

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI**

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

**ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 CZERWCA 2015**



**From the beginning** of your projects



## Opis organizacji Grupy Kapitałowej

Według stanu na dzień 30.06.2015 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 produkcja i 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**

W I półroczu 2015 roku w polskiej gospodarce utrzymało się umiarkowane, stabilne tempo wzrostu, przy czym w porównaniu do wskaźników za I kwartał br. zarówno w przemyśle jak i w budownictwie dynamika ta uległa nieznacznemu osłabieniu.

W analizowanym okresie łączna produkcja budowlano-montażowa w grupie przedsiębiorstw zatrudniających pow. 9 pracowników wzrosła o 1%, wobec 3,5 % po pierwszym kwartale br. Najwyższą dynamikę odnotowano w **sektorze mieszkaniowym** (+4,1%), głównie za sprawą inwestycji mieszkaniowych rozpoczętych przez deweloperów (+26,5%), a przy obecnym poziomie popytu na mieszkania ze strony kupujących można oczekiwać, że ta pozytywna sytuacja rynkowa będzie zachęcać inwestorów do dalszego uruchamiania nowych projektów. W **sektorze nie mieszkaniowym**, który zanotował spadek o -2,3%, najwyższy wzrost odnotowano w budownictwie biurowym (+10,9%), natomiast pozostałe gałęzi tego segmentu odnotowały istotne spadki (szczególnie budownictwo handlowo – usługowe: -12% oraz budownictwo użyteczności publicznej -19%). W **sektorze inżynierskim** w I półroczu produkcja budowlano-montażowa wzrosła o +2,3%, jednak poziom aktywności w największym pod względem wartości segmencie **dróg kołowych** oraz najistotniejszym z punktu widzenia przychodów Grupy Kapitałowej **budownictwie mostowym** przyniósł znaczne rozczarowanie: ze względu na opóźnienia w realizacji nowych projektów produkcja budowlano - montażowa w tych segmentach spadła w I półroczu odpowiednio o 15% i 11%.

W I półroczu bieżącego roku opisanej powyżej sytuacji rynkowej towarzyszyła zauważalna poprawa statystyk upadłościowych w branży. W analizowanym okresie upadłość ogłosiło 67 firm w porównaniu z 84 w analogicznym okresie poprzedniego roku (spadek o -20 % r/r, wg Coface). Nie zmienia to jednak faktu, że sektor wciąż generuje dużo przeterminowanych zobowiązań i ryzyko utraty płynności pozostaje nadal wysokie, zwłaszcza w odniesieniu do mniejszych podmiotów, uzależnionych od terminowych płatności od uczestników łańcucha dostaw znajdujących się na jego wyższych poziomach (generalnych wykonawców czy inwestorów).

## **I Otoczenie rynkowe za granicą**

W Kazachstanie nadal odczuwalny jest wpływ spadku cen ropy naftowej na inwestycje budżetowe, powodując m.in. zawieszenie niektórych projektów infrastrukturalnych, oraz na ograniczenie planów inwestycyjnych firm z sektora wydobywczego. Dewaluacja rubla oraz powstanie z dniem 1 stycznia 2015 r. Euroazjatyckiej Unii Gospodarczej spowodowały dodatkowo osłabienie pozycji konkurencyjnej podmiotów



spoza Unii w stosunku do firm rosyjskich, co pozostaje nadal jednym z największych wyzwań dla rozwijania działalności przez Grupę Kapitałową na tym rynku.

Na Ukrainie w I półroczu 2015 r. obserwowano stopniowe słabnięcie konfliktu wojennego i działań zbrojnych co przełożyło się od razu na powolną stabilizację sytuacji gospodarczej tego kraju. Niemniej łączna produkcja budowlano-montażowa w tym okresie wciąż odnotowała spadek.

Powolny wzrost odnotowuje **segment mieszkaniowy**. Po wcześniejszych decyzjach Banku Centralnego Ukrainy uniemożliwiających przetrzymywanie środków pieniężnych w walutach wymiennalnych, brak jest na Ukrainie aktywnych form lokowania kapitału umożliwiających jego ochronę na okoliczność dewaluacji. W rezultacie wzrosło zainteresowanie społeczeństwa inwestycjami w realne aktywa trwałe jakimi są nieruchomości, a w tym w szczególności mieszkania.

