

## DO AKCJONARIUSZY GRUPY KAPITAŁOWEJ ULMA CONSTRUCCION POLSKA S.A.

Szanowni Państwo,

Miniony charakteryzował się dobrym początkiem, z silnym pierwszym kwartałem. W całym roku 2019 podążaliśmy za rynkiem, który utrzymywał pozytywny trend zapoczątkowany jeszcze w roku poprzednim. Niemniej jednak, w miarę upływu kolejnych miesięcy spowolnienie w inwestycjach inżynierskich i odracanie wielu z nich już na etapie ofertowym sprawiło, że obroty naszej Grupy Kapitałowej w segmencie usług budowlanych w Polsce spadły, choć nie był to znaczący spadek. Równolegle, na rynku mieszkaniowym i niemieszkaniowym utrzymywała się dodatnia tendencja i wystąpił wzrost zapotrzebowania na nowe inwestycje, co spotkało się z większym zapotrzebowaniem na usługi Grupy Kapitałowej w segmencie działalności związanym ze sprzedażą. W rezultacie struktura naszych przychodów nieznacznie się zmieniła na korzyść właśnie tego segmentu działalności. Zmiana ta miała miejsce nie tylko ze względu na wyższy popyt, ale również w związku z modyfikacją polityki handlowej Grupy Kapitałowej, której efekt zauważalny był tak na rynku krajowym jak również na rynkach eksportowych, a szczególnie na Ukrainie, gdzie przeprowadzono transakcje sprzedażowe o znacznych wartościach, o których informowaliśmy w raportach bieżących.

Sytuacja gospodarcza naszego kraju pozostawała stabilna przynajmniej w pierwszej części 2019 roku. Natomiast w całym 2019 roku, według GUS, tempo wzrostu PKB wyniosło 4,0%. Choć ta dynamika była niższa w porównaniu z rokiem poprzednim, ciągle jeszcze utrzymywała się o ona na wysokim poziomie. Należy jednak zauważyć, że w IV kwartale 2019 roku wzrost PKB zamknął się na poziomie 3,6% (wobec 4,9% rok wcześniej), co w praktyce może oznaczać, że w kolejnych okresach można spodziewać się niższej dynamiki niż w porównywalnych okresach roku bazowego.

Przechodząc do szczegółowej analizy sektora budowlanego nieodłącznie związanego z naszą działalnością, czyli rynkowo definiowanej produkcji budowlano-montażowej dla przedsiębiorstw zatrudniających powyżej 9 pracowników, łączny wzrost w ujęciu nominalnym w porównaniu do 2018 roku wyniósł jedynie 2,6%. Dynamika ta wyraźnie wskazuje na rysujące się spowolnienie w sektorze, szczególnie, że wskaźnik ten w poprzednich latach osiągał dwucyfrowe dodatnie wielkości.

W analizie segmentowej wyróżnia się segment mostów i wiaduktów, ze wzrostem na poziomie 13,7% w stosunku do poprzedniego roku. Należy jednak zauważyć, że wzrost ten nie zawsze przekłada się bezpośrednio na wyniki naszej działalności, a ponadto, stanowi tylko około 5% przedmiotowego rynku budowlanego, co uwydatnia istotę znaczenia pozostałych segmentów rynku dla naszej działalności, w tym w szczególności segmentu kubaturowego.

Z kolei analizując rozkład geograficzny przychodów naszej działalności, rynek polski stanowił w 2019 roku około 64% całkowitych przychodów Grupy Kapitałowej. Jest to wartość znacznie niższa od wyniku ubiegłorocznego, ale w ramach strategii dywersyfikacji geograficznej Grupy Kapitałowej stanowi ważny krok w rozwoju działalności eksportowej oraz spółek zagranicznych.

W 2019 roku Grupa Kapitałowa osiągnęła łączne przychody ze sprzedaży na poziomie 229,3 mln PLN i pozytywny wynik z działalności operacyjnej w wysokości ponad 59 mln PLN, utrzymując wartości podobne do tych zarejestrowanych w roku poprzednim, choć, jak wspomniałem wcześniej, z nieco inną strukturą naszych przychodów wg segmentów działalności. Na poziomie EBITDA Grupa

Kapitałowa osiągnęła rentowność w wysokości 45,5%, a wynik finansowy netto był dodatni i wyniósł 46,2 mln PLN, w porównaniu do 46,9 mln PLN w roku 2018.

W odniesieniu do zagranicznych spółek zależnych, na Ukrainie, gdzie osiągnięto bardzo dobre rezultaty już w latach poprzednich, utrzymywały się w dalszym ciągu pozytywne tendencje, choć tak jak w Polsce, nastąpiła zmiana w strukturze przychodów wg segmentów działalności. Na Ukrainie odnotowano również podobny trend w kierunku rozwoju działalności sprzedażowej, połączony z przekierowaniem działalności naszej spółki zależnej na segment niemieszkaniowy. Jeżeli chodzi o zmiany makroekonomiczne, produkt krajowy brutto Ukrainy w dalszym ciągu wykazywał dodatnią tendencję, z 3,6% wzrostem w odniesieniu do roku 2018, a stopa inflacji odnotowała dalszą tendencję zniżkową, osiągając w roku 2019 znacznie niższy niż w latach poprzednich w wysokości 4,1%. Wpłynęło to na aprecjację lokalnej waluty, która umocniła się do dolara o 15%.

