

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI**

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

**ZA OKRES 12 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 31 GRUDNIA 2015**



**From the beginning** of your projects



## Opis organizacji Grupy Kapitałowej

Według stanu na dzień 31.12.2015 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 pełniący rolę zarządczo-administracyjną dla całej Grupy oraz odpowiedzialny za działania handlowe w zakresie produktów i usług oferowanych przez Grupę Kapitałową 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 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 w krajach bałtyckich (Litwa oraz Łotwa).

Ponadto Grupa posiada udziały w podmiocie stowarzyszonym ULMA Cofraje S.R.L. - **spółka stowarzyszona** odpowiedzialna za działania handlowe w zakresie produktów i usług oferowanych przez Grupę Kapitałową na rynku rumuńskim.

## 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 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 Construccion 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.



**Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych, ujawnionych w rocznym sprawozdaniu finansowym, w szczególności opis czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na działalność emitenta i osiągnięte przez niego zyski lub poniesione straty w roku obrotowym, a także omówienie perspektyw rozwoju działalności emitenta przynajmniej w najbliższym roku obrotowym**

Poniżej przedstawiono podstawowe wielkości skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za lata 2014-2015.

### Skonsolidowany rachunek zysków i strat oraz inne całkowite dochody

	I kwartał 2015 r.	II kwartał 2015 r.	III kwartał 2015 r.	IV kwartał 2015 r.	2015 r.	2014 r.	Dynamika 2015/2014
Przychody ze sprzedaży	43 025	47 205	45 485	46 696	182 411	192 492	0,95
Koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów	(36 580)	(35 467)	(37 674)	(35 344)	(145 065)	(168 990)	0,86
<b>Zysk brutto ze sprzedaży</b>	<b>6 445</b>	<b>11 738</b>	<b>7 811</b>	<b>11 352</b>	<b>37 346</b>	<b>23 502</b>	<b>1,59</b>
Koszty sprzedaży i marketingu	(1 158)	(6 772)	(2 315)	(1 577)	(11 822)	(12 949)	0,91
Koszty ogólnego zarządu	(4 305)	(4 896)	(4 294)	(4 304)	(17 799)	(16 179)	1,10
Inne koszty operacyjne netto	229	401	196	472	1 298	1 446	0,90
<b>Zysk na poziomie operacyjnym</b>	<b>1 211</b>	<b>471</b>	<b>1 398</b>	<b>5 943</b>	<b>9 023</b>	<b>(4 180)</b>	<b>-</b>
Przychody finansowe	374	134	86	534	1 128	569	1,98
Koszty finansowe	(1 703)	159	12	(1 055)	(2 587)	(2 571)	1,01
Udział w zyskach stratach jednostek stowarzyszonych	(57)	(122)	(23)	(72)	(274)	(171)	1,60
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>	<b>(175)</b>	<b>642</b>	<b>1 473</b>	<b>5 350</b>	<b>7 290</b>	<b>(6 353)</b>	<b>-</b>
Podatek dochodowy	(192)	(112)	-	(1 478)	(1 782)	763	-
<b>Zysk netto</b>	<b>(367)</b>	<b>530</b>	<b>1 473</b>	<b>3 872</b>	<b>5 508</b>	<b>(5 590)</b>	<b>-</b>
Inne dochody	(2 116)	925	(1 989)	(1 319)	(4 499)	(5 384)	0,84
Całkowite dochody	(2 483)	1 455	(516)	2 553	1 009	(10 974)	-
Rentowność operacyjna (%)	2,81	0,99	3,07	12,72	4,94	(2,17)	
Rentowność netto (%)	(0,85)	1,12	3,24	8,30	3,02	(2,90)	

