

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI

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

ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 CZERWCA 2018



From the beginning of your projects



Opis organizacji Grupy Kapitałowej

Według stanu na dzień 30.06.2018 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, XVI 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),

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



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 Opaľubka 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 2018 roku wskazują na utrzymanie pozytywnych tendencji w gospodarce z poprzedniego kwartału oraz roku ubiegłego, choć w niektórych segmentach obserwujemy pewne spowolnienie.

W czerwcu 2018 roku produkcja sprzedana przemysłu była wyższa o 6,8%, a produkcja budowlano-montażowa była wyższa o 24,7% w porównaniu z czerwcem ubiegłego roku. W okresie 1 półrocza 2018 roku produkcja sprzedana przemysłu była wyższa o 6,2% w porównaniu z analogicznym okresem ubiegłego roku, kiedy notowano wzrost o 5,8%, natomiast produkcja budowlano-montażowa była aż o 23,7% wyższa niż przed rokiem, kiedy notowano wzrost o 7,6% (*źródło Główny Urząd Statystyczny*).

W II kwartale 2018 w porównaniu z analogicznym okresem poprzedniego roku poszczególne segmenty rynku budowlanego odnotowały następujące dynamiki:

- budownictwo **niemieszkaniaowe** w dalszym ciągu charakteryzuje się sporymi wzrostami (wzrost o 24% r/r), co jest spowodowane dużym popytem, zwłaszcza w segmencie biurowym (wzrost o 33% r/r), jak również w przypadku budynków użyteczności publicznej (wzrost o 65% r/r) oraz budynków związanych ze sportem i rekreacją (147% r/r). W związku z dużymi inwestycjami w sektorze infrastrukturalnym wzrosły również wyniki w budownictwie obiektów transportu i łączności – aż o 284% (r/r).
- duża ilość inwestycji realizowanych w **sektorze infrastrukturalnym** spowodowała, iż w tym segmencie budownictwa wzrost wyniósł 25,8% r/r. Wzrosty te dotyczą zwłaszcza budownictwa kolejowego (wzrost o 46,1% r/r) oraz drogowego (wzrost o 29,4% r/r).
W najbardziej interesującym z punktu widzenia Grupy Kapitałowej sektorze obejmującym **budowę mostów, estakad i wiaduktów** odnotowano jednak spadek o 23% w porównaniu z analogicznym okresem poprzedniego toku choć w porównaniu do I kwartału 2018 roku wzrost wyniósł 44%.
- bardzo dobra sytuacja utrzymuje się także w **budownictwie mieszkaniowym**. Ilość mieszkań oddanych do użytku nadal rośnie, choć możemy zaobserwować już pewne osłabienie tej dynamiki. W analizowanym okresie II kwartału 2018 roku odnotowano wzrost o 25,2% r/r, chociaż widać już

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



pewne oznaki osłabienia jak np. spadek liczby zakontraktowanych mieszkań przez wiodących deweloperów (-11%). W rezultacie, po całym 1 półroczu 2018 roku dynamika sprzedanych mieszkań zmalała o 3% z perspektywą głębszych spadków w kolejnym okresie. Oczekujemy, że w całym 2018 roku wolumen zakontraktowanych mieszkań osiągnie spadek w granicach 10%. Pozostanie on jednak wysoki, zwłaszcza w porównaniu z wynikami sprzed 3-4 lat.

- w **budownictwie przemysłowym** możemy odnotować delikatny spadek w porównaniu z poprzednim kwartałem (spadek o 4% kw./kw. w segmencie obejmującym budynki przemysłowe i magazynowe). W przypadku kompleksowych budowli na terenach przemysłowych spadek wyniósł 10,2% r/r, a budowli wodnych odnotowano wzrost o 15% r/r.

Produkcję w sektorach ważnych z punktu widzenia Spółki prezentuje poniższa tabela:

Analiza danych rynkowych z zakresu ULMA (mln zł) - GUS/PMR			
Sektor	I półrocze 2018	I półrocze 2017	% r/r
Sektor mieszkaniowy	7 448	6 103	22,0%
Sektor niemieszkaniowy	8 835	6 656	32,7%
Sektor inżynieryjny (mosty, wiadukty, estakady, tunele)	981	1 049	-6,5%
Sektor przemysłowy	8 083	7 176	12,6%
Razem sektory obsługiwane przez ULMA CONSTRUCCION POLSKA S. A.	25 347	20 984	20,8%

Przedstawione powyżej dane wskazują na dalsze utrzymanie tendencji wzrostowych w budownictwie.

Otoczenie rynkowe za granicą

Ukraina

Podstawowe wskaźniki charakteryzujące rynek budowlany na Ukrainie w II kwartale 2018 roku przedstawiono w poniższej tabeli

Rynek budowlany na Ukrainie- PMR		
Sektor	II kwartał 2018 (r/r)	II kwartał 2017 (r/r)
Dynamika produkcji przemysłowej	2,6%	0,4%
Dynamika produkcji budowlano – przemysłowej	4,7%	28%
Dynamika produkcji budowlano – mont. w sektorze inż.	11,3%	37,4%
Dynamika produkcji budowlano – mont. w sektorze niemieszkaniowym	-3,1%	28,3%
Dynamika produkcji budowlano – mont. w sektorze mieszkaniowym	-1,4%	10,8%
Dynamika PKB	3,2%	2,3%
Stopa inflacji	11,6%	13,8%

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



Dalszy rozwój rynku budowlanego Ukrainy Zarząd Grupy Kapitałowej ocenia pozytywnie, uruchamiane są duże projekty w budownictwie niemieszkaniowym (centra handlowe), w tym trzy w samym Kijowie. Z całą pewnością będzie to miało odzwierciedlenie we wskaźnikach biznesowych w kolejnych kwartałach 2018 roku.

