

A vertical yellow bar is positioned to the left of the main title text.

# Wyniki finansowe ULMA Construccion Polska S.A. za I-III kwartał 2015 r.

Warszawa, 13 listopada 2015 r.





# Spis treści

2

- | Rynek budowlany w Polsce w I-III kwartale 2015 r.      slajdy 3-11
- | Wyniki finansowe za I-III kwartał 2015 r.      slajdy 12-15



## Rynek budowlany w Polsce w I-III kw. 2015 r.



## Podstawowe wskaźniki makroekonomiczne

	I kw. 2014	II kw. 2014	III kw. 2014	IV kw. 2014	I kw. 2015	II kw. 2015	III kw. 2015
<b>Dynamika PKB (r/r)*</b>	+3,5	+3,6	+3,3	+3,3	+3,6	+3,3	bd.
<b>Stopa inflacji CPI (na koniec okresu)</b>	0,7%	0,3%	-0,3%	-1%	-1,5%	-0,8%	-0,8%
<b>Stopa bezrobocia (na koniec okresu)</b>	13,5%	12%	11,5%	11,5%	11,7%	10,3%	9,7%
<b>Nakłady brutto na środki trwałe (r/r)</b>	11,2%	8,7%	9,9%	9,0%	11,4%	6,4%	bd.
<b>Dynamika produkcji sprzedanej przemysłu (r/r)**</b>	4,9%	3,7%	1,8%	2,8%	5,3%	3,9%	4,5%
<b>Dynamika produkcji budowlano-montażowej (r/r)**</b>	10,6%	9,8%	5,5%	5,3%	3,5%	1%	2%

\*PKB niewyrównany sezonowo, ceny stałe średnioroczne roku poprzedniego

\*\* ceny stałe, narastająco = od początku roku do końca okresu, przeds. zatr. pow. 9 pracowników