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



## Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

	31.12.2015	Struktura %	31.12.2014	Struktura %	Dynamika
Rzeczowe aktywa trwałe	201 218	61	220 269	66	0,91
Pozostałe aktywa trwałe	5 779	2	5 277	2	1,10
<b>Razem aktywa trwałe</b>	<b>206 997</b>	<b>63</b>	<b>225 546</b>	<b>68</b>	<b>0,92</b>
Zapasy	5 847	2	6 856	2	0,85
Należności	81 085	24	67 628	20	1,20
Pozostałe aktywa obrotowe	34 964	11	32 110	10	1,09
<b>Razem aktywa obrotowe</b>	<b>121 896</b>	<b>37</b>	<b>106 594</b>	<b>32</b>	<b>1,14</b>
<b>Razem aktywa</b>	<b>328 893</b>	<b>100</b>	<b>332 140</b>	<b>100</b>	<b>0,99</b>
Kapitał podstawowy	10 511	3	10 511	3	1,00
Kapitał zapasowy	114 990	35	114 990	35	1,00
Różnice kursowe z konsolidacji	(14 381)	(4)	(9 882)	(3)	1,46
Zatrzymane zyski	178 043	54	172 535	52	1,03
<b>Razem kapitał własny</b>	<b>289 163</b>	<b>88</b>	<b>288 154</b>	<b>87</b>	<b>1,00</b>
Zobowiązania długoterminowe	3 752	1	5 224	2	0,72
Zobowiązania krótkoterminowe	35 978	11	38 762	11	0,93
<b>Razem zobowiązania</b>	<b>39 730</b>	<b>12</b>	<b>43 986</b>	<b>13</b>	<b>0,90</b>
<b>Razem kapitał własny i zobowiązania</b>	<b>328 893</b>	<b>100</b>	<b>332 140</b>	<b>100</b>	<b>0,99</b>
Rentowność kapitałów własnych (%)	1,94	-	(1,90)	-	-
Stopa zadłużenia (%)	12,1	-	13,2	-	-
Szybkość obrotu należności handlowych (dni)	95	-	126	-	-
Szybkość obrotu zobowiązań handlowych (dni)	33	-	27	-	-
Wskaźnik płynności (bieżący)	3,4	-	2,7	-	-

Rentowność kapitałów własnych =	$\frac{\text{Zysk netto za rok obrotowy} \times 100\%}{\text{Kapitał własny} - \text{zysk netto za rok obrotowy}}$
Stopa zadłużenia =	$\frac{\text{Zobowiązania} \times 100\%}{\text{Razem kapitał własny i zobowiązania}}$
Szybkość obrotu należności handlowych =	$\frac{\text{Stan należności handlowych netto na dzień bilansowy} \times 365 \text{ dni}}{\text{Przychody ze sprzedaży}}$
Szybkość obrotu zobowiązań handlowych =	$\frac{\text{Średni stan zobowiązań handlowych} \times 365 \text{ dni}}{\text{Koszty operacyjne}}$
Wskaźnik płynności (bieżący) =	$\frac{\text{Aktywa obrotowe}}{\text{Zobowiązania krótkoterminowe}}$

### Otoczenie rynkowe w 2015 roku

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



## Otoczenie rynkowe w Polsce

Według wstępnych danych GUS, tempo wzrostu PKB w 2015 roku wyniosło 3,6 proc, natomiast w IV kwartale 2015 roku wzrost PKB osiągnął wysokość 3,9% r/r. Na tym tle nie wypadł najkorzystniej sektor budowlany, dla którego dynamika produkcji budowlano-montażowej wyniosła w 2015 roku +2,8%, znacznie poniżej wartości prognozowanych przez ekspertów (PMR, Euroconstruct).

**W sektorze inżynieryjnym** w 2015 roku dynamika wzrostu ukształtowała się na jeszcze niższym poziomie wynoszącym zaledwie 1,7%. W największym segmencie tego sektora - budownictwie drogowym – odnotowano, co prawda, istotne przyspieszenie ilości rozstrzyganych postępowań przetargowych oraz zawieranych umów, jednak dominująca formuła „Zaprojektuj i zbuduj” sprawia, że procesy te znajdują odzwierciedlenie w zwiększonych przerobach z kilkunastomiesięcznym przesunięciem. Dlatego, pomimo ogólnego pozytywnego trendu w najistotniejszym z punktu widzenia przychodów Spółki obszarze obejmującym budowę obiektów inżynierskich (mosty, wiadukty, estakady) dynamika zmian osiągnęła w 2015 roku wartość ujemną w wysokości -14,1%. Wyraźny wzrost w 2015 roku odnotowano jedynie w segmencie budownictwa kolejowego (+11,9%) ze względu na konieczność intensywnej finalizacji projektów finansowanych w ramach poprzedniej perspektywy unijnej.

W innym istotnym dla rozwoju sektora inżynieryjnego w **segmencie kompleksowych budowli przemysłowych** dynamika produkcji budowlano-montażowej również nieco rozczarowywała, osiągając poziom zbliżony do 2014 roku (wzrost w 2015 roku osiągnął poziom jedynie +1,6 %). Wśród największych projektów dominowała kontynuacja budowy nowych bloków energetycznych w Koźlenicach, Opolu, Jaworznie, Płocku, Włocławku i Stalowej Woli. Rozpoczęto prace na budowie nowego bloku energetycznego w Turowie.

