ULMA Construccion Polska S.A.

Prezentacja wyników 2019 rok

From the beginning of your projects

Spis treści

- Rynek budowlany w Polsce w 2019 roku 3-9
- Portfel najważniejszych kontraktów realizowanych w 2019 roku 10-22
- Portfel najważniejszych projektów z udziałem ULMA realizowanych w roku 2020 oraz perspektywy rynkowe 23-31
- Rynki spółek zależnych 32-38
- Wyniki finansowe za 2019 rok 39-44

01 Rynek budowlany w Polsce w 2019 roku

Polska
Podstawowe wskaźniki makroekonomiczne 2019 vs 2018

	2019	2018
Dynamika PKB	4,0%	5,1%
Inflacja (CPI)	2,3%	1,6%
Stopa bezrobocia (na koniec okresu)	5,2%	5,8%
Dynamika nakładów brutto na środki trwałe	7,8%	8,9%
Dynamika produkcji budowlano-montażowej (pow. 9 pracowników)	6,6%	19,0%

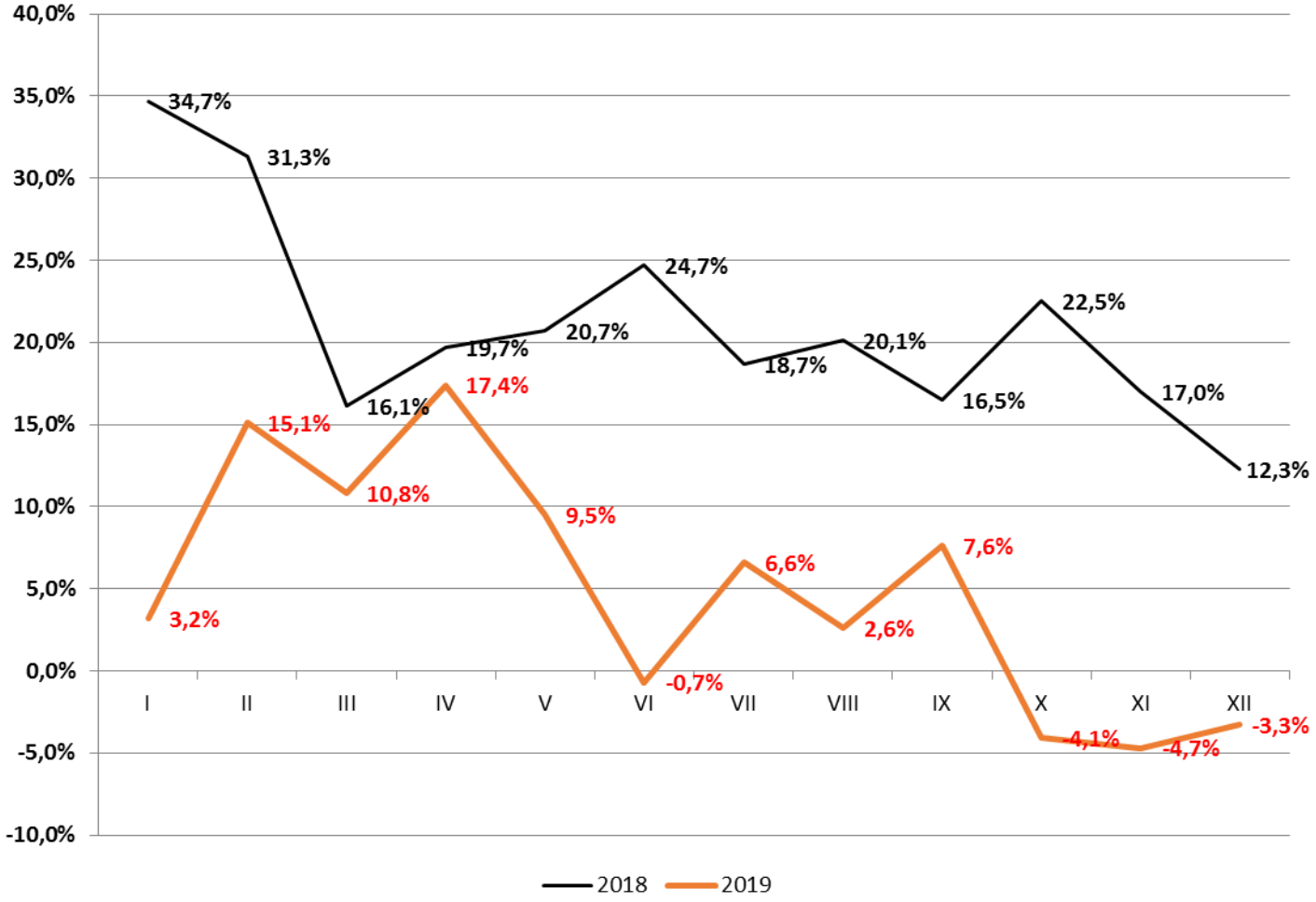
*Źródło: GUS; dane wstępne 2019 vs dane za 2018 (**nominalne**)*

