

A vertical decorative bar on the left side of the slide, featuring a background of a grid of small numbers. Overlaid on this grid are large, semi-transparent numbers 1, 2, 3, 4, 5, 7, 9, and 7, arranged vertically.

# Wyniki finansowe ULMA Construccion Polska S.A. za 2015 rok

Warszawa, 21 marca 2016 r.





# Spis treści

2

- | Rynek budowlany w Polsce w 2015 r. slajdy 3-17
- | Wyniki finansowe w 2015 r. slajdy 18-22

## Rynek budowlany w Polsce w 2015 r.



## Podstawowe wskaźniki makroekonomiczne 2015

	2014	I kw. 2015	II kw. 2015	III kw. 2015	IV kw. 2015
<b>Dynamika PKB (r/r)*</b>	3,3%	+3,7%	+3,3%	3,5%	3,9%
<b>Stopa inflacji CPI (na koniec okresu)</b>	-1%	-1,5%	-0,8%	-0,8%	-0,5%
<b>Stopa bezrobocia (na koniec okresu)</b>	11,4%	11,5%	10,2%	9,7%	9,8%
<b>Nakłady brutto na środki trwałe (r/r)</b>	9,8%	6,1%			
<b>Dynamika produkcji budowlano-montażowej (r/r)**</b>	4,16	3,5%	1%	2%	2,8%

\*PKB niewyrównany sezonowo, ceny stałe średnioroczne roku poprzedniego

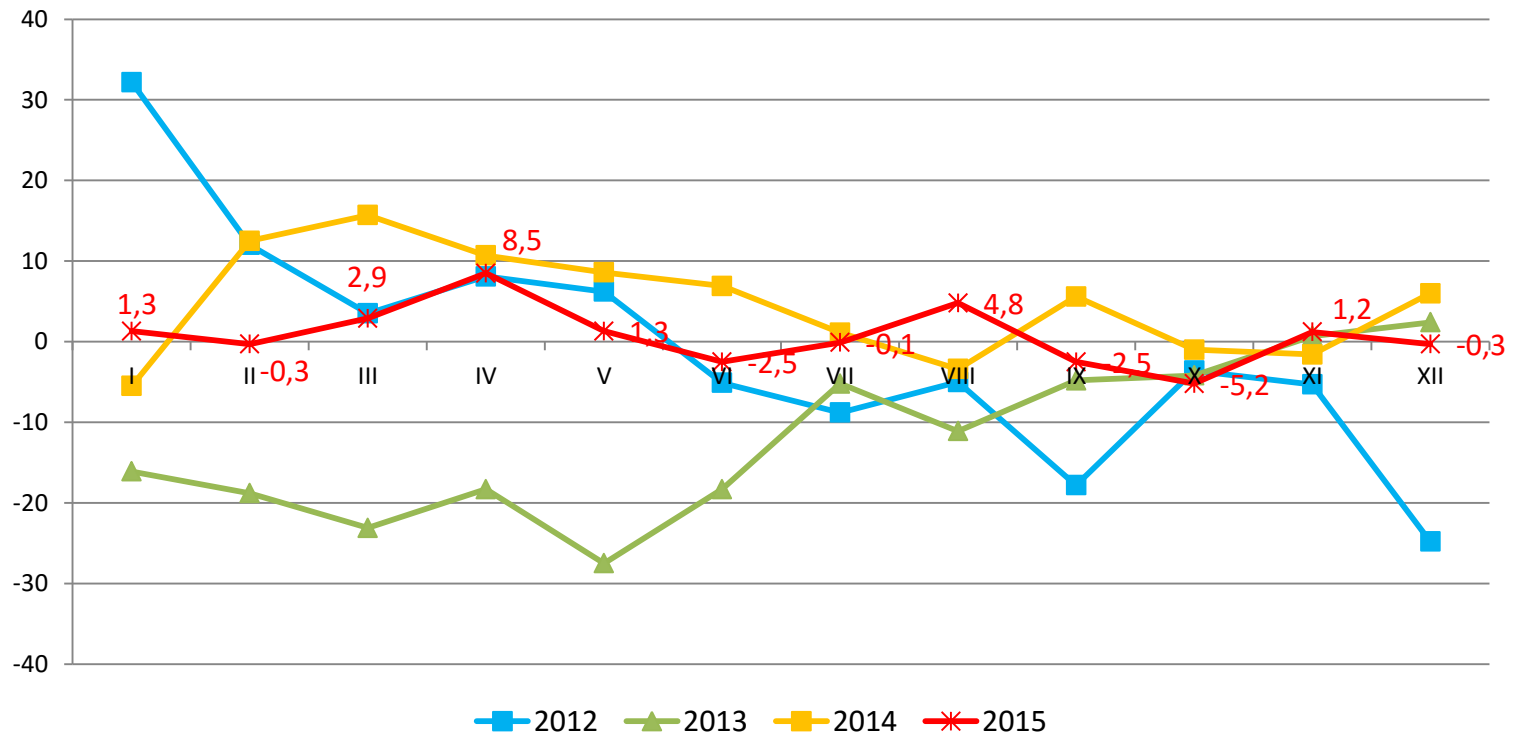
\*\* ceny stałe, narastająco = od początku roku do końca okresu, przedz. zatr. pow. 9 pracowników