W 2015 roku w charakteryzującym się zazwyczaj największą stabilnością **sektorze niemieszkaniowym** odnotowano nieznaczną dynamikę dodatnią +0,6%, głównie za sprawą budownictwa biurowego i przemysłowo-magazynowego. Istotny spadek dynamiki wystąpił natomiast w segmencie handlowo-usługowym oraz użyteczności publicznej.

W 2015 roku wyraźny dodatni trend zaznaczył się jedynie w **sektorze mieszkaniowym**, w którym tempo wzrostu produkcji budowlano-montażowej wyniosło 9,3%. W analizowanym okresie w kategorii mieszkań deweloperskich zanotowano wzrost ilości mieszkań w wysokości 24,1%, których budowę rozpoczęto oraz wzrost w wysokości 25,5% ilości mieszkań, na budowę których wydano pozwolenia.

## Otoczenie rynkowe za granicą

W 2015 roku wg wstępnych danych Kazstat wzrost PKB w Kazachstanie wyniósł zaledwie 1,2 % wobec 4,1% w 2014 roku. W drugim półroczu 2015 roku uległo nasileniu utrzymujące się od prawie 2 lat spowolnienie gospodarcze, będące wynikiem postępującego spadku cen ropy naftowej (decydującej w znakomitej większości o wpływach do budżetu oraz ogólnej koniunkturze rynkowej tego kraju), istotnego ograniczenia wymiany handlowej z najważniejszymi partnerami: Chinami i Rosją oraz spadku popytu krajowego w wyniku dewaluacji kursu lokalnej waluty (tenge) wobec PLN wynoszącej ponad ok. 60%. W rezultacie zaobserwowano narastającą falę bankructw oraz wstrzymanie wielu kluczowych inwestycji, których stopień zaawansowania nie przekroczył 70%. W celu złagodzenia deficytu budżetowego i pozyskania środków na finansowanie programów rozwojowych rząd Kazachstanu zdecydował o uruchomieniu programu prywatyzacyjnego, obejmującego największe przedsiębiorstwa będące własnością skarbu państwa. W rezultacie trudna sytuacja makroekonomiczna Kazachstanu odbiła swoje piętno na wynikach finansowych jakie Grupa Kapitałowa realizuje na tym rynku.

Na Ukrainie w 2015 roku pojawiły się pierwsze, długo oczekiwane oznaki powolnej stabilizacji sytuacji gospodarczej. Dynamika spadku PKB zmniejszyła się z -17,2% r/r w I kwartale 2015 roku do -1,2% r/r w IV kwartale 2015 roku. Ponadto, po raz pierwszy od dwóch lat PKB rósł przez dwa kwartały z rzędu (w relacji





do kwartału poprzedniego), odpowiednio o 0,5% w III kwartale 2015 roku oraz 1,5% w IV kwartale 2015 roku. Te pozytywne sygnały z obszaru ogólnej koniunktury rynkowej jak również zainicjowanie przez rząd procesu wprowadzania najpilniejszych reform finansowych i gospodarczych znalazły odzwierciedlenie m. in. w ocenie Agencji Moody's, która w listopadzie 2015 roku podniosła rating Ukrainy z Ca (negatywnego) na Caa3 (stabilny). Niemniej w sektorze budowlanym nadal utrzymywał się trend spadkowy charakteryzujący się ujemną dynamiką produkcji budowlano-montażowej osiągającą w 2015 roku poziom -12,3%. Ponadto, ta powolna ale konsekwentna stabilizacja makroekonomiczna znalazła swoje odzwierciedlenie w wycenie kursu lokalnej waluty (hrywny), która po skokowej dewaluacji w lutym 2015 roku (w wyniku jej upłynnienia), zdołała odrobić część strat i zakończyć cały rok wskaźnikiem dewaluacji wobec PLN w wysokości 38%.

Na Litwie odnotowano osłabienie tempa wzrostu gospodarczego z 3% w 2014 roku do 1,9 % w 2015 roku. W tym samym okresie wartość produkcji budowlano-montażowej w tym kraju spadła o 3,5%.

## Przychody ze sprzedaży

W 2015 roku Grupa Kapitałowa osiągnęła 182 411 tys. zł łącznych przychodów ze sprzedaży wobec 192 492 tys. zł w analogicznym okresie poprzedniego roku (spadek o 5,2%).