## Przychody ze sprzedaży

W okresie 6 miesięcy 2015 roku Grupa Kapitałowa osiągnęła 90 229 tys. zł łącznych przychodów ze sprzedaży wobec 96 700 tys. zł w analogicznym okresie poprzedniego roku (spadek o 6,7%).

Spadek przychodów ze sprzedaży zanotowano w segmencie „Sprzedaż materiałów budowlanych (szalunki i akcesoria). Przychody z tej działalności wyniosły w I półroczu 2015 roku łącznie 16 258 tys. zł wobec 26 188 tys. zł w analogicznym okresie poprzedniego roku (spadek o 9 930 tys. zł tj. 37,9%).

Przychody odnotowane w I półroczu 2014 roku ujmowały jednorazowe zdarzenia związane z rozliczeniem końcowym kontraktów realizowanych jeszcze w 2013 roku z jednym z dłużników „Struktury sp z o.o.” – rozliczenia zniszczeń i zagubień sprzętu. których wysokości była istotna i wynosiła 7 493 tys. zł netto. Sprawa ta znalazła swój finał w postępowaniu sądowym, a jego rezultat został opisany w dalszej części niniejszego sprawozdania. Przychody odnotowane w I półroczu 2015 roku nie obejmują tak istotnych pod względem wartości jednostkowej zdarzeń.

W I półroczu 2015 r. roku Grupa Kapitałowa osiągnęła 21 192 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 takich krajach jak Rosja, Białoruś, Niemcy itp.*). Przychody te były o 29% niższe w porównaniu do danych w analogicznym okresie poprzedniego roku. Na wysokość wspomnianych przychodów ze sprzedaży największy wpływ miała działalność eksportowa do Kazachstanu, gdzie koniunktura budowlana odnotowuje w bieżącym roku pewne trudności, o których mowa powyżej. Nie bez znaczenia jest też wielkość przychodów notowanych przez Grupę Kapitałową w Ukrainie, gdzie po dewaluacji lokalnej waluty przychody przeliczone na PLN są zdecydowanie niższe niż w analogicznym okresie poprzedniego roku. W rezultacie udział handlowej działalności eksportowej w łącznych przychodach spadł w I półroczu 2015 roku do poziomu 23,5% wobec 30,9% w analogicznym okresie poprzedniego roku.

## Rentowność operacyjna

W I półroczu 2015 roku Grupa Kapitałowa uzyskała dodatni wynik na działalności operacyjnej, który wyniósł 1 682 tys. zł wobec (8 169) tys. zł w roku poprzednim (wzrost o 9 851 tys. zł). Podstawowe wielkości związane z EBIT (zysk operacyjny) oraz EBITDA (zysk operacyjny + amortyzacja) w analizowanych okresach kształtowały się następująco:



|                | I kwartał<br>2015 r. | II kwartał<br>2015 r. | 6 miesięcy<br>2015 r. | 6 miesięcy<br>2014 r. |
|----------------|----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| Sprzedaż       | 43 025               | 47 204                | 90 229                | 96 700                |
| <b>EBIT</b>    | <b>1 211</b>         | <b>471</b>            | <b>1 682</b>          | <b>(8 169)</b>        |
| % do sprzedaży | 2,81                 | 1,00                  | 1,86                  | (8,45)                |
| Amortyzacja    | 14 985               | 13 825                | 28 810                | 37 027                |
| <b>EBITDA</b>  | <b>16 196</b>        | <b>14 296</b>         | <b>30 492</b>         | <b>28 858</b>         |
| % do sprzedaży | 37,64                | 30,28                 | 33,79                 | 29,84                 |

W I półroczu 2015 roku Grupa Kapitałowa zanotowała wzrost EBITDA w ujęciu absolutnym o 1 634 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) wyniosła blisko 34% wobec ok. 30% w roku poprzednim.

Wspomniana poprawa wyniku operacyjnego oraz wskaźników rentowności operacyjnej możliwa była dzięki pozytywnym rezultatom działań reorganizacyjnych oraz oszczędnościowych, dotyczących w szczególności działalności Grupy Kapitałowej w Polsce, które konsekwentnie realizowane były przez Zarząd Grupy Kapitałowej w 2014 r. 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.

