



50 **budimex**

Prezentacja inwestorska
1-3Q'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

2. Grupa Budimex 1-3Q'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



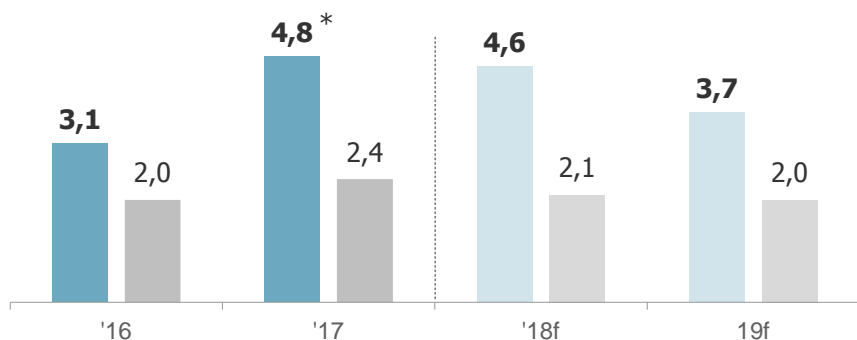
- Silny wzrost PKB w '18 wg. prognozy Eurostatu → **4,6%**
- W 09'18 agencja S&P podwyższyła rating Polski z BBB+ do A-
- Spodziewany wzrost inflacji (HICP) → '19p: **2,6%** vs. **1,3%** w '18p
- Poprawa sytuacji finansów publicznych → deficyt budżetowy w '17: **1,4%*** PKB
- Dalszy wzrost cen materiałów i kosztów pracy
- Wysoka dynamika r/r produkcji budowlano-montażowej → 1-3Q'18: **+22,9%**
- Dalsza presja na marże spółek budowlanych → średnia marża zysku netto w 1H'18: **1,6%**

* dane zrewidowane przez GUS w 10'18

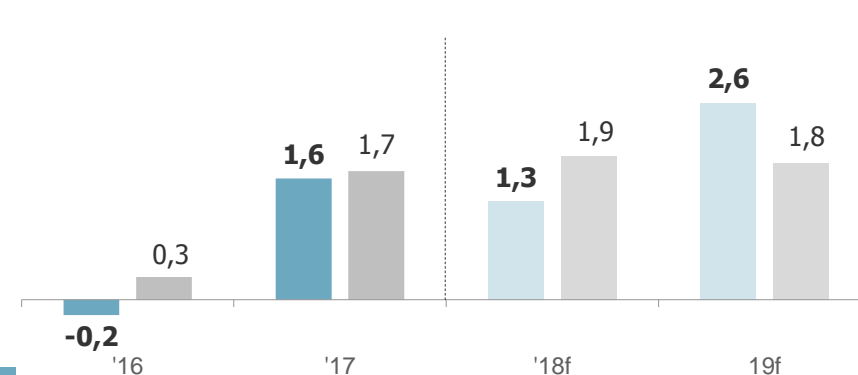
Komentarz

- W 10'18 Główny Urząd Statystyczny zrewidował dane o wzroście PKB w '17 (poprzednio: 4,6%) i deficycie budżetowym w '17 i '16 (poprzednio: 1,7% w '17 i 2,3% w '16)

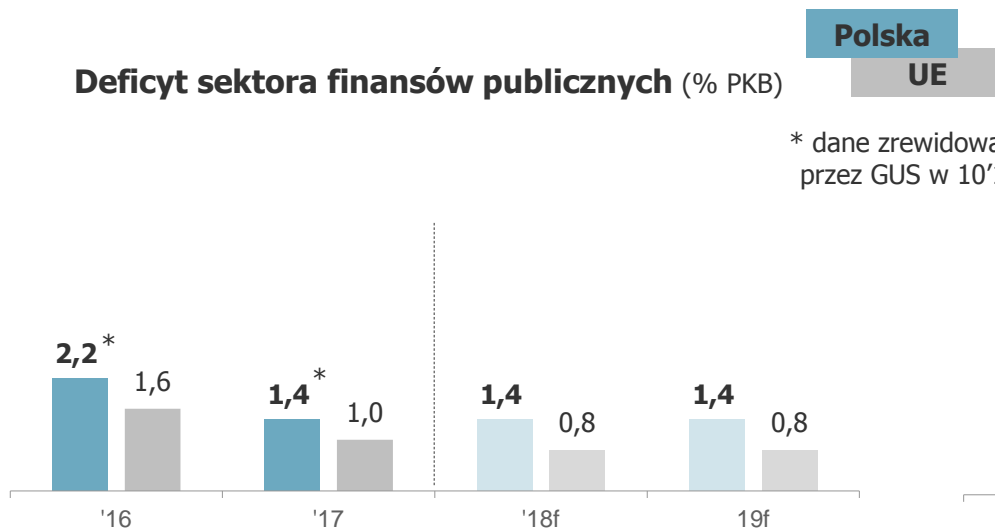
Wzrost PKB (% r/r)



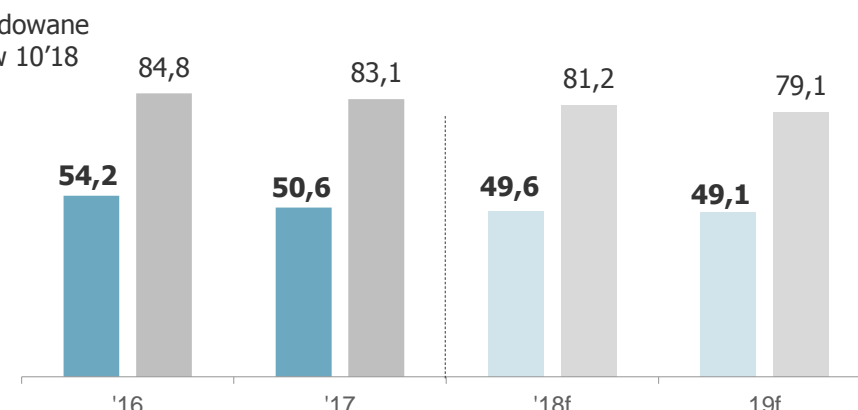
Stopa inflacji (HICP, %, r/r)



Deficyt sektora finansów publicznych (% PKB)



Dług publiczny (% PKB)



* dane zrewidowane przez GUS w 10'18

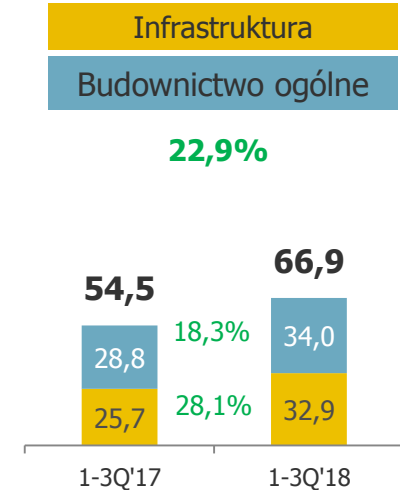
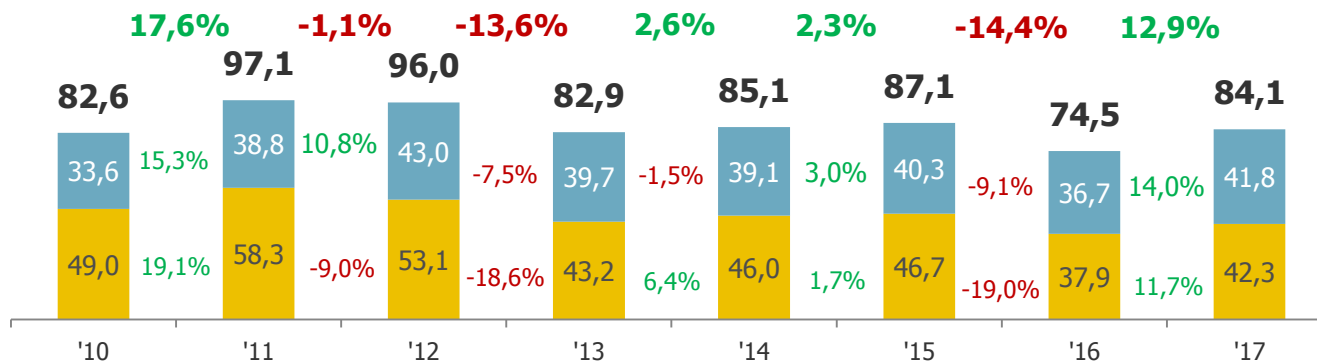
1.3 Przegląd sektora budowlanego

Komentarz

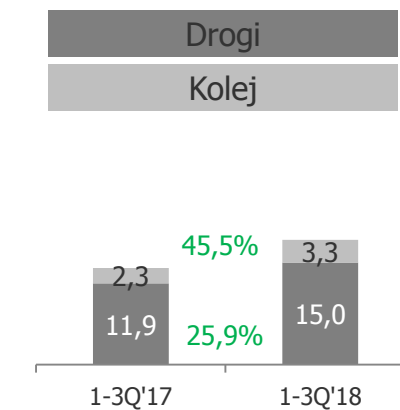
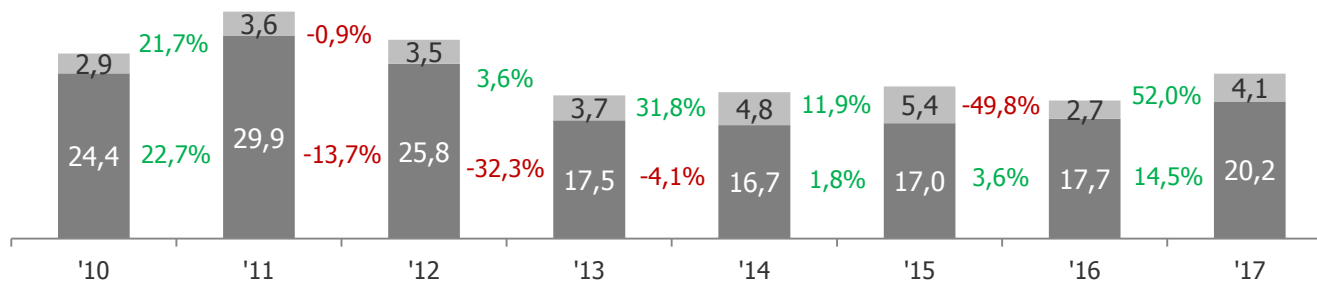
- Wzrost produkcji budowlano-montażowej wyniósł 22,9% r/r w 1-3Q'18
- Wzrost jest napędzany przez oba główne segmenty
- Rynek zmierza do szczytu inwestycyjnego stymulowanego dużymi programami inwestycyjnymi w segmencie drogowym i kolejowym

Produkcja budowlano-montażowa w Polsce (mld PLN)