Kazachstan

Podstawowe wskaźniki charakteryzujące rynek budowlany w Kazachstanie w II kwartale 2018 roku przedstawiono w poniższej tabeli

Rynek budowlany w Kazachstanie- PMR		
Sektor	II kwartał 2018 (r/r)	II kwartał 2017 (r/r)
Dynamika produkcji przemysłowej	5,1%	9,8%
Dynamika produkcji budowlano – przemysłowej	3,0%	5,4%
Dynamika produkcji budowlano – mont. w sektorze inżynieryjnym	0,8%	29,3%
Dynamika produkcji budowlano – mont. w sektorze niemieszkaniowym	6,5%	-22,4%
Dynamika produkcji budowlano – mont. w sektorze mieszkaniowym	12,1%	9,7%
Dynamika PKB	4,1%	5,0%
Stopa inflacji	6,2%	7,5%

W Kazachstanie nadal utrzymuje się duży udział firm rosyjskich wśród dostawców deskowań, szczególnie jeśli chodzi o proste i powtarzalne obiekty budowlane. Uruchomiony projekt obwodnicy Almaty „BAKAD” daje możliwość firmom takim jak ULMA Construccion na wykazanie swojej zdecydowanej przewagi konkurencyjnej w dziedzinie techniki deskowań dla tak złożonych projektów jak mosty i wiadukty.

Litwa

Podstawowe wskaźniki charakteryzujące rynek budowlany na Litwie w II kwartale 2018 roku przedstawiono w poniższej tabeli

Rynek budowlany na Litwie- PMR		
Sektor	II kwartał 2018 (r/r)	II kwartał 2017 (r/r)
Dynamika produkcji przemysłowej	3,8%	6,7%
Dynamika produkcji budowlano - przemysłowej	bd.	6,7%
Dynamika produkcji budowlano – mont. w sektorze inżynieryjnym	bd.	5,8%
Dynamika produkcji budowlano – mont. w sektorze niemieszkaniowym	bd.	11,3%
Dynamika produkcji budowlano – mont. w sektorze mieszkaniowym	bd.	0%
Dynamika PKB	3,7%	4,1%
Stopa inflacji	2,6%	3,5%

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



Podczas gdy, sektor budowlany w Litwie rośnie już od drugiego kwartału 2017 roku, I połowa 2018 roku wskazuje na dalsze zwiększenie tej dynamiki. Taka sytuacja może skutkować deficytem sprzętu budowlanego na rynku, a co za tym idzie, możliwym i wyraźnym wzrostem cen na materiały budowlane i sprzęt, w tym także na deskowania co będzie stanowiło poważny impuls ekonomiczny dla zdynamizowania działań handlowych realizowanych przez Grupę Kapitałową na tym rynku. .

(źródło: dane wg PMR, obserwacje własne)

Przychody ze sprzedaży

W okresie 6 miesięcy 2018 roku Grupa Kapitałowa osiągnęła 107 217 tys. zł łącznych przychodów ze sprzedaży wobec 89 674 tys. zł w analogicznym okresie poprzedniego roku (wzrost o 17 543 tys. zł tj. 19,6%).

Istotny wzrost przychodów ze sprzedaży zanotowano w segmencie „Obsługa budów” Przychody z tej działalności wyniosły w I półroczu 2018 roku łącznie 95 723 tys. zł wobec 78 347 tys. zł w analogicznym okresie poprzedniego roku (wzrost o 17 376 tys. zł tj. 22,2%).

W I półroczu 2018 r. roku Grupa Kapitałowa osiągnęła 24 693 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 43,9% wyższe w porównaniu do danych w analogicznym okresie poprzedniego roku w ślad za dobrą koniunkturą rynkową notowaną na Ukrainie (i to pomimo konfliktu trwającego wciąż na jej wschodnich terenach) oraz na Litwie.

W rezultacie udział handlowej działalności eksportowej w łącznych przychodach wzrósł w I półroczu 2018 roku do poziomu 23,0% wobec 19,1% w analogicznym okresie poprzedniego roku.

Rentowność operacyjna

W I półroczu 2018 roku Grupa Kapitałowa uzyskała dodatni wynik na działalności operacyjnej, który wyniósł 24 777 tys. zł wobec 6 291 tys. zł w roku poprzednim. Podstawowe wielkości związane z EBIT (zysk operacyjny) oraz EBITDA (zysk operacyjny + amortyzacja) w analizowanych okresach kształtowały się następująco:

	I kwartał 2018 r.	II kwartał 2018 r.	6 miesięcy 2018 r.	6 miesięcy 2017 r.
Sprzedaż	49 746	57 471	107 217	89 674
EBIT	11 251	13 526	24 777	6 291
% do sprzedaży	22,62	23,54	23,11	7,02
Amortyzacja	7 967	8 556	16 523	23 954
EBITDA	19 218	22 082	41 300	30 245
% do sprzedaży	38,63	38,42	38,52	33,73

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



W I półroczu 2018 roku Grupa Kapitałowa zanotowała wzrost EBITDA w ujęciu absolutnym o 11 055 tys. zł (tj. o 36,6%) w stosunku do poziomu osiągniętego w analogicznym okresie roku poprzedniego. Rentowność na poziomie EBITDA (liczona jako stosunek EBITDA do sprzedaży) ukształtowała się na poziomie 38,52% przy 33,73% osiągniętym w I półroczu roku poprzedniego.

Zdynamizowanie przychodów z działalności Grupy Kapitałowej, tak na rynku krajowym, jak również na rynkach eksportowych pozwoliła na zdecydowaną poprawę wskaźników rentowności EBITDA i to przy stale rosnącej presji kosztowej, która szczególnie mocno wpływa w 2018 roku na wskaźniki rentowności całego sektora.

W okresie I półrocza 2018 roku koszty zarządu wyniosły 8 243 tys. zł. wobec 7 111 tys. zł w analogicznym okresie poprzedniego roku. Wzrost ten spowodowany był zmianami w strukturze organizacyjnej i centralizacją niektórych funkcji administracyjnych.