Polska

Dynamika produkcji budowlano-montażowej 2019 vs 2018

(dla firm zatrudniających pow. 9 pracowników, m/m)

Zmiany nominalne skorygowane o dynamikę cen



Źródło: GUS

Dynamika zmian PBM w poszczególnych miesiącach w stosunku do analogicznego miesiąca poprzedniego roku

Produkcja budowlano – montażowa w Polsce 2019 vs 2018

Obszar działania ULMA CONSTRUCCION POLSKA S.A. w porównaniu z całym rynkiem budowlanym dla firm zatrudniających >9 osób

	2019	2018	% r/r
Sektor Mieszkaniowy	18 744	17 209	8,9%
Sektor Niemieszkaniowy	24 016	22 722	5,7%
Sektor Inżynieryjny (mosty, wiadukty, tunele itp. Obiekty inż..)	3 201	2 815	13,7%
Sektor Przemysłowy	21 145	19 597	7,9%
Razem sektory obsługiwane przez ULMA CONCTRUCCION POLSKA S. A.	**67 106**	**62 343**	7,6%
Pozostałe cześć sektorów Inżynieryjnego i Przemysłowego	45 136	42 984	5%
w tym drogi i koleje	*28 673*	*28 390*	1%
Produkcja budowlano - montażowa	**112 242**	**105 327**	6,6%

Rynek budowlany w Polsce w 2019 roku - komentarz

- Tempo wzrostu **PKB** w roku 2018 wyniosło **4%**, co stanowi o niewielkim spadku pozytywnych tendencji makroekonomicznych.

- Dynamika **produkcji budowlano – montażowej** wyniosła **6,6%** r/r.

- W ujęciu całorocznym, rok 2019 był **rokiem wzrostów** w praktycznie każdym segmencie budownictwa choć ich dynamika była mniejsza niż w 2018 roku.

- W najistotniejszym z punktu widzenia Grupy segmencie obejmującym **budowę mostów, estakad i wiaduktów** wzrost produkcji wyniósł **13,7% r/r.**

- W 2019 roku widać wyraźnie mniejszą ilość ogłaszanych przetargów publicznych. Długość tras szybkiego ruchu w fazie budowy w grudniu 2019 r. wyniosła 821 km, co oznacza **spadek o 35% r/r.**

- W **budownictwie drogowym** w całym 2019 roku odnotowano **spadek produkcji o 5,6% r/r.**

Rynek budowlany w Polsce w 2019 roku – komentarz cd.

- **Budownictwo mieszkaniowe:**
  - Ilość mieszkań oddanych do użytkowania w grudniu 2019 – wzrost o 15% (r/r).
  - Ilość pozwoleń na budowę nowych mieszkań i domów w grudniu 2019 - wzrost o 4% (r/r).
  - Ilość mieszkań i domów, których budowę rozpoczęto w grudniu 2019 – wzrost o 43% (r/r).
  - Ilość zakontraktowanych mieszkań przez wiodących deweloperów w IV kw. 2019 roku – wzrost o 18% (r/r).

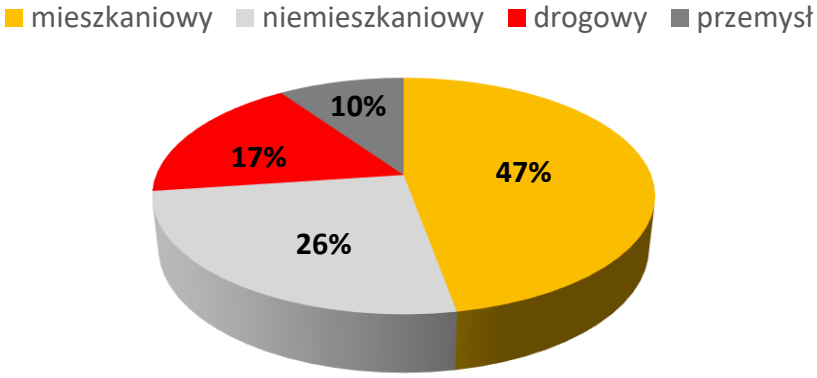
- W obszarze **budownictwa niemieszkaniowego** szacuje się, iż w 2019 roku wzrost produkcji wyniósł 5,7% (r/r.). Największe wzrosty odnotowano w przypadku budynków handlowo – usługowych (wzrost o 19,5% r/r) oraz hoteli i budynków zakwaterowania turystycznego (wzrost o 5,7% r/r).