Spadek przychodów ze sprzedaży dotyczył w przeważającej większości segmentu działalności Grupy Kapitałowej jakim jest Sprzedaż materiałów budowlanych. Przychody tego segmentu działalności wyniosły w 2015 roku łącznie 31 659 tys. zł wobec 45 774 tys. zł w analogicznym okresie poprzedniego roku (spadek o 14 115 tys. zł tj. 30,8%). Zjawisko to zostało spowodowane trudną sytuacją rynkową na rynkach eksportowych, a w szczególności w Kazachstanie. W rezultacie w 2015 roku udział eksportu w łącznych przychodach ze sprzedaży Grupy Kapitałowej stanowił około 22% wobec 29,3% udziału osiągniętego w roku 2014.

## Rentowność operacyjna

W 2015 roku Grupa Kapitałowa uzyskała dodatni wynik na działalności operacyjnej, który wyniósł 9 023 tys. zł wobec straty na działalności operacyjnej w wysokości -4 180 tys. zł w analogicznym okresie poprzedniego roku (wzrost o 13 203 tys. zł). Podstawowe wielkości związane z EBIT (zysk operacyjny) oraz EBITDA (zysk operacyjny + amortyzacja) w analizowanych okresach kształtowały się następująco:

	I kwartał 2015 r.	II kwartał 2015 r.	III kwartał 2015 r.	IV kwartał 2015 r.	2015 rok	2014 rok
Sprzedaż	43 025	47 205	45 485	46 696	182 411	192 492
<b>EBIT</b>	<b>1 211</b>	<b>471</b>	<b>1 398</b>	<b>5 943</b>	<b>9 023</b>	<b>(4 180)</b>
% do sprzedaży	2,81	0,99	3,07	12,72	4,94	(2,17)
Amortyzacja	14 984	13 825	12 273	11 887	52 969	68 203
<b>EBITDA</b>	<b>16 195</b>	<b>14 296</b>	<b>13 671</b>	<b>17 830</b>	<b>61 992</b>	<b>64 023</b>
% do sprzedaży	37,64	30,28	30,05	38,18	33,99	33,26

W 2015 roku łączne odpisy amortyzacyjne wyniosły 52 969 tys. zł wobec 68 203 tys. zł w analogicznym okresie poprzedniego roku. W ogólnej kwocie odpisów amortyzacyjnych wskazanych powyżej największą pozycję stanowią odpisy amortyzacyjne dotyczące posiadanego parku szalunków i rusztowań. Ich wysokość uzależniona jest przede wszystkim od szacowanego okresu ekonomicznej przydatności posiadanego sprzętu.

W 2015 roku w wyniku spadku ogólnych przychodów – w ślad za zjawiskami o charakterze rynkowym, opisanymi na wstępie - Grupa Kapitałowa zanotowała spadek EBITDA w ujęciu absolutnym o 2 031 tys. zł (tj.

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



o 3%). Rentowność na poziomie EBITDA (liczona jako stosunek EBITDA do sprzedaży) wyniosła w tym okresie blisko 34% wobec ok. 33,26% w roku poprzednim.

W 2015 roku Zarząd Grupy Kapitałowej kontynuował proces optymalizacji kosztów operacyjnych oraz ich dostosowania do zmieniającej się sytuacji rynkowej, zapoczątkowany w poprzednich latach. W rezultacie, pomimo spadku łącznych przychodów ze sprzedaży (w ślad za spadkiem przychodów ze sprzedaży w segmencie „Sprzedaż materiałów budowlanych” w związku z trudną sytuacją na rynkach exportowych, a w szczególności w Kazachstanie) Grupa Kapitałowa była w stanie utrzymać rentowność EBITDA (tj. % EBITDA w relacji do przychodów ze sprzedaży) na poziomie podobnym do odnotowanego w 2014 roku, a spadek EBITDA w wartościach absolutnych wyniósł jedynie ok. 3% licząc r/r.

W 2015 roku Grupa Kapitałowa utworzyła odpisy netto aktualizujące należności (suma utworzonych i rozwiązanych odpisów) oraz dokonała spisania należności utraconych w wysokości 9 955 tys. zł wobec 9 997 tys. zł w analogicznym okresie poprzedniego roku (są one 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 swoim dłużnikom.