# Dynamika rynku budowlanego 2015

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

r/r, %

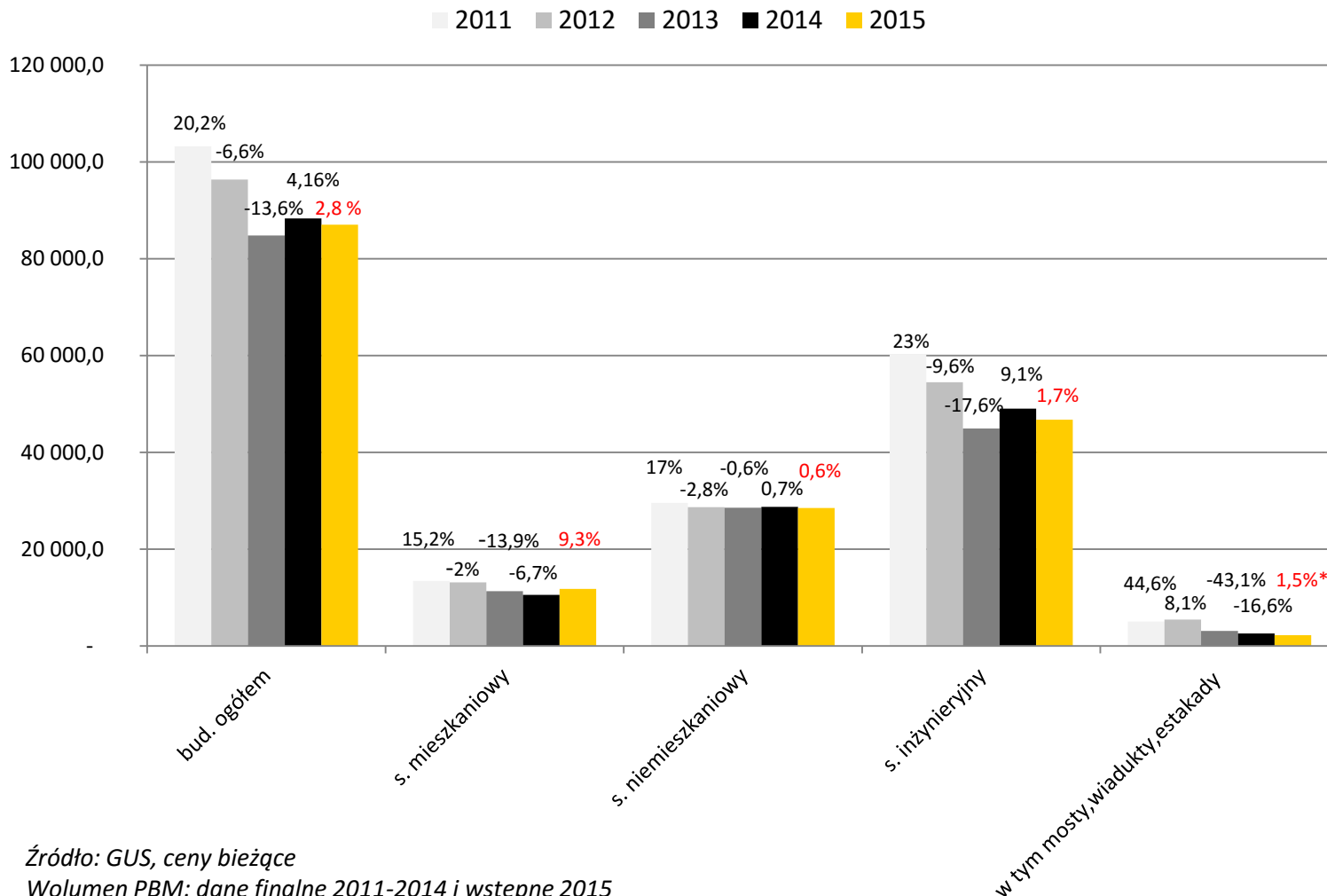


Źródło: GUS



# Rynek budowlany wg sektorów – wartość (mln PLN) i dynamika

6



Źródło: GUS, ceny bieżące

Wolumen PBM: dane finalne 2011-2014 i wstępne 2015

Wskaźniki dynamiki PBM podane przez GUS dla 2011-2014 dotyczą danych finalnych, a dla 2015 (kolor czerwony) – danych wstępnych 2015 vs dane wstępne 2014;

\*Dla dynamiki 2015 liczonej jako stosunek danych wstępnych 2015 do danych finalnych 2014 wskaźnik ten jest istotnie mniejszy i wynosi -14,1 %; w przypadku pozostałych sektorów rozbieżności nie są tak istotne.



# Rynek budowlany w 2015 r.

7

## I Komentarz

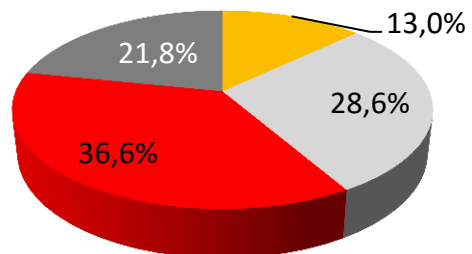
- Według wstępnych danych GUS, w 2015 r. tempo wzrostu PKB było wyższe od założeń budżetowych i wyniosło 3,6 proc. W IV kwartale 2015 r. gospodarka jeszcze przyspieszyła, osiągając wynik 3,9% r/r. **Na tym tle nie wypadł najkorzystniej sektor budowlany, z dynamiką produkcji budowlano-montażowej wynoszącą +2,8%, znacznie poniżej wartości prognozowanych przez ekspertów (PMR, Euroconstruct). W sektorze inżynieryjnym wskaźnik ten ukształtował się na jeszcze niższym poziomie, wynoszącym zaledwie 1,7 %. W najistotniejszym z punktu widzenia przychodów Spółki obszarze obejmującym budowę obiektów inżynierskich (mosty, wiadukty estakady) dynamika już trzeci rok z rzędu przyjmowała dwucyfrowe wartości ujemne: - 14,1% r/r w 2015 r.