- W grudniu 2019 roku **liczba upadłości** w budownictwie była wyraźnie niższa niż rok temu. W rezultacie, w całym roku liczba upadłości wyniosła 137 podmioty, wobec 172 rok wcześniej (spadek o 25% r/r) i utrzymała najniższy od 10 lat poziom.

- **Największymi barierami dla budownictwa są:** wysokie koszty zatrudnienia, ceny materiałów i usług budowlanych, wysokie obciążenia na rzecz budżetu, brak wykwalifikowanych pracowników.

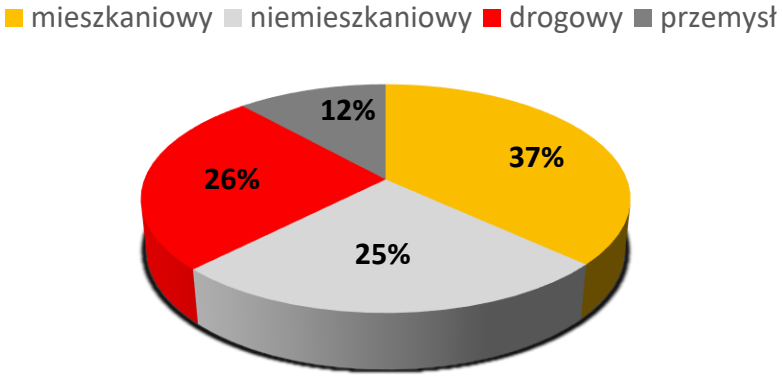
Struktura przychodów ULMA wg sektorów

2019



Łącznie kubatura 73%

2018



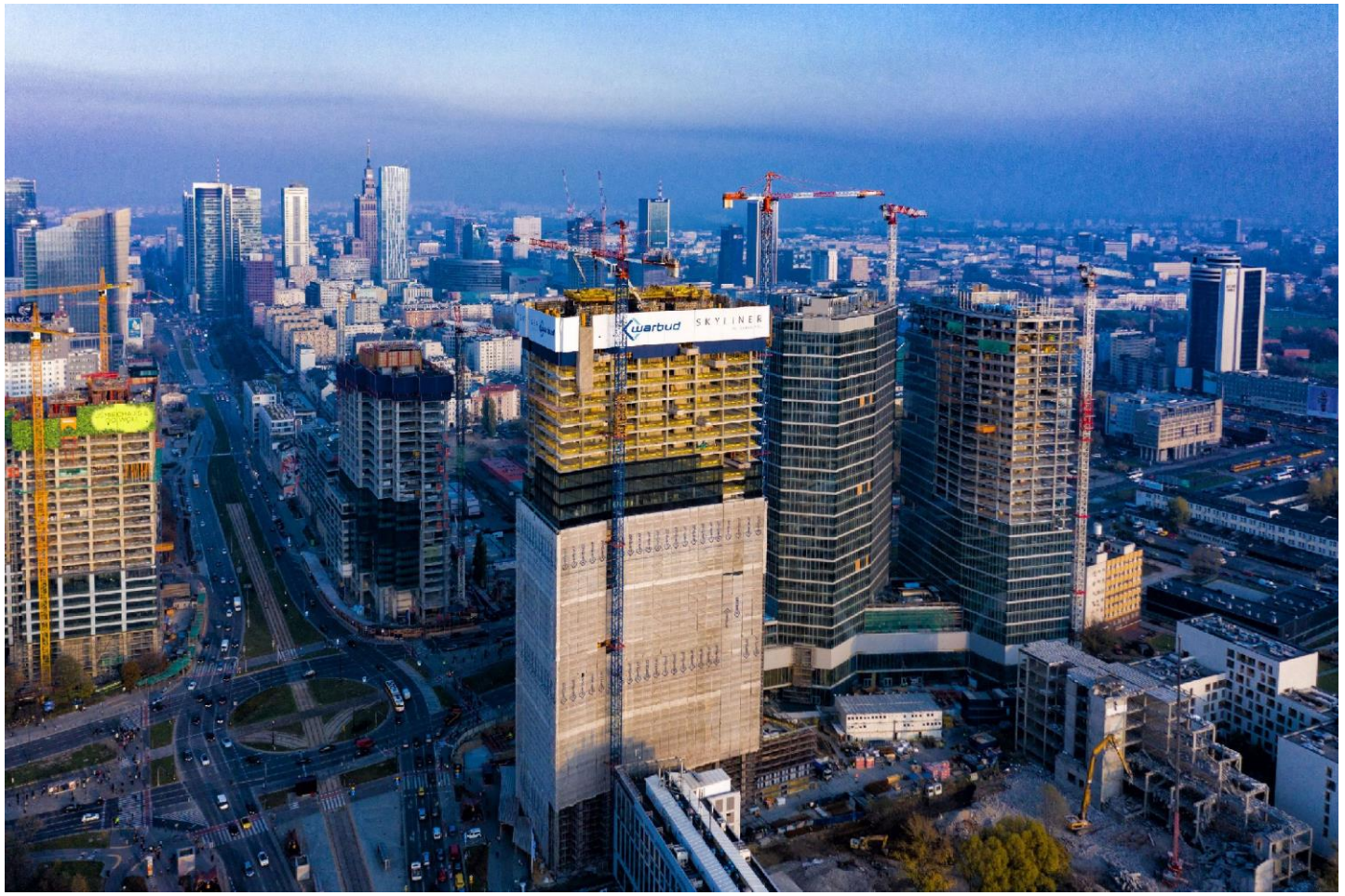
Łącznie kubatura 62%

Źródło: ULMA

02 Portfel najważniejszych kontraktów realizowanych w 2019 r.