Źródło: GUS

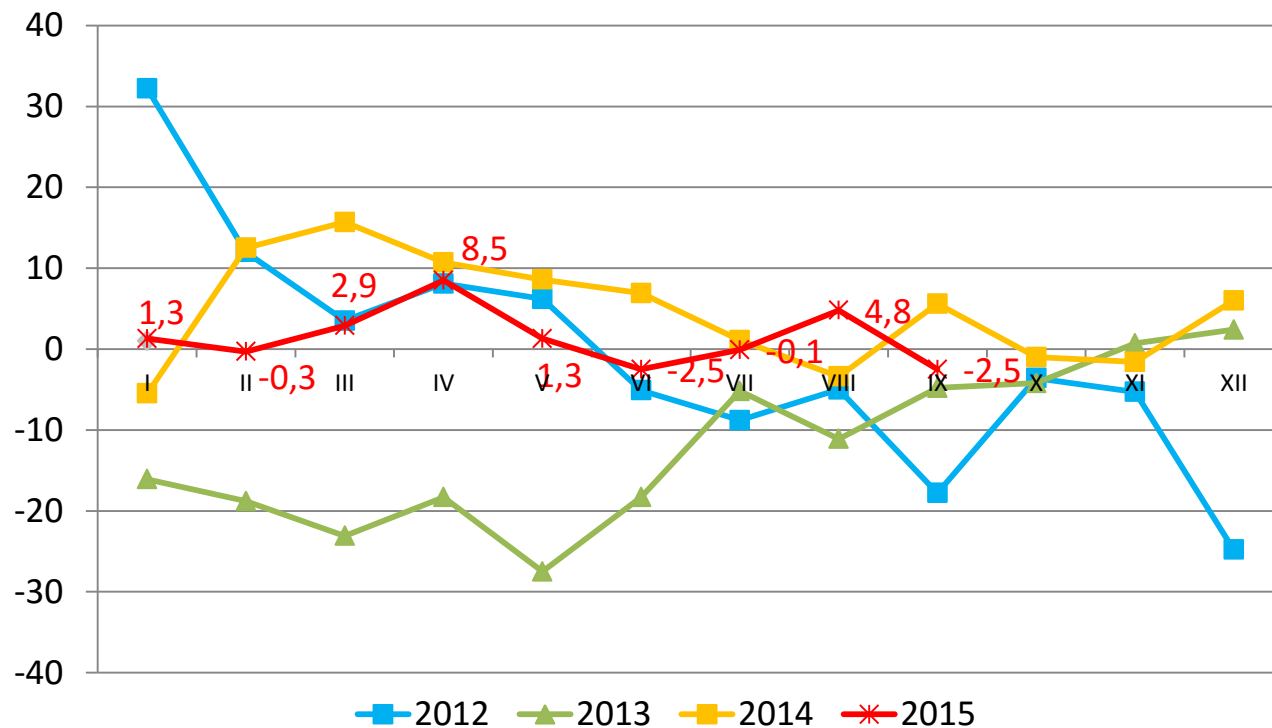


5

## Dynamika rynku budowlanego

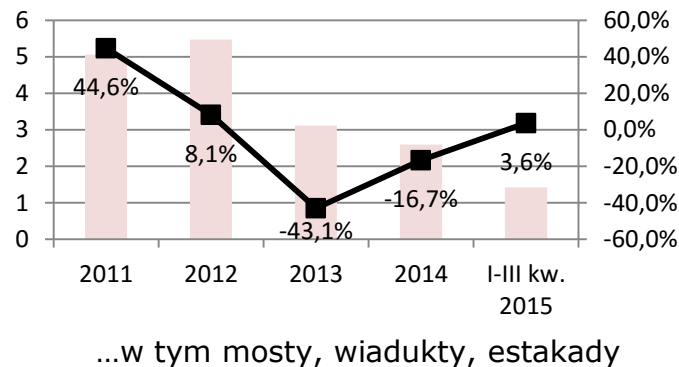
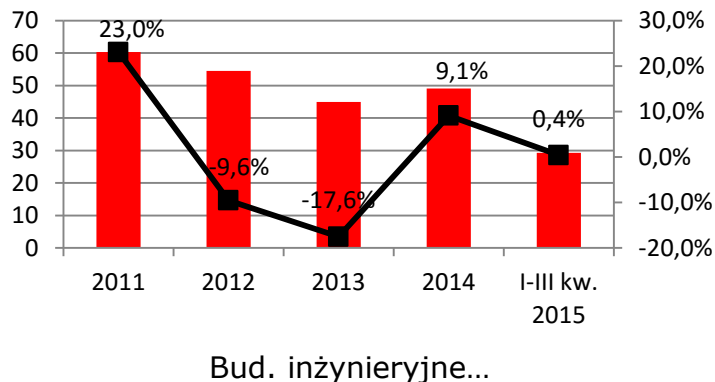
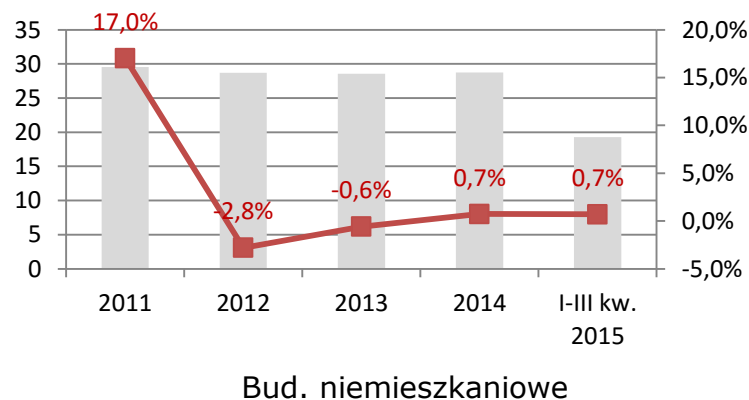
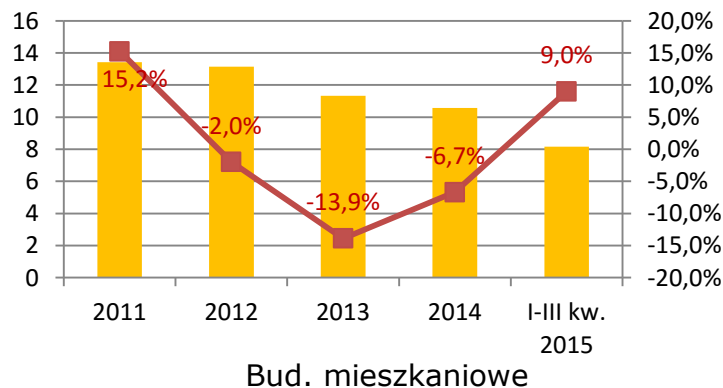
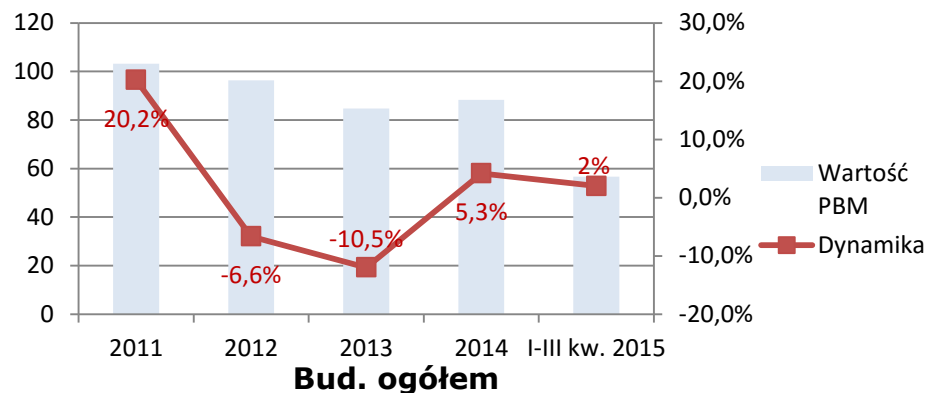
Dynamika produkcji budowlano-montażowej firm zatrudniających powyżej 9 pracowników, ceny stałe