** Wyraźny wzrost odnotowano jedynie w segmencie budownictwa kolejowego (+11,9%), ze względu na konieczność intensywnej finalizacji projektów finansowanych w ramach poprzedniej perspektywy unijnej.
- W innym istotnym dla rozwoju sektora inżynieryjnego **segmencie kompleksowych budowli przemysłowych** dynamika produkcji budowlano-montażowej również nieco rozczarowywała, osiągając poziom zbliżony do roku ubiegłego (+1,6 %). W analizowanym okresie Spółka uczestniczyła m.in. w realizacji największych inwestycji energetycznych w Koźlenicach, Opolu i Jaworznie.
- W charakteryzującym się zazwyczaj największą stabilnością **sektorze niemieszkaniowym odnotowano nieznaczną dynamikę dodatnią +0,6%**, głównie za sprawą budownictwa biurowego i przemysłowo-magazynowego. Istotny spadek dynamiki wystąpił natomiast w segmencie handlowo-usługowym oraz użyteczności publicznej.
- W 2015 roku **wyraźny dodatni trend zaznaczył się jedynie w sektorze mieszkaniowym, w którym tempo wzrostu produkcji budowlano-montażowej wyniosło 9,3%**. W kategorii mieszkań deweloperskich zanotowano 24,1%-owy wzrost ilości mieszkań, których budowę rozpoczęto oraz 25,5%-owy wzrost ilości mieszkań, na budowę których wydano pozwolenia, co powinno przyczynić się do utrzymania tej pozytywnej tendencji wzrostowej także w kolejnych kwartałach.