SKYLINER w Warszawie

Inwestor: KARIMPOL POLSKA Sp. z o.o.
Generalny Wykonawca: ***WARBUD S.A.***



Kompleks Hi Piotrkowska w Łodzi

Inwestor: Bacoli Properties Sp. z o.o.
Generalny Wykonawca: ***ERBUD S.A.***

Hanza Tower, Szczecin

Inwestor: J.W. Construction Sp. z o.o.
Generalny Wykonawca: ***J.W. Construction Sp. z o.o.***

Chmielna 89, Warszawa

Inwestor: Cavatina Office Sp. z o.o.
Generalny Wykonawca: ***Cavatina GW Sp. z o.o.***

Crystal Mountain Resort, Wisła

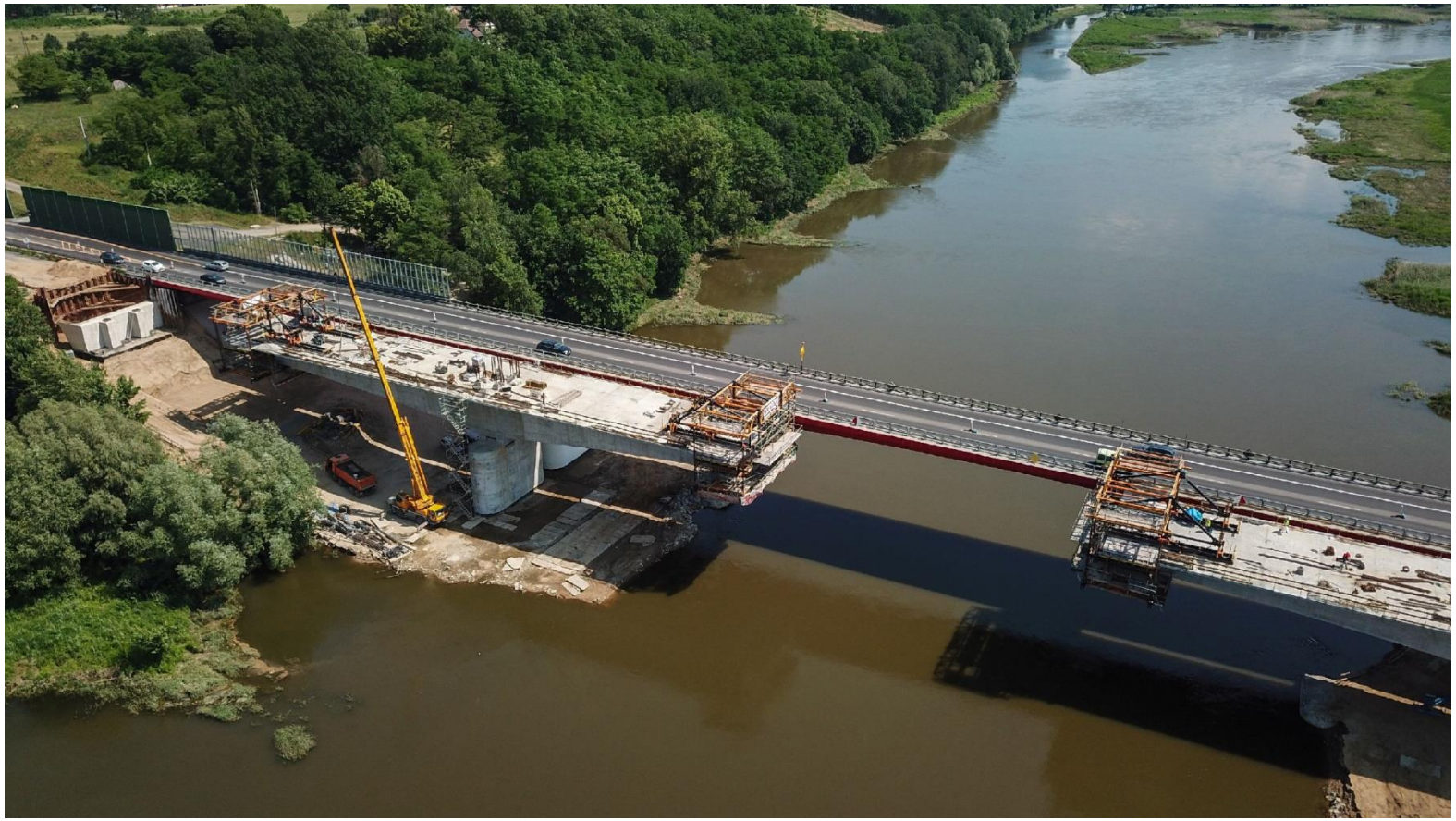
Inwestor: Wisła Mountain Resort Sp. z o.o. S.K., Górskie Resorty.PL Sp. z o.o.
Generalny Wykonawca: ***Osada Śnieżka Karpacz Sp. z o.o.***