Rezultaty tych działań zaczęły stopniowo oddziaływać w pozytywny sposób na wyniki operacyjne Grupy Kapitałowej już od początku 2014 r., ale ich skutki wyraźnie ujawniły się w wynikach finansowych Grupy Kapitałowej począwszy od II połowy 2014 r. Pozytywne skutki tych działań widzimy więc również w całym I półroczu 2015 r. w stosunku do analogicznego okresu ubiegłego roku.

Od ubiegłego roku Grupa Kapitałowa konsekwentnie realizuje politykę umacniania swojej pozycji na rynkach eksportowych (Kazachstan, Ukraina, Litwa), w ten sposób dywersyfikując geograficznie swoją działalność. Działania handlowe na tych rynkach realizowane są poprzez spółki zależne lub też w transakcjach eksportu bezpośredniego.

Od 2014 roku Grupa Kapitałowa rozbudowuje swoje struktury na rynkach wschodnich (Litwa, Kazachstan). Istotnym elementem tego procesu jest budowanie przez Grupę Kapitałową pozycji rynkowej na terytorium Łotwy.

Ponadto, Zarząd ULMA zdecydował o modernizacji systemu finansowo – księgowego oraz systemu MRP do zarządzania budowami oraz o implementacji narzędzi informatycznych z tych dziedzin funkcjonujących u głównego akcjonariusza tj. ULMA C y E S, Coop. (Hiszpania) jako rozwiązanie korporacyjne. W rezultacie w br. wrosły koszty obsługi informatycznej związane ze wdrożeniem i bieżącym wsparciem dla nowych systemów.

Oba wyżej wymienione zjawiska znalazły swoje odzwierciedlenie w Kosztach Zarządu, które wrosły w stosunku do analogicznego okresu poprzedniego roku.

W I półroczu 2015 roku Grupa Kapitałowa utworzyła odpisy aktualizujące należności w wysokości 7 164 tys. zł wobec 6 816 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 przez 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 (pozycja: „Inne koszty operacyjne netto”) ujęte są efekty ekonomiczne związane z przerobem elementów systemów szalunkowych wg indywidualnych potrzeb klientów oraz ogólne efekty zarządzania posiadanym majątkiem (ujemne i dodatnie różnice inwentaryzacyjne oraz rezerwy na trwałą utratę wartości zapasów). W I półroczu 2015 roku przychody z tytułu powyższych zjawisk wyniosły 116 tys. zł wobec 119 tys. zł przychodów w I półroczu 2014 roku.

W I półroczu 2015 roku Inne przychody operacyjne były wyższe niż Inne koszty operacyjne i w związku z tym pozycja „Inne koszty operacyjne” wykazywana w rachunku zysków i strat stanowi wartość dodatnią w wysokości 629 tys. zł (w I półroczu 2014 roku – wartość dodatnia w wysokości 976 tys. zł).

## I Koszty finansowe oraz inne całkowite dochody

Grupa Kapitałowa, do finansowania inwestycji związanych z zakupami produktów przeznaczonych do dzierżawy (tj. systemów szalunkowych i systemów rusztowań), wykorzystuje kredyty bankowe oraz własne środki finansowe.

Saldo kredytów bankowych wraz z odsetkami naliczonymi do dnia bilansowego wg stanu na 30 czerwca 2015 roku wyniosło 0 tys. zł w porównaniu z 10 625 tys. zł wg stanu na 31 grudnia 2014 roku i 24 299 tys. zł według stanu na 30 czerwca 2014 roku. W ciągu I półrocza 2015 roku Grupa spłaciła całkowicie ostatnie raty zaciągniętych w poprzednich okresach kredytów bankowych i obecnie pozostaje wolna o kosztów finansowania bankowego o charakterze długoterminowym.



Spadek salda kredytów bankowych pociągnął za sobą spadek kosztów odsetkowych oraz kosztów obsługi kredytów (np. prowizje bankowe) – w I półroczu 2015 roku wyniosły one 106 tys. zł wobec 994 tys. zł w I półroczu 2014 roku.