Całkowita produkcja budowlano-montażowa



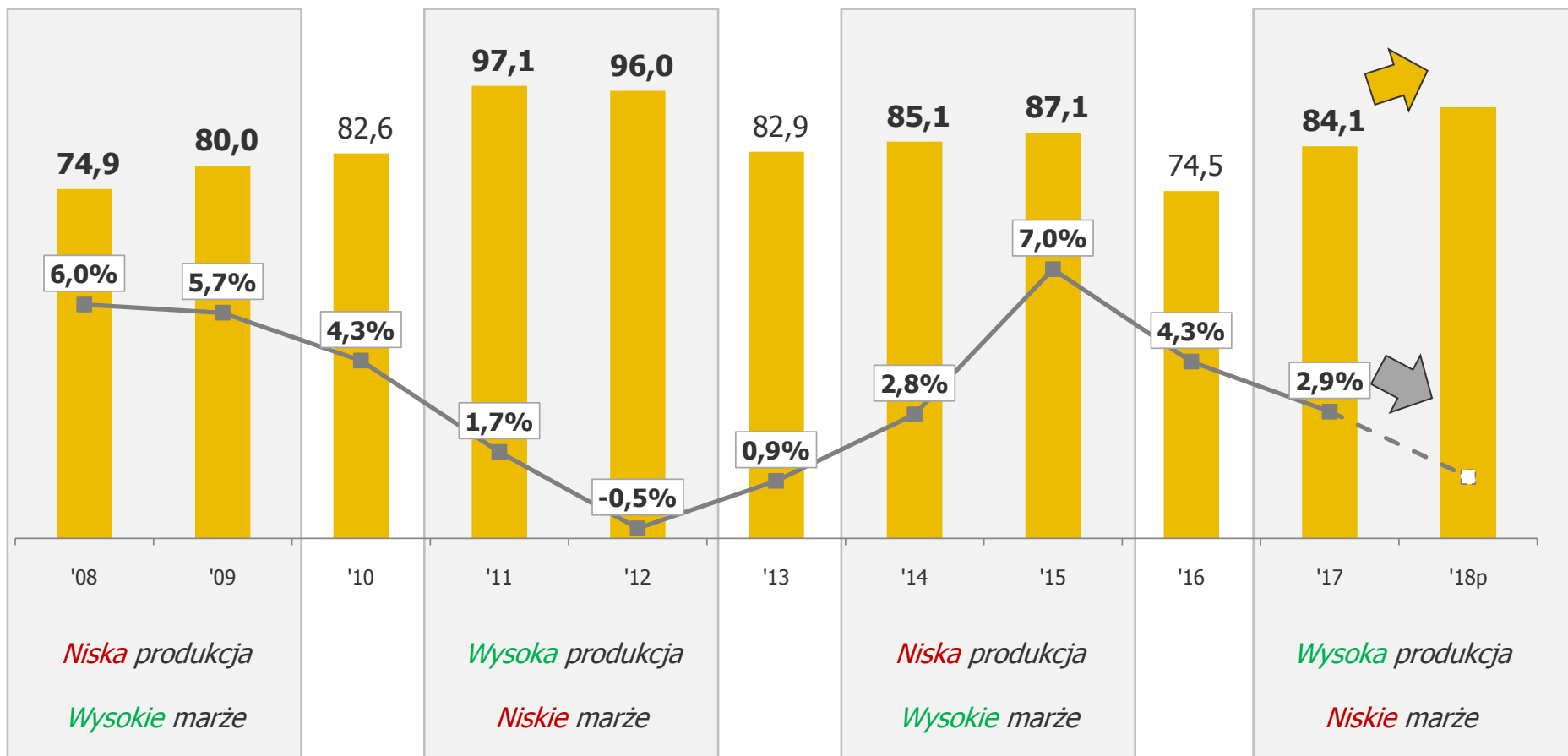
Produkcja budowlano-montażowa w segmencie drogowym i kolejowym



Komentarz

- Spółki budowlane weszły w fazę wysokiej produkcji i niskich marż
- Średnia marża zysku netto w 1H'18 wyniosła tylko 1,6% (1H'17: 2,0%)

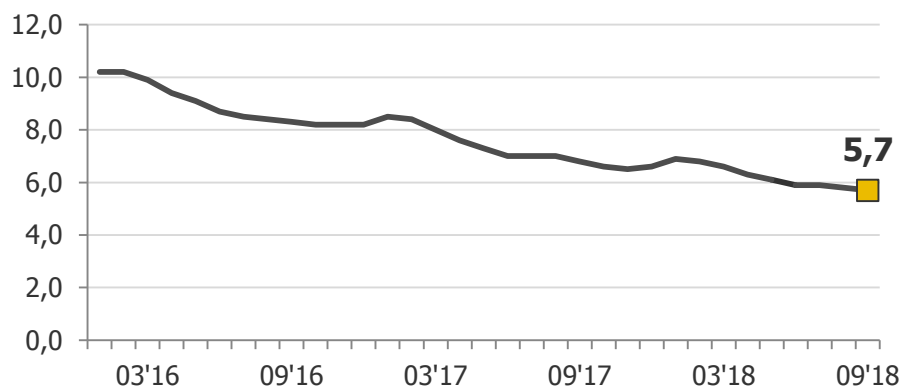
Produkcja budowlano-montażowa w Polsce vs. marża zysku netto w spółkach budowlanych (mld PLN)



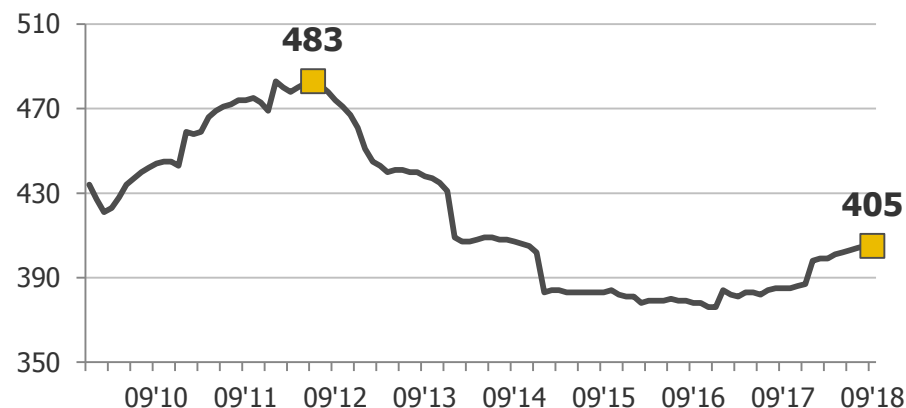
Komentarz

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

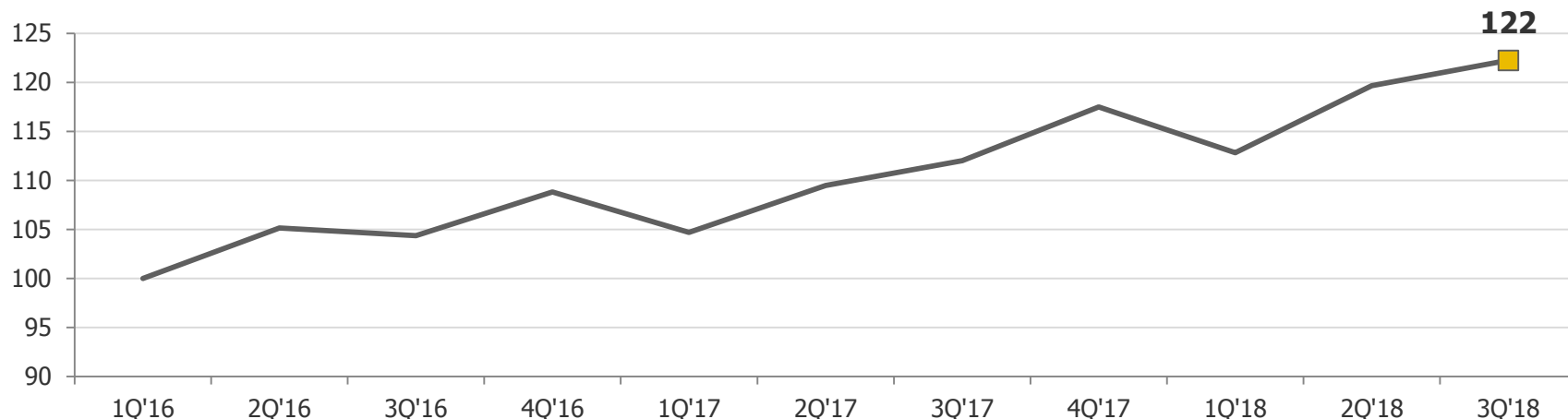
Stopa bezrobocia (%)



Zatrudnienie w budownictwie (tys. pracowników)

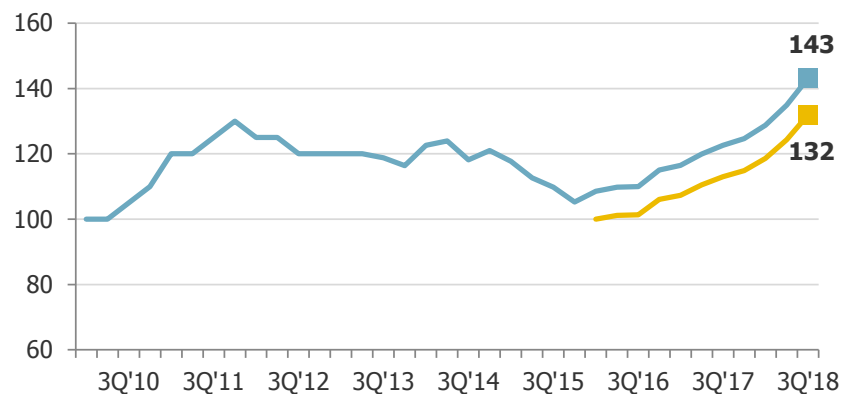


Średnie wynagrodzenie w budownictwie (1Q'16 = 100)