Central Park III, Gdańsk

Inwestor: Grupa Inwestycyjna Hossa S.A.
Generalny Wykonawca: ***Grupa Inwestycyjna Hossa S.A***.

Most MS-4B w ciągu drogi S3 Sulechów – Nowa Sól

Inwestor: GDDKiA
Generalny Wykonawca: ***Strabag Sp. z o.o.***



Południowa Obwodnica Warszawy, odc. B

Inwestor: GDDKiA
Generalny Wykonawca: ***GP Mosty S.C.***

Remont Linii Kolejowej E30 Kraków - Rudzice

Inwestor: PKP PLK S.A.
Generalny Wykonawca: ***Strabag sp. z o.o., STRABAG Rail a.s., STRABAG Általanos Épitó Kft., Krakowskie Zakłady Automatyki S.A.***

Wiadukt Biskupia Górka, Gdańsk

Inwestor: Dyrekcja Rozbudowy Miasta Gdańska
Generalny Wykonawca: ***Budimex SA***

Przebudowa Mostu Lecha, Poznań

Inwestor: Zarząd Dróg Miejskich Poznań
Generalny Wykonawca: ***Most Sp. z o.o.***

Budowa Trasy Łagiewnickiej, Kraków

Inwestor: Zarząd Infrastruktury Komunalnej i Transportu w Krakowie
Generalny Wykonawca: ***Budimex SA***

03

Portfel najważniejszych projektów z udziałem ULMA realizowanych w roku 2020

Muzeum Sztuki Nowoczesnej w Warszawie

Inwestor: Muzeum Sztuki Nowoczesnej w Warszawie
Generalny Wykonawca: ***WARBUD***

FOREST, Warszawa

Inwestor: HB Reavis Polska Sp. z o.o.
Generalny Wykonawca: ***Fabet Konstrukcje***

Muzeum Pamięć i Tożsamość, Toruń

Inwestor: Fundaja Lux Veritatis
Generalny Wykonawca: ***Tamax - Bis***

Budowa tunelu na drodze ekspresowej S7

Inwestor: GDDKiA
Generalny Wykonawca: ***Astaldi SpA***

Budowa Mostu przez Dunajec w Kurowie

Inwestor: GDDKiA
Generalny Wykonawca: ***Przedsiębiorstwo Wielobranżowe BANIMEX Sp. Z o.o.***

.....a także

- Obwodnica Wałbrzycha
- Obwodnica Raciborza
- Osiedle Zaspa w Gdańsku
- Druga nitka wiaduktu Biskupia Górka w Gdańsku
- Obiekty inżynieryjne na drogach S7, S61, S17, S19, S6
- Obiekty inżynieryjne na autostradzie A1
- Mosty kolejowe przez Wisłę w Krakowie

Perspektywy rynku budowlanego w Polsce na rok 2020

BUDOWNICTWO INŻYNIERYJNE

CAŁY SEGMENT

- W roku 2019 zmniejszyła się nieco ilość ogłoszonych przetargów publicznych lecz prognozy dla 2020 są pozytywne.
- Na lata 2021-2023 prognozuje się stabilną wartości rynku w tym segmencie z niewielkim spadkiem pod koniec realizacji obecnego budżetu UE.

MOSTY, WIADUKTY, ESTAKADY I TUNELE

- W segmencie obejmującym budowę mostów, wiaduktów, estakad i tuneli w 2019 odnotowano wzrost produkcji o 13,7%, w roku 2020 prognozuje się wzrost aż o ok. 25%,a w kolejnych latach stabilizację i nieznaczne wzrosty w ujęciu r/r.

BUDOWNICTWO MIESZKANIOWE

- Analitycy przewidują spowolnienie w segmencie mieszkaniowym w najbliższych latach.

- Spadkom w budownictwie mieszkaniowym nie będą w stanie przeciwdziałać planowane działania rządowe związane z programem Mieszkanie Plus, którego potencjał szacuje się na maksymalnie kilkanaście tysięcy mieszkań rocznie oddawanych do użytkowania po 2020 r.