Pomimo, że dynamika wzrostu całego runku budowlanego była znacznie niższa niż w roku poprzednim, o czym wspominałem wcześniej, nastąpił znaczny wzrost realizacji inwestycji niemieszkaniowych, w tym w szczególności wielkich powierzchni handlowych. Nasza elastyczność i charakterystyczna dla naszej organizacji zdolność i szybkość reagowania na oczekiwania rynku, a także wykorzystanie synergii z naszą polską spółką dominującą sprawiły, że udało nam się zapewnić najlepsze rozwiązania produktowe i technologiczne dla największych projektów, co pozwoliło umocnić jeszcze bardziej naszą pozycję na rynku ukraińskim.

W przypadku Kazachstanu, choć wzrost PKB w roku 2019 wyniósł 4,5%, rynek budowlany tutaj wymaga odrębnej analizy. Pomimo, że spółce zależnej udało się pozyskać kilka projektów w sektorze inżynieryjnym, bardzo silna konkurencja ze strony rosyjskich producentów była i jest istotną przeszkodą dla zdynamizowania działań handlowych. Materiały produkowane w Rosji, pomimo niskiej jakości w porównaniu do oferowanych przez nas produktów europejskich, chętnie nabywane są przez generalnych wykonawców, głównie ze względu na atrakcyjność cenową. Eksportowany na rynek Kazachstanu przez Grupę Kapitałową asortyment szalunków i rusztowań objęty jest wysokimi opłatami celnymi, co praktycznie uniemożliwia skuteczną rywalizację i konkurencyjność cenową wobec materiałów pochodzących z Rosji.

Na zakończenie analizy naszych rynków eksportowych, kolej na Litwę, gdzie tempo wzrostu gospodarczego w całym 2019 wyniosło 4,0%. Jest to nieco wyższy wynik w odniesieniu do poprzedniego roku. Tymczasem dynamika produkcji budowlano-montażowej w segmencie kubaturowym w 2019 roku osiągnęła poziom 4,7%. Wartości te, choć pozytywne, wskazują na drastyczny spadek w stosunku do roku poprzedniego. Mimo, że dopiero pod koniec ostatniego kwartału 2019 roku rynek litewski zaczął przejawiać pewne oznaki poprawy, ratyfikując strategię ekspansji w regionie Morza Bałtyckiego, spółka litewska osiągnęła zamierzony cel biznesowy.

Jak zawsze, mamy nadzieję, że mając na uwadze sytuację gospodarczą naszej spółki w Polsce jak i spółek zależnych działających na rynkach zagranicznych w 2019 roku, oceniam Państwo pozytywnie nasze wysiłki oraz wyniki finansowe Grupy Kapitałowej.

Po dobrym roku 2019, w którym w Polsce wzrost produkcji budowlano-montażowej w sektorze mieszkaniowym wyniósł 8,9%, sektor budownictwa niemieszkaniowego przejawiał pozytywne tendencje i wzrósł o 5,7%, a wartości charakteryzujące segment inżynieryjny, jak wspomnieliśmy, choć wciąż słabsze na tle całego sektora budowlanego, rosły w znaczącym tempie w ślad za pojawiającymi

się wieloma projektami w początkowej fazie realizacji, postrzegamy z optymizmem przyszłość w perspektywie krótko i długoterminowej, nawet przy prognozach zapowiadających niewielkie spowolnienie dynamiki wzrostu sektora budowlanego w 2020 roku.

Jednakże w obliczu bieżących wydarzeń związanych z wybuchem epidemii koronawirusa i jej wpływu na gospodarkę globalną trudno jest ratyfikować nasze prognozy. Uważamy jednak, że wzrost produkcji budowlano-montażowej będzie nadal pozytywny, a my, przy naszych umiejętnościach, wysoko wykwalifikowanym profesjonalnym zespole i wystarczającej elastyczności urzeczywistnimy tą wizję i doprowadzimy do tego, aby ten optymizm mógł znaleźć odbicie w wynikach finansowych Grupy Kapitałowej w kolejnym okresie sprawozdawczym.

Jak zawsze, dołożymy wszelkich starań, aby nie zawieść zaufania zarówno Państwa, jak i naszych partnerów biznesowych. W szczególności chciałbym podziękować pracownikom całej Grupy Kapitałowej Ulma Construcción Polska S.A. za zaangażowanie i profesjonalizm w dążeniu do realizacji celów i wyzwań, które przed nami stoją na każdym etapie naszej codziennej pracy.



Z wyrazami szacunku  
Rodolfo Carlos Muñiz Urdampilleta  
Prezes Zarządu ULMA Construcción Polska S.A.