# Struktura rynku bud. vs struktura przychodów ULMA

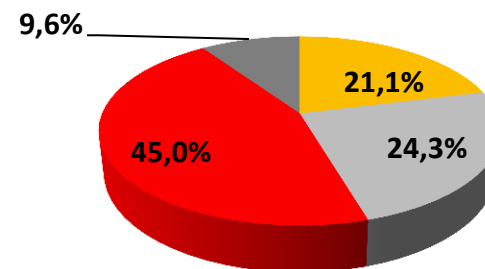
8

## Rynek

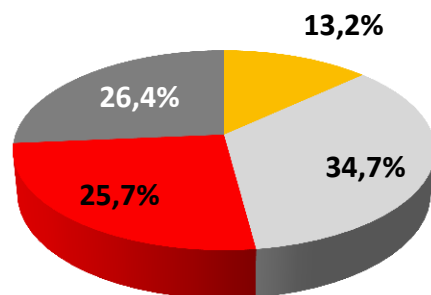


2011

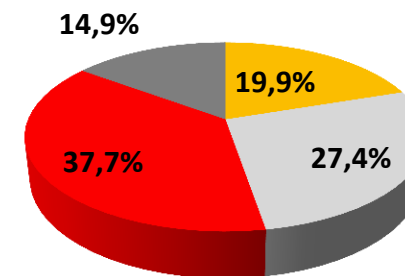
## ULMA



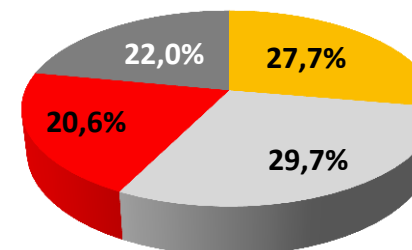
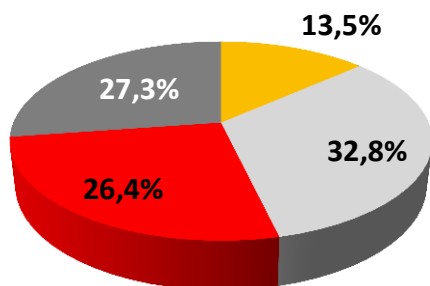
2013



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



2015







- S7 pododcinek B
- S7 pododcinki C1 i C2
- S5 odcinek Mielno-Gniezno
- S5 odcinek I Korzeńsko-Widawa
- S5 odcinek 1 WD2, MS6
- S51 Olsztyn – Olsztynek
- S3 Nowa Sól – Legnica odcinek II
- S3 Sulęcín - Nowa Sól, odcinek I, 2 mosty na Odrze MS-4 A/B
- S19 (Zachodnia Obwodnica Lublina)
- Budowa linii kolejowej Kraków – Medyka
  
- Elektrownia Opole (zbiorniki popiołów)
- Elektrownia Jaworzno (nawa elektryczna i maszynownia)
- Elektrociepłownia w Zakładach Azotowych Kędzierzyn S.A.
- EC Będzin
  
- Kompleks handlowo-usługowy „Forum Radunia” w Gdańsku
- Baltic Park Molo, Świnoujście
- Centrum Handlowe „Posnania”
- Biurowiec Bałtyk Tower, Poznań
- West Station (nowy dworzec kolejowy Warszawa Zachodnia)



