

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI**

**GRUPY KAPITAŁOWEJ  
ULMA Construccion Polska S.A.**

**ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 CZERWCA 2017**



**From the beginning** of your projects



## Opis organizacji Grupy Kapitałowej

Według stanu na dzień 30.06.2017 roku Grupa Kapitałowa ULMA Construccion Polska S.A. („Grupa”, „Grupa Kapitałowa”) składała się z następujących podmiotów:

- ULMA Construccion Polska S.A. - **podmiot dominujący** Grupy Kapitałowej ULMA Construccion Polska S.A. pełniący rolę zarządczo-administracyjną dla całej Grupy oraz odpowiedzialny za działania handlowe w zakresie produktów i usług oferowanych przez Grupę na rynku krajowym oraz na wybranych rynkach zagranicznych,
- ULMA Opałubka Ukraina sp. z o.o. - **spółka zależna** odpowiedzialna za działania handlowe w zakresie produktów i usług oferowanych przez Grupę Kapitałową na rynku ukraińskim,
- ULMA Cofraje S.R.L. - **spółka stowarzyszona** odpowiedzialna za działania handlowe w zakresie produktów i usług oferowanych przez Grupę Kapitałową na rynku rumuńskim.
- ULMA Opałubka Kazachstan sp. z o.o. - **spółka zależna** odpowiedzialna za działania handlowe w zakresie produktów i usług oferowanych przez Grupę Kapitałową na rynku kazachstańskim.
- ULMA Construccion BALTIC sp. z o.o. - **spółka zależna** odpowiedzialna za działania handlowe w zakresie produktów i usług oferowanych przez Grupę Kapitałową na rynku litewskim i innych krajów nadbałtyckich.

## Przedmiot działalności Grupy Kapitałowej

Grupa Kapitałowa ULMA Construccion Polska S.A. działa w branży budowlanej. Przedmiotem działalności spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej jest dzierżawa i sprzedaż systemów deskowań (systemów szalunkowych) i rusztowań na potrzeby budownictwa kubaturowego, przemysłowego oraz inżynierskiego, wykonywanie prac konserwacyjnych oraz projektów zastosowań tych systemów a także remonty systemów deskowań i innych akcesoriów używanych przy montowaniu systemów szalunkowych.

## Siedziby, daty powstania i rejestracje działalności jednostek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej.

- Firma ULMA Construccion Polska S.A. z siedzibą w Koszajcu 50, 05-840 Brwinów, działa od dnia 01.07.1995 r. na podstawie uchwały Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników, przekształcającej spółkę z o.o. w spółkę akcyjną (Akt Notarialny z dnia 15.09.1995 r., Rep. A Nr 5500/95), zarejestrowana w Krajowym Rejestrze Sądowym w Rejestrze Przedsiębiorców pod numerem KRS 0000055818 przez Sąd Rejonowy dla m. St. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego. Od 14.02.1989 r. do chwili przekształcenia w spółkę akcyjną firma działała pod nazwą Bauma Sp. z o.o.,
- Firma ULMA Opałubka Ukraina z siedzibą w Kijowie przy ul. Gnata Juri 9, wpisana dnia 18.07.2001 r. do Państwowego Rejestru Republiki Ukrainy pod numerem 5878/01 (kod identyfikacyjny 31563803),



- Firma ULMA Cofraje S.R.L z siedzibą w Bragadiru przy ul. Soseaua de Centura nr 2-8 Corp C20 (Rumunia), wpisana po zmianie adresu do Rejestru Handlowego Rumunii pod numerem J23/289/30.01.2013,
- Firma ULMA Opałubka Kazachstan z siedzibą w Astanie przy ul. Taszenowa 25, wpisana dnia 27.08.2010 r. do Rejestru Ministerstwa Sprawiedliwości przez Departament Sprawiedliwości miasta Astany pod numerem 37635-1901-TOO/NU/,
- Firma ULMA Construcccion BALTIC z siedzibą w Wilnie, ul. Pylimo 41-12, zarejestrowana w dniu 27 kwietnia 2012 r. w Rejestrze Osób Prawnych Republiki Litewskiej pod numerem 302770757.

**Zwięzły opis istotnych dokonań lub niepowodzeń emitenta w okresie, którego dotyczy raport, wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń ich dotyczących oraz opis czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe**

## **I Otoczenie rynkowe w Polsce**

Dane makroekonomiczne dla przemysłu i budownictwa opublikowane za II kwartał 2017 roku wskazują na utrzymanie bardzo pozytywnych tendencji w gospodarce zapoczątkowanych już w I kwartale bieżącego roku.

W II kwartale 2017 roku produkcja sprzedana przemysłu wzrosła o 4,3% r/r wobec 7,3% r/r odnotowanych w I kwartale 2017 roku. W całym analizowanym okresie 1 półrocza 2017 roku wskaźnik ten był stosunkowo stabilny i wyniósł 5,8% w porównaniu z analogicznym okresem poprzedniego roku (*źródło: szacunki własne*).

Analizując opublikowane przez GUS dane, podobne pozytywne tendencje odnotowuje w 2017 roku branża budowlana. W II kwartale 2017 roku produkcja budowlano-montażowa (dla firm zatrudniających powyżej 9 pracowników) odnotowała wzrost o 7,6% r/r, po tym jak w I kwartale 2017 roku wzrosła o 3,9% wobec analogicznego okresu poprzedniego roku.

Na szczególną uwagę jednak zasługują dane za ostatnie miesiące tj. czerwiec i lipiec 2017 roku, kiedy to produkcja budowlano-montażowa odnotowała wzrosty o odpowiednio 11,6% oraz 19,8% r/r, wskazując tym samym na wysokie prawdopodobieństwo zakończenia tegorocznego sezonu budowlanego bardzo dobrymi wynikami.

W całym analizowanym okresie 1 półrocza 2017 roku produkcja budowlano-montażowa wzrosła o 5,7% wobec analogicznego okresu poprzedniego roku (*źródło: szacunki własne*)

Dane sektorowe (*według PMR*)

Dla **budownictwa mieszkaniowego** wzrosty zarówno w I jak i w II kwartale bieżącego roku oscylowały wokół 13% r/r. Deweloperzy w okresie sześciu miesięcy 2017 roku oddali do użytkowania 37,4 tys. mieszkań (co stanowiło 47,8% ogólnej liczby mieszkań oddanych do użytkowania), tj. o 7,6% więcej niż w



analogicznym okresie poprzedniego roku, kiedy odnotowano wzrost o 44,5%. Dane statystyczne wskazują więc na kontynuację boom'u w sektorze budownictwa mieszkaniowego. Ponadto, w II kwartale 2017 roku odnotowano 70,5 tys. mieszkań, na realizację których wydano pozwolenia, wobec 60,2 tys. takich mieszkań w analogicznym okresie poprzedniego roku. Dodatkowo II kwartale 2017 roku odnotowano 61,8 tys. mieszkań, których budowę rozpoczęto wobec 44,2 tys. takich mieszkań w I kwartale 2017 roku.

W **budownictwie niemieszkaniowym** odnotowano nieco słabsze wzrosty, kolejno 5,1% w I kwartale bieżącego roku i 7% w II kwartale 2017 roku r/r. Na uwagę zasługuje jedynie segment związany z budową hoteli, gdzie dynamika w całym I półroczu 2017 roku wyniosła 62,6% r/r (*źródło: szacunki własne*).

W **budownictwie inżynieryjnym** dynamika w II kwartale 2017 roku wyniosła 12,4% r/r, co jak się wydaje na dłuższy czas odwróciło trend spadkowy wynoszący jeszcze w I kwartale bieżącego roku -1,1% r/r.