W pozycji „Koszty ogólnego zarządu” ujęte są faktyczne koszty Zarządu, ale również wszystkie pozycje kosztowe związane z ogólną obsługą administracyjną Grupy Kapitałowej (księgowość, IT, obsługa prawna itp.). Koszty te wzrosły do poziomu 17 799 tys zł w 2015 roku wobec 16 179 tys. zł w analogicznym okresie poprzedniego roku (tj. +10%). Wzrost ten wynika głównie z wyższych kosztów wsparcia IT w związku z przyjęciem do eksploatacji nowego korporacyjnego systemu finansowo-księgowego oraz logistycznego, który przez ostatnie lata był wdrażany w ULMA Construcción Polska S.A. wspólnie z podmiotem dominującym ULMA C y E, S. Coop. (Hiszpania).

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 2015 roku przychody z tytułu powyższych zjawisk wyniosły 511 tys. zł wobec 247 tys. zł przychodów w 2014 roku.

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

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

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

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

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



## **I 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.

W 2015 roku ULMA Construcccion Polska S.A. dokonała całkowitej spłaty wszystkich kredytów, jakie zostały w poprzednich latach zaciągnięte dla sfinansowania ww. inwestycji. W rezultacie saldo kredytów bankowych (krótko i długoterminowych) wraz z odsetkami naliczonymi do dnia bilansowego wg stanu na 31 grudnia 2015 roku wyniosło 0 tys. zł w porównaniu z 10 625 tys. zł wg stanu na 31 grudnia 2014 roku. Spadek salda kredytów bankowych (w ślad za spłatą zobowiązań kredytowych w terminach ich zapadalności) pociągnął za sobą spadek kosztów odsetkowych oraz kosztów obsługi kredytów (np. prowizje bankowe). W rezultacie koszty odsetkowe wyniosły 136 tys. zł w 2015 roku wobec 1 424 tys. zł w 2014 roku.

Podmiot dominujący Ulma Construcccion Polska S.A. udziela podmiotom zależnym długoterminowych pożyczek dla finansowania swojej działalności na rynkach eksportowych.

Według stanu na 31 grudnia 2015 roku wartość udzielonych pożyczek wyniosła 2 500 tys. EUR oraz 1 500 tys. USD. Zgodnie z zasadami Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (MSR 21) pożyczki te traktowane są jako „inwestycja netto w jednostce zagranicznej” i w związku z tym wszelkie różnice kursowe z nimi związane wykazywane są w „zestawieniu zmian w skonsolidowanym kapitale własnym” oraz „w innych całkowitych dochodach”.

W 2015 roku łączna wartość różnic kursowych ujętych w ww. sprawozdaniach była ujemna i wyniosła 4 290 tys. zł, z czego:

- +2 010 tys. zł to dodatnie różnice kursowe związane ze wspomnianą „inwestycją netto” (udzielone pożyczki) w jednostce zagranicznej. Różnice kursowe z wyceny rozrachunków na dzień bilansowy ujmowane są w pozycji „kapitałów własnych”, a dopiero w późniejszych okresach w ślad za dokonanymi spłatami zaciągniętej pożyczki przez podmiot zależny różnice kursowe zrealizowane ujmowane są w skonsolidowanym rachunku zysków i strat,
- -6 300 tys. zł to ujemne różnice kursowe wynikające z przeliczenia sprawozdań finansowych podmiotów zależnych działających za granicą, a związane z osłabieniem Hrywny lub Tenge wobec PLN w ciągu analizowanego okresu.

W 2014 roku kwoty te były ujemne i wynosiły odpowiednio:

- -2 556 tys. zł z tytułu różnic kursowych związanych z „inwestycją netto w jednostce zagranicznej” oraz,
- -2 615 tys. zł z tytułu różnic kursowych wynikających z przeliczenia sprawozdań finansowych jednostek działających za granicą.

Grupa Kapitałowa stara się zabezpieczyć ryzyko kursowe dotyczące ww. pożyczek wewnętrznych w zakresie ekspozycji EUR – UAH oraz USD – UAH na Ukrainie w sposób naturalny tj. poprzez proces dostosowania cenników usług i materiałów oferowanych na tym rynku do bieżącego kursu wymiany UAH wobec USD. Jednakże skuteczność tych działań jest trudna do oszacowania, ze względu na wielkość i nieprzewidywalność zmienności UAH, w szczególności w obliczu skomplikowanej sytuacji geopolitycznej Ukrainy oraz trwającego konfliktu zbrojnego na jej wschodzie.





