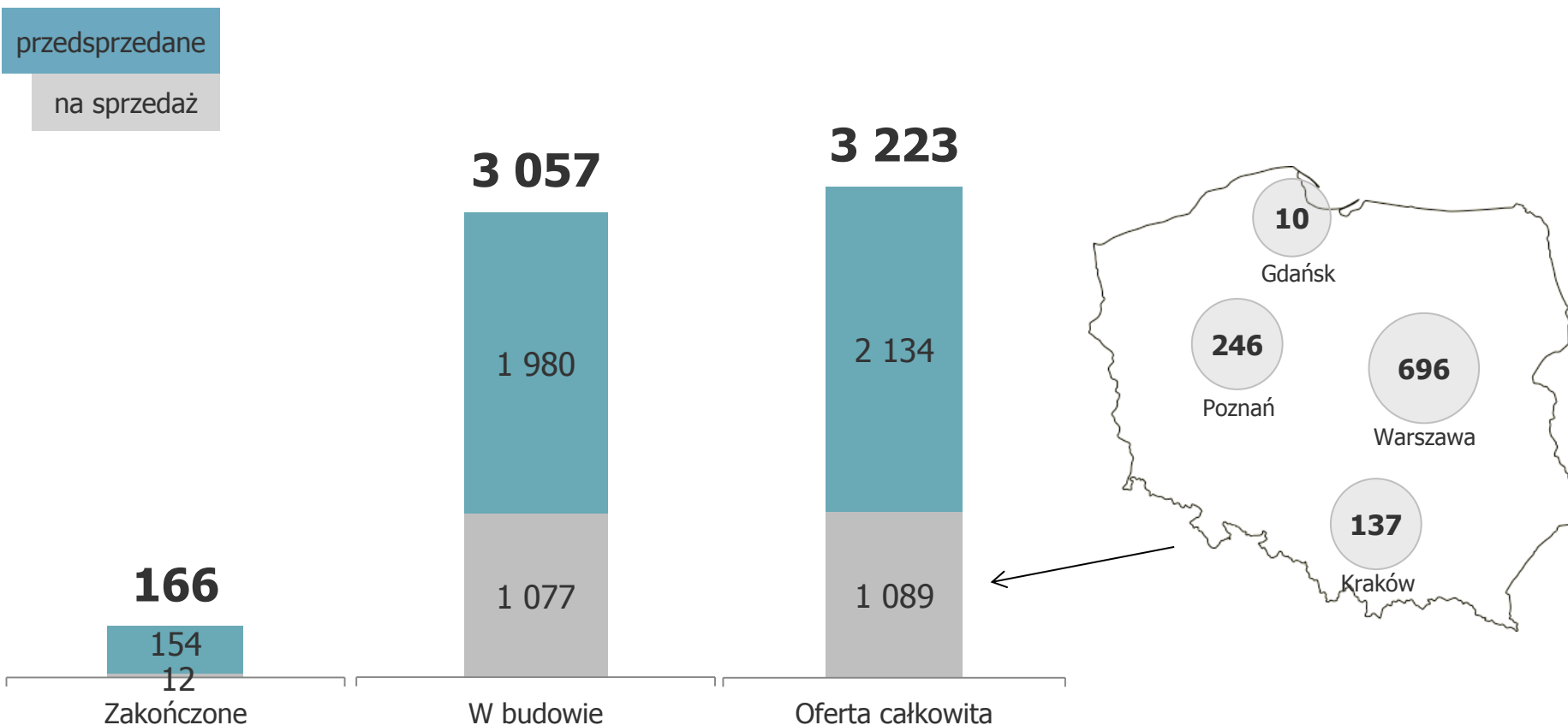
Przedsprzedaż (mieszkania)



Komentarz

- *Pomimo dużego banku ziemi, oferta rynkowa nie została rozwinięta z powodu długotrwałych procedur formalno-prawnych*
- *W 06'18 bank ziemi wyniósł 8 332 mieszkania*