W najistotniejszym z punktu widzenia Grupy segmencie obejmującym budowę mostów i wiaduktów wzrost wyniósł aż 69,3% r/r i był nieco wyższy od wzrostu w I kwartale bieżącego roku, który wynosił 52,2% r/r. Tak dobry rezultat wynika z pierwszych inwestycji uruchomionych z wykorzystaniem środków z funduszy europejskich. W przetargach w I półroczu 2017 roku GDDKiA zebrała oferty o wartości 6 mld zł, a PKP PLK o wartości blisko 10 mld zł.

W **sektorze przemysłowym**, w segmencie obejmującym kompleksowe budowle na terenach przemysłowych odnotowano jednocyfrowe spadki. Taka sytuacja może mieć związek z faktem, że szczytowe okresy nakładów dla elektrowni w Bełchatowie, Opolu i Ostrołęce przypadły na poprzednie okresy (2016 rok) i jednocześnie w bieżącym roku zmniejszono nakłady inwestycyjne w spółkach energetycznych kontrolowanych przez Skarb państwa.

Według GUS w kwietniu tego roku odnotowaliśmy historyczny fakt, że koniunktura w budownictwie po ponad pięciu latach znalazła się w końcu na plusie. W maju, jak podał GUS, wystąpiło niewielkie załamanie, ale czerwiec pokazał, że w firmach budowlanych zapanował jednak optymizm. Spodziewamy się, że dalsze miesiące roku przyniosą kontynuację wzrostów produkcji budowlano-montażowej, co będzie rezultatem zarówno niskiej bazy porównawczej, jak i większej liczby znaczących projektów w fazie budowy. Powyższe pozytywne sygnały płynące z gospodarki naszego kraju istotnie przyczyniły się do utrzymania bardzo dobrej tendencji w dynamice PKB za I i II kwartał bieżącego roku.

## **Otoczenie rynkowe za granicą**

Na Ukrainie w II kwartale 2017 roku dynamika PKB była pozytywna, wyniosła 1,6%, choć była nieco niższa od dynamiki w I kwartale 2017 roku. Natomiast dynamika wzrostu produkcji przemysłowej całym I półroczu 2017 roku spadła o 0,6% r/r. W tym samym okresie inflacja utrzymywała się na poziomie 13,8% rocznie.

Bardzo dobre informacje płyną natomiast z rynku budowlanego, bowiem wskaźnik wzrostu produkcji budowlano-montażowej w I kwartale i II kwartale bieżącego roku wyniósł odpowiednio 19,4% i 8,7% r/r. Przy tak pozytywnych danych szacuje się, że wzrost produkcji budowlano-montażowej w całym 2017 roku wyniesie 7,8% r/r.



W analizowanym okresie największe wzrosty odnotowano w sektorze **niemieszaniowym**, które wyniosły w I i II kwartale bieżącego roku odpowiednio 25,8% i 17,3%. Kolejnym dobrym wynikiem może pochwalić się sektor **inżynieryjny** (I kwartał bieżącego roku wzrost o 13,2% , a w II kwartał bieżącego oku wzrost o 9,2% r/r). Najślabszy wynik osiągnął sektor **mieszaniowym**, który po bardzo dobrych danych za I kwartał 2017 roku (wzrost 23,4% r/r), w II kwartale bieżącego roku dynamika wzrostu, choć pozytywna, odnotowała wyhamowanie (wzrost jedynie o 2,3% r/r).

Już w pierwszym półroczu 2016 roku obserwowano postępującą stabilizację sytuacji gospodarczej Ukrainy, znajdującą odzwierciedlenie w dodatnich wartościach niemal wszystkich istotnych wskaźników w całym 2016 roku. W analizowanym okresie pierwszego półrocza 2017 roku obserwujemy dalsze umacnianie się tej tendencji. Ustabilizowanie sytuacji finansowej i powrót na ścieżkę wzrostu należy uznać za największe sukcesy w polityce gospodarczej Ukrainy. Głównym elementem wpływającym na to zjawisko była relatywnie stabilna sytuacja polityczna na Ukrainie, względna deeskalacja działań wojennych w Donbasie i sprzyjająca koniunktura na rynkach zagranicznych. Nie bez znaczenia miały także rezultaty powziętych reform, które powoli zaczynają oddziaływać na gospodarkę Ukrainy.

W Kazachstanie w I i II kwartale 2017 roku dynamika PKB wyniosła odpowiednio 3,6% i 4,7% r/r. Dynamika produkcji przemysłowej ukształtowała się na poziomie odpowiednio 5,8% i 9,7% r/r wskazując pozytywne tendencje. W analizowanym okresie również w budownictwie widać pewne ożywienie. Dynamika produkcji budowlano-montażowej wyniosła 7,1% w I kwartale wobec 5,4% w II kwartale bieżącego roku. Najwyższą dynamikę odnotowano w sektorze **mieszaniowym** (9,1% w II kwartale po zanotowanym w I kwartale bieżącego roku spadku o 1,5%). Podobną sytuację odnotowano w sektorze **inżynieryjnym**, gdzie w II kwartale dynamika wyniosła 6,7% wobec słabszego I kwartału (0,7%). Powyższe dane wskazują, że rok 2017 będzie dla gospodarki Kazachstanu znacznie lepszy niż poprzednie dwa lata, które naznaczone były niskimi cenami surowców energetycznych wpływającymi w bezpośredni sposób na kondycję przemysłu naftowego i gazowego będących głównym źródłem dochodów tego kraju.

Na Litwie w I kwartale 2017 roku dynamika PKB wyniosła 3,9%, a drugim kwartale 2017 roku nieco spadła do poziomu 3,2% r/r.

W analizowanym okresie I półrocza 2017 roku dynamika produkcji przemysłowej wyniosła 6,8%. Po 2016 roku, w którym odnotowano istotny spadek aktywności inwestycyjnej oraz spadek produkcji budowlanej wynikający w znacznej mierze z przerwy w uruchamianiu projektów współfinansowanych z funduszy unijnych, w bieżącym roku ten negatywny trend ulega zdecydowanemu odwróceniu, bowiem dynamika produkcji budowlano-montażowej w I kwartale bieżącego roku wyniosła 8,2%, a w II kwartale bieżącego roku wzrosła do poziomu 15,1% r/r. Po słabszym I kwartale dynamika w sektorze **mieszaniowym** osiągnęła w II kwartale poziom 21,2% r/r. Natomiast w sektorze **niemieszaniowym** dobry trend utrzymywał się przez całe I półrocze 2017 roku. Słabiej wypadł sektor **inżynieryjny**, który w I kwartale 2017 roku wzrósł tylko o 1,3%, ale już w II kwartale 2017 roku wzrósł do poziomu 11,3% r/r.

*(źródło: dane wg PMR)*



## Przychody ze sprzedaży

W okresie 6 miesięcy 2017 roku Grupa Kapitałowa osiągnęła 89 674 tys. zł łącznych przychodów ze sprzedaży wobec 85 997 tys. zł w analogicznym okresie poprzedniego roku (wzrost o 3 677 tys. zł tj. 4,3%).

Istotny wzrost przychodów ze sprzedaży zanotowano w segmencie „Obsługa budów” Przychody z tej działalności wyniosły w I półroczu 2017 roku łącznie 78 347 tys. zł wobec 74 149 tys. zł w analogicznym okresie poprzedniego roku (wzrost o 4 198 tys. zł tj. 5,7%).