## Metoda nawisowa

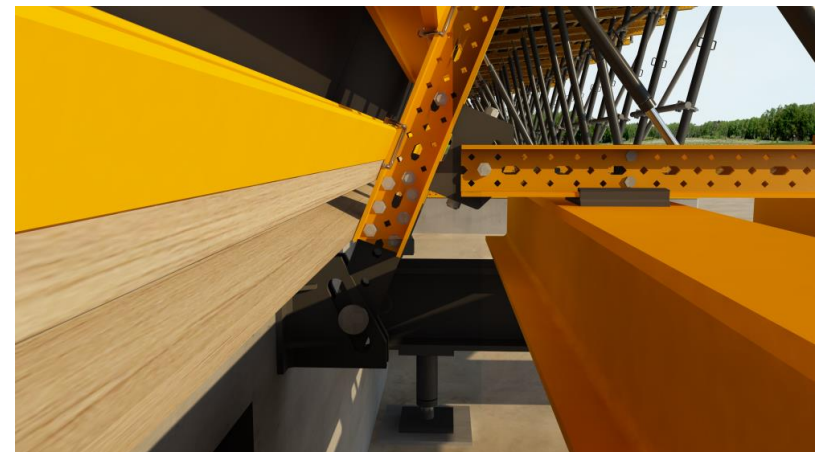
- **S7 - Miłomłyn – Olsztynek**  
Most MS30.1  
Generalny Wykonawca:  
STRABAG
- **S-3 Sulęcין-Nowa Sól, odc. I**  
Most MS4 A/B  
Generalny Wykonawca:  
STRABAG





## Metoda nasuwania podłużnego

- **S19 – Most E1**  
Generalny Wykonawca: WARBUD
- **S-5 – Obiekt MS 6**  
Generalny Wykonawca: STRABAG
- **S7 – Obiekt MS 22**  
Generalny Wykonawca: STRABAG
- **S7 – Most MS 22 przez rz. Nogat**  
Generalny Wykonawca: BUDIMEX
- **S3 – Obiekt 4A/B**  
Generalny Wykonawca: STRABAG





# Rynek budowlany w 2016 r.

12

## I Prognozy

- W stosunku do boomu w latach 2010-2012, **w perspektywie najbliższych 2-3 lat spodziewane jest raczej spłaszczenie koniunktury w budownictwie**, z rocznym tempem wzrostu nieprzekraczającym kilku procent oraz **budownictwem infrastrukturalnym w roli motoru napędowego branży**.
- Programy przyjęte przez poprzedni rząd na przełomie sierpnia i września 2015 r przewidywały do 2023 r. wydatki na poziomie 107 mld zł na inwestycje drogowe oraz 67 mld na inwestycje w infrastrukturę kolejową. Zmiana polityki gospodarczej wynikająca ze zmiany rządu zapewne będzie się wiązać z weryfikacją tych planów inwestycyjnych. W I kwartale 2016 roku obserwowano zauważalne osłabienie tempa podpisywania umów przez GDDKiA. Niezależnie od tych czynników analitycy rynku budowlanego (PMR) są jednak zgodni, że w 2016 roku **dynamika wzrostu sektora drogowego powinna w końcu osiągnąć dodatnie wartości dwucyfrowe, a nawet przekroczyć 20%**. W segmencie kolejowym w br. spodziewany jest szczyt aktywności przetargowej, któremu po okresie intensywnego wzrostu w 2015 r. powinna towarzyszyć przejściowo korekta wielkości przerobów, wynikająca z zakończenia realizacji ostatnich zadań w ramach starego budżetu unijnego. W 2016 r. istotną rolę we wzroście sektora inżynieryjnego powinny także odegrać inwestycje w energetyce. Wśród największych zadań o wartości pow. 1 mld zł, 7 projektów jest obecnie w fazie zaawansowanej realizacji, natomiast wśród największych planowanych inwestycji znajdują się m.in. nowe bloki w Elektrowni Łagisza i Elektrociepłowniach na Żeraniu, w Grudziądzu i Bydgoszczy oraz spalarnie odpadów w Warszawie (na Targówku) i w Rzeszowie.
- Statystyki pozwoleń na budowę wskazują na to, że **sektor niemieszkaniowy raczej pozostanie w najbliższym okresie w fazie stagnacji**. Częściowo może to wynikać z nasycenia rynku (jak w przypadku budownictwa handlowo-usługowego), a częściowo ze zmian w polityce gospodarczej i towarzyszącego im bardziej ostrożnego podejścia inwestorów prywatnych do uruchamiania nowych projektów. Najbardziej obiecująco rysują się perspektywy dla segmentu budownictwa przemysłowo-magazynowego, m.in. w związku rozwojem biznesu e-commerce oraz przedłużeniem okresu funkcjonowania SSE.
- **W sektorze mieszkaniowym analitycy (PMR) prognozują utrzymanie ok. 10% dynamiki wzrostu**. Przemawiają za tym m.in. poprawiająca się koniunktura gospodarcza, wzrost zatrudnienia i siły nabywczej ludności oraz roczna dynamika ilości pozwoleń na budowę mieszkań deweloperskich, przekraczająca poziom 20%.