## I Zysk (strata) netto

Po uwzględnieniu podatku dochodowego Grupa Kapitałowa osiągnęła w 2015 roku dodatni wynik finansowy netto w wysokości 5 508 tys. zł wobec ujemnego wyniku netto w roku poprzednim w wysokości -5 590 tys. zł.

## I Przepływy pieniężne

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

	12 miesięcy 2015 r.	12 miesięcy 2014 r.	Dynami ka
Zysk (strata) netto	5 508	(5 590)	-
Amortyzacja	52 969	68 203	77,7
<b>Razem nadwyżka finansowa</b>	<b>58 477</b>	<b>62 613</b>	<b>93,4</b>
Pozostałe elementy przepływów netto z działalności operacyjnej	(12 012)	(26 419)	45,5
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>46 465</b>	<b>36 194</b>	<b>128,4</b>
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(33 120)	798	-
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(10 761)	(34 785)	30,9
<b>Przepływy pieniężne netto</b>	<b>2 584</b>	<b>2 207</b>	<b>117,1</b>
(Straty) /Zyski kursowe z tytułu wyceny środków pieniężnych i kredytu w rachunku bieżącym	270	155	174,2
<b>Zmiana stanu środków pieniężnych i kredytów w rachunku bieżącym</b>	<b>2 854</b>	<b>2 362</b>	<b>120,8</b>

## I Przepływy z działalności operacyjnej

W 2015 roku Grupa Kapitałowa odnotowała wzrost przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej, które wyniosły 46 465 tys. zł wobec 36 194 tys. zł w poprzednim roku (wzrost o 28,4%).

W 2015 roku Grupa Kapitałowa osiągnęła szereg porozumień co do spłaty niektórych należności „trudnych” (opisane szczegółowo w dalszej części opracowania). Spowodowało to poprawę wskaźników dotyczących zarządzania kapitałem pracującym w stosunku do ubiegłego roku. Środki pieniężne wygenerowane w wyniku tych czynności zrekompensowały spadek nadwyżki finansowej, spowodowany niższym poziomem działalności operacyjnej, oraz wyższe niż w roku ubiegłym wydatki na zakup produktów z portfolio Grupy Kapitałowej (systemów szalunkowych i rusztowań) w celu ich odtworzenia lub uzupełnienia.

W 2015 roku Grupa dokonała zmiany prezentacji wydatków z tytułu nabycia szalunków w skonsolidowanym rachunku przepływów pieniężnych. Wydatki te zostały zaprezentowane w „Przepływach pieniężnych netto z działalności operacyjnej” natomiast w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2014 roku były prezentowane w „Przepływach pieniężnych z działalności inwestycyjnej”. Zdaniem Zarządu obecna prezentacja lepiej odzwierciedla specyfikę działalności Grupy, polegającą między innymi na dzierżawie systemów szalunkowych. W związku z powyższym Grupa Kapitałowa adekwatnie przekształciła dane porównawcze prezentowane w rachunku przepływów pieniężnych.

W 2015 roku Grupa Kapitałowa zdołała znacznie poprawić wskaźnik rotacji należności w porównaniu z poziomem osiągniętym w 2014 roku (co prezentuje tabela poniżej). Ta zdecydowana poprawa wskaźnika rotacji należności nastąpiła dzięki osiągnięciu porozumienia z jednym z dłużników („Struktury sp z o.o.”) co do spłaty przeterminowanych należności, które wg stanu na 31 grudnia 2014 roku były prezentowane jako należności objęte postępowaniem sądowym.



		31 grudnia 2015 r.	31 grudnia 2014 r.
1.	Należności handlowe netto (po uwzględnieniu odpisów aktualizujących)	47 278	66 453
2.	Ubruttowane przychody ze sprzedaży za okres 12 miesięcy do dnia bilansowego	224 366	236 765
3.	Liczba dni	365	365
4.	<b>Wskaźnik rotacji (1*3/2)</b>	77	102

Grupa Kapitałowa stara się ograniczyć ryzyko spływu 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

Rachunek przepływów pieniężnych ukazuje kwoty wydatkowane na pozostałe zakupy inwestycyjne z wyłączeniem zakupów związanych z uzupełnieniem portfolio oferowanych produktów (systemów szalunkowych i rusztowań), które wykazywane są w przepływach z działalności operacyjnej.

Największą pozycję wydatków uwzględnionych w przepływach pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej stanowią wydatki związane z udzieleniem krótkoterminowych pożyczek podmiotowi dominującemu ULMA C y E, S. Coop. (Hiszpania).