W I półroczu 2017 r. roku Grupa Kapitałowa osiągnęła 17 155 tys. zł łącznych przychodów z eksportowej działalności handlowej i usługowej (tj. działalności realizowanej za pośrednictwem spółek zależnych w Kazachstanie, Ukrainie i Litwie lub poprzez grupę dealerów i odbiorców końcowych w innych krajach itp.). Przychody te były o 15,3% wyższe w porównaniu do danych w analogicznym okresie poprzedniego roku w ślad ze dobrą koniunkturą rynkową notowaną na Ukrainie (i to pomimo konfliktu trwającego wciąż na jej wschodnich terenach) oraz na Litwie.

Gorszą sytuację w br. Grupa Kapitałowa odnotowuje w Kazachstanie, gdzie na spadek sprzedaży w porównaniu z analogicznym okresem poprzedniego roku negatywny wpływ ma konkurencja ze Chin oraz Rosji, która posiada przewagę celną w porównaniu z uczestnikami wywodzącymi się w Europie Zachodniej.

W rezultacie udział handlowej działalności eksportowej w łącznych przychodach wzrósł w I półroczu 2017 roku do poziomu 19,1% wobec 17,3% w analogicznym okresie poprzedniego roku.

## Rentowność operacyjna

W I półroczu 2017 roku Grupa Kapitałowa uzyskała dodatni wynik na działalności operacyjnej, który wyniósł 6 291 tys. zł wobec 5 113 tys. zł w roku poprzednim (wzrost o 1 178 tys. zł). Podstawowe wielkości związane z EBIT (zysk operacyjny) oraz EBITDA (zysk operacyjny + amortyzacja) w analizowanych okresach kształtowały się następująco:

	I kwartał 2017 r.	II kwartał 2017 r.	6 miesięcy 2017 r.	6 miesięcy 2016 r.
Sprzedaż	40 486	49 188	89 674	85 997
<b>EBIT</b>	<b>1 101</b>	<b>5 190</b>	<b>6 291</b>	<b>5 113</b>
% do sprzedaży	2,72	10,55	7,02	5,95
Amortyzacja	11 823	12 131	23 954	23 501
<b>EBITDA</b>	<b>12 924</b>	<b>17 321</b>	<b>30 245</b>	<b>28 614</b>
% do sprzedaży	31,92	35,21	33,73	33,27

W I półroczu 2017 roku Grupa Kapitałowa zanotowała wzrost EBITDA w ujęciu absolutnym o 1 631 tys. zł (tj. o 5,7%) w stosunku do poziomu osiągniętego w analogicznym okresie roku poprzedniego. Rentowność na poziomie EBITDA (liczona jako stosunek EBITDA do sprzedaży) ukształtowała się na poziomie bardzo zbliżonym do osiągniętego w roku poprzednim.



Pomimo, że w bieżącym roku na krajowym rynku budowlanym, na którym realizowana jest znakomita część przychodów Grupy Kapitałowej, nie odnotowuje się wzrostu cen usług oferowanych przez Grupę Kapitałową (w ślad za wciąż słabą koniunkturą budowlaną oraz presją konkurencyjną), działania reorganizacyjne, jakie miały miejsce w minionych okresach, pozwoliły na utrzymanie rentowności operacyjnej EBITDA na poziomie zbliżonym do analogicznego okresu w 2015 roku. Działania te ukierunkowane były na wielopłaszczyznowe optymalizacje kosztów działalności oraz ich dostosowania do bieżącej sytuacji rynkowej, a w tym: dostosowania zatrudnienia i funduszu płac, renegocjacje umów dotyczących usług obcych związanych z zarządzaniem i obsługą centrów logistycznych, optymalizacje w zarządzaniu flotą samochodową oraz optymalizacje w czynnościach remontowych dotyczących posiadanego parku szalunków i rusztowań.

Porównując dane kwartalne, daje zauważyć się tendencja do poprawy wskaźnika rentowności operacyjnej EBITDA, który w II kwartale 2017 roku wzrósł do poziomu 35,21% wobec 31,92% w I kwartale 2017 rok. Zdecydowana część kosztów operacyjnych Grupy Kapitałowej to koszty stałe. A więc ich konsekwentna kontrola przy jednoczesnym przyroście przychodów ze sprzedaży przyczynia się w każdym czasie do osiągnięcia efektu ekonomii skali.

W I półroczu 2017 roku Grupa Kapitałowa utworzyła odpisy aktualizujące należności w wysokości 2 268 tys. zł wobec 1 252 tys. zł w analogicznym okresie poprzedniego roku (ujęte w pozycji „Koszty sprzedaży i marketingu”). Zjawisko to wynika z oszacowania ryzyka związanego odzyskaniem należności w związku z postępowaniami sądowymi jakie Grupa Kapitałowa prowadzi przeciwko dłużnikom.

## **I Transakcje zabezpieczające przed ryzykiem kursowym**

Spółki Grupy Kapitałowej dokonują zakupów produktów (systemów szalunkowych i ich akcesoriów oraz rusztowań) będących przedmiotem działalności handlowej i usługowej od podmiotu dominującego w Hiszpanii, innych spółek Grupy ULMA oraz od innych firm trzecich.

W ramach działań handlowych Grupa Kapitałowa aktywna jest na rynkach eksportowych, szczególnie na Ukrainie, Litwie i w Kazachstanie, gdzie działalność gospodarcza prowadzona jest poprzez podmioty zależne Ulma Opałubka Ukraina sp. z o.o., Ulma Construcción BALTIC sp. z o.o. i Ulma Opałubka Kazachstan Sp. z o.o. W rezultacie, spółki Grupy Kapitałowej narażone są na ryzyko kursowe, które Grupa Kapitałowa stara się ograniczyć poprzez:

- uczestnictwo na rynku walutowym i terminowym z wykorzystaniem kontraktów typu Non Delivery Forward (NDF), lub
- poprzez proces dostosowawczy dla oferowanych cen usług i materiałów, co jednak nie jest w pełni skuteczne.

Wszystkie posiadane przez Grupę Kapitałową instrumenty terminowe (NDF) zawierane są tylko i wyłącznie na potrzeby działań zabezpieczających przed ryzykiem kursowym i nie posiadają znamion asymetryczności. Grupa Kapitałowa nie stosuje tzw. „rachunkowości zabezpieczeń”, w konsekwencji czego rezultaty z realizacji i wyceny transakcji zabezpieczających (dodatnie i ujemne) odnoszone są w wynik okresu.

## **I Inne przychody/koszty operacyjne**

Oprócz efektów ekonomicznych dotyczących rozliczenia i wyceny kontraktów zabezpieczających przed ryzykiem kursowym (NDF) w pozostałej działalności operacyjnej ujęte są efekty zarządzania posiadany majątkiem (ujemne i dodatnie różnice inwentaryzacyjne, złomowania).



W I półroczu 2017 roku nadwyżka przychodów nad kosztami z tytułu powyższych zjawisk wyniosła 383 tys. zł wobec 498 tys. zł w I półroczu 2016 roku.

W I półroczu 2017 roku oprócz wymienionych wyżej przychodów w tej pozycji rachunku zysków i strat wykazano przychody z tytułu refaktur w kwocie 89 tys. zł. W I półroczu 2016 roku łączne przychody z tych tytułów wyniosły 102 tys. zł.

## **Koszty finansowe**

W ciągu I półrocza 2015 roku Spółka dominująca spłaciła całkowicie ostatnie raty zaciągniętych w poprzednich okresach kredytów bankowych i obecnie pozostaje wolna od kosztów finansowania bankowego.

## **Zysk Netto**

Po uwzględnieniu podatku dochodowego Grupa Kapitałowa osiągnęła w I półroczu 2017 roku dodatni wynik finansowy netto w wysokości 4 464 tys. zł wobec dodatniego wyniku netto w roku poprzednim w wysokości 4 030 tys. zł.