W I półroczu 2018 roku Grupa Kapitałowa utworzyła odpisy aktualizujące należności w wysokości 5 024 tys. zł wobec 2 268 tys. zł w analogicznym okresie poprzedniego roku (ujęte w pozycji „Pozostałe przychody / koszty operacyjne”). Zjawisko to wynika z oszacowania ryzyka związanego odzyskaniem należności w związku z postępowaniami sądowymi jakie Grupa Kapitałowa prowadzi przeciwko dłużnikom. Wartość netto odpisów aktualizujących wartość należności powiększoną o kwoty spisanych należności w łącznej wysokości 3 981 tys. zł (3 867 tys. zł w 2017 roku, 1 519 tys. zł w okresie 6 miesięcy 2017 r.) ujęto w pozostałych kosztach operacyjnych w skonsolidowanym rachunku zysków i strat.

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 przez podmioty zależne Ulma Opałubka Ukraina sp. z o.o., Ulma Construcccion 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.



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 posiadanym majątkiem (ujemne i dodatnie różnice inwentaryzacyjne, złomowania).

W I półroczu 2018 roku nadwyżka przychodów nad kosztami z tytułu powyższych zjawisk wyniosła 148 tys. zł wobec 383 tys. zł w I półroczu 2017 roku.

W I półroczu 2018 roku oprócz wymienionych wyżej przychodów w tej pozycji rachunku zysków i strat wykazano przychody z tytułu refaktur w kwocie 162 tys. zł. W I półroczu 2017 roku łączne przychody z tych tytułów wyniosły 89 tys. zł.

Koszty finansowe

Spółka obecnie pozostaje wolna od kosztów finansowania bankowego. Natomiast spółki zależne czasami posiłkują się krótkoterminowym finansowaniem bankowym w ramach rachunków bieżących. Są to jednak sporadyczne transakcje, co skutkuje tym, że koszty finansowe są znikome.

Zysk Netto

Po uwzględnieniu podatku dochodowego Grupa Kapitałowa osiągnęła w I półroczu 2018 roku dodatni wynik finansowy netto w wysokości 21 072 tys. zł wobec dodatniego wyniku netto w roku poprzednim w wysokości 4 464 tys. zł.

Inne całkowite dochody

Inne całkowite dochody spowodowały zwiększenie kapitału własnego Grupy w okresie I półroczu 2018 r. o łączną kwotę 2 277 tys. zł. Kwota powyższa obejmuje:

- różnice kursowe dodatnie z przeliczenia sprawozdań finansowych jednostek zagranicznych w kwocie 1 606 tys. zł,
- różnice kursowe dodatnie z wyceny pożyczek wewnątrzgrupowych ujmowanych zgodnie z MSR 21 jako inwestycje netto w jednostkach zagranicznych w kwocie 671 tys. zł.

W analogicznym okresie poprzedniego roku w wyniku skokowej dewaluacji ww. walut kapitał własny Grupy Kapitałowej uległ zmniejszeniu łącznie o 945 tys. zł.

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

Jedynymi transakcjami, których wartość w ciągu ostatnich 12 miesięcy przekroczyła 10% Kapitałów Własnych Grupy Kapitałowej (tj. których wartość przekroczyła 29 794 tys. zł) były transakcje zakupu systemów szalunkowych od spółki „matki” ULMA CyE S. Coop. o wartości 31 544 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.

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



Przepływy pieniężne

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

	6 miesięcy 2018 r.	6 miesięcy 2017 r.	Dynamika
Zysk (strata) netto	21 072	4 464	4,72
Amortyzacja	16 523	23 954	0,69
Razem nadwyżka finansowa	37 595	28 418	1,32
Pozostałe elementy przepływów netto z działalności operacyjnej	(22 600)	(12 345)	1,83
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	14 995	16 073	0,93
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	10 537	(65)	-
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(20 477)	(27 833)	0,74
Przepływy pieniężne netto	5 055	(11 825)	-

Przepływy z działalności operacyjnej

W I półroczu 2018 roku Grupa Kapitałowa odnotowała dodatnie przepływy pieniężne z działalności operacyjnej, które wyniosły 14 995 tys. zł wobec 16 073 tys. zł w analogicznym okresie poprzedniego roku.

W I półroczu 2018 roku Grupie Kapitałowej udało się wydatnie poprawić wskaźnik rotacji należności w stosunku do osiągniętego w I półroczu 2017 roku (co prezentuje tabela poniżej).

		30 czerwca 2018 r.	30 czerwca 2017 r.
1.	Należności handlowe netto (po uwzględnieniu odpisów aktualizujących)	53 163	49 793
2.	Ubruttowane przychody ze sprzedaży za okres 12 miesięcy do dnia bilansowego	266 981	224 680
3.	Liczba dni	365	365
4.	Wskaźnik rotacji (1*3/2)	73	81

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

Przepływy z działalności inwestycyjnej

W I półroczu 2018 roku Grupa Kapitałowa dokonywała jedynie nieznacznych zakupów pozostałych środków trwałych oraz otrzymała odsetki od pożyczek udzielonych podmiotom powiązanym.

Na przepływy z działalności inwestycyjnej wpłynęły również zmiany w wysokości salda pożyczek udzielonych podmiotom powiązanym. W dniu 21.05.2018 r. spółka „matka” ULMA CyE Es. Coop. dokonała

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



spłaty pierwszej transzy pożyczki zaciągniętej od Grupy Kapitałowej w kwocie 11 000 tys. zł, zgodnie z umową pożyczki wraz z aneksami.

Przepływy z działalności finansowej

Podstawową pozycję przepływów z działalności finansowej stanowi wypłata dywidendy w wysokości 20 024 tys. zł.