Łączna, zsumowana wartość krótkoterminowych pożyczek udzielonych w ciągu 2015 roku ULMA C y E, S. Coop. (Hiszpania) w wynosi 82 001 tys. zł, przy czym w terminach zapadalności pożyczki te były w pełni spłacane, a zsumowana wartość spłat wyniosła w 2015 roku 50 001 tys. zł.

W dniu 30 grudnia 2015 roku ULMA Construcción Polska S.A. udzieliła podmiotowi dominującemu ULMA C y E, S. Coop. (Hiszpania) pożyczki w wysokości 32 000 tys. zł, której termin spłaty przypada na dzień 20 września 2016 roku. O tym fakcie Zarząd informował w komunikacie bieżącym nr 16/2015. Pożyczka została udzielona na zasad rynkowych i jest zabezpieczona zastawem rejestrowym na majątku pożyczkobiorcy.

## Przepływy z działalności finansowej

W 2015 roku przepływy z działalności finansowej wyniosły (10 761) tys. zł w stosunku do (34 785) tys. zł w 2014 roku. Jak wspomniano, Grupa Kapitałowa wykorzystuje kredyty bankowe do finansowania inwestycji związanych z zakupami produktów przeznaczonych do dzierżawy. W 2015 roku wydatki Grupy Kapitałowej z tytułu spłaty zaciągniętych uprzednio kredytów wyniosły 10 604 tys. zł wobec 33 164 tys. zł w 2014 roku.

W rezultacie powyższych zjawisk w 2015 roku Grupa Kapitałowa zanotowała zwiększenie o 2 854 tys. zł stanu środków pieniężnych i kredytów w rachunku bieżącym, do poziomu 34 964 tys. zł wg stanu na 31 grudnia 2015 roku.



## Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń, z określeniem, w jakim stopniu emitent jest na nie narażony

### I Ryzyko konkurencji i koniunktury budowlanej w Polsce

Pomimo wciąż słabego tempa wzrostu w 2015 roku prognozy dla rynku budowlanego na najbliższy okres są optymistyczne.

W fazę realizacji wchodzi coraz więcej projektów w sektorze budownictwa infrastrukturalnego, które już od tego roku powinny powrócić do roli motora napędowego branży, z dwucyfrową dynamiką wzrostu.

Korzystnie rysują się także perspektywy dla sektora przemysłowego. Pomimo wstrzymania kilku dużych inwestycji, Polska to obecnie największy energetyczny plac budowy w Europie. Wśród największych zadań o wartości pow. 1 mld zł, 7 projektów znajduje się obecnie w fazie zaawansowanej realizacji, natomiast 2 - na etapie przetargu na GW.

Statystyki dotyczące sektora mieszkaniowego również budzą nadzieję na wyraźny trend wzrostowy. W kategorii budownictwa deweloperskiego liczba mieszkań, na realizację których wydano pozwolenia, wzrosła w 2015 roku o 25,5%, a liczba mieszkań, których budowę rozpoczęto o 24,1%.

Oczekiwany wzrost rynku powinien przyczynić się do złagodzenia wciąż bardzo silnego trendu do konkurowania ceną, a co za tym idzie do poprawy wskaźników rentowności wszystkich podmiotów uczestniczących w procesie obsługi budów.

Niemniej jednak istnieje ryzyko dla dalszej poprawy koniunktury budowlanej w Polsce w sytuacji, gdy zawirowania polityczne, a w szczególności wątpliwości dotyczące zapewnienia ładu konstytucyjnego spowodowałyby rewizję EU polityki spójności wobec Polski oraz dostępu do środków unijnych.

### I Ryzyko handlowe na rynkach eksportowych

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

- ryzyko ponownego osłabienia koniunktury rynkowej na Ukrainie w sytuacji eskalacji konfliktu na wschodzie tego kraju lub też w wyniku zaostrzającego się kryzysu politycznego pomiędzy Rządem i Prezydentem tego kraju. Ponadto dewaluacja Hrywny jaka miała miejsce na przestrzeni ostatnich dwóch lat w istotny sposób wpłynęła na osłabienie siły nabywczej tej waluty, co może spowodować w krótkim czasie „wybuch” inflacji, a to z kolei wpłynie na obniżenie konsumpcji wewnętrznej, a w dalszej perspektywie może radykalnie ograniczyć koniunkturę budowlaną.
- ryzyko dalszego osłabienia koniunktury rynkowej w Kazachstanie spowodowane spadkami cen ropy co w dalszym ciągu będzie negatywnie odbijać się na finansach tego kraju, w którym eksport uzależniony jest de facto od dochodów ze sprzedaży tego surowca, a koniunktura w sektorze przemysłowym, od wydobycia ropy naftowej i gazu.
- powstanie z dniem 1 stycznia 2015 roku Euroazjatyckiej Unii Gospodarczej (z rublem jako wspólną walutą Unii), w skład której wchodzi: Rosja, Białoruś, Kazachstan, Armenia oraz Kirgistan. Powstanie EUG i zacieśnienie współpracy między Kazachstanem i Rosją oraz innymi państwami członkowskim będzie miało istotny wpływ na zdecydowane osłabienie konkurencyjności uczestników rynku w Kazachstanie pochodzących z poza obszaru EUG.