Skokowa zmiana kursów walut spowodowała zmniejszenie kapitału własnego Grupy w okresie I półrocza 2015 r. o kwotę 1 190 tys. zł. Kwota powyższa wykazana w pozycji Inne całkowite dochody obejmuje:

- Różnice kursowe ujemne z przeliczenia sprawozdań finansowych jednostek zagranicznych w kwocie – 2 236 tys. zł,
- Różnice kursowe dodatnie z wyceny pożyczek wewnątrzgrupowych ujmowanych zgodnie z MSR 21 jako inwestycje netto w jednostkach zagranicznych w kwocie – 1 046 tys. zł

## ■ Zysk Netto

Po uwzględnieniu podatku dochodowego Grupa Kapitałowa osiągnęła w I półroczu 2015 roku dodatni wynik finansowy netto w wysokości 162 tys. zł wobec ujemnego wyniku netto w roku poprzednim w wysokości (8 323) tys. zł (wzrost 8 485 tys. zł).

## ■ Przepływy pieniężne

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

|  | 6 miesięcy<br>2015 r. | 6 miesięcy<br>2014 r. | Dynamika     |
|--|-----------------------|-----------------------|--------------|
| Zysk (strata) netto  | 162                   | (8 323)               | -            |
| Amortyzacja  | 28 810                | 37 027                | 77,8         |
| <b>Razem nadwyżka finansowa</b>                                | <b>28 972</b>         | <b>28 704</b>         | <b>100,9</b> |
| Pozostałe elementy przepływów netto z działalności operacyjnej | 9 115                 | (687)                 | -            |
| <b>Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>    | <b>38 117</b>         | <b>28 017</b>         | <b>136,0</b> |
| Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej         | (18 391)              | (10 991)              | 167,3        |
| Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej            | (10 731)              | (20 624)              | 52,0         |
| <b>Przepływy pieniężne netto</b>                               | <b>8 995</b>          | <b>(3 598)</b>        | -            |

## ■ Przepływy z działalności operacyjnej

W I półroczu 2015 roku Grupa Kapitałowa odnotowała niewielki wzrost poziomu przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej, które wyniosły 28 972 tys. zł wobec 28 017 tys. zł w analogicznym okresie poprzedniego roku.

W I półroczu 2015 roku wskaźnik rotacji należności utrzymał się na tym samym poziomie co osiągnięty w I półroczu 2014 roku (co prezentuje tabela poniżej).



|    |   | 30 czerwca<br>2015 r. | 30 czerwca<br>2014 r. |
|----|---|-----------------------|-----------------------|
| 1. | Należności handlowe netto (po uwzględnieniu odpisów aktualizujących)        | 67 616                | 75 487                |
| 2. | Ubruttowane przychody ze sprzedaży za okres 12 miesięcy do dnia bilansowego | 226 946               | 252 709               |
| 3. | Liczba dni  | 365                   | 365                   |
| 4. | <b>Wskaźnik rotacji (1*3/2)</b>   | 109                   | 109                   |

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 rozpoczynania współpracy jak również w trakcie jej realizacji.

### **I Przepływy z działalności inwestycyjnej**

W I półroczu 2015 roku Grupa Kapitałowa dokonywała zakupów inwestycyjnych w celu uzupełnienia portfolio oferowanych produktów (systemów szalunkowych i rusztowań). W rezultacie wydatki inwestycyjne poniesione na ten cel wyniosły 18 843 tys. z.

### **I Przepływy z działalności finansowej**

W I półroczu 2015 roku przepływy z działalności finansowej wyniosły (10 731) tys. zł w stosunku do (20 624) tys. zł w analogicznym okresie 2014 roku.

Jak wspomniano Grupa Kapitałowa wykorzystuje kredyty bankowe do finansowania inwestycji związanych z zakupami produktów przeznaczonych do dzierżawy. W I półroczu 2015 roku wydatki Grupy z tytułu spłaty zaciągniętych uprzednio kredytów wyniosły 10 604 tys. zł wobec 19 519 tys. zł w I półroczu 2014 roku.