Perspektywy rynku budowlanego w Polsce na rok 2020 – cd.

BUDOWNICTWO NIEMIESZKANIOWE

- W 2020 roku, na podstawie wydawanych pozwoleń na budowę, oczekiwana jest korekta w segmencie niemieszkaniowym, a w latach kolejnych stabilizacja na poziomie ok. 22 mld zł.

- W najbliższych latach największym segmentem budownictwa niemieszkaniowego pozostaną budynki handlowo – usługowe, choć z uwagi na niekorzystne prognozy (spowodowane np. zakazem handlu w niedzielę) ich udział w rynku będzie malał. Kolejnym istotnym segmentem budownictwa mieszkaniowego są i pozostaną budynki biurowe.

Niewątpliwy wpływ na gospodarki krajów całego świata, w tym Polski będzie miała rozwijająca się obecnie pandemia wirusa COVID-19, zbierająca negatywne żniwo na rynkach finansowych i mogąca znacząco odmienić dotychczasowe pozytywne oblicze branży. Wśród największych zagrożeń można wymienić:

- Spadek koniunktury w budownictwie w poszczególnych krajach
- Opóźnienia realizacji inwestycji
- Problemy ze swobodnym transportem materiałów budowlanych
- Zamykanie granic i zwiększone kontrole
- Jeszcze większe braki kadrowe

04 Rynki spółek zależnych

Otoczenie rynkowe za granicą

Ukraina

- Zgodnie z prognozami Międzynarodowego Funduszu Walutowego gospodarka Ukrainy wzrosła w 2019 roku o 3,6%, z perspektywą wzrostu w kolejnych latach na 3,8%, a nawet 4,1%. W analizowanym okresie poprzedniego roku nastąpiło wyraźnie wyhamowanie wskaźników inflacyjnych (ogólna inflacja spadła do 4,1%), co stanowi dobry prognostyk ustabilizowania sytuacji gospodarczej tego kraju.
- W Ukrainie zanotowano umocnienie się wartości lokalnej waluty tj. Hrywny do Euro i Dolara amerykańskiego, które w ciągu całego 2019 roku wyniosło około 15%. Dodatkowo, w 2019 roku znacząco wzrosły wynagrodzenia.
- Segment mieszkaniowy osiągnął w 2019 roku zdecydowanie mniejszą dynamiką wzrostu niż rok wcześniej.
- Rok 2019 przyniósł jednakże zdecydowany wzrost ilości realizacji projektów w budownictwie niemieszkaniowym, w tym w szczególności dużych centrów handlowych.
- Spółka zależna uczestniczy w realizacji dużych centów handlowych w Kijowie, na podstawie kontraktów podpisanych jeszcze w roku 2018, których kulminacja realizacji przypadła na sezon letni 2019 roku.
- W minionym roku na rynku Ukrainy dała się również zauważyć tendencja popytowa ze strony głównych klientów spółki zależnej na nabywanie pewnej ilości systemów szalunkowych na własne potrzeby. Transakcje te zostały objęte informacją bieżącą i podane do informacji publicznej w lipcu 2019 roku.
- Zarząd Grupy Kapitałowej w dalszym ciągu obserwuje utrzymującą się tendencję do zakupu przez głównych klientów podmiotu zależnego na Ukrainie systemów szalunkowych na własne potrzeby, co stanowi dobry prognostyk dla działań sprzedażowych na najbliższy rok.

Otoczenie rynkowe za granicą

|Kazachstan

- W 2019 roku Produkt Krajowy Brutto zanotował 4,5% wzrostu, a koniunktura rynkowa była względnie stała - kontynuowane były kubaturowe inwestycje mieszkaniowe i niemieszkaniowe, a sektor naftowy, gdzie realizowane są obecnie największe inwestycje, rozwijał się stosunkowo pomyślnie.
- Na tym tle jednakże najbardziej istotną przeszkodą dla zdolności Grupy Kapitałowej do zdynamizowania działań handlowych była i jest bardzo silna konkurencja ze strony rosyjskich producentów. Produkty te, pomimo słabej jakości, chętnie są nabywane przez generalnych wykonawców głównie ze względu na atrakcyjność cenową, podczas, gdy eksportowany na rynek Kazachstanu przez Grupę Kapitałową asortyment szalunków lub rusztowań objęty jest wysokimi opłatami celnymi, co praktycznie uniemożliwia skuteczną rywalizację i konkurencyjność cenową.