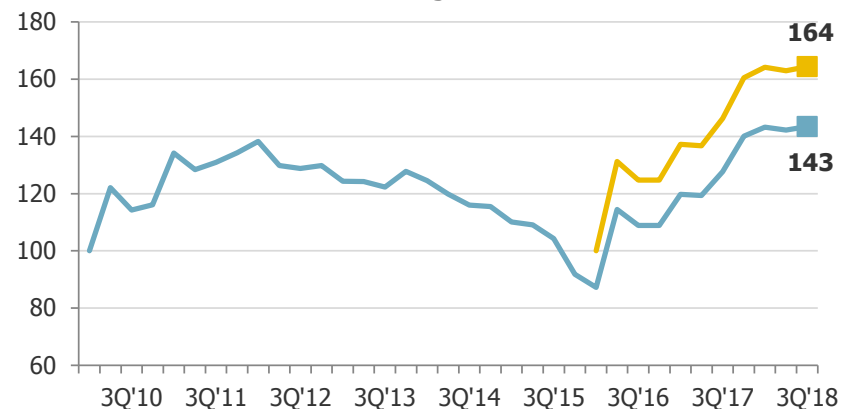


Komentarz ■ *Wzrost cen materiałów był nadal obserwowany w 3Q'18*

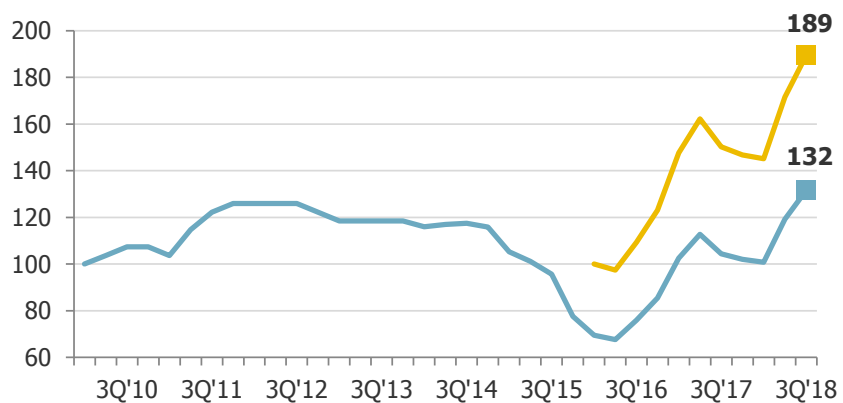
Beton



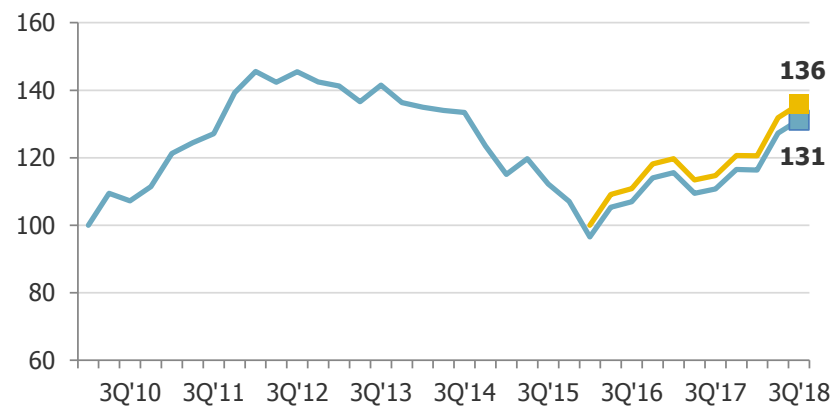
Stal zbrojeniowa



Asfalt



Olej napędowy



- Rekordowy poziom sprzedaży → 1-3Q'18: **5,4 mld PLN** *(+18,4% r/r)*
- Rosnący udział segmentu kolejowego w sprzedaży → 1-3Q'18: **8,2%** *(+4,9 p.p. r/r)*
- Wpływ sprzedaży Elektromontażu Poznań i BIG na skonsolidowany EBIT: **+44 mln PLN**
- Presja na pozycję gotówkową → 09'18: **0,6 mld PLN** *(-0,1 mld PLN vs. 06'18)*
- Wzrost wartości kontraktów podpisanych → 1-3Q'18: **5,6 mld PLN** *(+24,5% r/r)*
- Nieznaczny wzrost portfela zamówień → 09'18: **11,0 mld PLN** *(+0,3 mld PLN vs. 06'18)*
- Poprawa oferty mieszkań → 09'18: **3 399** mieszkań *(+176 mieszkań vs. 06'18)*
- Dalsze zakupy gruntów w segmencie deweloperskim → 1-3Q'18: **145 mln PLN**

Komentarz

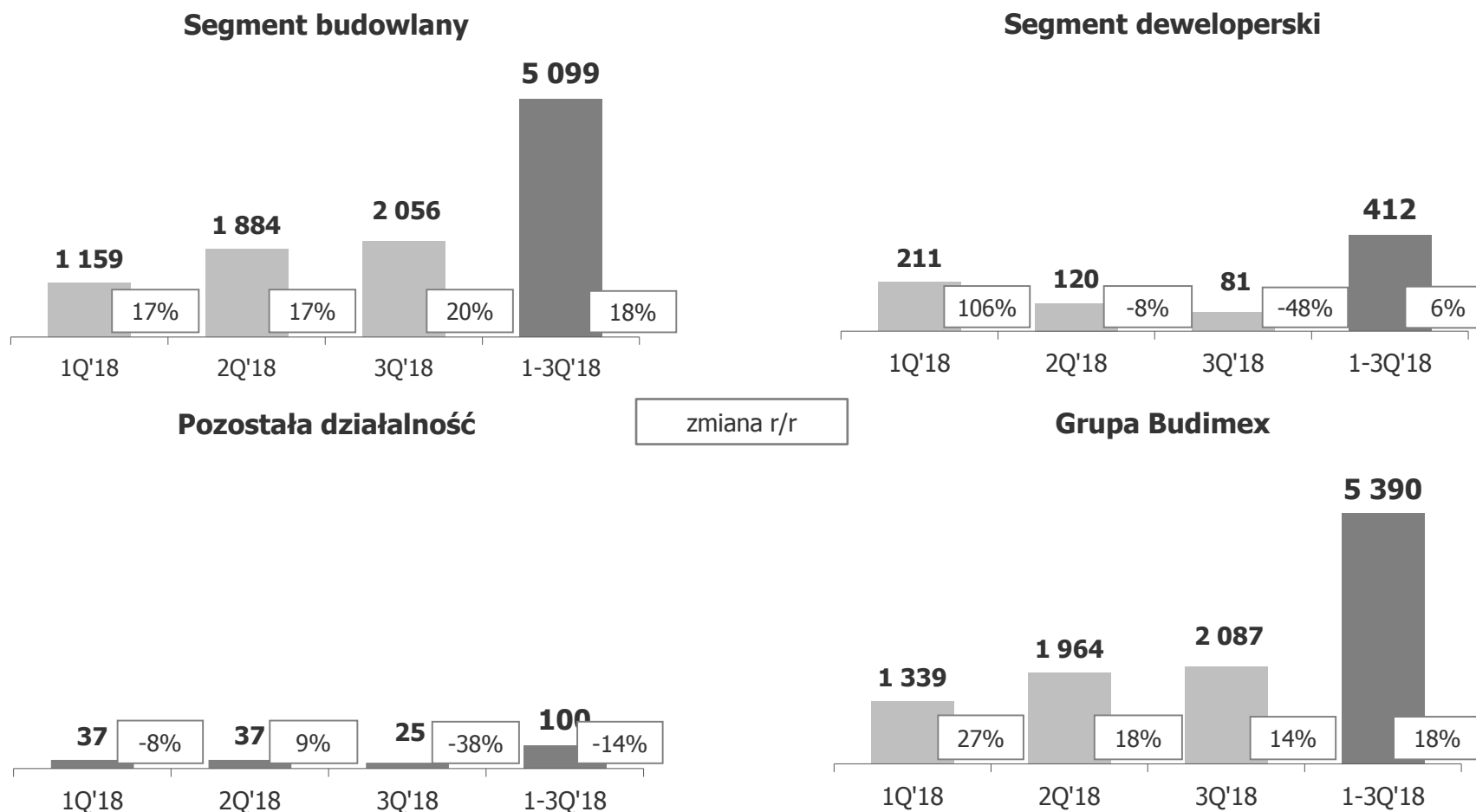
- Wzrost sprzedaży w 1-3Q'18 był zgodny z aktualnymi trendami rynkowymi
- W 1-3Q'18 spółka stanęła w obliczu normalizacji marży względem lat '16-'17

	1-3Q'18	1-3Q'17	Δ		FY'17	FY'16
Sprzedaż	5 390	4 553	836	↑	6 369	5 572
<i>zmiana r-d-r</i>	<i>18,4%</i>	<i>10,5%</i>	<i>7,8 pp.</i>	↑	<i>14,3%</i>	<i>8,5%</i>
Marża brutto	446	582	-136	↓	810	751
<i>% sprzedaży</i>	<i>8,3%</i>	<i>12,8%</i>	<i>-4,5 pp.</i>	↓	<i>12,7%</i>	<i>13,5%</i>
SG&A	-187	-178	-9		-251	-231
<i>% sprzedaży</i>	<i>3,5%</i>	<i>3,9%</i>	<i>-0,4 pp.</i>		<i>-3,9%</i>	<i>-4,2%</i>
Pozostała działalność	53	22	30		29	-15
Wynik operacyjny	312	426	-115	↓	588	505
<i>% sprzedaży</i>	<i>5,8%</i>	<i>9,4%</i>	<i>-3,6 pp.</i>	↓	<i>9,2%</i>	<i>9,1%</i>
Zysk brutto	304	421	-117	↓	580	511
<i>% sprzedaży</i>	<i>5,6%</i>	<i>9,2%</i>	<i>-3,6 pp.</i>	↓	<i>9,1%</i>	<i>9,2%</i>
Zysk netto	231	337	-106	↓	464	410
<i>% sprzedaży</i>	<i>4,3%</i>	<i>7,4%</i>	<i>-3,1 pp.</i>	↓	<i>7,3%</i>	<i>7,4%</i>

Komentarz

- *Poprawa dynamiki sprzedaży w segmencie budowlanym w 3Q'18 vs. 2Q'18*
- *Spadek sprzedaży k/k w segmencie deweloperskim (spadek sprzedaży notarialnej)*
- *Niższa sprzedaż w pozostałej działalności vs. 2Q'18 (sprzedaż Elektromontażu P.)*

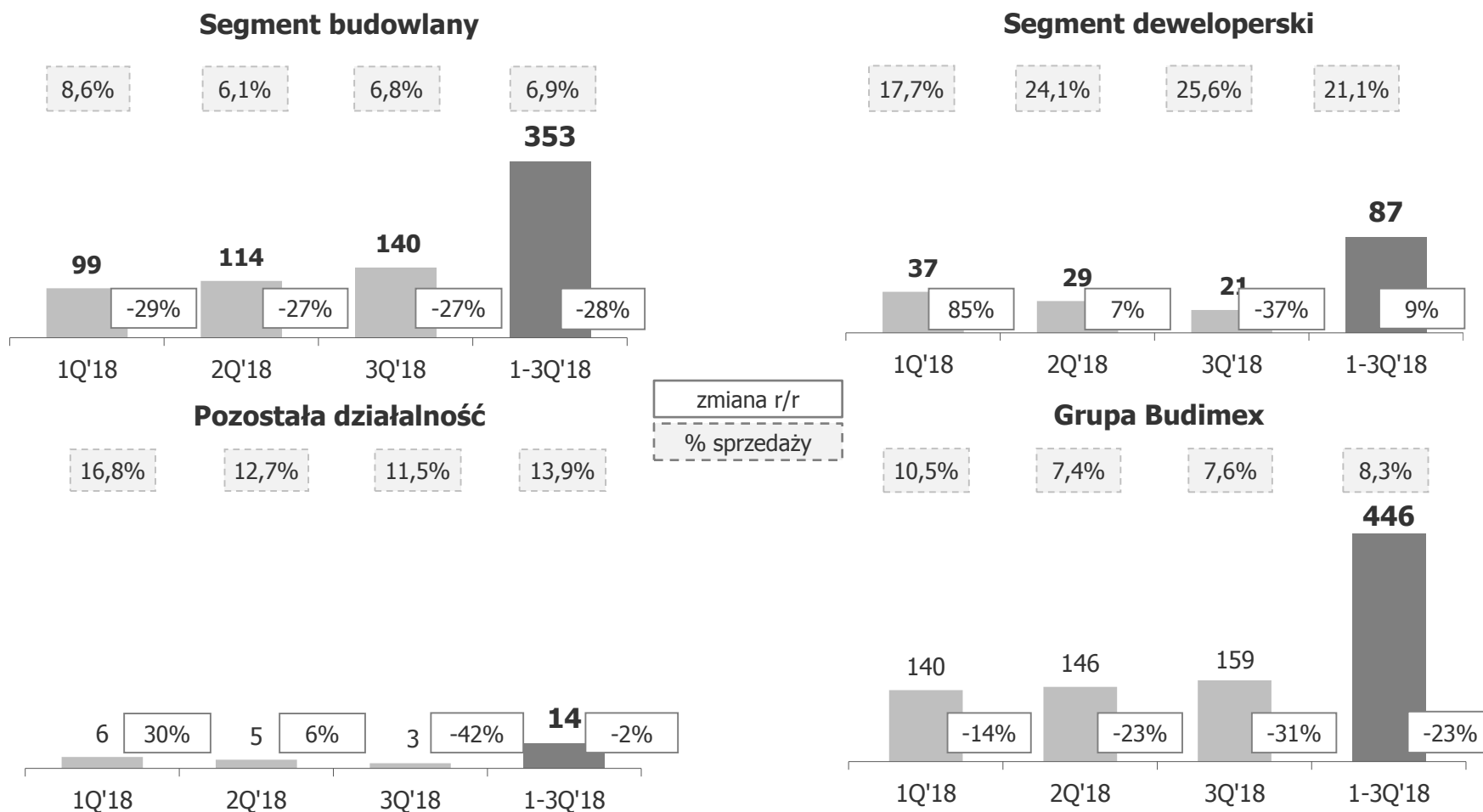
Kwartalna sprzedaż w Grupie Budimex (mIn PLN)