W rezultacie powyższych zjawisk w I półroczu 2015 roku Grupa zanotowała zwiększenie o 8 995 tys. zł stanu środków pieniężnych i kredytów w rachunku bieżącym, do poziomu 41 066 tys. zł wg stanu na 30 czerwca 2015 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 2015 r. | 6 miesięcy 2014 r. | 6 miesięcy 2015 r. | 6 miesięcy 2014 r. |
| Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów | 90 229             | 96 700             | 21 825             | 23 143             |
| Zysk (strata) z działalności operacyjnej                     | 1 682              | (8 169)            | 407                | (1 955)            |
| Zysk(strata) brutto  | 467                | (9 819)            | 113                | (2 350)            |
| Zysk (strata) netto  | 162                | (8 323)            | 39                 | (1 992)            |
| Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej         | 38 117             | 28 017             | 9 220              | 6 705              |
| Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej       | (18 391)           | (10 991)           | (4 449)            | (2 630)            |
| Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej          | (10 731)           | (20 624)           | (2 596)            | (4 936)            |
| Przepływy pieniężne netto                                    | 8 995              | (3 598)            | 2 176              | (861)              |
| Rozwodniony zysk na jedną akcję                              | 0,03               | (1,58)             | 0,01               | (0,38)             |
| Zysk na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)                        | 0,03               | (1,58)             | 0,01               | (0,38)             |
|  | 30 czerwca 2015 r. | 31 grudnia 2014 r. | 30 czerwca 2015 r. | 31 grudnia 2014 r. |
| Aktywa razem   | 327 057            | 332 140            | 77 975             | 77 925             |
| Zobowiązania   | 39 931             | 43 986             | 9 520              | 10 320             |
| Zobowiązania długoterminowe                                  | 2 406              | 5 224              | 574                | 1 225              |
| Zobowiązania krótkoterminowe                                 | 37 525             | 38 762             | 8 946              | 9 094              |
| Kapitał własny   | 287 126            | 288 154            | 68 455             | 67 605             |
| Kapitał podstawowy   | 10 511             | 10 511             | 2 506              | 2 466              |
| 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 księgową na jedną akcję (w zł/ EUR)                  | 54,63              | 54,83              | 13,02              | 12,86              |

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 2015 r. wynosił 4,1944 zł/EUR, a na dzień 31 grudnia 2014 r. 4,2623zł.

Przy przeliczaniu pozycji sprawozdania z całkowitych dochodów oraz pozycji rachunku przepływów pieniężnych zastosowano kurs stanowiący średnią arytmetyczną kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie, czyli dane za okres 1.01. – 30.06.2015 r. przeliczono wg kursu = 4,1341 zł/EUR, dane za analogiczny okres 2014 r. przeliczono wg kursu = 4,1784 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 2015 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**

Grupa kapitałowa nie wypłacała dywidendy za rok obrotowy 2014.

### **Wskazanie zdarzeń, które wystąpiły po dniu, na który sporządzono półroczne 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 2015 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 Construcción 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 Construcción Polska S.A. w okresie od przekazania poprzedniego raportu**

Według stanu na dzień przekazania niniejszego raportu kwartalnego 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 WKB posiadający bezpośrednio 466 679 akcji ULMA Construcción Polska S.A. stanowiących 8,88% udziału w kapitale zakładowym Spółki oraz uprawniających do 466 679 głosów na walnym zgromadzeniu, co stanowi 8,88% 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:**

- postępowań 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 Construccion 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.:**

Wg stanu na dzień bilansowy ULMA Construccion Polska S.A. prowadzi 71 postępowań sądowych, które obejmują należności (wg salda na dzień 30 czerwca 2015 roku) w łącznej kwocie 28.333 tys. zł. Sprawy te obejmują postępowania sądowe, które nie zakończyły się jeszcze wydaniem przez sąd tytułu wykonawczego (prawomocnego nakazu zapłaty) 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 należności na 30-06-2015 | Obecny status sprawy  |
|-------------------------------|-------------------------|--------------------------------|---|
| <b>Postępowania sądowe</b>    | <b>23</b>               | <b>7 290</b>                   |   |
| <i>w tym 5 największych</i>   |                         |                                |   |
| SIAC CONSTRUCTION Ltd.        |                         | 4 139                          | Oczekuje się na wznowienie postępowania sądowego w Polsce po zakończonym w Irlandii postępowaniu naprawczym.            |
| P.H.U. POLKON Sp. z o.o.      |                         | 715                            | Postępowanie przeciwko Dłużnikowi oraz poręczycielowi. Oczekuje się na wydanie tytułu wykonawczego na Dłużnik.          |
| MARBUD Konstrukcje Sp. z o.o. |                         | 648                            | Postępowanie przeciwko Dłużnikowi oraz poręczycielowi. Oczekuje się na wydanie tytułu wykonawczego na Dłużników.        |
| KPRM Budownictwo Sp. z o.o.   |                         | 545                            | Postępowanie przeciwko Dłużnikowi oraz poręczycielowi. Oczekuje się na wydanie tytułu wykonawczego na Dłużników.        |
| EDITEC POLSKA SP. Z O.O.      |                         | 235                            | Spółka oczekuje na wydanie tytułu wykonawczego i możliwość prowadzenia postępowania egzekucyjnego przeciwko Dłużnikowi. |
|                               | <b>Razem wymienione</b> | <b>6 280</b>                   | <b>86% całości</b>  |