W rezultacie powyższych zjawisk w I półroczu 2018 roku Grupa zanotowała zwiększenie o 5 055 tys. zł stanu środków pieniężnych w porównaniu ze zmniejszeniem o 11 825 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 2018 r.	6 miesięcy 2017 r.	6 miesięcy 2018 r.	6 miesięcy 2017 r.
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	107 217	89 674	25 399	20 999
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	24 777	6 291	5 870	1 473
Zysk(strata) brutto	26 106	6 193	6 184	1 450
Zysk (strata) netto	21 072	4 464	4 992	1 045
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	14 995	16 073	3 552	3 764
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	10 537	(65)	2 496	(15)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(20 477)	(27 833)	(4 851)	(6 518)
Przepływy pieniężne netto	5 055	(11 825)	1 197	(2 769)
Rozwodniony zysk na jedną akcję	4,01	0,85	0,95	0,20
Zysk na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	4,01	0,85	0,95	0,20
	30 czerwca 2018 r.	31 grudnia 2017 r.	30 czerwca 2018 r.	31 grudnia 2017 r.
Aktywa razem	347 185	336 196	79 600	80 605
Zobowiązania	49 250	40 371	11 292	9 679
Zobowiązania długoterminowe	3 372	2 621	773	628
Zobowiązania krótkoterminowe	45 878	37 750	10 519	9 051
Kapitał własny	297 935	295 825	68 308	70 926
Kapitał podstawowy	10 511	10 511	2 410	2 520
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)	56,69	56,29	13,00	13,50

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 2018 r. wynosił 4,3616 zł/EUR, a na dzień 31 grudnia 2017 r. 4,1709 zł/EUR.

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



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. – 30.06.2018 r. przeliczono wg kursu = 4,2213zł/EUR, dane za analogiczny okres 2017 r. przeliczono wg kursu = 4,2704 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 osiągane 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 2018 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 nr 7 WZA ULMA Construcción Polska S.A. z dnia 27 kwietnia 2018 roku, zysk netto za rok obrotowy 2017 w kwocie 18 350 994,77 zł oraz część niepodzielonego zysku z lat ubiegłych w wysokości 1 672 963,15 zł, w łącznej kwocie 20 023 957,92 zł zostały przeznaczone do wypłaty akcjonariuszom w formie dywidendy, tj. w kwocie 3,81 zł brutto na jedną akcję.

Dzień ustalenia praw do dywidendy określono na 10 maja 2018 r., a dzień wypłaty dywidendy na 17 maja 2018 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 Construcción 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

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



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.

- W dniach 10 i 24 lipca bieżącego roku jeden z klientów przesłał do Spółki noty księgowe w łącznej kwocie 350 tys. zł tytułem rzekomej szkody spowodowanej nienależytym wykonaniem umowy (w związku z przerwaniem przez Spółkę realizacji umowy) oraz kar umownych zawartych w umowie, która łączyła tę firmę ze Spółką. Spółka odrzuciła jako niezasadne i odesłała bez księgowania otrzymane noty. Przerwanie przez Spółkę realizacji umowy spowodowane było rażącym uchybieniem klienta Spółki w zakresie terminowego regulowania płatności za świadczone przez Spółkę usługi.

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 2018 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:

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



- 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.,
- TFI Quercus S. A. posiadający bezpośrednio 264 893 akcji ULMA Construcción Polska S.A. stanowiących 5,04% udziału w kapitale zakładowym Spółki oraz uprawniających do 264 893 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 dotyczącego 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.

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



Postępowania dotyczące wierzytelności ULMA Construccion Polska S.A.:

ULMA Construccion Polska S.A. prowadzi 53 postępowania sądowe, które obejmują należności (wg salda na dzień 30 czerwca 2018 roku) na łączną kwotę 23 229 tys. zł. Ilość oraz wartość prowadzonych postępowań w porównaniu z analogicznym okresem ubiegłego roku spadła z uwagi na:

- spisanie w koszty części wierzytelności w związku z zakończeniem postępowań upadłościowych (głównie w IV kwartale ubiegłego roku),
- uzyskanie prawomocnego orzeczenia sądowego kończącego etap sądowy, a rozpoczynającego postępowanie komornicze,
- odzyskanie części dochodzonych należności.

Prowadzone przez Spółkę sprawy 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, układu, bądź restrukturyzacji.

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 30-06-2018	Obecny status sprawy
Postępowania sądowe	4	1 276	
<i>w tym największe sprawy:</i>			
Firma H.P.U. "ROTOS" Ryszard Dominik		849	Spółka oczekuje na uprawomocnienie się wydanego nakazu zapłaty. Zobowiązanymi wobec Spółki są zarówno Dłużnik, jak i poręczyciel (osoba fizyczna).
NEXTBUD Sp. z o.o. Spółka komandytowa		232	Spółka oczekuje na uprawomocnienie się wydanego nakazu zapłaty. Zobowiązanymi wobec Spółki są zarówno Dłużnik, jak i poręczyciel (osoba fizyczna). Jako zabezpieczenie swoich roszczeń Spółka ma ustanowioną hipotekę umowną na nieruchomości Dłużnika. Po uzyskaniu tytułu wykonawczego Spółka skieruje wniosek o egzekucję z tej nieruchomości.
Żelbet Siuta Sp. z o.o.		144	Spółka oczekuje na uprawomocnienie się wydanego nakazu zapłaty. Zobowiązanymi wobec Spółki są zarówno Dłużnik, jak i poręczyciel (osoba fizyczna).
COFFERAGE Sp. z o.o.		51	Spółka oczekuje na uprawomocnienie się wydanego nakazu zapłaty. Zobowiązanymi wobec Spółki są zarówno Dłużnik, jak i poręczyciel (osoba fizyczna).
Razem wymienione		1 276	100% całości
Wyszczególnienie	Ilość postępowań	Saldo na 30-06-2018	Obecny status sprawy
Postępowania upadłościowe	49	21 953	
<i>w tym 6 największych</i>			
HYDROBUDOWA POLSKA SA		6 602	Zgłoszono wierzytelność do syndyka. Spółka oczekuje na zakończenie postępowania upadłościowego Dłużnika.