## Portfel najważniejszych kontraktów Spółki w IQ 2016 r.

13

Projekty, które weszły do realizacji w IQ/wejdą do realizacji do końca 2016 r.:

- S7 odcinek Nowy Dwór Gdański- Kazimierzowo
- A1 Tuszyn - Pyrzowice odcinek I
- S5 odcinek Poznań (A2, węzeł Głuchowo) – Wronczyn
- S8 odcinek 1a Wyszaków – Poręba
- Obwodnica Kościerzyny
  
- Kompleks wielofunkcyjny ALCHEMIA w Gdańsku
- Suchy Zbiornik – Racibórz Dolny



# Spółki zależne



## Dynamika PKB i PBM - LT, UA, KZ

15

	Kazachstan		Ukraina		Litwa	
	2014	2015	2014	2015	2014	2015
<b>Dynamika PKB (r/r)</b>	4,3%	1,4%	-6,6%	-10,8%	3%	1,6%
<b>Dynamika produkcji budowlano-montażowej (r/r)</b>	4,6%	4,3%	-20,4%	-12,3%	16,7%	-3,5%

Źródło: Urzędy Statystyczne Litwy, Kazachstanu, Ukrainy



## Rynki zagraniczne w 2015 r. – Komentarz

- **W Kazachstanie** w 2. półroczu 2015 r. uległo dalszemu nasileniu utrzymujące się od prawie 2 lat spowolnienie gospodarcze, będące wynikiem postępującego spadku cen ropy naftowej (decydującej w ok. 70% o wpływach z eksportu), istotnego ograniczenia wymiany handlowej z najważniejszymi partnerami: Chinami i Rosją oraz spadku popytu krajowego w wyniku znacznej dewaluacji tenge. Obserwowano narastającą falę bankructw oraz wstrzymanie wielu inwestycji, których stopień zaawansowania nie przekroczył 70%. W celu złagodzenia deficytu budżetowego i pozyskania środków na finansowanie programów rozwojowych rząd zdecydował o uruchomieniu programu prywatyzacyjnego, obejmującego największe przedsiębiorstwa będące własnością skarbu państwa.
- **Na Ukrainie** w 2015 r. pojawiły się pierwsze, długo oczekiwane oznaki powolnej stabilizacji sytuacji gospodarczej. Tempo spadku PKB zmniejszyło się z -17,2% r/r w 1. kwartale do -1,2% r/r w 4. kwartale. Ponadto po raz pierwszy od dwóch lat PKB rósł przez dwa kwartały z rządu (w stosunku do poprzedniego kwartału), odpowiednio o 0,5% w 3. kwartale oraz 1,5% w 4. kwartale. Te pozytywne sygnały jak również zainicjowanie przez rząd procesu wprowadzania najpilniejszych reform finansowych i gospodarczych znalazły m.in. odzwierciedlenie w ocenie Agencji Moody's, która już w listopadzie 2015 r. podniosła rating Ukrainy z Ca (negatywnego) na Caa3 (stabilny). W sektorze budowlanym nadal utrzymywał się trend spadkowy, z ujemną dynamiką produkcji budowlano-montażowej na poziomie -12,3%.
- **Na Litwie** odnotowano osłabienie tempa wzrostu gospodarczego z 3% w 2014 roku do 1,9% w 2015 roku. W tym samym okresie wartość produkcji budowlano-montażowej spadła o 3,5%.