r/r, %



# Wartość i dynamika rynku bud. 2011 – 2015, mld PLN, r/r

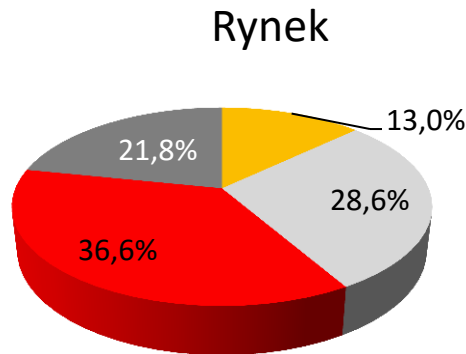
Źródło: GUS,  
firmy zatr. pow.  
9 pracowników;  
bud. ogółem - ceny  
stałe, PBM wg  
sektorów – ceny  
bieżące



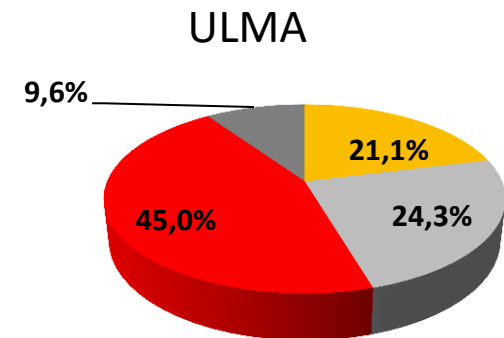


7

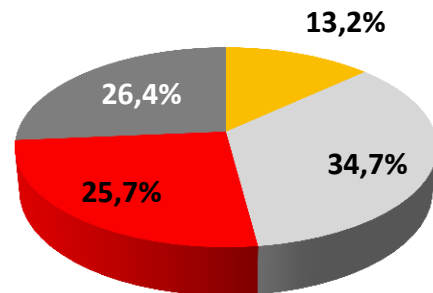
# Struktura rynku bud. vs struktura przychodów ULMA