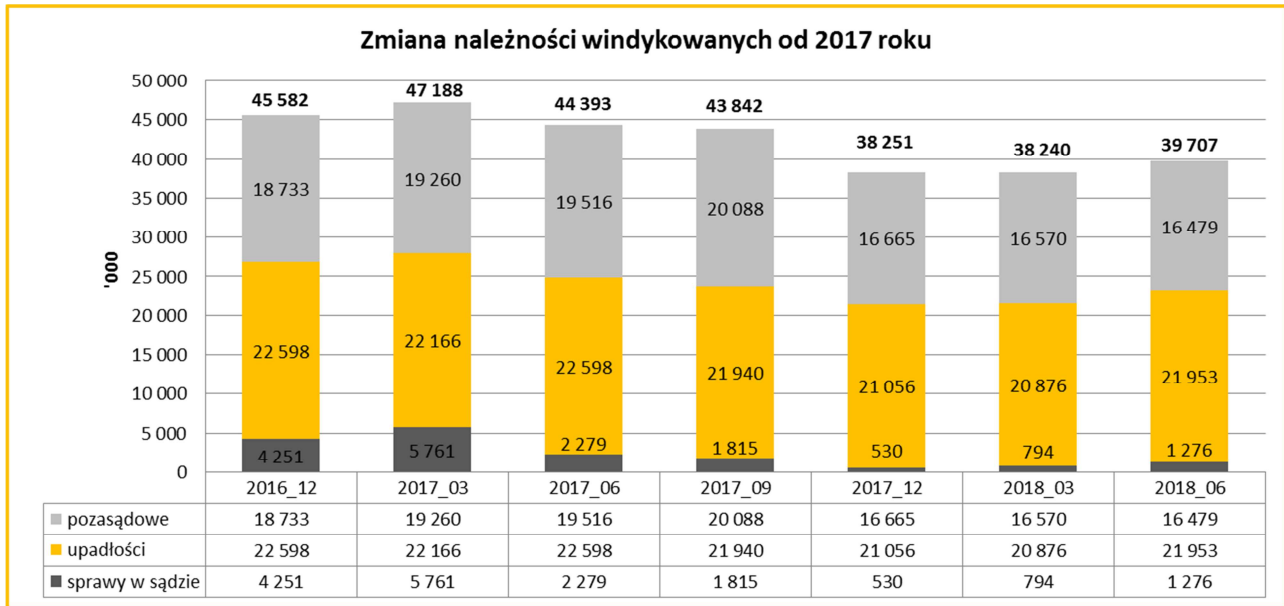
Wszystkie kwoty wyrażone w tys. zł, o ile nie zaznaczono inaczej



RADKO Sp. z o.o.		4 104	<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 równolegle kilka różnych postępowań. Są to m.in.:</p> <ul style="list-style-type: none"> • postępowania egzekucyjne przeciwko poręczycielom (byli członkowie zarządu Dłużnika). W stosunku do jednego z poręczycieli prowadzone są egzekucje z nieruchomości gruntowych. Po spieniężeniu jednej z nieruchomości, Spółka oczekuje na wyznaczenie terminu licytacji do kolejnej z nich, • Spółka jest także uczestnikiem postępowania karnego przeciwko byłym członkom zarządu Dłużnika w związku z art. 300 KK (celowe wyzbywanie się majątku spółki), • Spółka wystąpiła także do Sądu Rejonowego w Krakowie z wnioskiem o zakaz prowadzenia przez jednego z byłych członków zarządu Dłużnika działalności gospodarczej oraz zasiadania w organach spółek prawa handlowego. W dniu 17 lipca br. Sąd wydał postanowienie zgodnie z wnioskiem Spółki.
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.</p> <p>W dniu 22.02.2017 roku wierzyciele przegłosowali następujące propozycje układowe dotyczące wierzytelności Spółki:</p> <ul style="list-style-type: none"> • redukcja 50% • płatność w 17 kwartalnych ratach <p>Postanowienie zatwierdzające układ uprawomocniło się, jednakże w dniu 15. 03. 2018 roku Sąd wydał postanowienie o umorzeniu postępowania układowego.</p>
Firma Gotowski – Budownictwo Komunikacyjne i Przemysłowe w restrukturyzacji sp. z o. o		1 041	<p>W dniu 22.06.2018 Sąd Rejonowy w Bydgoszczy wydał postanowienie o otwarciu postępowania sanacyjnego Dłużnika. Prawie wszystkie należności od Dłużnika powstały w ramach umów / zleceń polegających Prawu Zamówień Publicznych, co oznacza, że są Spółce przysługujące ochrona gwarancji płatności opisana ww. przepisach. Obecnie Spółka jest w trakcie wymiany korespondencji z inwestorami (jednostki terytorialne administracji Skarbu Państwa) w zakresie płatności bezpośrednich za Dłużnika.</p> <p>W ramach postępowania sanacyjnego Nadzorca sądowy jest w trakcie sporządzania spisu wierzytelności, z którym Spółka zapozna się po jego publikacji planowanej do dnia 21.09.2018 r. W przypadku niezgodności Spółce przysługuje prawo jej zaskarżenia.</p>
HENPOL Sp. z o.o.		1 010	Zgłoszono wierzytelność do syndyka. Spółka oczekuje na zakończenie postępowania upadłościowego Dłużnika.
Krokbud Sp. z o.o.		864	W dniu 21.04.2016 roku Sąd Rejonowy w Nowym Sączu wydał postanowienie o ogłoszeniu upadłości z możliwością zawarcia układu. Zgłoszono wierzytelność do Sądu. W dniu 16.11.2017 Sąd przekształcił postępowanie układowe w likwidacyjne.
Razem wymienione		14 776	67% całości
Razem prowadzone postępowania	53	23 229	

Poza sprawami sądowymi opisanymi powyżej, Spółka prowadzi szereg postępowań windykacyjnych. Są to w szczególności sprawy na etapie przedsądowym oraz na etapie egzekucji komorniczej. Obecnie Spółka prowadzi 151 postępowań z tych kategorii o łącznej wartości 16 479 tys. zł.