Komentarz

- Dalsza normalizacja marży brutto w segmencie budowlanym w porównaniu z ponadstandardową marżą osiąganą w latach '16-'17

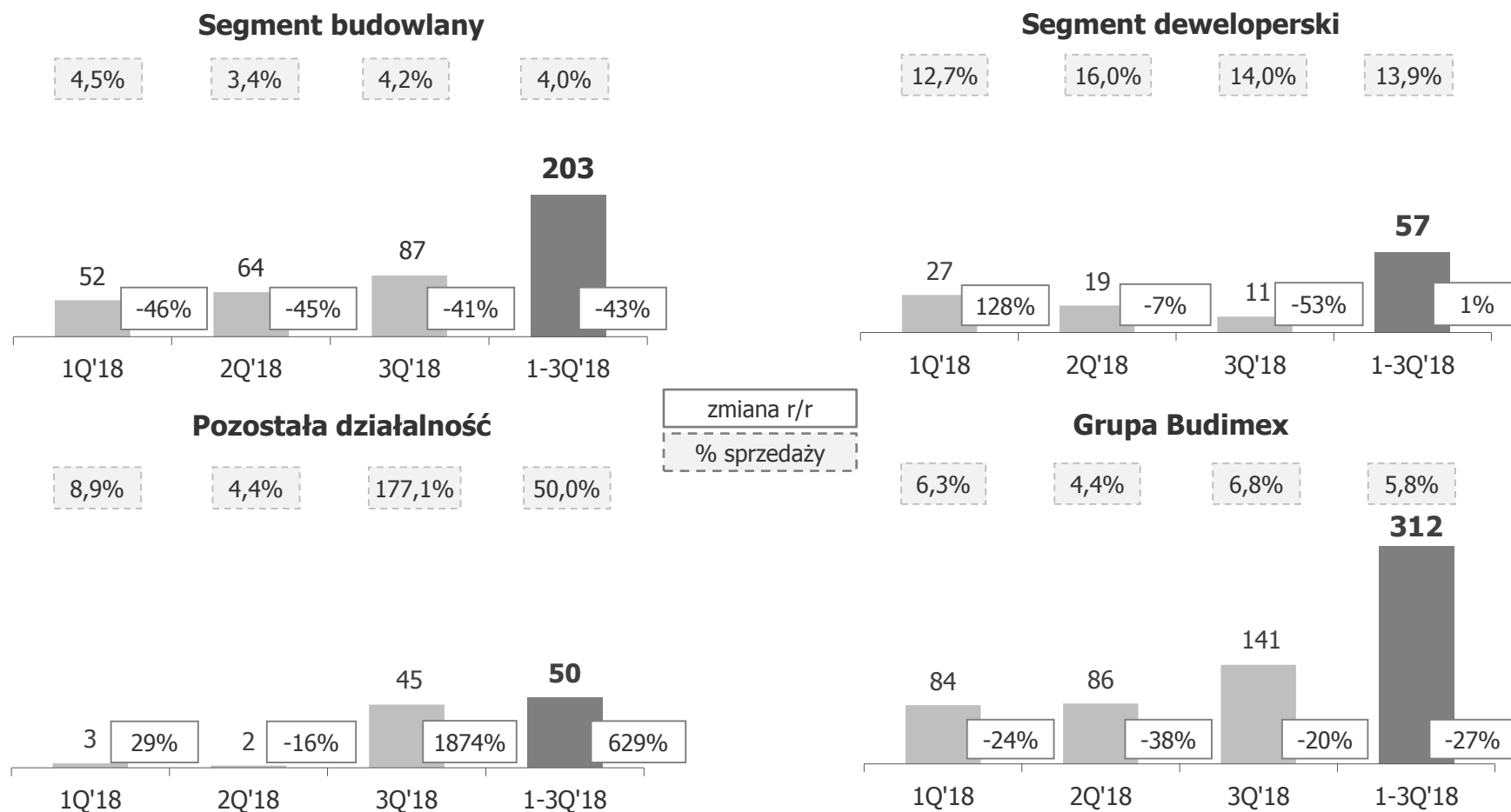
Kwartalna marża brutto w Grupie Budimex (mln PLN)



Komentarz

- Utrzymanie dobrych wyników w segmencie deweloperskim
- Sprzedaż Elektromontażu Poznań i BIG w 3Q'18 z pozytywnym wpływem na wynik operacyjny (+44 mln PLN) w pozostałej działalności

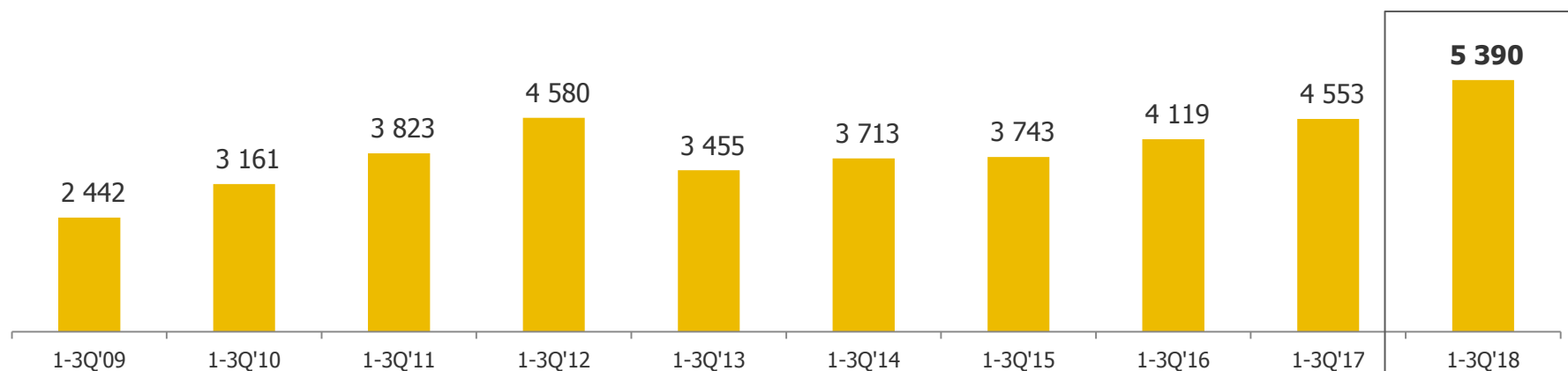
Kwartalny wynik operacyjny w Grupie Budimex (mln PLN)



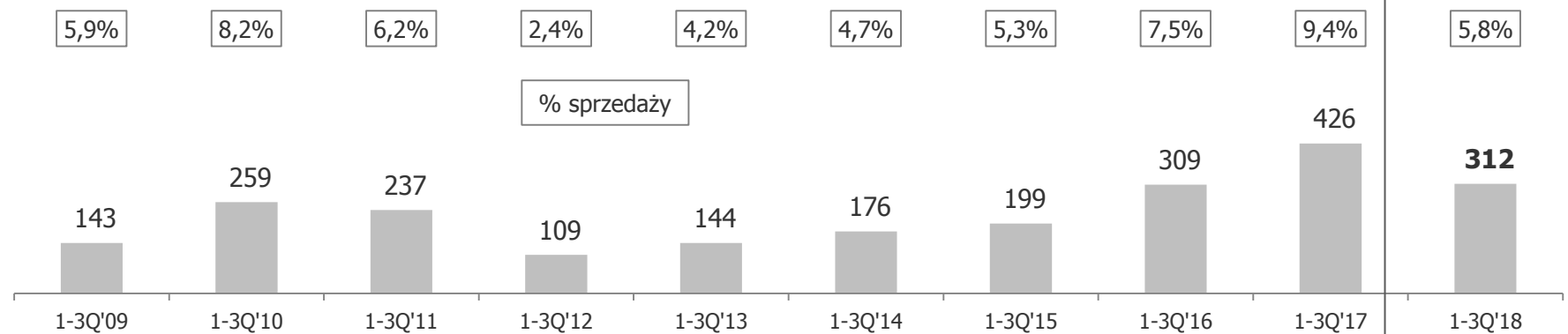
Komentarz

- W 1-3Q'18 Grupa osiągnęła rekordową sprzedaż na poziomie 5,4 mld PLN
- Rentowność wyniku operacyjnego wróciła do poziomu osiąganego w latach '14-'15

Sprzedaż w Grupie Budimex (mln PLN)



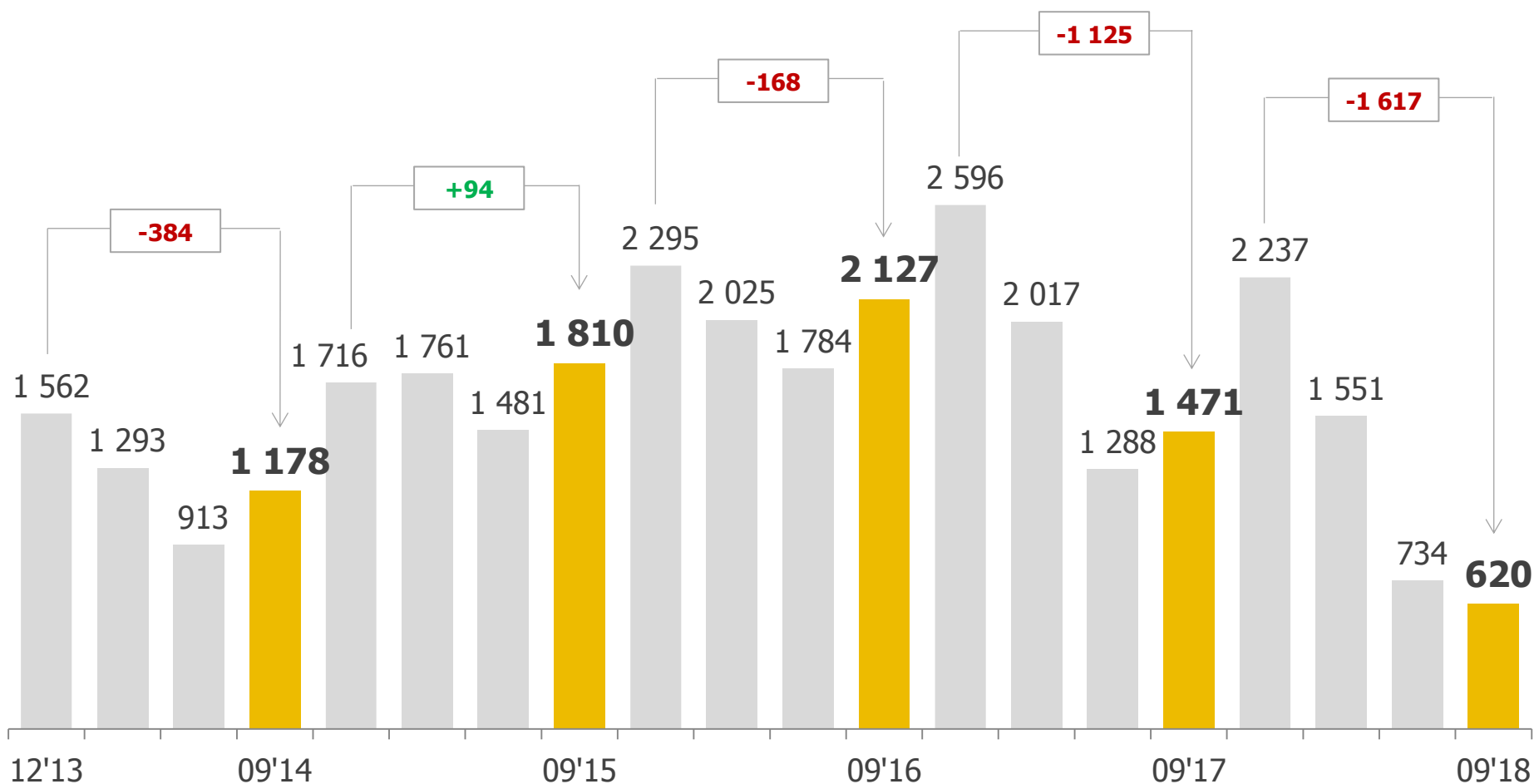
Wynik operacyjny w Grupie Budimex (mln PLN)