| Wyszczególnienie                     | Ilość postępowań        | Saldo należności na 30-06-2015 | Obecny status sprawy  |
|--------------------------------------|-------------------------|--------------------------------|---|
| <b>Postępowania upadłościowe</b>     | <b>48</b>               | <b>21 044</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.   |
| RADKO Sp. z o.o.                     |                         | 4 358                          | Niezależnie od zgłoszonej w postępowaniu upadłościowym (z opcją układu) wierzytelności Spółka prowadzi równolegle kilka różnych postępowań. Są to m.in.: <ul style="list-style-type: none"> <li>• postępowania egzekucyjne przeciwko poręczycielom</li> <li>• postępowanie o skargę pauliańską (lokal mieszkalny). W dniu 9 stycznia 2015 roku Sąd Apelacyjny utrzymał w mocy pozytywny dla Spółki wyrok sądu I instancji. Prowadzone jest postępowanie egzekucyjne z nieruchomości.</li> <li>• postępowanie o zapłatę przeciwko Skarbowi Państwa tytułem odszkodowania w związku z niekonstytucyjnością tzw. „specustawy” z dnia 28 czerwca 2012 roku (Dz. U. poz. 891). W dniu 16 lutego 2015 roku Sąd Okręgowy wydał postanowienie oddalające powództwo Spółki. Spółka wniosła apelację od wyroku i oczekuje na postanowienie sądu.</li> </ul> |
| HENPOL Sp. z o.o.                    |                         | 1 010                          | Zgłoszono wierzytelność do syndyka  |
| WROBIS SA                            |                         | 844                            | Zgłoszono wierzytelność do syndyka  |
| ALPINE BAU GmbH Sp. z o.o.           |                         | 815                            | Zgłoszono wierzytelność zarówno do syndyka w Austrii, jak i w Polsce w ramach wtórnego postępowania upadłościowego, realizując w ten sposób warunek konieczny wynikający z tzw. „specustawy” z dnia 28 czerwca 2012 roku (Dz. U. poz. 891). Spółka oczekuje na ustalenie listy wierzytelności i realizację płatności przez GDDKiA.  |
|                                      | <b>Razem wymienione</b> | <b>13 629</b>                  | <b>65% całości</b>  |
| <b>razem prowadzone postępowania</b> | <b>71</b>               | <b>28 333</b>                  |   |

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.

W dniu 11 czerwca 2015 r. Zarząd Grupy Kapitałowej zawarł ugodę sądową z dłużnikiem Struktury sp z o.o. na mocy, którego dłużnik zobowiązał się do zapłaty ustalonej w porozumieniu kwoty tytułem rekompensaty za zniszczenia i zagubienia wynajętego przez ULMA Construccion Polska S.A. sprzętu w przewidzianym terminie po dacie bilansowej oraz do ponownego włączenia ULMA Construccion Polska S.A. w proces



akwizycyjny dotyczący nowo-oferowanych kontraktów na najem systemów szalunkowych i rusztowań – prowadzenie postępowania przeciwko dłużnikowi wykluczało taką możliwość.

W dniu 5 lipca 2015 r. ULMA Construccion Polska SA otrzymała uzgodnione w porozumieniu środki pieniężne, tym samym zakończono spór trwający od 2014 roku.

**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 2015 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 11 813 tys. zł.

W okresie ostatnich 12 miesięcy (od 1.07.2014 r. do 30.06.2015 r.) wartość powyższych transakcji wyniosła 20 793 tys. zł.