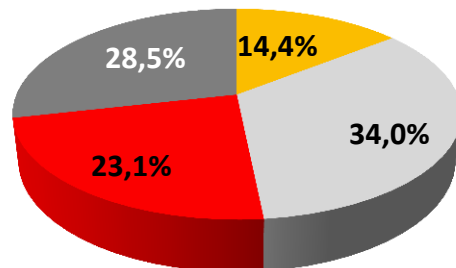
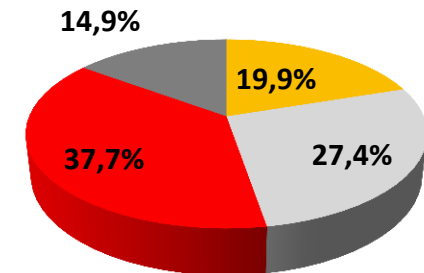
**2011**



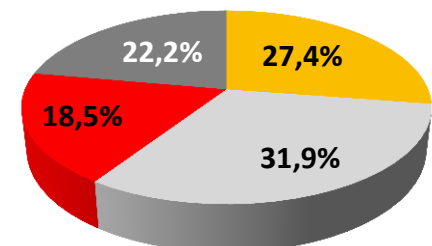
**2013**



- Mieszkaniowy
- Niemieszkaniowy
- Drogi, kolej, mosty
- Inżynieria pozostała (głównie przemysł)



**I-IX 2015**





# Rynek budowlany w I-III kwartale 2015 r.

## I Komentarz

- W III kwartale 2015 roku dynamika produkcji budowlano-montażowej w grupie przedsiębiorstw zatrudniających powyżej 9 pracowników nadal rozczarowywała, przyjmując w lipcu i we wrześniu wartości poniżej zera (odpowiednio -0,1% i -2,5 %, wg GUS). W rezultacie w okresie 3 kwartałów 2015 roku rynek budowlany w Polsce wzrósł zaledwie o 2 %, wobec 1% wzrostu w pierwszym półroczu 2015 roku.
- W okresie 3 kwartałów najwyższe tempo wzrostu odnotowano w **sektorze mieszkaniowym** (wzrost o 9%) wobec wzrostu o 4,1% w okresie pierwszego półrocza 2015 r. Liczba transakcji sprzedaży mieszkań w 6 największych miastach Polski osiągnęła w III kwartale 2015 r. najwyższy poziom od rekordowego 2007 roku (wg REAS). Według wstępnych danych GUS, w okresie pierwszych dziewięciu miesięcy 2015 r. deweloperzy rozpoczęli budowę prawie 62,8 tys. mieszkań (23,7% więcej niż przed rokiem) oraz uzyskali pozwolenia na budowę ponad 68,7 tys. mieszkań (czyli o 17,1% więcej niż przed rokiem).
- W III kwartale 2015 roku **sektor niemieszkaniowy**, po słabym pierwszym półroczu br. ze spadkiem wartości produkcji o 2,3%, zdołał nadrobić zaległości z początku br. W rezultacie w okresie 3 kwartałów 2015 roku dynamika wzrostu tego sektora wyniosła +0,7%. Ten korzystny trend nie dotyczył jednak jeszcze bardzo istotnego dla wyników Grupy Kapitałowej segmentu budownictwa handlowo – usługowego, w którym po 3 kwartałach 2015 r. odnotowano spadek produkcji budowlano-montażowej o 10,3% wobec analogicznego okresu ubiegłego roku.
- W okresie 3 kwartałów br. **sektor inżynieryjny** wzrósł zaledwie o 0,4%, wobec +2,3% w pierwszym półroczu 2015 roku. Warto w tym miejscu podkreślić, że w najważniejszym z punktu widzenia Grupy Kapitałowej sektorze obejmującym inżynieryjne obiekty mostowe dynamika ta była dodatnia po raz pierwszy od wielu kwartałów, osiągając po 3 kwartałach 2015 roku poziom +3,6% wobec -11,1% po pierwszym półroczu 2015 roku. Zdecydowanie nabrał tempa proces ogłaszania i rozstrzygania przetargów na budowę dróg ekspresowych, chociaż ze względu na dominującą formułę „Zaprojektuj i zbuduj” fakt ten nie przekłada się jeszcze na znaczący wzrost przerobów w tym sektorze, znajdując na razie głównie odzwierciedlenie w imponujących przyrostach wartości portfeli zamówień wiodących firm wykonawczych.