Komentarz

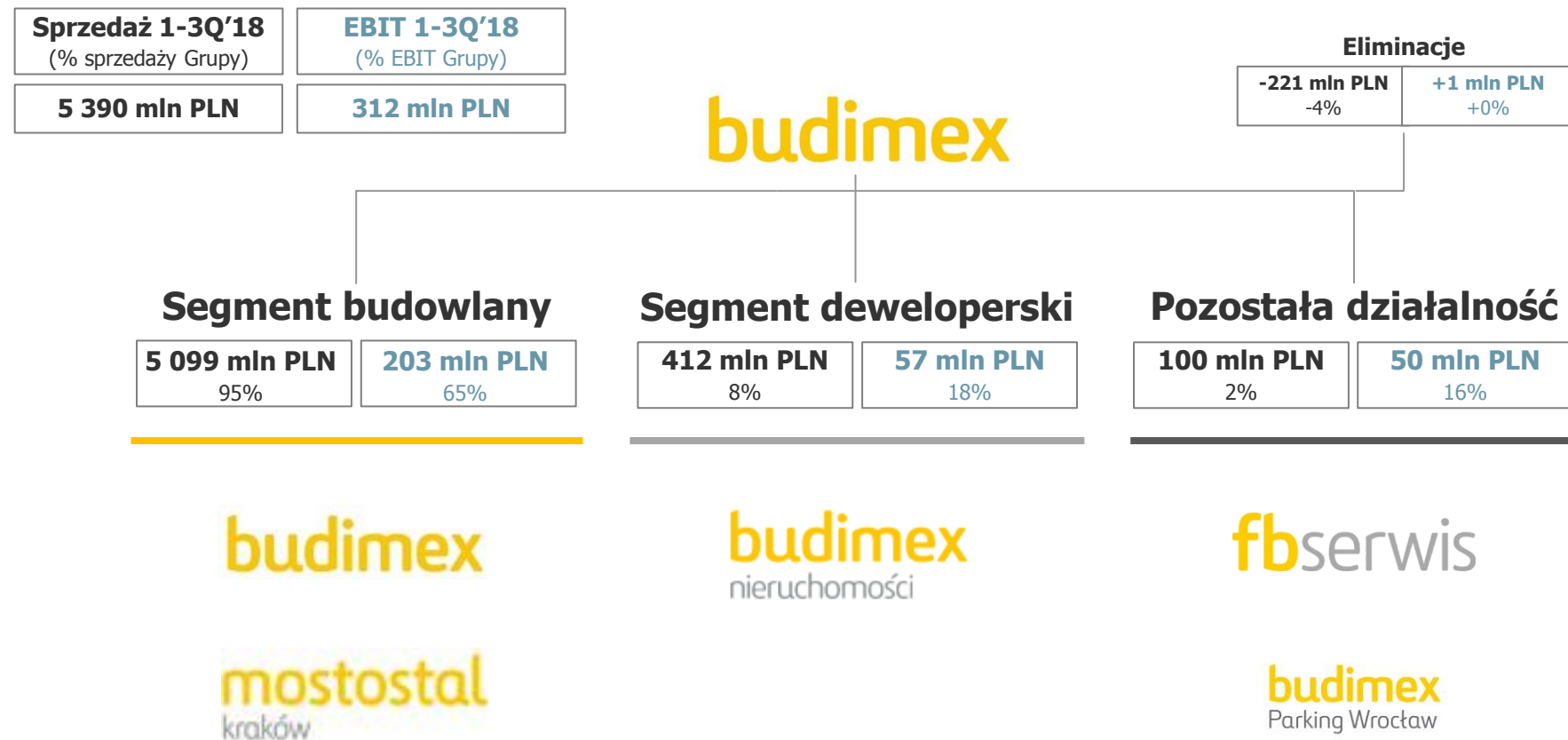
- Pogorszenie pozycji gotówkowej w 3Q'18 związane z m.in. spadkiem salda zaliczek, wyższymi wydatkami inwestycyjnymi oraz rosnącą biurokracją na budowach (problem z fakturowaniem)

Pozycja gotówkowa netto w Grupie Budimex (mIn PLN)



Komentarz

- Struktura wyniku operacyjnego (EBIT) w Grupie uległa tymczasowej zmianie ze względu na sprzedaż Elektomontażu Poznań i BIG



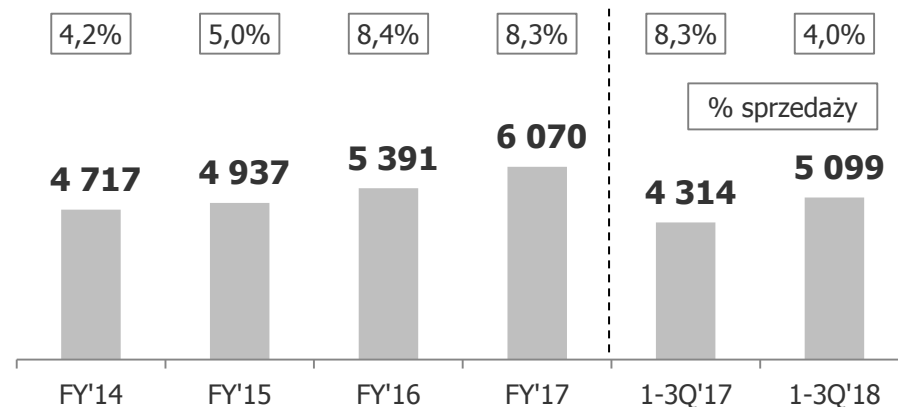
2.4.1 Segment budowlany

Komentarz

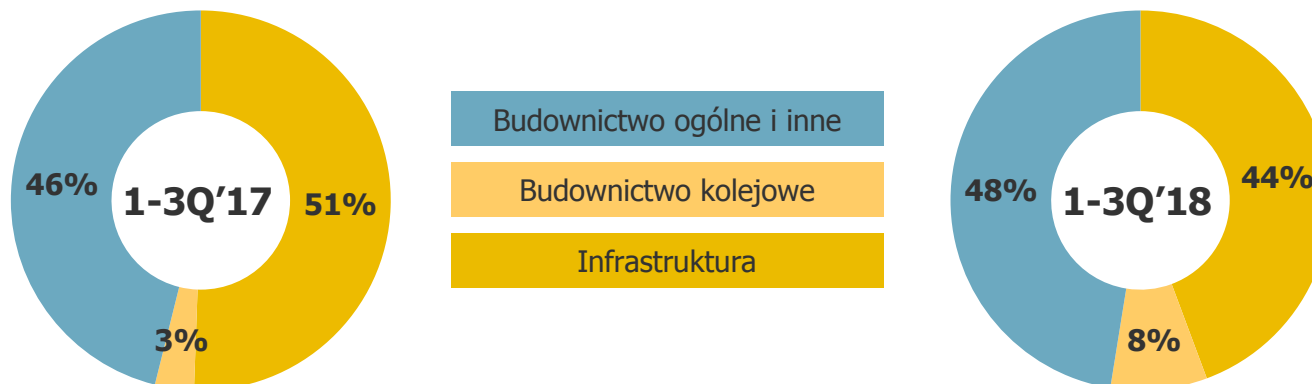
- Marża wyniku operacyjnego w 1-3Q'18 wyniosła 4,0%
- Udział w sprzedaży segmentu infrastruktury spadł na rzecz kolejnictwa i budownictwa ogólnego

	1-3Q'18	zmiana r/r
Sprzedaż	5 099	18%
Marża brutto	353	-28%
% sprzedaży	6,9%	-4,4 pp.
Wynik operacyjny	203	-43%
% sprzedaży	4,0%	-4,3 pp.
Wynik netto	146	-48%
% sprzedaży	2,9%	-3,7 pp.

Sprzedaż i rentowność wyniku operacyjnego (mIn PLN)



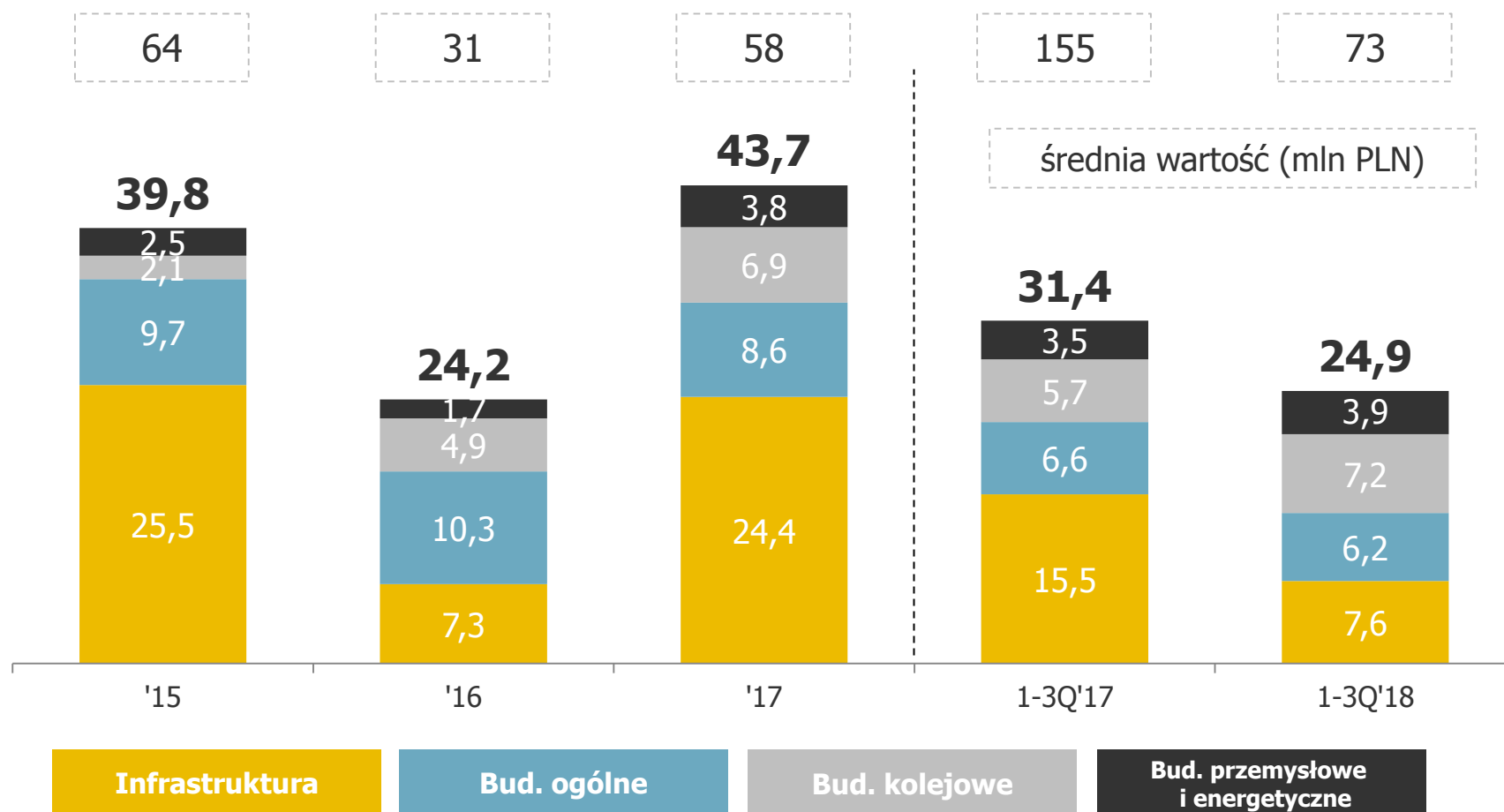
Struktura sprzedaży w segmencie budowlanym