## Rynki zagraniczne w 2016 r. - Prognozy

Wśród czynników, które w najbliższym okresie mogą mieć wpływ na koniunkturę gospodarczą i przychody Spółki realizowane na rynkach zagranicznych należy wymienić:

### Na Ukrainie:

- Powolną stabilizację sytuacji gospodarczej; Bank Światowy prognozuje wzrost ukraińskiego PKB w 2016 r. o 1%, co jednak przy obecnej bardzo niskiej bazie oznaczałoby w praktyce raczej zatrzymanie spadku aniżeli zauważalny wzrost;
- Wejście w życie od 1 stycznia 2016 roku umowy między Ukrainą a UE o pogłębionej i całościowej strefie wolnego handlu (DCFTA), umożliwiającej rozwój alternatywnych kierunków do wymiany handlowej z Rosją;
- Konieczność odbudowy, rozbudowy i modernizacji dróg krajowych; plany rządu Ukrainy w zakresie przygotowania i wdrożenia programu inwestycyjnego w formule PPP;
- Zauważalne pierwsze oznaki ożywienia na rynku budowlanym, zwłaszcza w sektorze mieszkaniowym w zachodniej części kraju i w Odessie;
- Udział ukraińskiej filii Spółki w następnym etapie ogromnego projektu budowy nowego sarkofagu w nieczynnej elektrowni atomowej w Czarnobylu.

### W Kazachstanie:

- Utrzymywanie się niskich cen ropy przez dłuższy okres czasu oraz ryzyko spadku wpływów budżetowych do poziomu uniemożliwiającego kontynuowanie infrastrukturalnych inwestycji rozwojowych;
- Spadek siły nabywczej ludności i wysoki odsetek mieszkań niesprzedanych;
- Chaotyczne zmiany przepisów prawnych, niezachęcające inwestorów zagranicznych do podejmowania ryzyka znacznych inwestycji w ramach najnowszych rządowych programów prywatyzacyjnych;
- Znaczną dewaluację tenge, wpływającą na drastyczne ograniczenie możliwości inwestycyjnych przedsiębiorstw i decyzje o zakupie jak najtańszego sprzętu (od firm lokalnych lub rosyjskich);
- Determinację rządu Kazachstanu we wdrażaniu reform ekonomicznych i poszukiwaniu funduszy na kontynuację wieloletnich programów rozwojowych; odległe wybory sprzyjające podejmowaniu decyzji mających na celu uzdrowienie gospodarki, a nie wzrost elektoratu;
- Uzgodnienie z inwestorami z Chin, Francji i Wlk. Brytanii w 2. połowie 2015 roku planowanego wdrożenia w Kazachstanie projektów inwestycyjnych o łącznej wartości ponad 30 mld \$;
- Koncentrację Spółki na wnikliwej penetracji sektora budownictwa przemysłowego.



# Wyniki finansowe za 2015r.



# Grupa ULMA Construcccion Polska S.A. ULMA

## Wynik finansowy – roku 2015 vs. rok. 2014

19

Dane w tys. PLN	IV kwartały 2015 Wykonanie	IV kwartały 2014 Wykonanie	% 2015 / 2014
<b>SPRZEDAŻ</b>	182 411	192 492	-5%
<b>EBIT</b>	<b>9 023</b>	<b>-4 180</b>	<b>n/a</b>
<b>%</b>	4,95%	-2,17%	
<b>amortyzacja</b>	52 969	68 203	-22%
<b>EBITDA</b>	<b>61 992</b>	<b>64 023</b>	<b>-3%</b>
<b>%</b>	33,99%	33,26%	
<b>ZYSK NETTO</b>	5 508	-5 590	n/a
<b>%</b>	3,02%	-2,90%	
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	48 092	36 194	33%
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	-34 747	798	-4456%
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności gospodarczej</b>	<b>13 345</b>	<b>36 992</b>	<b>-64%</b>