# Rynek budowlany w I-III kwartale 2015 r.

## I Prognozy

- Zdaniem analityków PMR **tempo wzrostu rynku budowlanego w całym 2015 roku będzie tylko nieznacznie wyższe w stosunku do roku poprzedniego i wyniesie niecałe 6%**. Przewidywania na rok 2016 są już bardziej optymistyczne – wzrost może wynieść 8%, a wartość produkcji budowlano-montażowej sięgnąć ok. 101 mld zł.
- Od początku 2016 roku w roli motoru napędowego branży ponownie wystąpi **budownictwo drogowe**. W chwili obecnej z puli 107 mld zł na nowe drogi już prawie połowa tej kwoty jest zagospodarowana przez inwestycje już zakontraktowane bądź będące na etapie przetargu lub zaawansowanego przygotowania do przetargu. Wydaje się przy tym, że brak silnego bodźca inwestycyjnego, jakim kilka lat temu było Euro 2012, pozwoli na bardziej równomierne rozłożone inwestycji w czasie.
- Nadal obiecująco rysują się perspektywy dla **sektora mieszkaniowego**, na co kluczowy wpływ mają utrzymujące się w 2015 roku wzrosty w zakresie pozwoleń budowlanych i rozpoczętych inwestycji, niski koszt kredytów na rynku hipotecznym oraz poprawiająca się koniunktura gospodarcza. Po stronie czynników, które mogą nieco osłabić ten trend wzrostowy należy natomiast wymienić włączenie do programu Mieszkanie dla Młodych rynku wtórnego jak również ryzyko podwyżki w przyszłości stóp procentowych oraz wskaźnika wkładu własnego w przypadku zakupu nieruchomości na kredyt.
- W **sektorze niemieszkaniowym** w najbliższym okresie możliwe są jeszcze niewielkie spadki w wyniku słabych wyników w budownictwie handlowo-usługowym oraz użyteczności publicznej. Z uwagi na widoczną stabilizację poziomu udzielanych pozwoleń można jednak oczekiwać, że w 2016 roku sektor ten nieco wzrośnie, pozostając tradycyjnie najbardziej stabilnym z trzech głównych segmentów rynku budowlanego. Stosunkowo najwyższej dynamiki analitycy PMR spodziewają się w budownictwie biurowym, przemysłowo-magazynowym i hotelowym, a najniższej w segmentach: handlowo-usługowym i użyteczności publicznej.

## Portfel najważniejszych kontraktów Spółki w I-III kwartale 2015 r.

10

### Kontynuacja:

- S19 (Zachodnia Obwodnica Lublina)
- Centrum Handlowe „Posnania”
- S5 (odcinek Mielno-Gniezno)
- Biurowiec Bałtyk Tower, Poznań
- Elektrownia Opole (maszynownia, elementy chłodni kominowej)
- West Station (nowy dworzec kolejowy Warszawa Zachodnia)

### Projekty, które weszły do realizacji w IIQ/wejdą do realizacji do końca 2015 r.:

- S7, pododcinek B
- S7, pododcinki C1 i C2
- Kompleks handlowo-usługowy „Forum Radunia” w Gdańsku
- S5 - odcinek I Korzeńsko-Widawa
- S5 odc. 1 WD2, MS6
- Elektrownia Jaworzno
- S7 na odcinku Koniec Obwodnicy Radomia - Granica Województwa Mazowieckiego
- S3, II nitka obwodnicy Gorzowa Wielkopolskiego
- S8, od granicy województwa mazowieckiego do obwodnicy Zambrowa
- S8 Mężenin - Jeżewo
- S51 Olsztyn – Olsztynek
- S3 odcinek Nowa Sól – Legnica, odcinek II
- S3 Sulęcín - Nowa Sól, odcinek I, 2 mosty na Odrze MS-4 A/B
- S19 Stobierna – Sokołów Małopolski
- Budowa linii kolejowej Kraków-Medyka
- Osiedle Bliska Wola, etap C, Warszawa
- Zespół budynków mieszkalnych, Stobnica
- EC Będzin