Komentarz

- Niższa aktywność GDDKiA i selektywne podejście do ofertowania wpłynęło na spadek wartości złożonych ofert w 1-3Q'18 o 20,5% r/r

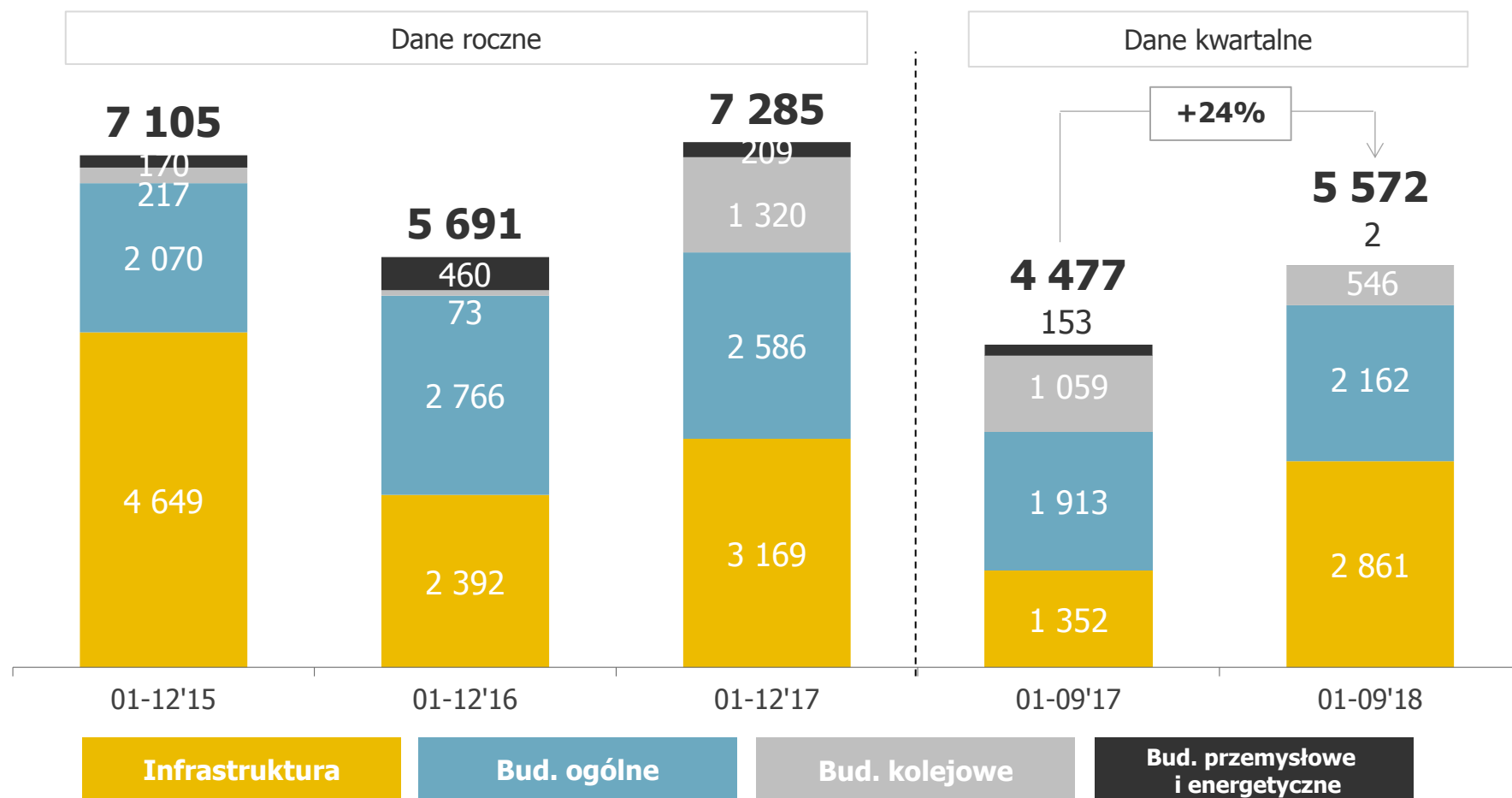
Oferty złożone w Grupie Budimex (mld PLN)



Komentarz

- *Kilka dużych kontraktów drogowych podpisanych w 3Q'18 tj. S61 Wysokie – Raczki i dwa odcinki autostrady A1*
- *Duży kontrakt na modernizację linii kolejowej Rokietnica – Wronki o wartości 0,5 mld PLN podpisany w segmencie kolejowym w 3Q'18*

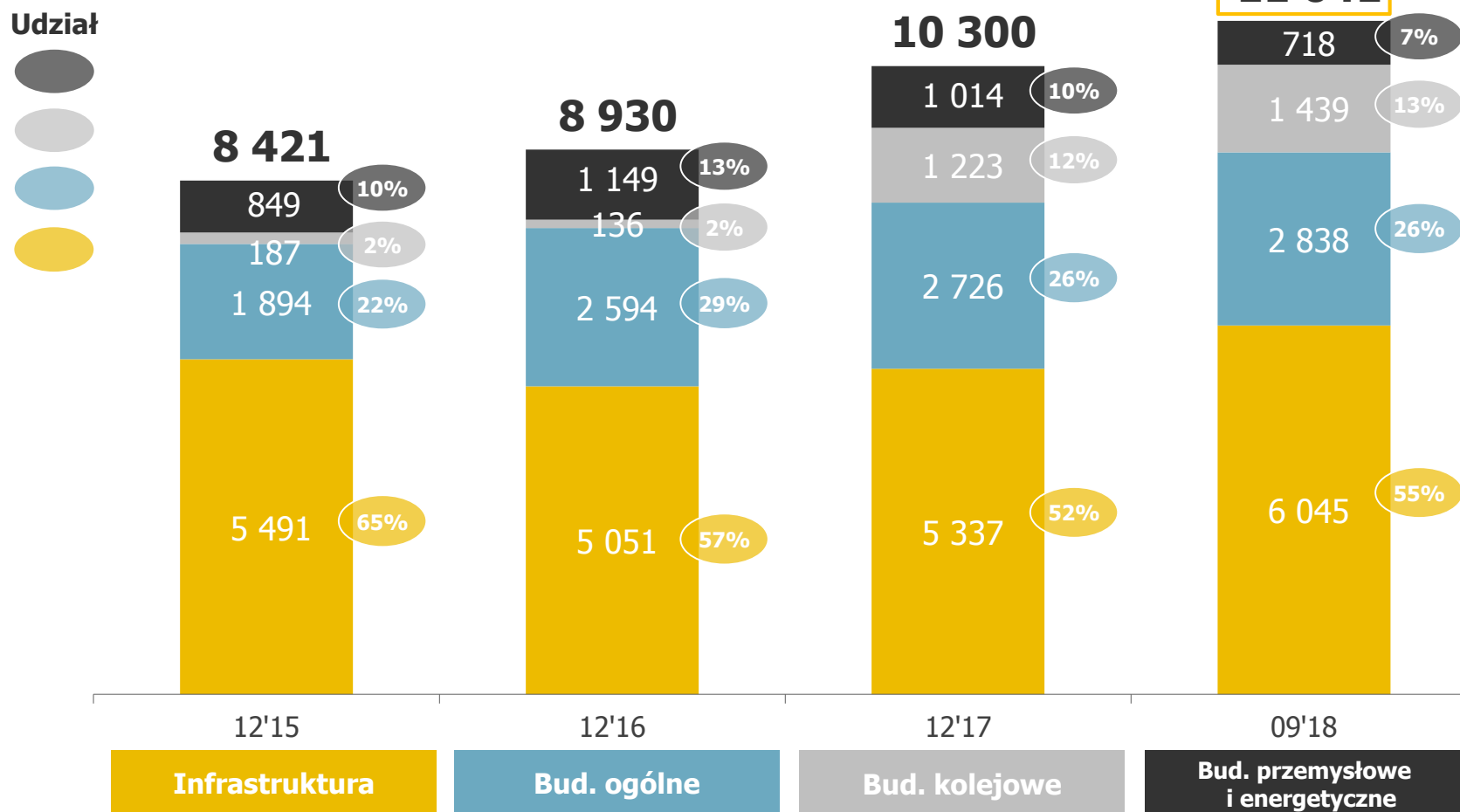
Kontrakty podpisane w Grupie Budimex (mln PLN)



Komentarz

- Na koniec 3Q'18 portfel zamówień Grupy osiągnął rekordową wartość równą 11,0 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