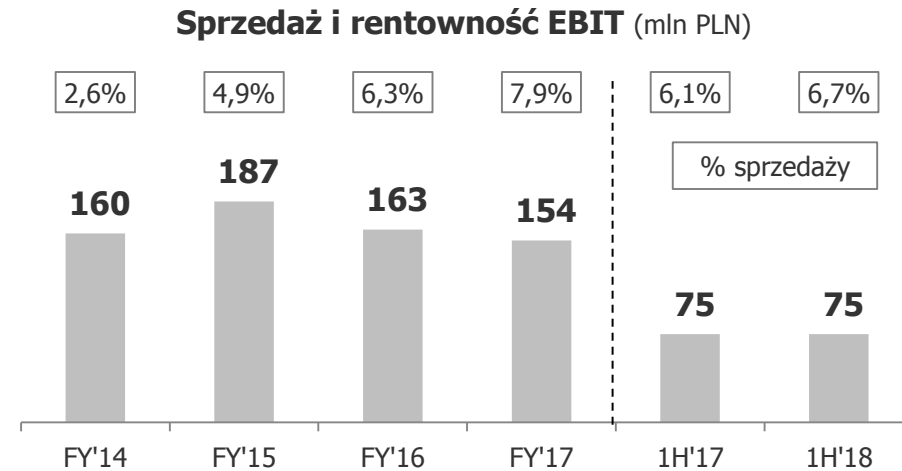
Oferta rynkowa Budimeksu Nieruchomości na dzień 06'18 (mieszkania)



Komentarz

- W 1H'18 segment osiągnął porównywalne wyniki do 1H'17
- Dobre wyniki w pozostałej działalności wynikają głównie z dobrych rezultatów Elektromontażu Poznań

	1H'18	zmiana r/r
Sprzedaż	75	0%
Marża brutto	11	19%
% sprzedaży	14,7%	2,3 pp.
Wynik operacyjny	5	9%
% sprzedaży	6,7%	0,6 pp.
Wynik netto	1	n.a.
% sprzedaży	1,6%	1,8 pp.



Spółki w pozostałej działalności



- Lider na rynku usług elektroinstalacyjnych
- Producent urządzeń elektroenergetycznych