## **Inne całkowite dochody**

Inne całkowite dochody spowodowały zmniejszenie kapitału własnego Grupy w okresie I półrocza 2017 r. o łączną kwotę 945 tys. zł. Kwota powyższa obejmuje:

- różnice kursowe ujemne z przeliczenia sprawozdań finansowych jednostek zagranicznych w kwocie – 922 tys. zł,
- różnice kursowe ujemne skorygowane o podatek dochodowy z wyceny pożyczek wewnątrzgrupowych ujmowanych zgodnie z MSR 21 jako inwestycje netto w jednostkach zagranicznych w kwocie – 23 tys. zł.

W analogicznym okresie poprzedniego roku w wyniku skokowej dewaluacji ww. walut kapitał własny Grupy Kapitałowej uległ zwiększeniu łącznie o 452 tys. zł.

## **Opis transakcji, których łączna wartość w ciągu ostatnich 12 miesięcy przekroczyła 10% Kapitałów Własnych**

W ciągu okresu ostatnich 12 miesięcy Grupa Kapitałowa nie dokonała transakcji, których wartość przekroczyła 10% Kapitałów Własnych Grupy Kapitałowej (tj. których wartość przekroczyła 27 760 tys. zł).

Najwyższe wartości transakcji dotyczyły:

- zakupów (głównie szalunków oraz usług najmu dotyczących systemów szalunkowych) dokonywanych przez ULMA Construccion Polska S.A. od spółki „matki” ULMA C y E, S. Coop. o wartości 26 246 tys. zł.

Poza ww. transakcjami, nie odnotowano transakcji handlowych z żadnym innym podmiotem, których wartość za okres ostatnich 12 miesięcy przekroczyłaby istotną wartość 10% kapitałów własnych Grupy Kapitałowej, a wszystkie te transakcje miały charakter typowy i rutynowy, zawierane były na warunkach rynkowych, a ich charakter i warunki wynikały z prowadzenia bieżącej działalności operacyjnej.





## I Przepływy pieniężne

Skrócony rachunek przepływów pieniężnych Grupy w analizowanych okresach prezentuje poniższa tabela:

	6 miesięcy 2017 r.	6 miesięcy 2016 r.	Dynamika
Zysk (strata) netto	4 464	4 030	1,11
Amortyzacja	23 954	23 502	1,02
<b>Razem nadwyżka finansowa</b>	<b>28 418</b>	<b>27 532</b>	<b>1,03</b>
Pozostałe elementy przepływów netto z działalności operacyjnej	(12 345)	(41 356)	0,30
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>16 073</b>	<b>(13 824)</b>	-
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(65)	(102)	0,64
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(27 833)	-	-
<b>Przepływy pieniężne netto</b>	<b>(11 825)</b>	<b>(13 926)</b>	<b>0,85</b>

## I Przepływy z działalności operacyjnej

W I półroczu 2017 roku Grupa Kapitałowa odnotowała dodatnie przepływy pieniężne z działalności operacyjnej, które wyniosły 16 073 tys. zł wobec ujemnych przepływów w wysokości (13 824) tys. zł w analogicznym okresie poprzedniego roku. Powyższa zmiana wynika głównie z zakupów z systemów szalunkowych uznawanych za środki trwałe, które wg salda na dzień 30 czerwca 2017 roku pozostawały w saldzie zobowiązań oczekując na zapłatę w kolejnych okresach, zgodnie z terminami płatności.

W I półroczu 2017 roku Grupie Kapitałowej udało się wydatnie poprawić wskaźnik rotacji należności w stosunku do osiągniętego w I półroczu 2016 roku (co prezentuje tabela poniżej).

		30 czerwca 2017 r.	30 czerwca 2016 r.
1.	Należności handlowe netto (po uwzględnieniu odpisów aktualizujących)	49 793	50 896
2.	Ubruttowane przychody ze sprzedaży za okres 12 miesięcy do dnia bilansowego	224 680	217 378
3.	Liczba dni	365	365
4.	<b>Wskaźnik rotacji (1*3/2)</b>	<b>81</b>	<b>85</b>

Grupa Kapitałowa stara się ograniczyć ryzyko sptywu należności poprzez skuteczne wdrożenie wewnętrznych procedur i zasad identyfikacji, pomiaru i monitoringu sytuacji finansowej i płynnościowej klientów Grupy Kapitałowej w momencie rozpoczęcia współpracy jak również w trakcie jej realizacji.



## Przepływy z działalności inwestycyjnej

W I półroczu 2017 roku Grupa Kapitałowa dokonywała jedynie nieznacznych zakupów pozostałych środków trwałych oraz otrzymała odsetki od pożyczek udzielonych podmiotom powiązanym.

Poza tym na przepływy z działalności inwestycyjnej wpłynęły zmiany w wysokości salda pożyczek udzielonych podmiotom powiązanym związane ze spłatą udzielonych pożyczek w wysokości 878 tys. zł.

W I półroczu 2017 roku dokonano podniesienia kapitału podstawowego w spółce stowarzyszonej ULMA Cofraje Rumunia. Wydatki Grupy z tego tytułu wyniosły 1 059 tys. zł.

## Przepływy z działalności finansowej

Podstawową pozycję przepływów z działalności finansowej stanowi wypłata dywidendy w wysokości 28 380 tys. zł.

W rezultacie powyższych zjawisk w I półroczu 2017 roku Grupa zanotowała zmniejszenie o 11 825 tys. zł stanu środków pieniężnych w porównaniu ze zmniejszeniem o 13 926 tys. zł w analogicznym okresie poprzedniego roku.

## Przeliczenie wybranych danych finansowych na euro

Przeliczenie wybranych danych finansowych na euro zaprezentowano w poniższej tabeli:

WYSZCZEGÓLNIENIE	w tys. zł		w tys. EUR	
	6 miesięcy 2017 r.	6 miesięcy 2016 r.	6 miesięcy 2017 r.	6 miesięcy 2016 r.
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	89 674	85 997	20 999	19 632
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	6 291	5 113	1 473	1 167
Zysk(strata) brutto	6 193	5 635	1 450	1 286
Zysk (strata) netto	4 464	4 030	1 045	920
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	15 991	(13 824)	3 745	(3 156)
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	17	(102)	4	(23)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(27 833)	-	(6 518)	-
Przepływy pieniężne netto	(11 825)	(13 926)	(2 769)	(3 179)
Rozwodniony zysk na jedną akcję	0,85	0,77	0,20	0,18
Zysk na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	0,85	0,77	0,20	0,18
	30 czerwca 2017 r.	31 grudnia 2016 r.	30 czerwca 2017 r.	31 grudnia 2016 r.
Aktywa razem	330 445	335 932	78 184	75 934
Zobowiązania	52 841	33 467	12 502	7 565
Zobowiązania długoterminowe	1 224	3 080	289	696
Zobowiązania krótkoterminowe	51 617	30 387	12 213	6 869
Kapitał własny	277 604	302 465	65 682	68 369
Kapitał podstawowy	10 511	10 511	2 487	2 376
Średnia ważona liczba akcji	5 255 632	5 255 632	5 255 632	5 255 632
Liczba akcji na dzień bilansowy	5 255 632	5 255 632	5 255 632	5 255 632
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł/ EUR)	52,82	57,55	12,50	13,01

Wszystkie kwoty wyrażone w tys. zł, o ile nie zaznaczono inaczej



Poszczególne pozycje aktywów oraz kapitałów własnych i zobowiązań zostały przeliczone na EUR przy zastosowaniu średnich kursów walut ogłoszonych przez Prezesa NBP, obowiązujących na dzień bilansowy. Średni kurs EUR na dzień 30 czerwca 2017 r. wynosił 4,2265 zł/EUR, a na dzień 31 grudnia 2016 r. 4,4240 zł/EUR.