## Rynki zagraniczne w 2015 r.

**Na Ukrainie** w dalszym ciągu ma miejsce powolna adaptacja podmiotów gospodarczych do niestabilnej sytuacji politycznej i ekonomicznej. Tempo spadku produkcji przemysłowej i budowlano-montażowej było jednak nadal bardzo wysokie i wg Państwowej Służby Statystycznej Ukrainy po 9 miesiącach 2015 roku wyniosło odpowiednio -16,6% i -24,6%. Pewne oznaki stabilizacji lub nawet wzrostu wykazuje póki co segment mieszkaniowy, gdyż zakup mieszkania stanowi dla lepiej uposażonej części społeczeństwa skuteczną alternatywę dla ochrony posiadanych środków pieniężnych przed dalszą deprecjacją lokalnej waluty (Hrywny). Utrzymywanie się stanu destabilizacji politycznej i gospodarczej na Ukrainie, skutkuje obniżeniem wskaźników ratingowych międzynarodowych instytucji finansowych. I tak wg Agencji Fitch spadek PKB w tym roku może wynieść nawet 9% (wobec prognozowanych wcześniej 7,5%), a wg Banku Światowego nawet 12 %. Jednocześnie Bank Światowy prognozuje powrót Ukrainy na ścieżkę wzrostu w 2016 roku – z dodatnią dynamiką PKB na poziomie 1%;

**Gospodarka Kazachstanu** od ponad roku odczuwa załamanie cen na światowych rynkach ropy oraz skutki spowolnienia gospodarczego w Chinach i Rosji. Narastające problemy gospodarcze sprawiły, że w sierpniu br. rząd Kazachstanu ogłosił decyzję o uwolnieniu kursu waluty narodowej, której skutkiem była gwałtowna deprecjacja lokalnej waluty (Tenge), postępująca w dalszym ciągu, w szczególności wobec umacniającego się na rynkach finansowych dolara amerykańskiego. W wyniku tego posunięcia nastąpiło istotne osłabienie konkurencyjności oferty Grupy Kapitałowej względem producentów lokalnych lub rosyjskich pochodzących ze strefy wolnego handlu.

Wśród czynników, które w najbliższym okresie mogą mieć wpływ na przychody Spółki, realizowane w Kazachstanie należy wymienić:

- Utrzymujące się niskie ceny ropy, ograniczające możliwości finansowania wielu inwestycji przez rząd Kazachstanu oraz polityka monetarna przyczyniająca się do znaczącego osłabienia konkurencyjności podmiotów zagranicznych względem firm lokalnych oraz firm rosyjskich;
- Rozpoczęcie, pomimo trudności gospodarczych, realizacji wieloletniego programu rozwoju infrastruktury transportu Kazachstanu na lata 2015-19, noszącego nazwę Nurły Żoł, obejmującego 15 projektów infrastrukturalnych w zakresie modernizacji i budowy dróg o łącznej długości 7,1 tys. km i wartości około 2,3 biliona tenge (8,2 mld USD).
- Zmianę strategii działania Spółki w tym kraju, zakładającą istotne ograniczenie obecności w sektorze mieszkaniowym i wykorzystanie międzynarodowego doświadczenia w obsłudze projektów infrastrukturalnych i przemysłowych wymagających zaawansowanych technologii nieoferowanych przez konkurentów lokalnych.