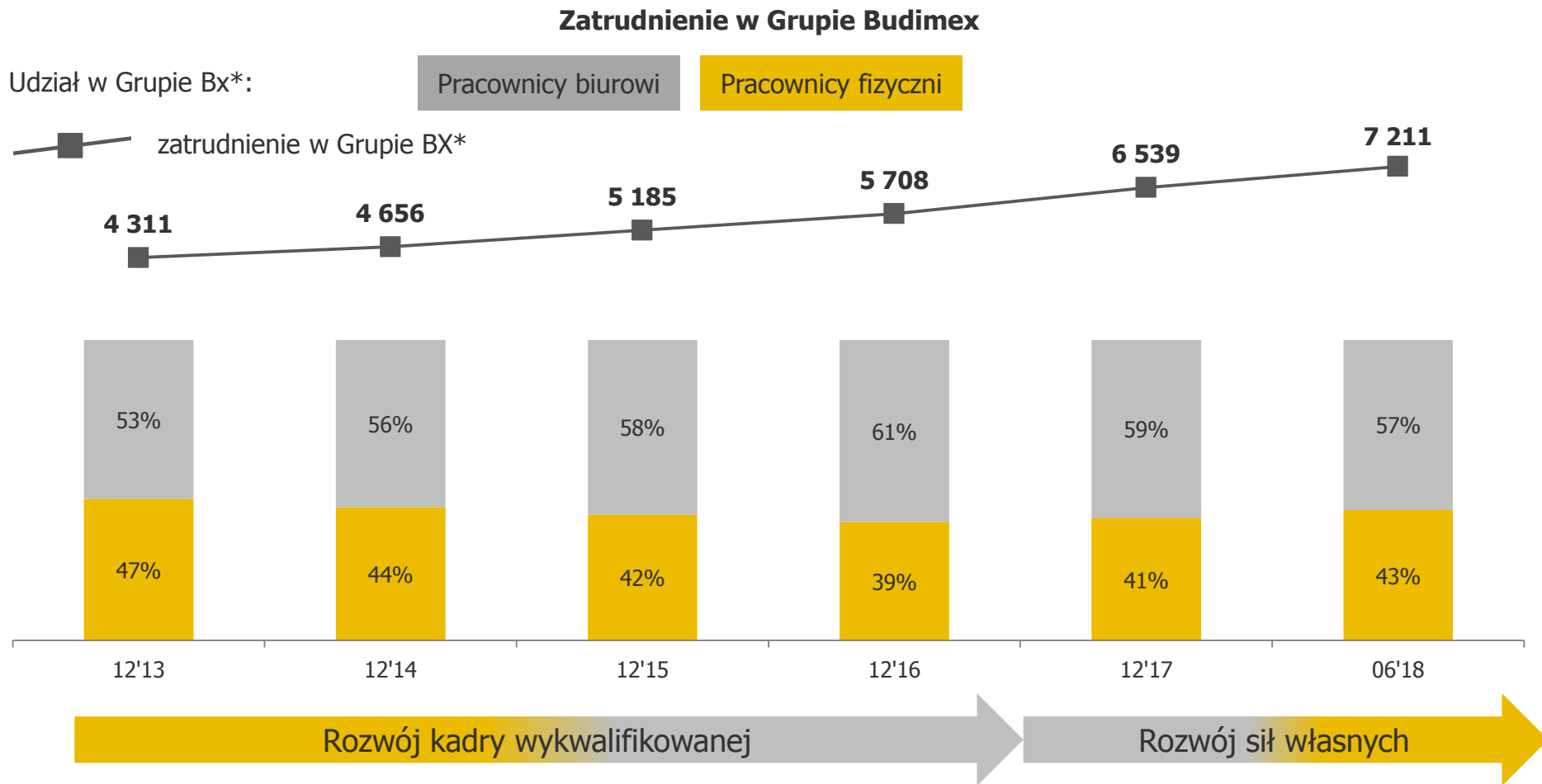
- Budowa, utrzymanie i zarządzanie parkingiem we Wrocławiu (koncesja)



- Usługi środowiskowe
- Utrzymanie infrastruktury
- Zarządzanie obiektem
- Usługi w zakresie efektywności energ.

Komentarz

- W 1H'18 Budimex zwiększył zatrudnienie o 672 osoby
- W odpowiedzi na obecną sytuację rynkową Budimex rozbudowuje siły własne