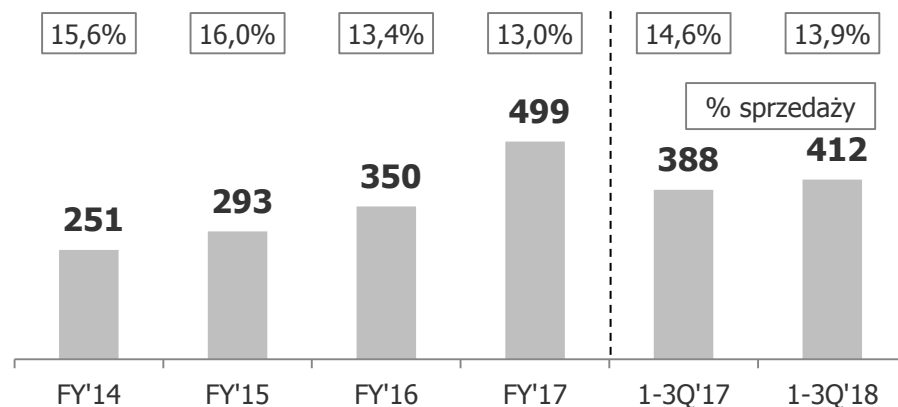
Kontrakt	Miesiąc podpisania	Wartość dla BX (mld PLN)	Zaawansowanie
Kwatera Południowa OUOW Żelazny Most	05-2018	0,6	
Budowa Trasy Łagiewnickiej w Krakowie	03-2017	0,7	
Dokończenie budowy zbiornika Racibórz	11-2017	0,7	
Budowa Muzeum Historii Polski w Warszawie	05-2018	0,5	
Linia kolejowa E59 Rokietnica - Wronki	09-2018	0,5	
S61 Wysokie - Raczki	07-2018	0,4	
Budowa spalarni w Wilnie	09-2016	0,4	
S3 Miękowo - koniec obw.Brzozowa cz. 1	12-2017	0,3	
S19 Podgórze - Kamień	08-2018	0,3	
S6 Luzino - Szemud	06-2018	0,3	
LK7 Otwock - Lublin Zad.A	06-2017	0,4	
S61 Stawiski - Szczuczyn	10-2017	0,3	
Bud. bloku energetycznego w El. Turów	07-2014	0,8	
Zespół budynków wielorodzinnych Marina 2	06-2017	0,2	
A1 Kamieńsk - Radomsko cz. C	09-2018	0,2	
Modernizacja odc. Trzebinia-Krzeszowice	10-2017	0,3	

Komentarz

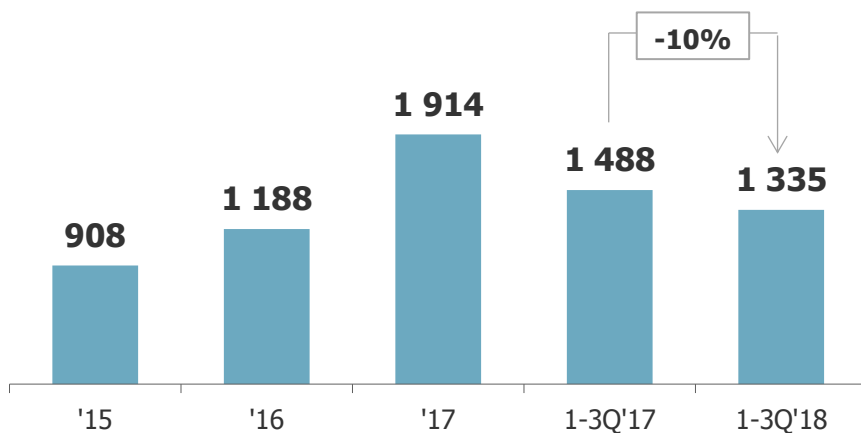
- Segment deweloperski utrzymał marżę brutto na poziomie 20%
- Przedaż mieszkań spadła z powodu ograniczonej oferty mieszkań

	1-3Q'18	zmiana r/r
Sprzedaż	412	6%
Marża brutto	87	9%
% sprzedaży	21,1%	0,5 pp.
Wynik operacyjny	57	1%
% sprzedaży	13,9%	-0,6 pp.
Wynik netto	48	0%
% sprzedaży	11,6%	-0,6 pp.

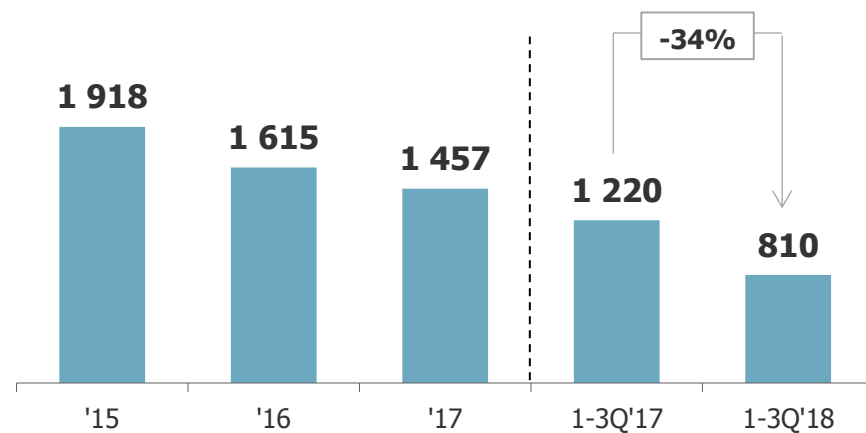
Sprzedaż i rentowność wyniku operacyjnego (mIn PLN)



Sprzedaż notarialna (mieszkania)



Przedsprzedaż (mieszkania)

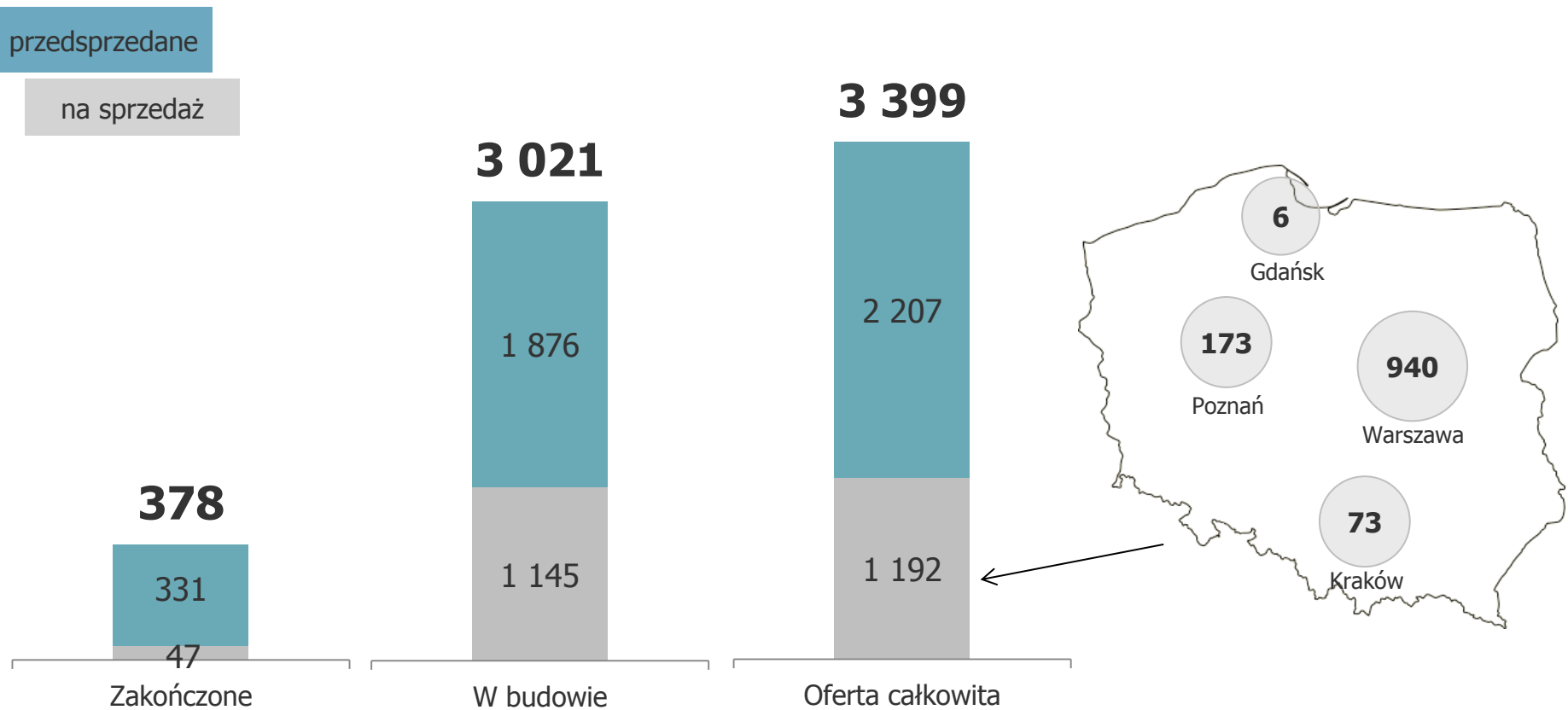


2.4.2 Segment deweloperski

Komentarz

- Oferta mieszkań zanotowała nieznaczny wzrost względem 06'18 w wyniku uruchomienia projektów w Warszawie
- W 09'18 bank ziemi wyniósł 9 616 mieszkań

Oferta rynkowa Budimeksu Nieruchomości na dzień 09'18 (mieszkania)

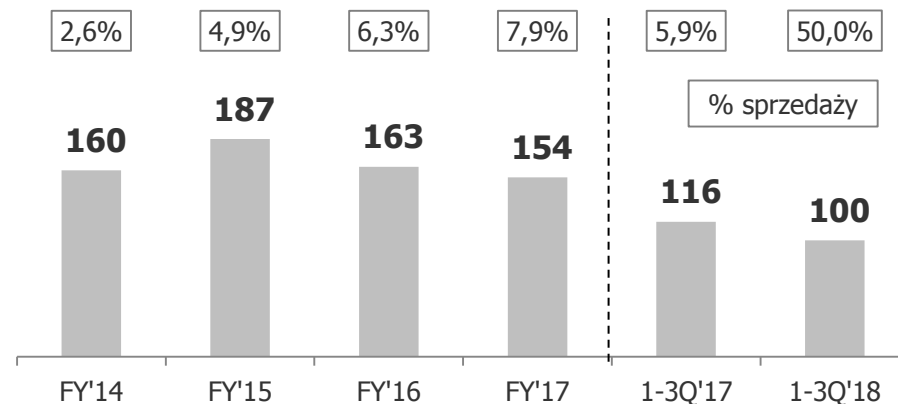


Komentarz

- Wynik w 3Q'18 uległ znacznej poprawie ze względu na sprzedaż Elektromontażu Poznań i BIG
- Transakcja wygenerowała 44 mln PLN na poziomie wyniku operacyjnego

	1-3Q'18	zmiana r/r
Sprzedaż	100	-14%
Marża brutto	14	-2%
% sprzedaży	13,9%	1,6 pp.
Wynik operacyjny	50	629%
% sprzedaży	50,0%	44,0 pp.
Wynik netto	36	1077%
% sprzedaży	35,9%	33,3 pp.