Przy przeliczaniu pozycji sprawozdania z całkowitych dochodów oraz pozycji rachunku przepływów pieniężnych zastosowano kurs stanowiący średnią arytmetyczną kursów obowiązujących w danym okresie, czyli dane za okres 1.01. – 30.06.2017 r. przeliczono wg kursu = 4,2704 zł/EUR, dane za analogiczny okres 2016 r. przeliczono wg kursu = 4,3805 zł/EUR.

### **Objaśnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności emitenta w prezentowanym okresie**

Wykonywanie prac budowlanych cechuje się istotną sezonowością, co przekłada się bezpośrednio na przychody osiągnięte ze sprzedaży produktów i usług Grupy Kapitałowej. Szczególnie niekorzystne warunki pogodowe oraz częste opóźnienia w realizacji inwestycji budżetowych występują zazwyczaj w I kwartale roku. Poprawa omawianych czynników następuje zwykle w kolejnych kwartałach, a szczyt sezonu budowlanego przypada zwykle na III kwartał roku kalendarzowego.

Powyższe zjawiska powodują również efekt sezonowości w procesie remontów posiadanych przez Grupę Kapitałową produktów (systemów szalunkowych i rusztowań). Największa część tych prac przypada na okres sezonu budowlanego tj. II i III kwartał roku.

### **Informacja dotycząca emisji, wykupu i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych**

W I półroczu 2017 roku nie wystąpiły tego typu operacje.

### **Informacje dotyczące wypłaconej (lub zadeklarowanej) dywidendy, łącznie i w przeliczeniu na jedną akcję, z podziałem na akcje zwykłe i uprzywilejowane**

Zgodnie z Uchwałą 7/2017 Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy ULMA Construccion Polska S.A. z dnia 21 kwietnia 2017 r., zysk netto spółki za rok 2016 w kwocie 10 711 612,37 zł oraz część niepodzielonego zysku z lat ubiegłych w kwocie 17 668 800,43 zł (łącznie 28 380 412,80 zł) zostało przeznaczone na wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy spółki (5,40 zł na akcję).

Jako dzień ustalenia praw do dywidendy ustalono 5 maja 2017 r. Wypłaty dywidendy zgodnie z wyżej wymienioną uchwałą dokonano 18 maja 2017 r.



## **Wskazanie zdarzeń, które wystąpiły po dniu, na który sporządzono półroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe, nieujętych w tym sprawozdaniu, a mogących w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe Grupy Kapitałowej ULMA Construccion Polska S.A.**

Pomimo wysokiego stopnia skuteczności działań zabezpieczających przed ryzykiem kursowym, jaki udaje się osiągnąć, wynik netto z tych transakcji pozostaje pod wpływem zmienności kursów walutowych. Dotyczy to w szczególności transakcji zabezpieczających ryzyko kursowe wynikające z salda wewnętrznych pożyczek udzielonych przez ULMA Construccion Polska S.A. spółkom „córkom”.

W rezultacie zmienność kursu EUR i USD wobec PLN, UAH (Hrywna na Ukrainie) i KZT (Tenge w Kazachstanie) w dalszym ciągu wpływa na Całkowite Dochody uzyskiwane przez Grupę Kapitałową.

## **Informacja dotycząca zmian zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, które nastąpiły od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego**

Od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego nie nastąpiły zmiany zobowiązań warunkowych oraz aktywów warunkowych.

## **Wskazanie skutków zmian w strukturze jednostki gospodarczej, w tym w wyniku połączenia jednostek gospodarczych, przejęcia lub sprzedaży jednostek Grupy Kapitałowej, inwestycji długoterminowych, podziału, restrukturyzacji i zaniechania działalności**

W I półroczu 2017 r. nie wystąpiły wspomniane wyżej operacje gospodarcze.

## **Stanowisko zarządu odnośnie do możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok, w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie półrocznym w stosunku do wyników prognozowanych**

Grupa Kapitałowa nie publikuje prognoz dotyczących wyników finansowych Grupy.

## **Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu ULMA Construccion Polska S.A. na dzień przekazania raportu wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów na walnym zgromadzeniu oraz wskazanie zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji ULMA Construccion Polska S.A. w okresie od przekazania poprzedniego raportu**

Według stanu na dzień przekazania niniejszego raportu akcjonariuszami posiadającymi powyżej 5% ogólnej liczby głosów są:



- ULMA C y E S, Coop. (Hiszpania) posiadająca bezpośrednio 3 967 290 akcji ULMA Construcción Polska S.A. stanowiących 75,49% udziału w kapitale zakładowym Spółki oraz uprawniających do 3 967 290 głosów na walnym zgromadzeniu, co stanowi 75,49% ogólnej liczby głosów.,
- Aviva Otwarty Fundusz Emerytalny Aviva BZ WBK posiadający bezpośrednio 263 400 akcji ULMA Construcción Polska S.A. stanowiących 5,01% udziału w kapitale zakładowym Spółki oraz uprawniających do 263 400 głosów na walnym zgromadzeniu, co stanowi 5,01% ogólnej liczby głosów.

W okresie od przekazania poprzedniego raportu nie wystąpiły zmiany w strukturze własności znacznych pakietów akcji ULMA Construcción Polska S.A.

### **Zestawienie zmian w stanie posiadania akcji ULMA Construcción Polska S.A. lub uprawnień do nich (opcji) przez osoby zarządzające i nadzorujące emitenta, zgodnie z posiadanymi przez ULMA Construcción Polska S.A. informacjami, w okresie od przekazania poprzedniego raportu**

Zgodnie z posiadanymi przez ULMA Construcción Polska S.A. informacjami, w okresie od przekazania poprzedniego raportu nie nastąpiły zmiany w stanie posiadania akcji ULMA Construcción Polska S.A. lub uprawnień do nich (opcji) przez wymienione wyżej osoby. Żadna z osób zarządzających i nadzorujących ULMA Construcción Polska S.A. nie posiada akcji emitenta.

### **Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, z uwzględnieniem informacji w zakresie:**

- postępowania dotyczące zobowiązań albo wierzytelności ULMA Construcción Polska S.A. lub jednostki od niej zależnej, którego wartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych ULMA Construcción Polska S.A., z określeniem: przedmiotu postępowania, wartości przedmiotu sporu, daty wszczęcia postępowania, stron wszczętego postępowania oraz stanowiska Spółki
- dwu lub więcej postępowań dotyczących zobowiązań oraz wierzytelności, których łączna wartość stanowi odpowiednio co najmniej 10% kapitałów własnych ULMA Construcción Polska S.A., z określeniem łącznej wartości postępowań odrębnie w grupie zobowiązań oraz wierzytelności wraz ze stanowiskiem Spółki w tej sprawie oraz, w odniesieniu do największych postępowań w grupie zobowiązań i grupie wierzytelności – ze wskazaniem ich przedmiotu, wartości przedmiotu sporu, daty wszczęcia postępowania oraz stron wszczętego postępowania

ULMA Construcción Polska S.A. ani żadna z jej spółek zależnych nie jest stroną w postępowaniu dotyczącym zobowiązań lub wierzytelności Spółki, których wartość stanowiłaby co najmniej 10% kapitałów własnych Spółki.

Nie występują również dwa lub więcej postępowań dotyczących zobowiązań, których łączna wartość stanowiłaby odpowiednio co najmniej 10 % kapitałów własnych Spółki.