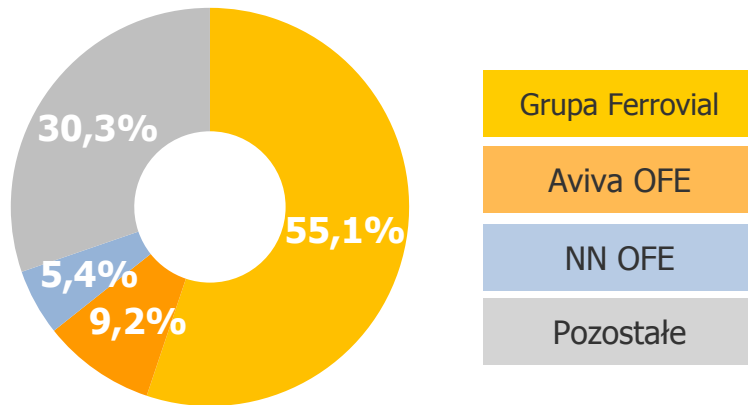


* bez Fbserwis

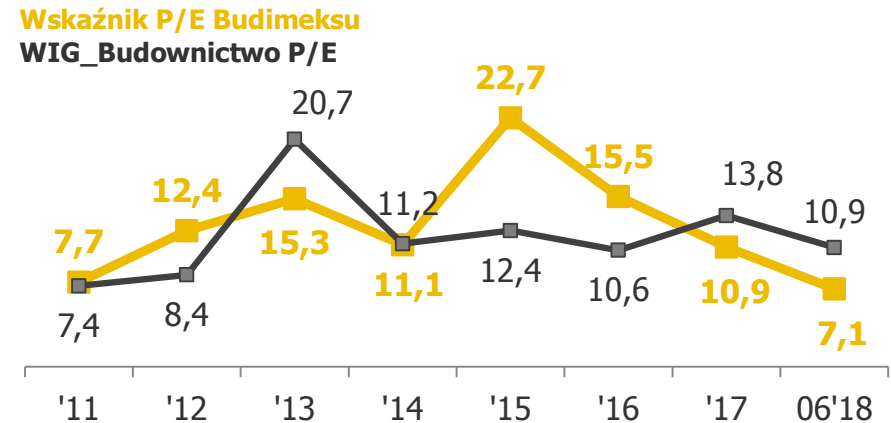
Komentarz

- Presja na marżę i negatywny nastrój na rynku wpłynęły na spadek kapitalizacji rynkowej Budimeksu do poziomu z lat '13-'14