# Wyniki finansowe za III kwartały 2015r.



13

Dane w tys. PLN	III kwartały 2015 Wykonanie	III kwartały 2014 Wykonanie	% 2015 / 2014
<b>SPRZEDAŻ</b>	135 715	143 752	-6%
<b>EBIT</b>	<b>3 080</b>	<b>-8 161</b>	<b>n/a</b>
<b>%</b>	2,27%	-5,68%	
<b>amortyzacja</b>	41 082	53 575	-23%
<b>EBITDA</b>	<b>44 162</b>	<b>45 414</b>	<b>-3%</b>
<b>%</b>	32,54%	31,59%	
<b>ZYSK NETTO</b>	1 635	-8 150	n/a
<b>%</b>	1,20%	-5,67%	
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	63 607	43 564	46%
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	-59 368	-22 466	164%
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności gospodarczej</b>	<b>4 239</b>	<b>21 098</b>	<b>-80%</b>



# Grupa ULMA Construcccion Polska S.A.

## Wynik finansowy w 2015 roku



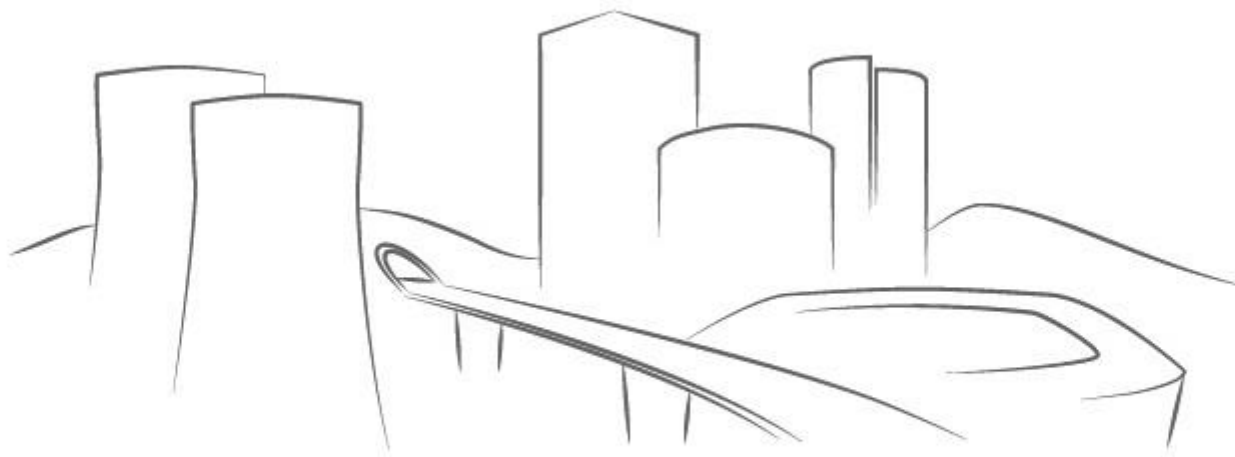
14

Dane w tys. PLN	I kwartał 2015 Wykonanie	II kwartał 2015 Wykonanie	III kwartał 2015 Wykonanie
SPRZEDAŻ	43 025	47 205	45 485
EBIT	<b>1 211</b>	<b>471</b>	<b>1398</b>
%	2,81%	1,00%	3,07%
amortyzacja	14 985	13 825	12 273
EBITDA	<b>16 196</b>	<b>14 296</b>	<b>13 671</b>
%	37,64%	30,28%	30,05%
ZYSK NETTO	<b>-367</b>	<b>530</b>	<b>1472</b>
%	-0,85%	1,12%	3,24%

Dane w tys. PLN	III kwartały 2015 Wykonanie	III kwartały 2014 Wykonanie	% 2015 / 2014
<b>SPRZEDAŻ</b>	120 953	131 447	-8%
<b>EBIT</b>	-6 414	-15 305	n/a
%	-5,30%	-11,64%	
<b>amortyzacja</b>	40 618	52 291	-22%
<b>EBITDA</b>	34 204	36 986	-8%
%	28,28%	28,14%	
<b>ZYSK NETTO</b>	-4 149	-10 907	n/a
%	-3,43%	-8,30%	
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	54 186	40 110	35%
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	-50 931	-21 486	137%
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności gospodarczej</b>	3 255	18 624	-83%

Dziękujemy za uwagę.

**[www.ulmaconstruction.pl](http://www.ulmaconstruction.pl)**



**From the beginning** of your projects