### **Postępowania dotyczące wierzytelności ULMA Construccion Polska S.A.:**

ULMA Construccion Polska S.A. prowadzi 58 postępowań sądowych, które obejmują należności (wg salda na dzień 30 czerwca 2017 roku) w łącznej kwocie 24 436 tys. zł. Sprawy te obejmują postępowania sądowe, które nie zakończyły się jeszcze wydaniem przez sąd prawomocnego tytułu wykonawczego w sprawie oraz wierzytelności od dłużników, w stosunku do których sąd wydał postanowienie o ogłoszeniu upadłości, zarówno z opcją układu, jak i z opcją likwidacji.

Żadna ze spraw sądowych prowadzonych przez ULMA Construccion Polska S.A. nie przekracza 10% wartości kapitałów własnych ULMA Construccion Polska S.A.

Zestawienie wskazujące na poszczególne grupy postępowań sądowych prezentuje tabela poniżej:



Wyszczególnienie	Ilość postępowań	Saldo na 30-06-2017	Obecny status sprawy
<b>Postępowania sądowe</b>	<b>8</b>	<b>2 279</b>	
<i>w tym największe sprawy:</i>			
ART OF CONCRETE SP. Z O.O.		872	Oczekuje się na uprawomocnienie wydanych nakazów zapłaty w stosunku do Dłużnika, jak i poręczyciela (osoba fizyczna). W celu zabezpieczenia roszczeń (na wniosek Spółki) ustanowione zostały przymusowe hipoteki na nieruchomościach należących do poręczyciela.
BUDO-MOST BUDOWA I REMONT PAWEŁ SOBIESKI		533	Oczekuje się na uprawomocnienie wydanych nakazów zapłaty w stosunku do Dłużnika, jak i poręczyciela (osoba fizyczna). W celu zabezpieczenia roszczeń (na wniosek Spółki) ustanowione zostały przymusowe hipoteki na nieruchomościach należących do poręczyciela.
BOMIS BUDOWNICTWO SP. Z O.O.		341	Oczekuje się na uprawomocnienie wydanych nakazów zapłaty w stosunku do Dłużnika, jak i poręczyciela (osoba prawna). W celu zabezpieczenia roszczeń (na wniosek Spółki) ustanowione zostały przymusowe hipoteki na nieruchomości należące do poręczyciela.
SCAFFOLDING GROUP SP. Z O.O.		204	Po wydaniu nakazu zapłaty oczekuje się na jego uprawomocnienie, aby rozpocząć postępowanie egzekucyjne.
GAZET SP. Z O.O.		76	Oczekuje się na uprawomocnienie wydanego nakazu zapłaty w stosunku do Dłużnika. Po jego otrzymaniu Spółka niezwłocznie skieruje wniosek do komornika o rozpoczęcie postępowania egzekucyjnego.
<b>Razem wymienione</b>		<b>2 027</b>	<b>89% całości</b>
Wyszczególnienie	Ilość postępowań	Saldo na 30-06-2017	Obecny status sprawy
<b>Postępowania upadłościowe</b>	<b>50</b>	<b>22 598</b>	
<i>w tym 5 największych</i>			
HYDROBUDOWA POLSKA SA		6 602	Zgłoszenie do syndyka obejmuje należności od Dłużnika na wszystkich realizowanych kontraktach, w tym budowy Autostrady A4 (Dębica-Rzeszów), która była realizowana przez Dłużnika w konsorcjum z SIAC Construction Ltd.

Wszystkie kwoty wyrażone w tys. zł, o ile nie zaznaczono inaczej



RADKO Sp. z o.o.		4 332	<p>W dniu 20.01.2016 roku Sąd przekształcił dotychczasową upadłość układową w upadłość obejmującą likwidację majątku upadłego. Niezależnie od zgłoszonej w postępowaniu upadłościowym wierzytelności Spółka prowadzi równoległe kilka różnych postępowań. Są to m.in.:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• postępowania egzekucyjne przeciwko poręczycielom (byli członkowie zarządu Dłużnika),</li> <li>• postępowanie egzekucyjne z nieruchomości, która była przedmiotem postępowania ze skargi pauliańskiej. Nieruchomość została prawomocnie zlicytowana i obecnie Spółka oczekuje na zapłatę kwoty uzyskanej ze sprzedaży w drodze licytacji.</li> <li>• Spółka jest uczestnikiem postępowania karnego przeciwko byłemu zarządowi Dłużnika w związku z art. 300 KK (celowe wyzbywanie się przez zarząd Dłużnika majątku spółki).</li> <li>• Spółka wystąpiła także do Sądu Rejonowego w Krakowie z wnioskiem o zakaz prowadzenia przez byłych członków zarządu Dłużnika działalności gospodarczej oraz zasiadania w organach spółek prawa handlowego.</li> </ul>
AEDES S.A.		1 155	<p>W dniu 11.02.2016 roku Sąd Rejonowy w Krakowie wydał postanowienie o otwarciu postępowania układowego Dłużnika. Zgłoszono wierzytelność do wyznaczonej przez Sąd Kancelarii Doradcy Restrukturyzacyjnego. W dniu 22.02.2017 roku wierzyciele przegłosowali następujące propozycje układowe dotyczące wierzytelności Spółki: redukcja 50% i płatność w 17 kwartalnych ratach. Postanowienie zatwierdzające układ uprawomocniło się. Spółka oczekuje na realizację układu.</p>
HENPOL Sp. z o.o.		1 010	Zgłoszono wierzytelność do syndyka.
Krokbud Sp. z o.o.		864	<p>W dniu 21.04.2016 roku Sąd Rejonowy w Nowym Sączu wydał postanowienie o ogłoszeniu upadłości z możliwością zawarcia układu. Zgłoszono wierzytelność do Sądu. Spółka oczekuje na propozycje układowe Dłużnika i głosowanie wierzycieli.</p>
<b>Razem wymienione</b>		<b>13 963</b>	<b>63% całości</b>
<b>Razem prowadzone postępowania</b>	<b>58</b>	<b>24 436</b>	

Poza sprawami sądowymi, obejmującymi niezakończone postępowania sądowe i upadłościowe (w tym i restrukturyzacyjne), Spółka prowadzi szereg postępowań windykacyjnych. Są to w szczególności postępowania przedsądowe oraz egzekucyjne. Obecnie Spółka prowadzi 189 postępowań z tych kategorii na łączną kwotę 19 516 tys. zł, przy czym należność od SIAC CONSTRUCCION LTD., która dotychczas ujmowana była w sprawozdaniach w kategorii „postępowania sądowe”, została spisana po dacie bilansowej w ciężar kosztów łącznie z odwróceniem utworzonego na tę okoliczność w okresach poprzednich odpisu, z uwagi na zakończenie ścieżki prawnej wobec dłużnika niepowodzeniem oraz braku możliwości prawnych skutecznego dochodzenia odszkodowania od skarbu państwa (GDDKiA) w ramach tzw. spec ustawy.

Wszystkie kwoty wyrażone w tys. zł, o ile nie zaznaczono inaczej





### **Postępowania dotyczące wierzytelności Spółek Zależnych na 30.06.2017 r.:**

Na dzień bilansowy w spółkach zależnych Spółki odnotowano łącznie 8 spraw sądowych o wartości 581 tys. zł, w tym:

- a) 2 sprawy na kwotę 15 tys. zł są na etapie postępowania sądowego,
- b) 6 spraw na kwotę 566 tys. zł dotyczy postępowań restrukturyzacyjnych i upadłościowych

Powyższe kwoty są po przeliczeniu na PLN wg kursów z dnia bilansowego.