Otoczenie rynkowe za granicą

Litwa

- PKB Litwy wzrósł w 2019 roku o 4,0% przekraczając prognozy analityków, które wskazywały na wzrost gospodarczy na poziomie 2,8%.
- W tym samym czasie rynek budowlany wskazywał pozytywną dynamikę, głównie w segmencie kubaturowym, który wzrósł o 4,7%. Przyczyniły się do tego korzystne perspektywy rynkowe rynku litewskiego oraz zdecydowana poprawa wskaźników demograficznych.
- Z drugiej zaś strony rynek budowlany, podobanie jak rynek Polski, był pod bardzo dużą presją rosnących kosztów robocizny oraz innych kosztów usług budowlanych. Czynniki tez wraz z rosnącą presją cenową na oferowane usługi budowlane, w obliczu rosnącej konkurencji rynkowej, spowodowały, że wiele firm budowlanych zaczęło odczuwać problemy natury finansowej.

Ryzyko handlowe na rynkach eksportowych

Ukraina

- W ciągu 2019 roku lokalna waluta tj. Hrywna notowała stopniowe umacnianie się wobec głównych walut takich jak USD czy EUR, w kolejnych okresach należy się spodziewać, że przy obecnie widocznych perturbacjach rynkowych, trend ten może się raptownie odwrócić. Taka sytuacja doprowadziłaby do zmniejszenia wartości przychodów oraz wyników realizowanych przez spółkę zależną operującą na tamtym rynku w przeliczeniu na PLN.
- ograniczenie popytu na mieszkania odnotowane w 2019 roku oraz ograniczenia inwestycji w sektorze związanym z eksportem mogą doprowadzić do sytuacji, w której deweloperzy oraz firmy budowlane odnotują trudności o charakterze płynnościowym. Ryzyko to może doprowadzić to istotnych zatorów płatniczych oraz konieczności objęcia odpisami niektórych należności w kolejnych okresach, co niewątpliwie negatywnie wpłynie na wyniki Grupy Kapitałowej.
- budownictwo na Ukrainie jest dość młodym i niedojrzałym rynkiem w porównaniu z rynkiem europejskim czy polskim. Jako generalni wykonawcy, działają tam głównie firmy średnie lub małe, często nie posiadające dużego doświadczenia lub mocy produkcyjnych oraz, w szczególności, mocnego zaplecza finansowego. Działają one często w oparciu tylko o kapitał własny. Firmy te narażone są więc na perturbacje rynkowe, które wpływają też negatywnie na wszystkich uczestników łańcucha dostaw. Do obecnej chwili Zarząd Grupy Kapitałowej nie odnotował zwiększonej liczby przypadków, w których problemy płynnościowe klientów spółki zależnej byłyby znaczące, choć poziom odpisów na należności, który tworzy spółka zależna na Ukrainie jest zdecydowanie wyższa niż poziom takich odpisów na rynku polskim. Nie mniej jednak w obliczu wyjątkowo negatywnych perturbacji rynkowych ryzyko płynnościowe może przybrać na sile, co z kolei przełożyłoby się na wyniki osiągane przez Grupę Kapitałową.

Ryzyko handlowe na rynkach eksportowych

Kazachstan

- Ryzyko związane z rosnącą konkurencją cenową ze strony rosyjskich producentów wyrobów i produktów szalunkowych może doprowadzić do ograniczenia popytu na produkty oferowane przez spółkę zależną operującą na tamtym rynku.
- Pomimo, że sytuacja ekonomiczna Kazachstanu wydaje się być stosunkowo stabilna, start wielu dużych projektów inżynieryjnych, zakładanych na 2020 rok, uległ przesunięciu w czasie. W przypadku, gdyby ta sytuacja trwała w dalszym ciągu, opóźnienie w realizacji planów sprzedażowych założonych przez Grupę Kapitałową na 2020 roku w Kazachstanie może przybrać na sile.

Ryzyko handlowe na rynkach eksportowych

Litwa

- W ślad za prognozami analityków rynku Grupa Kapitałowa przewiduje spowolnienie na runku litewskim, głównie z powodu pogorszenia się ogólnej koniunktury w gospodarcze globalnej oraz obniżenie prognoz dotyczących realizowanych inwestycji. Dochodzą to tego dodatkowe negatywne zjawiska jak:
- ograniczenie finansowania przez banki dla sektora budowlanego w związku w pogarszającymi się wynikami firm budowlanych
- rosnąca konkurencja akwizycyjna oraz presja cenowa,
- dalsze pogorszenie rentowności w związku z trwającą w dalszym ciągu presja kosztową
- Niemniej jednak spółka zależna operująca na rynku litewskim pozyskała w 2019 roku kontrakty o korzystnych walorach finansowych, które pozwalają z optymizmem spoglądać na realizację zadań handlowych na rok 2020.
- Poza tym Zarząd Grupy Kapitałowej wspólnie z dyrekcją spółki zależnej podejmuje wiele wysiłków akwizycyjnych, technologicznych i projektowych, aby obór nowych kontraktów budowlanych do portfela zamówień był optymalny i gwarantował utrzymanie ekonomii spółki zależnej na poziomie osiąganym w 2019 roku.