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



W I półroczu 2018 roku (w relacji do analogicznego okresu ubiegłego roku) Grupa zanotowała poprawę zarówno wskaźnika ściągalskości windykowanych należności z 1,9% do 3,6%, jak również wyższą kwotę bezwzględna wpłat (odpowiednio 1 504 tys. zł do 927 tys. zł). Wartość nowych windykacji w poszczególnych półroczach pozostał na podobnym poziomie. Grupa w drugim półroczu b.r. oczekuje dalszej poprawy ściągalskości należności trudnych, analogicznie do drugiego półrocza 2017 roku.

Szczegółowe informacje zaprezentowano w poniższej tabeli:

Wyszczególnienie		I półrocze 2018	II półrocze 2017	I półrocze 2017
1	Saldo otwarcia	38 251	44 393	45 582
2	spisane	(179)	(4 442)	(3 645)
3	wpłaty	(1 504)	(1 957)	(927)
4	nowe windykacje	3 140	257	3 382
5	Saldo zamknięcia	39 707	38 251	44 393
	% skuteczności: $-3 / (1 + 4)$	3,6%	4,4%	1,9%

Postępowania dotyczące wierzytelności Spółek Zależnych na dzień 30. 06.2018 r.:

Na dzień bilansowy w spółkach zależnych Spółki prowadzonych jest łącznie 16 spraw sądowych o wartości 3 591 tys. zł, w tym:

- a) 9 spraw na kwotę 1 052 tys. zł, które są na etapie postępowania sądowego,
- b) 7 spraw na kwotę 2 539 tys. zł dotyczy postępowań restrukturyzacyjnych i upadłościowych

Największą ze spraw sądowych w Spółkach Zależnych jest postępowanie restrukturyzacyjne jednego z dłużników w Spółce Ulma Baltic sp. z o.o. tj. Monolit SAG, dla którego równowartość zadłużenia na dzień bilansowy 30 czerwca 2018 r. odpowiada kwocie 2 046 tys. złotych. W dniu 26.03.2018 Sąd w Rydze wydał postanowienie o otwarciu postępowania układowego tego dłużnika. Układ z wierzycielami zakłada redukcję

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



wierzytelności o 70% i spłatę w ciągu 24 miesięcy. W rezultacie tych postanowień ULMA Baltic sp. z o.o. objęła odpisem wysokość zredukowanych należności.

Analogicznie do Spółki, w bilansach Spółek Zależnych oprócz należności sądowych opisanych powyżej, pozostają także salda 15 należności windykowanych, których łączna wartość stanowi 1 275 tys. zł.

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 „Pozostałe przychody / koszty operacyjne”, 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 (łączna 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 2018 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 20 070 tys. zł.

W okresie ostatnich 12 miesięcy (od 1.07.2017 r. do 30.06.2018 r.) wartość powyższych transakcji wyniosła 36 397 tys. zł.

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

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



pożyczek według stanu zadłużenia na dzień bilansowy oraz na dzień 31.12.2017 roku przedstawiono w poniższej tabeli.

Podmiot powiązany	30.06.2018 r.	31.12.2017 r.
ULMA Opaľubka Ukraina (tys. USD) – pożyczka długoterminowa	1 300	1 500
ULMA Construccion BALTIC (tys. EUR) – pożyczka długoterminowa	2 250	2 500
ULMA CyE, S.Coop. (w tys. PLN) – pożyczka krótkoterminowa	21 000	32 000

W dniu 21.05.2018 r. spółka „matka” ULMA CyE Es. Coop. dokonała spłaty pierwszej transzy pożyczki zaciągniętej od Grupy Kapitałowej w kwocie 11 000 tys. zł, zgodnie z umową pożyczki wraz z aneksami.

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 2018 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 2018 roku

I Ryzyko konkurencji i koniunktury budowlanej w Polsce

II kwartał 2018 roku to nadal czas wzrostów w branży choć nastroje nie są już tak optymistyczne. Duże firmy budowlane są coraz bardziej ostrożne, ceny materiałów wciąż rosną, a problemy z zatrudnieniem zdają się pogłębiać. Ministerstwo Infrastruktury przychyliło się do propozycji przedstawicieli branży budowlanej i wyraziło gotowość do rozmów na temat waloryzacji cen materiałów budowlanych, jak również renegotjacji kontraktów, ponieważ problem niedoszacowania cen materiałów w umowach budowlanych może zagrażać realizacji wielu projektów, przede wszystkim drogowych i kolejowych. Firmy budowlane uważają, że wskaźniki waloryzacyjne ujęte dotychczas w kontraktach drogowych nie odzwierciedlają faktycznego wzrostu cen. Ponadto Główny Urząd Statystyczny pracuje nad programem, który ma zmienić metody zbierania i analizy danych, dzięki czemu mogą powstać nowe zasady indeksacji kontraktów.

Wszystkie te działania mają zapobiec fali upadłości firm budowlanych, a obawy te stają się coraz bardziej realne. W najgorszej sytuacji są firmy realizujące kontrakty drogowe i kolejowe, zwłaszcza te w formule zaprojektuj i wybuduj. Firmy te swe oferty w przetargach składały w czasie, gdy nikt nie mógł przewidzieć tak gwałtownego wzrostu kosztów bezpośrednich, w szczególności kosztów pracy. Kontrakty zawierane przez Generalną Dyрекcyję Dróg Krajowych i Autostrad przed 2017 roku zawierały co prawda klauzulę waloryzacyjną, ale z ograniczeniem do jednego procenta wartości kontraktu. Tymczasem straty firm budowlanych są dużo większe. Ciągły wzrost kosztów równie mocno uderza w firmy, które nie realizują zamówień publicznych, lecz inwestycje prywatne. Mimo rozwoju sezonu budowlanego liczba niewypłacalności w branży wciąż rośnie (w kwietniu bieżącego roku było ich 18, czyli dwukrotnie więcej niż przed rokiem). W większości przypadków są to firmy o obrotach od kilkunastu do ok. 30 milionów złotych, często firmy prac wyspecjalizowanych – czyli podwykonawcy dużych firm budowlanych. W pierwszym półroczu liczba upadłości w sektorze budowlanym wzrosła o 22% r/r i wyniosła 89 podmiotów, co wciąż jednak jest wynikiem relatywnie umiarkowanym w porównaniu z I półroczem lat 2012 - 2013 (odpowiednio 124 i 133 podmioty). Specjaliści podkreślają, że "w budownictwie brakuje wszystkiego" - nie tylko pracowników czy materiałów, ale także czasu na realizację kontraktów jak i wystarczających marż z ich realizacji. Są już więc pierwsze przypadki firm opuszczających inwestycje, dla których zapłacenie kary za niewykonanie kontraktu wiąże się z mniejszymi stratami, niż kontynuowanie ich realizacji.