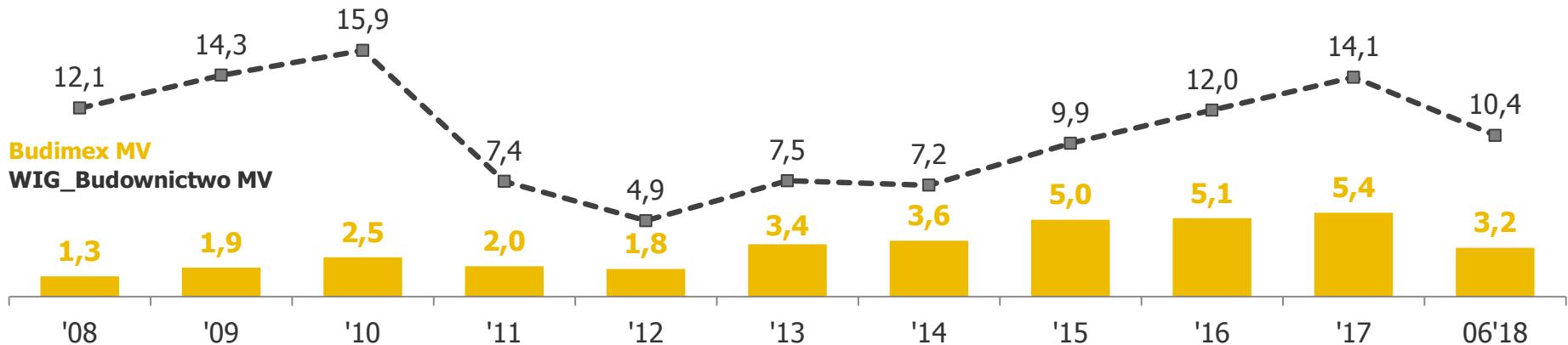
Struktura akcjonariatu



Wskaźnik P/E



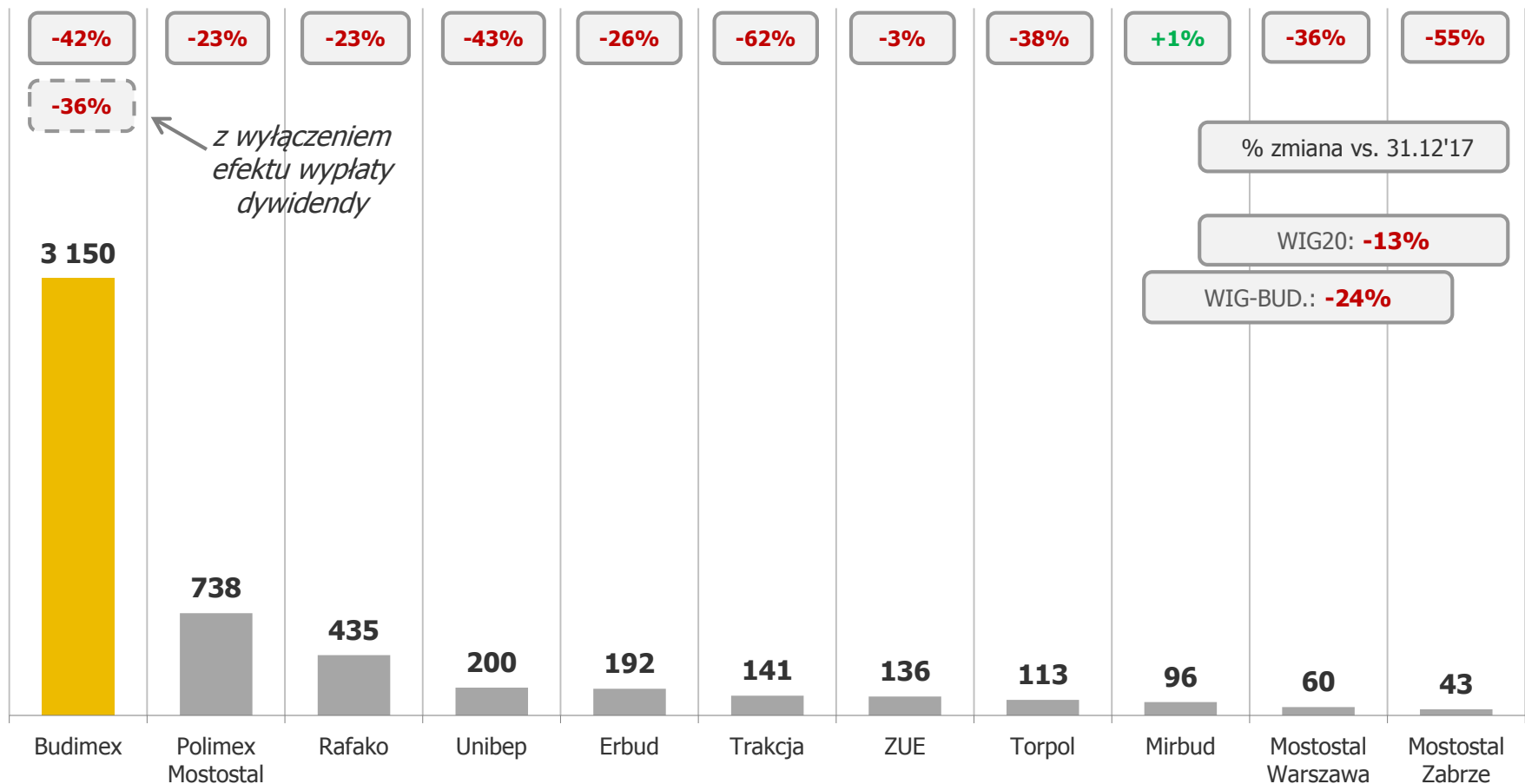
Wartość rynkowa Budimeksu vs. zagregowana wartość rynkowa WIG-Budownictwo (mld PLN)



Komentarz

- *Kapitalizacja rynkowa Budimeksu zanotowała znaczny spadek, ale nadal wyróżnia się na tle innych spółek budowlanych*

Wartość rynkowa na 06'18 (mIn PLN)



Komentarz

- Przez ostatnie 10 lat spółka przeznaczyła 100% zysku netto na wypłatę dywidendy

Wypłacone dywidendy (mln PLN)