05 Wyniki finansowe za 2019 rok

Grupa ULMA Construccion Polska S.A. – dane skonsolidowane
Wynik finansowy rok 2019 vs rok 2018

Dane w tys. PLN	2019 Wykonanie	2018 Wykonanie	% 2019 / 2018
SPRZEDAŻ	**229 366**	**223 721**	**3%**
EBIT	**59 049**	**55 817**	**6%**
%	25,7%	24,9%	
amortyzacja	43 115	35 314	22%
EBITDA	**102 164**	**91 131**	**12%**
%	44,5%	40,7%	
ZYSK NETTO	**46 201**	**46 997**	**-2%**
%	20,1%	21,0%	

Istotne zjawiska:

1. Zmiana w strukturze sprzedaży:
   - Obsługa budów: 80% w 2019 r. vs. 87% w 2018 r.
   - Sprzedaż materiałów budowlanych 20% w 2019 r. vs. 13% w 2018 r.
2. Istotne transakcje sprzedażowe na Ukrainie: 7,5m zł
3. Zmiana stanu rezerw na należności: 4,9m zł w 2019 r. vs. 7.4m zł w 2018 r.

Grupa ULMA Construccion Polska S.A. – dane skonsolidowane
Przepływy netto rok 2019 vs rok 2018

Dane w tys. PLN	2019 Wykonanie	2018 Wykonanie	% 2019 / 2018
Przepływy z działalności operacyjnej	27 765	34 018	-18%
Przepływy z działalności inwestycyjnej	9 159	10 153	-10%
Przepływy z działalności gospodarczej	**36 924**	**44 171**	**-16%**
Przepływy z działalności finansowej	-36 350	-18 869	93%

Istotne zjawiska:

1.	Działalność operacyjna:	nabycie szalunków	73m zł w 2019 r. vs. 60m zł w 2018 r.
2.	Działalności inwestycyjna:	spłata pożyczek	11m zł w 2019 r. vs. 11m zł w 2018 r.
3.	Działalność finansowa:	wypłata dywidendy	30m zł w 2019 r. vs. 20m zł w 2018 r.

Grupa ULMA Construccion Polska S.A. – dane skonsolidowane
Wynik finansowy wg kwartałów w roku 2019

Dane w tys. PLN	I kwartał 2019 Wykonanie	II kwartał 2019 Wykonanie	III kwartał 2019 Wykonanie	IV kwartał 2019 Wykonanie
SPRZEDAŻ	**51 567**	**56 366**	**56 365**	**65 068**
EBIT	**9 611**	**15 398**	**13 640**	**20 400**
%	18,6%	27,3%	24,2%	31,4%
amortyzacja	10 513	10 529	10 950	11 123
EBITDA	**20 124**	**25 927**	**24 590**	**31 523**
%	39,0%	46,0%	43,6%	48,4%
ZYSK NETTO	**7 796**	**11 828**	**10 295**	**16 282**
%	15,1%	21,0%	18,3%	25,0%

ULMA Construccion Polska S.A. – dane jednostkowe
Wynik finansowy rok 2019 vs rok 2018

Dane w tys. PLN	2019 Wykonanie	2018 Wykonanie	% 2019 / 2018
SPRZEDAŻ	**197 371**	**199 797**	**-1%**
EBIT	**50 716**	**50 086**	**1%**
%	25,7%	25,1%	
amortyzacja	39 053	30 953	26%
EBITDA	**89 769**	**81 039**	**11%**
%	45,5%	40,6%	
ZYSK NETTO	**43 499**	**42 409**	**3%**
%	22,0%	21,2%	

Istotne zjawiska:
Zmiana stanu rezerw na należności: 0,5m zł w 2019 r. vs. 3,6m zł w 2018 r.

ULMA Construccion Polska S.A. – dane jednostkowe
Przepływy netto rok 2019 vs rok 2018

Dane w tys. PLN	2019 Wykonanie	2018 Wykonanie	% 2019 / 2018
Przepływy z działalności operacyjnej	17 931	31 074	-42%
Przepływy z działalności inwestycyjnej	16 919	12 069	-40%
Przepływy z działalności gospodarczej	**34 850**	**43 143**	**-19%**
Przepływy z działalności finansowej	-34 580	-20 107	72%

Istotne zjawiska:

1.	Działalność operacyjna:	nabycie szalunków	65m zł w 2019 r. vs. 49m zł w 2018 r.
2.	Działalności inwestycyjna:	spłata pożyczek	15m zł w 2019 r. vs. 12m zł w 2018 r.
3.	Działalność finansowa:	wypłata dywidendy	30m zł w 2019 r. vs. 20m zł w 2018 r.

www.ulmaconstruction.pl

ULMA

From the beginning of your projects