Jeśli chodzi o portfele zamówień dużych firm budowlanych to są one imponujące, zwłaszcza w przypadku firm realizujących kontrakty kolejowe (Budimex – 10 368 mln zł, Strabag 6 594 mln zł, Porr 4 500 mln zł). Korzystnie dla Polski wygląda także ilość przyznanych środków unijnych w ramach Polityki Spójności na lata 2021-2027, wynosi ona bowiem 64,4 mld €. Zagrożeniem dla ich wykorzystania (jak również środków z obecnego budżetu) może być sytuacja na rynku pracy oraz ogólna sytuacja w budownictwie. Brak pracowników sprawia bowiem, że do przetargów staje mało chętnych, a oferty często przekraczają koszty.

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



Budownictwo mieszkaniowe nadal rozwija się niezwykle dynamicznie i bije kolejne rekordy. Na dobrą sytuację na rynku mieszkaniowym z pewnością mają wpływ: niskie bezrobocie, większe płace, niski poziom stóp procentowych (mieszkanie jako inwestycja), jak również program 500+, który początkowo napędzał głównie rynek remontów ale powoli zaczyna mieć także wpływ na zwiększoną sprzedaż mieszkań. W I półroczu 2018 roku ilość mieszkań oddanych do użytkowania wyniosła 83 217, czyli o 6,3% więcej niż przed rokiem, ilość mieszkań deweloperskich oddanych do użytkowania wzrosła o 48 159 (wzrost o 8,8% r/r), natomiast ilość pozwoleń na budowę wyniosła 132 285 (wzrost o 1,4% r/r). Budownictwo mieszkaniowe jest tym segmentem budownictwa, w którym sytuacja w ostatnich latach jest najlepsza. Po ilości wydawanych pozwoleń na budowę, które w pierwszym półroczu 2018 roku nadal utrzymują trend wzrostowy, nie prognozuje się w najbliższym czasie załamania tego rynku. Nawet przewidywane ograniczenia skali nowo rozpoczynających się inwestycji nie powinny negatywnie wpłynąć na optymistyczne prognozy dla tego segmentu, na kondycję którego kluczowy wpływ mają już rozpoczęte inwestycje. Szacuje się, że w 2018 roku ilość mieszkań oddanych do użytku może przekroczyć 200 tysięcy, co byłoby rekordowym wynikiem w III RP.

I półrocze 2018 roku pod względem dynamiki produkcji budowlanej było bardzo udanym okresem dla **budownictwa niemieszkaniowego** (nominalny wzrost o ponad 26%). Spośród znaczących podsegmentów niemieszkaniowych, I półrocze 2018 roku było szczególnie udane dla budynków użyteczności publicznej (wzrost o ponad 50% r/r), częściowo będący efektem zbliżających się wyborów samorządowych, oraz budynków biurowych (zwyżka o 32%). Imponujący wolumen powierzchni biurowych w trakcie realizacji, korzystne otoczenie makroekonomiczne, wzrost pozwoleń budowlanych notowany już w 2017 roku oraz silny popyt zarówno na rynku biurowym, jak i inwestycyjnym są najważniejszymi czynnikami, które wpływają na bardzo dobre wyniki w I półroczu 2018 roku i dalsze prognozy dla tego segmentu. W przypadku budownictwa handlowo – usługowego utrzymuje się tendencja wzrostowa (wzrost o 15% r/r). Zakaz handlu w niedzielę nie wpłynął znacząco na wydaną ilość pozwoleń na budowę w II kwartale 2018 roku jednak prognozuje się, że w szerszej perspektywie wpłynie negatywnie na powstawanie nowych obiektów handlowych w Polsce. Duże znaczenie ma tutaj także ciągle rosnący e-commerce. Do największych inwestycji w sektorze niemieszkaniowym, które rozpoczęły się (lub trwają) w I półroczu 2018 roku możemy zaliczyć budowę dużego Centrum Logistycznego firmy Zalando w Olsztynku (wartość ok. 60 mln euro), jak również kompleks biurowy Varso w Warszawie (wartość ok. 950 mln zł), kompleks biurowy Mennica Legacy Tower w Warszawie (wartość 850 mln zł) czy kompleks biurowy Business Garden we Wrocławiu (wartość 750 mln zł). Optymizmem napawają inwestycje planowane w kolejnych latach takie jak Centralny Port Lotniczy, Modlin Smart City, Biurowiec Centralna Park w Warszawie, Centralny Szpital Kliniczny w Poznaniu czy Kompleks Wielofunkcyjny Dune City w Mielnie.

W **budownictwie inżynieryjnym** w I półroczu 2018 roku nadal widać tendencję wzrostową (wzrost o 26% r/r) choć w segmencie mosty, wiadukty i drogi odnotowano spadek o 22% w porównaniu z II kwartałem 2017 roku. Budownictwo drogowe i kolejowe to te segmenty rynku, w których obecnie są największe nakłady inwestycyjne. Uaktualniony budżet Programu Budowy Dróg Krajowych (PBDK) przewiduje wydatki na drogi krajowe w wysokości 22,3 mld zł, choć w budżecie państwa na rok 2018 zmniejszono tę kwotę do 20,4 mld zł. Zauważalna jest tendencja do skracania długości budowanych odcinków aby umożliwić małym firmom udział w budowie dróg. W pierwszym półroczu 2018 roku coraz częściej słyszało się o kłopotach z realizacją kontraktów, które skutkowały zejściem generalnych wykonawców z placów budowy.