Oprócz transakcji handlowych ULMA Construccion Polska S.A. udzieliła w okresach poprzednich długoterminowych pożyczek podmiotom powiązanym. Zestawienie udzielonych pożyczek według stanu zadłużenia na dzień bilansowy oraz na dzień 31.12.2014 roku przedstawiono w poniższej tabeli.

| Podmiot powiązany                   | Wartość pożyczki<br>30.06.2015 r. | Wartość pożyczki<br>31.12.2014 r. |
|-------------------------------------|-----------------------------------|-----------------------------------|
| ULMA Opałubka Ukraina (tys. EUR)    | 314                               | 1 110                             |
| ULMA Opałubka Ukraina (tys. USD)    | 1 500                             | 1 500                             |
| ULMA Cofraje Rumunia (tys. EUR)     | 221                               | 221                               |
| ULMA Opałubka Kazachstan (tys. USD) | 400                               | -                                 |
| ULMA Construccion BALTIC (tys. EUR) | 2 200                             | 2 200                             |

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





Powyższe pożyczki udzielone spółkom zależnym traktowane są jako inwestycje netto w jednostce zależnej. Różnice kursowe niezrealizowane powstające w wyniku wyceny wyżej wymienionych pożyczek (z wyjątkiem pożyczki dla ULMA Cofraje Rumunia) odnoszone są bezpośrednio na kapitał własny Grupy.

Poza wymienionymi wyżej pożyczkami długoterminowymi ULMA Construccion Polska S.A. udzieliła kilku transz pożyczki krótkoterminowej ULMA C y E S. Coop. – firmie matce. Łączna wartość udzielonych i spłaconych transz w okresie I półrocza 2015 roku wyniosła 50 001 tys. PLN.

**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., z określeniem: nazwy (firmy) podmiotu, któremu zostały udzielone poręczenia lub gwarancje, łącznej kwoty kredytów lub pożyczek, która w całości lub w określonej części została odpowiednio poręczona lub gwarantowana, okresu, na jaki zostały udzielone poręczenia lub gwarancje, warunków finansowych, na jakich poręczenia lub gwarancje zostały udzielone, z określeniem wynagrodzenia ULMA Construccion Polska S.A. lub jednostki od niej zależnej za udzielenie poręczeń lub gwarancji, charakteru powiązań istniejących pomiędzy ULMA Construccion Polska S.A. a podmiotem, który zaciągnął kredyty lub pożyczki.**

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 2015 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 2014 roku**

## **I Ryzyko konkurencji i koniunktury budowlanej**

Zdaniem analityków oraz uczestników rynku budowlanego wyraźniejsze odbicie w branży budowlanej powinno nastąpić pod koniec bieżącego roku. Chociaż statystyki za I półrocze 2015 r. są wyraźnie niższe od



wcześniejszych oczekiwań i prognoz, już teraz obserwujemy rosnący popyt i wzrost cen materiałów budowlanych (zwłaszcza cementu, kruszyw i asfaltów). Ponadto pojawia się coraz więcej ofert pracy w budownictwie oraz wydłuża się średni okres, na który firmy mają zakontraktowane prace.

Nadal obiecująco rysują się perspektywy dla sektora **mieszaniowego**. Wzrostowi sprzedaży mieszkań sprzyjają: rekordowo niski poziom stóp procentowych NBP, dobra koniunktura gospodarcza oraz realizacja programu MdM, a trafnie oszacowany popyt w poprzednich okresach i brak nadpodaży zachęca deweloperów do uruchamiania nowych inwestycji, w efekcie czego w I półroczu br. odnotowano wzrost w wysokości 15,4% dla pozwoleń na budowę r/r. Analitycy szacują, że nowe projekty będą pojawiać się także w segmencie **nieruchomości biurowych** w związku z bardzo dobrymi ocenami regionu pod kątem atrakcyjności inwestycyjnej, zwłaszcza jeśli chodzi o bezpośrednie inwestycje zagraniczne z obszaru outsourcingu. Nieco gorzej przedstawiają się natomiast prognozy dla segmentu **budownictwa handlowo-usługowego**, w którym w I półroczu odnotowano spadek o prawie 12%, a spadek ilości pozwoleń na budowę w tej kategorii w 2014 roku nie wskazuje na możliwość odwrócenia się tego trendu w najbliższym okresie. Zdecydowanie największe ożywienie spodziewane jest w najbliższych miesiącach w segmencie **budowy dróg krajowych i autostrad**. Finalna wersja Programu Budowy Dróg Krajowych do 2023 r. powinna zostać zatwierdzona przez rząd we wrześniu br. Dokument ten zakłada budowę lub dokończenie ciągów dróg ekspresowych i autostrad oraz budowę 35 obwodnic w ciągach dróg krajowych na łączną kwotę 92,8 mld zł i choć projekty ruszają z opóźnieniem, już pod koniec 2015 r. powinien być zauważalny wyraźny wzrost wartości przerobów w tym segmencie.