Grupa tworzy odpisy aktualizujące poziom należności dla wszystkich należności wątpliwych oraz należności objętych postępowaniem sądowym. Kwoty takich odpisów ujęte są w pozycji „Koszty sprzedaży i marketingu”, a ich wysokość odpowiada szacunkom co do możliwości odzyskania należności w ramach procesu sądowego i windykacyjnego.

**Informacje o zawarciu przez ULMA Construccion Polska S.A. lub jednostkę od niej zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązanymi, jeżeli wartość tych transakcji (łącznie wartość wszystkich transakcji zawartych od początku roku obrotowego) przekracza wyrażoną w złotych równowartość kwoty 500.000 euro – jeżeli nie są one transakcjami typowymi i rutynowymi, zawieranymi na warunkach rynkowych pomiędzy jednostkami powiązanymi, a ich charakter i warunki wynikają z bieżącej działalności operacyjnej, prowadzonej przez ULMA Construccion Polska S.A. lub jednostkę od niej zależną, wraz ze wskazaniem ich łącznej wartości, oraz, w odniesieniu do umowy o największej wartości, z przedstawieniem informacji o:**

**podmiocie, z którym została zawarta transakcja,**

**powiązaniach ULMA Construccion Polska S.A. lub jednostki od niej zależnej z podmiotem będącym stroną transakcji,**

**przedmiocie transakcji,**

**istotnych warunkach transakcji, ze szczególnym uwzględnieniem warunków finansowych oraz wskazaniem określonych przez strony specyficznych warunków, charakterystycznych dla tej umowy, w szczególności odbiegających od warunków powszechnie stosowanych dla tego typu umów**

Transakcje zawarte w okresie I półrocza 2017 roku przez ULMA Construccion Polska S.A. i jednostki od niej zależne z podmiotami powiązanymi miały charakter typowy i rutynowy, zawierane były na warunkach rynkowych, a ich charakter i warunki wynikały z prowadzenia bieżącej działalności operacyjnej.

Najistotniejszymi transakcjami były zakupy głównie szalunków oraz usług najmu dotyczących systemów szalunkowych dokonywane przez ULMA Construccion Polska S.A. od ULMA C y E, S. Coop. o wartości 19 185 tys. zł.

W okresie ostatnich 12 miesięcy (od 1.07.2016 r. do 30.06.2017 r.) wartość powyższych transakcji wyniosła 26 246 tys. zł.

Oprócz transakcji handlowych ULMA Construccion Polska S.A. udzieliła w okresach poprzednich długoterminowych i krótkoterminowych pożyczek podmiotom powiązanym. Zestawienie udzielonych



pożyczek według stanu zadłużenia na dzień bilansowy oraz na dzień 31.12.2016 roku przedstawiono w poniższej tabeli.

<b>Podmiot powiązany</b>	<b>30.06.2017 r.</b>	<b>31.12.2016 r.</b>
ULMA Opaľubka Ukraina (tys. USD) – pożyczka długoterminowa	1 300	1 500
ULMA Cofraje Rumunia (tys. EUR) – pożyczka długoterminowa	-	221
ULMA Opaľubka Kazachstan (tys. USD) – pożyczka krótkoterminowa	115	150
ULMA Construccion BALTIC (tys. EUR) – pożyczka długoterminowa	2 500	2 500
ULMA CyE, S.Coop. (w tys. PLN) – pożyczka krótkoterminowa	32 000	32 000

W 2017 roku ULMA Construccion Polska S. A. podpisała aneks do pożyczki udzielonej podmiotowi dominującemu – ULMA C y E S. Coop. – na mocy którego spłata pożyczki została przesunięta na dzień 30 grudnia 2017 r.

Pożyczki długoterminowe udzielone spółkom zależnym traktowane są jako inwestycje netto w jednostce zależnej.

Różnice kursowe niezrealizowane powstające w wyniku wyceny pożyczek długoterminowych (z wyjątkiem pożyczki dla ULMA Cofraje Rumunia) odnoszone są bezpośrednio na kapitał własny Grupy.

**Informacje o udzieleniu przez ULMA Construccion Polska S.A. lub jednostkę od niej zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji – łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, jeżeli łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji stanowi równowartość co najmniej 10% kapitałów własnych ULMA Construccion Polska S.A.**

W analizowanym okresie nie wystąpiły tego typu operacje gospodarcze.

**Inne informacje, które zdaniem Grupa ULMA Construccion Polska S.A. są istotne dla oceny jej sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Grupę ULMA Construccion Polska S.A.**

W I półroczu 2017 roku nie wystąpiły inne, poza opisanymi wcześniej, znaczące zdarzenia.

Zarządowi ULMA Construccion Polska S.A. nie są znane również żadne inne informacje, które byłyby istotne dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian oraz dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez spółki Grupy Kapitałowej.



## Wskazanie czynników, które w ocenie ULMA Construccion Polska S.A. będą miały wpływ na osiągnięte przez Grupę Kapitałową ULMA Construccion Polska S.A. wyniki w perspektywie pozostałych miesięcy 2017 roku

### I Ryzyko konkurencji i koniunktury budowlanej w Polsce

Notowana w 2017 roku poprawa koniunktury na rynku budowlanym niesie za sobą konsekwencje na rynku pracy. Wiele firm podwykonawczych boryka się z problemem obsady kadrowej swoich budów, co powoduje, że koszty pracy nieprzerwanie rosną od początku bieżącego roku.

Ponadto, wprowadzone od 1 stycznia 2017 roku zmiany w przepisach podatkowych w zakresie VAT (VAT odwrócony) odbija swoje piętno we wskaźnikach płynności firmy podwykonawcze.

W ślad za ww. zjawiskami zdecydowanie wzrósł w bieżącym roku profil ryzyka firm podwykonawczych, które z jednej strony podlegają naciskom firm generalnego wykonawstwa do realizacji podpisanych kontraktów na warunkach finansowych pochodzących jeszcze z okresów poprzednich, a z drugiej strony podlegają już presji kosztowej i płynnościowej.

Taka sytuacja może doprowadzić do radykalnego wzrostu liczby upadłości wśród firm podwykonawczych (będących często kontrahentami Grupy Kapitałowej), które w odpowiedni sposób nie zadbają o swoje zasoby finansowe i rentowność, a w dłuższej perspektywie nawet do odwrócenia koniunktury w całym segmencie budowlanym.

Istotnym motorem dla dobrej koniunktury budowlanej jest zdolność Polski do utrzymania strumienia napływu inwestycji zagranicznych, które w obliczu pogarszającego się obrazu naszego kraju w oczach inwestorów zagranicznych może ulec spowolnieniu.

Ponadto, konieczność finansowania wprowadzonych przez rząd Polski drogich programów socjalnych przez rząd Polski może w bliskiej perspektywie spowodować ograniczenie poziomu krajowych wydatków inwestycyjnych.

Nie bez znaczenia dla klimatu inwestycyjnego w Polsce, w tym dla branży budowlanej, będzie również decyzja Wielkiej Brytanii o wyjściu z Unii Europejskiej. Choć proces ten będzie rozłożony na kilka lat, to ze względu na szeroki horyzont czasowy planowanych inwestycji, „Brexit” może być tym czynnikiem, który już teraz będzie ograniczał projekty inwestycyjne lub powodował ich bardziej ostrożną ocenę w ramach współfinansowania ze środków unijnych.

Te czynniki stanowią więc istotny element ryzyka politycznego dla utrzymania dobrej koniunktury budowlanej w naszym kraju.

Niemniej jednak, obecny napływ funduszy unijnych z Nowej Perspektywy 2014-2020 zasila budownictwo infrastrukturalne i jak dotychczas skutecznie rekompensuje ww. ryzyka systemowe i polityczne.