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



Przykładem może być rezygnacja konsorcjum firm Unibep oraz Most z budowy drogi wojewódzkiej 673 między Sokółką a Dąbrową Białostocką. Kolejnym realnym zagrożeniem jest potencjalna groźba wycofywania się oferentów z przetargów jak np. wycofanie się firmy Impresa Pizzarotti z przetargu na budowę obwodnicy Łomży.

Na początku kwietnia 2018 roku GDDKiA podpisała już 11 umów na realizację dróg krajowych o łącznej długości 173 km i wartości 4,3 mld zł m.in. 3 odcinki w ramach drogi S7, 2 odcinki w ramach S61 i S19 oraz obwodnicę Nowego Miasta Lubawskiego i Kraśnika. Do końca roku GDDKiA planuje podpisać umowy na kolejne 560 km dróg. Wśród czynników które pozytywnie wpływają na prognozy dla budownictwa inżynierskiego należy wymienić korzystną perspektywę unijną na kolejne lata, dodatkowe środki z budżetu państwa na drogi lokalne (w marcu br. premier Morawiecki zwiększył tę kwotę z 800 mln do 1,3 mld zł) oraz planowane rozszerzenie PBDK.

Jeśli chodzi o budownictwo kolejowe to w styczniu bieżącego roku rząd przyjął tzw. Kolejowy Program Utrzymaniowy, dzięki któremu oprócz nowych inwestycji ujętych w Krajowym Programie Kolejowym do 2023 r. na rynek kolejowy przeznaczone zostaną dodatkowe środki na prace utrzymaniowe i remontowe. Na realizację tego programu w latach 2019-2023 przeznaczono 23,8 mld zł.

W **budownictwie przemysłowym** w dalszym ciągu możemy mówić o spowolnieniu spowodowanym małą liczbą przetargów i zamówień publicznych. To z kolei skutkuje wojną cenową między wykonawcami, co dość mocno odczuła grupa Polimex-Mostostal, która nie wygrała przetargu na budowę nowego bloku węglowego w Elektrowni Ostrołęka, który obecnie jest największą inwestycją w sektorze przemysłowym w Polsce (5,05 mld zł). Wykonawcy upatrują szans rynkowych w trwającym procesie modernizacji obiektów energetycznych w ciepłownictwie mającym na celu dostosowanie ich do norm środowiskowych.

W minionych latach ważnym segmentem budownictwa przemysłowego była realizacja spalarni odpadów. W 2018 roku planowane jest uruchomienie spalarni w Rzeszowie, wybrano wykonawcę budowy zakładu w Gdańsku oraz otwarto oferty na modernizację i rozbudowę spalarni w Warszawie.

Według Ministerstwa jeszcze w tym roku ma zapaść decyzja odnośnie budowy elektrowni jądrowej w Polsce.

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 w naszej ocenie zmniejsza się.
- Ryzyko związane z niestabilnością kursu walutowego zmniejsza się, chociaż ostatnie zawirowania na rynkach kapitałowych spowodowane sytuacją w Turcji mogą w negatywny sposób odbić się na stabilności lokalnych walut krajów rozwijających, a w szczególności kursie Hrywny wyjątkowo, podatnej na zawirowania międzynarodowe.

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



- Wzrasta ryzyko niepokojów wewnętrznych związanych ze słabo odczuwalną poprawą warunków życia ludności. Spada poparcie obywateli dla obecnego prezydenta i rządu, co może skutkować wzrostem populizmu a nawet przeniesieniem preferencji obywateli z pro-zachodniego systemu wartości na pro-rosyjski system wartości.

KAZACHSTAN

- Oczekujemy zmniejszenia ryzyka znaczącej zmiany kursu walutowego Tenge w związku z podwyżkami cen ropy naftowej i gazu na rynkach światowych.
- Rośnie według naszej oceny ryzyko związane z możliwością destabilizacji systemu politycznego Kazachstanu związane z narastającą niepewnością co do zdrowia i zdolności do prowadzenia spraw przez 78 letniego prezydenta kraju.

LITWA

W dalszym ciągu istnieje ryzyko związane z niedostatkiem środków produkcji w budownictwie, zatorami płatniczymi oraz nawet niewypłacalnością firm budowlanych, które prowadzą kontrakty podpisywane w czasie, gdy ceny środków produkcji były znacznie niższe niż te bieżące.

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 dekonjunktury zabezpieczenie nie gwarantuje pełnię sukcesu.

Ryzyko związane z instrumentami finansowymi opisane jest w nocie nr 2 w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy ULMA Construcccion Polska S.A. za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2018 roku.



Relacje inwestorskie

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

Aneta Szymańska

aneta.szymanska@ulmaconstruction.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 2018 roku oraz śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe ULMA Construccion Polska S.A. zostały zatwierdzone przez Zarząd ULMA Construccion Polska S.A. w dniu 13 września 2018 roku.

Śródroczne skrócone skonsolidowane oraz jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2018 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 2018 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 2018 r. zawiera:

- śródroczny skrócony skonsolidowany rachunek zysków i strat oraz inne całkowite dochody
- śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej
- 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 2018 r. zawiera:

- śródroczny skrócony jednostkowy rachunek zysków i strat oraz inne całkowite dochody
- śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej
- 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 dnia 30 czerwca 2018 roku i skonsolidowane dane porównywalne oraz śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe ULMA Construccion Polska S.A. za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2018 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 2018 r. zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Grupy, w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń.

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



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 dnia 30 czerwca 2018 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 13 września 2018 r.

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