Potwierdzenie korzystnych prognoz dla branży budowlanej stanowi także wskaźnik koniunktury w budownictwie GUS, który od grudnia 2014 roku wykazuje stałą tendencję wzrostową z poziomu -18% do -2%.

## **Ryzyko handlowe na rynkach eksportowych**

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

- osłabienie konfliktu wojennego na wschodzie Ukrainy, sprzyjające powolnemu dostosowywaniu się gospodarki do obecnej sytuacji politycznej i stopniowemu wznowianiu aktywności inwestycyjnej szczególnie w segmencie mieszkaniowym;
- kontynuację obsługi prestiżowej budowy nowego sarkofagu w nieczynnej elektrowni atomowej w Czarnobyli w zakresie projektu i dostaw rusztowań;
- utrzymujące się niskie ceny ropy, ograniczające możliwości finansowania wielu inwestycji przez rząd Kazachstanu, co z rezultacie może doprowadzić do osłabienia koniunktury branży budowlanej w tym kraju;
- rosnąca konkurencja ze strony dostawców szalunków i rusztowań z Rosji na terytorium Kazachstanu, powodująca ogromną presję cenową dla dostawców z Unii Europejskiej.
- powolne otwieranie się firm wykonawczych w Kazachstanie na współpracę w formie dzierżawy oraz docenianie poza-cenowych parametrów oferty, gwarantowanych przez Spółkę (m.in. doświadczenia w obsłudze zaawansowanych technologicznie budów i bezpieczeństwa projektu).

## **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 EUR oraz w USD. Ze względu na brak możliwości skutecznego zabezpieczenia przed ryzykiem kursowym dotyczącym tej transakcji, Spółka pozostaje narażona na ekspozycję walutową EUR – Hrywna oraz USD – Hrywna.

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 pełnię sukcesu.

Ryzyko związane z instrumentami finansowymi opisane jest w notce nr 2 w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym UL MA Construccion Polska S.A. za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2015 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 Szelaąg

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

(22) 506-70-00



## Oświadczenie Zarządu Spółki Dominującej

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej ULMA Construccion Polska S.A. za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2015 roku oraz skrócone sprawozdanie finansowe ULMA Construccion Polska S.A. zostały zatwierdzone przez Zarząd ULMA Construccion Polska S.A. w dniu 14 sierpnia 2015 roku.

Skonsolidowane oraz jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2015 roku zostały sporządzone w celu przedstawienia sytuacji majątkowej i finansowej oraz wyników działalności Grupy Kapitałowej ULMA Construccion Polska S.A. oraz jednostki dominującej Grupy.

Skonsolidowane oraz jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2015 roku sporządzone zostały zgodnie z Międzynarodowym Standardem Sprawozdawczości Finansowej – „Śródroczna sprawozdawczość finansowa”.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej ULMA Construccion Polska S.A. za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2015 r. zawiera:

- skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej
- skonsolidowany rachunek zysków i strat oraz inne całkowite dochody
- sprawozdanie ze zmian w skonsolidowanym kapitale własnym
- skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych
- informację dodatkową

Jednostkowe skrócone sprawozdanie finansowe ULMA Construccion Polska S.A. za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2015 r. zawiera:

- sprawozdanie z sytuacji finansowej
- rachunek zysków i strat oraz inne całkowite dochody
- sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym
- rachunek przepływów pieniężnych
- informację dodatkową

Według naszej najlepszej wiedzy, skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej ULMA Construccion Polska S.A. za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2015 roku i skonsolidowane dane porównywalne oraz jednostkowe sprawozdanie finansowe ULMA Construccion Polska S.A. za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2015 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 2015 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 Construccion Polska S.A. oraz jednostkowego sprawozdania finansowego jednostki dominującej za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2015 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 Construccion Polska S.A.

Andrzej Kozłowski, Prezes Zarządu .....

Andrzej Sterczyński, Członek Zarządu .....

Krzysztof Orzełowski, Członek Zarządu .....

Ander Ollo Odriozola, Członek Zarządu .....

Koszajec, dnia 14 sierpnia 2015 r.