Sprzedaż i rentowność wyniku operacyjnego (mIn PLN)



Spółki w pozostałej działalności



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



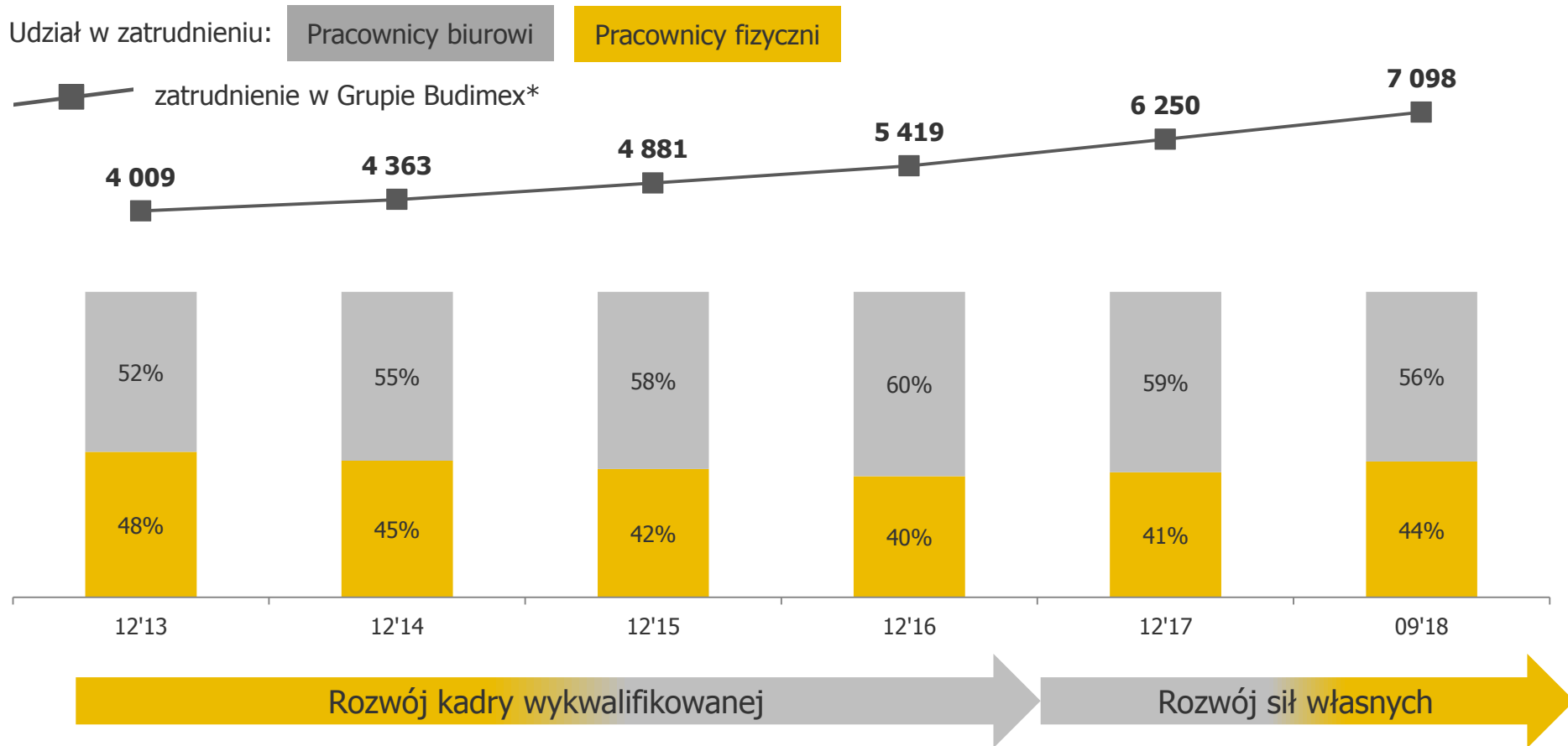
- Usługi środowiskowe
- Utrzymanie infrastruktury
- Zarządzanie obiektem
- Usługi w zakresie efektywności energ.

2.5 Zatrudnienie

Komentarz

- W 1-3Q'18 Grupa zwiększyła zatrudnienie o 848 osoby
- W odpowiedzi na obecną sytuację rynkową Budimex rozbudowuje siły własne

Zatrudnienie w Grupie Budimex

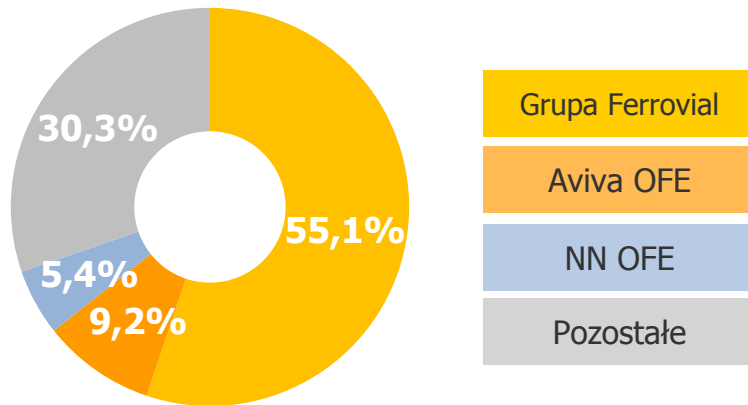


* bez Fbserwis i Elektromontażu Poznań

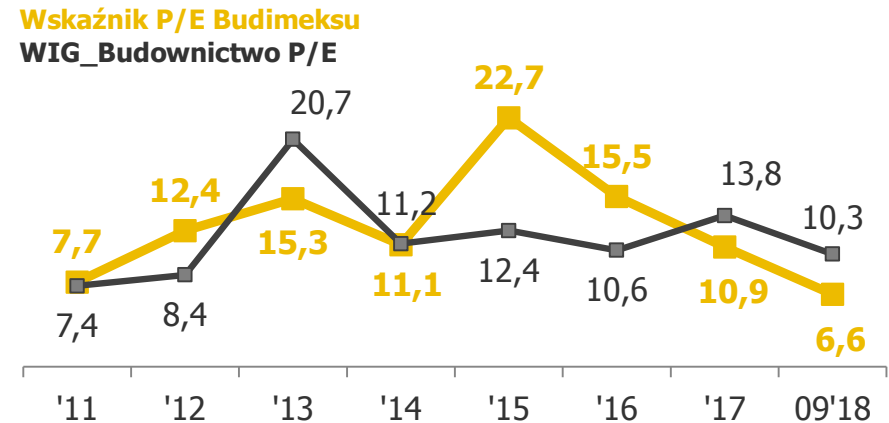
Komentarz

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

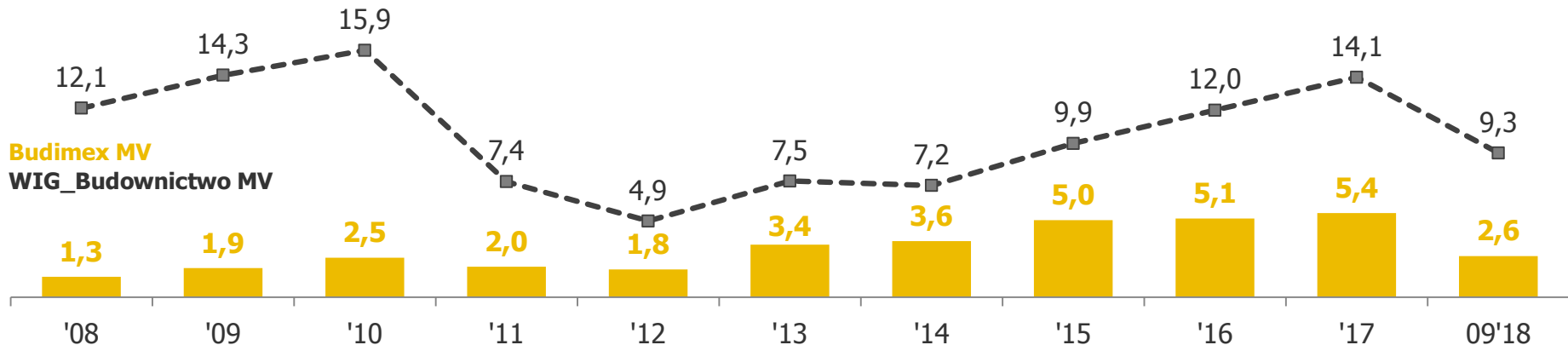
Struktura akcjonariatu



Wskaźnik P/E



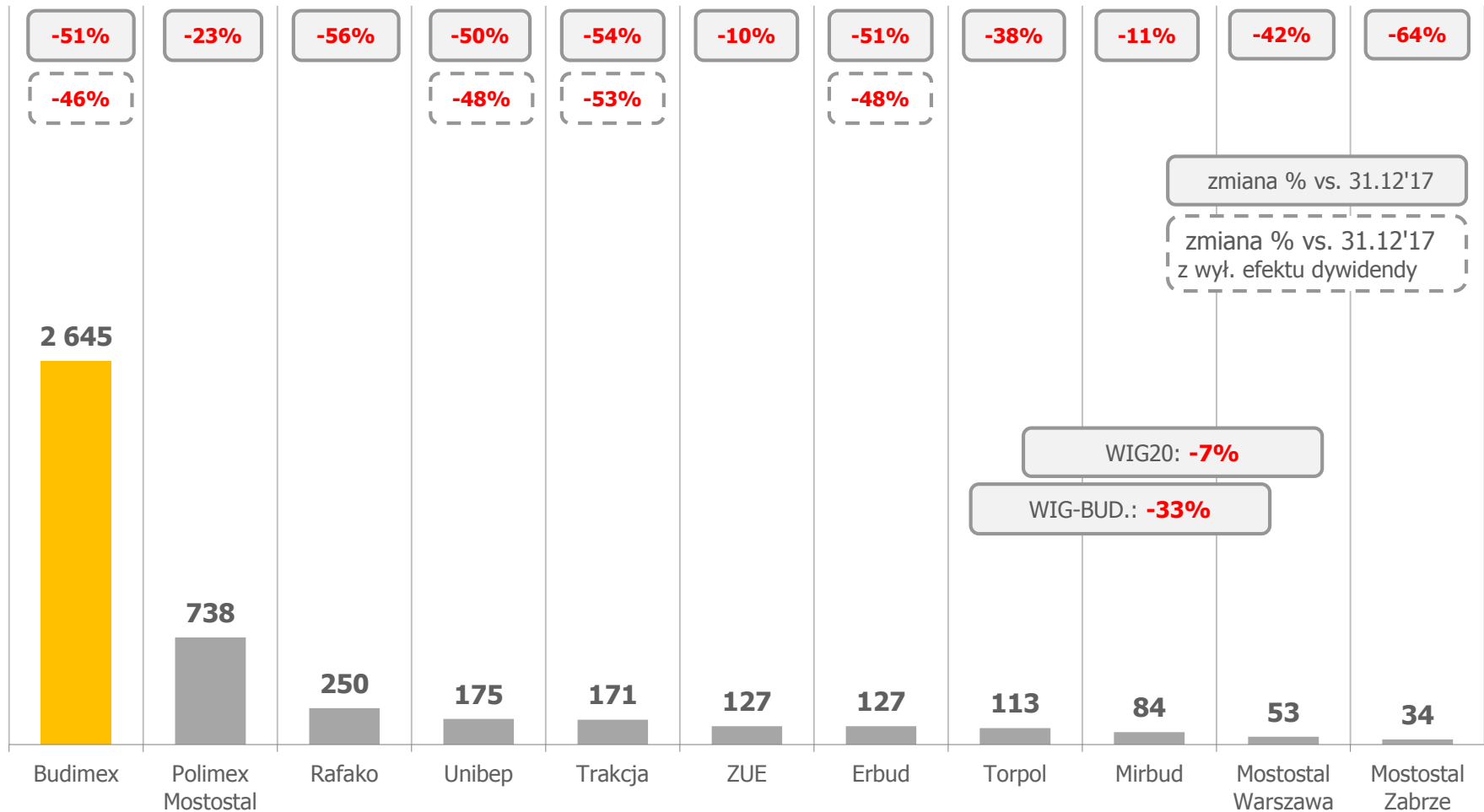
Wartość rynkowa Budimeksu vs. zagregowana wartość rynkowa WIG-Budownictwo (mld PLN)



Komentarz

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

Wartość rynkowa na 09'18 (mIn PLN)



Komentarz

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

Wypłacone dywidendy (mln PLN)