Istnieje nawet szansa, że tak duży wolumen rozpoczętych i realizowanych budów drogowych w jakim mamy obecnie do czynienia spowoduje wzrost cen materiałów i urządzeń budowlanych w okresie kumulacji inwestycji drogowych tj. w latach 2018-2020.

Ponadto niski poziom stóp procentowych w dalszym ciągu skutecznie stymuluje wzrost inwestycji w segmencie mieszkaniowym, co przekłada się na bardzo dobrą kondycję tego segmentu rynku



## I Ryzyko handlowe na rynkach eksportowych

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

### Ukraina:

- ryzyko eskalacji konfliktu z Rosją, ale jednocześnie powolną ale konsekwentną stabilizację sytuacji gospodarczej i zahamowanie trendów spadkowych na rynku budowlanym, w szczególności w segmencie budownictwa mieszkaniowego
- wejście w życie z dniem 1 września 2017 roku umowy stowarzyszeniowej z UE będące pierwszym krokiem na drodze do członkostwa we Wspólnocie,
- plany odbudowy, rozbudowy i modernizacji infrastruktury drogowej na Ukrainie, a w tym przygotowania do wdrożenia programu inwestycyjnego działającego w formule PPP,
- niestabilność kursu wymiany lokalnej waluty (Hrywny) i jego podatność na ryzyko geopolityczne.

### Kazachstan:

- determinację rządu Kazachstanu we wdrażaniu reform ekonomicznych i poszukiwaniu funduszy na kontynuację wieloletnich programów rozwojowych w tym uwolnienie potencjału rozwojowego sektora przemysłowego w ślad za utrzymującym się zainteresowaniem firm zagranicznych,
- dalsze utrzymywanie się niskich cen ropy naftowej powodujące napięcia budżetowe oraz trudności w finansowaniu z budżetu państwa infrastrukturalnych inwestycji rozwojowych,
- ciągle osłabiająca się konkurencyjność przedsiębiorców spoza Euroazjatyckiej Unii Gospodarczej (EUG),
- szybkość zmian wynikających z przystąpienia Kazachstanu do WTO, wymuszających wzrost konkurencyjności i obniżkę taryf importowych na szereg produktów do poziomu sprzed wejścia do EUG,
- niestabilność kursu wymiany lokalnej waluty (Tenge).

W związku z powyższymi zagrożeniami Grupa Kapitałowa dąży do przemodelowania swojej dotychczasowej działalności na tym rynku opartej głównie o budownictwo kubaturowe i zwiększenia działań w zakresie dokładniejszej penetracji sektora budownictwa przemysłowego.

### Kraje Bałtyckie:

- tempo uruchomienia na szerszą skalę projektów współfinansowanych w ramach nowej perspektywy unijnej na lata 2016 – 2020.

## I Ryzyko kursowe

Spółki Grupy Kapitałowej dokonują zakupów produktów (systemów szalunkowych i ich akcesoriów) od podmiotu dominującego w Hiszpanii lub innych podmiotów znajdujących się poza granicami Polski. Z drugiej strony Spółki Grupy Kapitałowej aktywne są na rynkach eksportowych. W rezultacie Grupa Kapitałowa narażona jest na ryzyko kursowe, które stara się ograniczyć poprzez aktywność na rynku



walutowym lub poprzez działalność na rynku terminowym i zawieranie walutowych kontraktów terminowych typu Non-Delivery Forward (NDF).

Spółka zależna Ulma Opałubka Ukraina sp. z o.o. posiada wewnątrzgrupową pożyczkę długoterminową denominowaną w USD. Ze względu na brak możliwości skutecznego zabezpieczenia przed ryzykiem kursowym dotyczącym tej transakcji, Spółka pozostaje narażona na ekspozycję walutową USD – Hrywna w zakresie wyceny tej pożyczki.

Zarząd stara się minimalizować to ryzyko poprzez aktualizacje cen oferowanych produktów i usług w ślad za zmianą kursu EUR do Hrywny - spółka zależna działająca na terytorium Ukrainy wprowadza stosowne zapisy zabezpieczające wysokość przychodów na okoliczność dewaluacji Hrywny w umowach z klientami. Niemniej jednak w sytuacji dekonstrukcji zabezpieczenie nie gwarantuje pełni sukcesu.

Ryzyko związane z instrumentami finansowymi opisane jest w nocie nr 2 w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym UL MA Construccion Polska S.A. za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2017 roku.

## Relacje inwestorskie

W ramach działań mających na celu budowanie prawidłowych relacji inwestorskich Grupa powołała osobę odpowiedzialną za kontakt z GPW, KNF oraz akcjonariuszami.

Jolanta Szeląg

[jolanta.szelag@ulma-c.pl](mailto:jolanta.szelag@ulma-c.pl)

(22) 506-70-00



## Oświadczenie Zarządu Spółki Dominującej

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej ULMA Construccion Polska S.A. za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2017 roku oraz śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe ULMA Construccion Polska S.A. zostały zatwierdzone przez Zarząd ULMA Construccion Polska S.A. w dniu 14 września 2017 roku.

Śródroczne skrócone skonsolidowane oraz jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2017 roku zostały sporządzone w celu przedstawienia sytuacji majątkowej i finansowej oraz wyników działalności Grupy Kapitałowej ULMA Construccion Polska S.A. oraz jednostki dominującej Grupy.

Śródroczne skrócone skonsolidowane oraz jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2017 roku sporządzone zostały zgodnie z Międzynarodowym Standardem Sprawozdawczości Finansowej – „Śródroczna sprawozdawczość finansowa”.

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej ULMA Construccion Polska S.A. za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2017 r. zawiera:

- śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej
- śródroczny skrócony skonsolidowany rachunek zysków i strat oraz inne całkowite dochody
- śródroczne skrócone sprawozdanie ze zmian w skonsolidowanym kapitale własnym
- śródroczny skrócony skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych
- informację dodatkową do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe ULMA Construccion Polska S.A. za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2017 r. zawiera:

- śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej
- śródroczny skrócony jednostkowy rachunek zysków i strat oraz inne całkowite dochody
- śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym
- śródroczny skrócony jednostkowy rachunek przepływów pieniężnych
- informację dodatkową do śródrocznego skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego

Według naszej najlepszej wiedzy, śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej ULMA Construccion Polska S.A. za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2017 roku i skonsolidowane dane porównywalne oraz śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe ULMA Construccion Polska S.A. za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2017 roku oraz dane porównywalne zostały sporządzone zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową i wynik finansowy Grupy Kapitałowej ULMA Construccion Polska S.A. oraz jej jednostki dominującej, a sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej ULMA Construccion Polska S.A. w okresie 6 miesięcy 2017 r. zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Grupy, w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń.



Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych dokonujący przeglądu skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej ULMA Construcción Polska S.A. oraz jednostkowego sprawozdania finansowego jednostki dominującej za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2017 roku został wybrany zgodnie z przepisami prawa. Podmiot ten oraz biegli rewidenci dokonujący przeglądu tych sprawozdań spełniają warunki do wydania bezstronnego i niezależnego raportu z przeglądu, zgodnie z właściwymi przepisami prawa krajowego.

### W imieniu Zarządu ULMA Construcción Polska S.A.

Rodolfo Carlos Muñiz Urdampilleta, Prezes Zarządu .....

Andrzej Sterczyński, Członek Zarządu .....

Krzysztof Orzełowski, Członek Zarządu .....

Ander Ollo Odriozola, Członek Zarządu .....

Koszajec, dnia 14 września 2017 r.