# Grupa ULMA Construcción Polska S.A. ULMA

## Wynik finansowy w 2015 roku

20

Dane w tys. PLN	I kwartał 2015 Wykonanie	II kwartał 2015 Wykonanie	III kwartał 2015 Wykonanie	IV kwartał 2015 Wykonanie
<b>SPRZEDAŻ</b>	43 025	47 205	45 485	46 696
<b>EBIT</b>	<b>1 211</b>	<b>471</b>	<b>1 398</b>	<b>5 943</b>
%	2,81%	1,00%	3,07%	12,73%
<b>amortyzacja</b>	14 985	13 825	12 273	11 886
<b>EBITDA</b>	<b>16 196</b>	<b>14 296</b>	<b>13 671</b>	<b>17 829</b>
%	37,64%	30,28%	30,05%	38,18%
<b>ZYSK NETTO</b>	<b>-367</b>	<b>530</b>	<b>1 472</b>	<b>3 873</b>
%	-0,85%	1,12%	3,24%	8,29%



21

# ULMA Construcción Polska S.A.

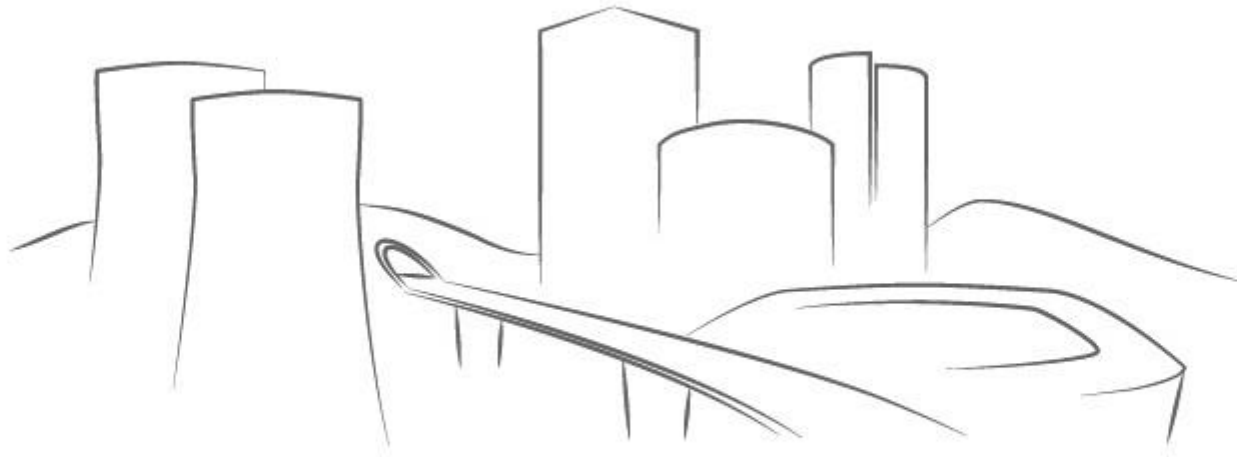
## Wynik finansowy za I-IV kw. 2015 roku



Dane w tys. PLN	IV kwartały 2015 Wykonanie	IV kwartały 2014 Wykonanie	% 2015 / 2014
<b>SPRZEDAŻ</b>	161 772	171 431	-6%
<b>EBIT</b>	<b>-4 651</b>	<b>-17 115</b>	<b>n/a</b>
<b>%</b>	-2,88%	-9,98%	
<b>amortyzacja</b>	52 552	68 126	-23%
<b>EBITDA</b>	<b>47 900</b>	<b>51 011</b>	<b>-6%</b>
<b>%</b>	29,61%	29,76%	
<b>ZYSK NETTO</b>	32	-11 901	n/a
<b>%</b>	0,02%	-6,94%	
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	40 477	36 035	12%
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	-27 245	-2 678	917%
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności gospodarczej</b>	<b>13 232</b>	<b>33 357</b>	<b>-60%</b>

Dziękujemy za uwagę.

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



**From the beginning** of your projects