## I Ryzyko kursowe

Spółki Grupy Kapitałowej dokonują zakupów produktów (systemów szalunkowych i ich akcesoriów) od podmiotu dominującego w Hiszpanii lub innych podmiotów znajdujących się poza granicami Polski. Z drugiej strony Spółki Grupy Kapitałowej aktywne są na rynkach eksportowych. W rezultacie Grupa Kapitałowa narażona jest na ryzyko kursowe, które stara się ograniczyć poprzez aktywność na rynku walutowym lub poprzez działalność na rynku terminowym i zawieranie walutowych kontraktów terminowych typu Non-Delivery Forward (NDF).

Spółka zależna Ulma Opałubka Ukraina sp. z o.o. posiada wewnątrzgrupowe pożyczki denominowane w USD. Ze względu na brak możliwości skutecznego zabezpieczenia przed ryzykiem kursowym dotyczącym tej transakcji, Spółka pozostaje narażona na ekspozycję walutową USD – Hrywna (na rynku kapitałowym na Ukrainie w dalszym ciągu nie są dostępne instrumenty pochodne, których walutą bazową byłaby ukraińska Hrywna). Jak wspomniano Zarząd stara się minimalizować to ryzyko poprzez aktualizacje cen oferowanych produktów i usług w ślad za zmianą kursów walutowych dla Hrywny. Niemniej jednak w sytuacji dekonunktury działania te nie pozwalają w pełni zniwelować efektów dewaluacji lokalnej waluty.

Ryzyko związane z instrumentami finansowymi opisane jest w nocie nr 2 w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym ULMA Construccion Polska S.A. za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2015 roku.

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

- **postępowania dotyczące zobowiązań albo wierzytelności ULMA Construccion Polska S.A. lub jednostki od niej zależnej, którego wartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych ULMA Construccion 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 Construccion 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 dotyczące zobowiązań lub wierzytelności jednego kontrahenta, których łączna wartość stanowiłaby odpowiednio co najmniej 10 % kapitałów własnych Spółki.

### Postępowania dotyczące wierzytelności ULMA Construccion Polska S.A. na 31.12.2015 r.:

ULMA Construccion Polska S.A. prowadzi 56 postępowań sądowych, które obejmują należności (wg salda na dzień 31 grudnia 2015 roku) w łącznej kwocie 25 790 tys. zł. Sprawy te obejmują postępowania sądowe, które nie zakończyły się jeszcze wydaniem przez sąd tytułu wykonawczego (prawomocnego nakazu zapłaty)

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



oraz wierzytelności od dłużników, w stosunku do których sąd wydał postanowienie o ogłoszeniu upadłości, zarówno z opcją układu, jak i z opcją likwidacji.

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





Zestawienie wskazujące na poszczególne grupy postępowań sądowych prezentuje tabela poniżej:

Wyszczególnienie	Ilość postępowań	Saldo na 31-12-2015	Obecny status sprawy
<b>Postępowania sądowe</b>	<b>10</b>	<b>5 369</b>	
<i>w tym 5 największych spraw:</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 Dłużników.
GDDKiA		171	Postępowanie przeciwko Skarbowi Państwa. W I instancji Sąd oddalił powództwo Spółki, jednak Spółka złożyła apelację od wyroku. Oczekuje się na rozstrzygnięcie Sądu w tej sprawie.
REN Sp. z o.o.		135	Postępowanie przeciwko Dłużnikowi oraz poręczycielom. Oczekuje się na wydanie tytułu wykonawczego na Dłużników.
NATBUD Natalia Czapiewska		105	Postępowanie przeciwko Dłużnikowi oraz poręczycielowi. Oczekuje się na wydanie tytułu wykonawczego na Dłużników.
	<b>Razem wymienione</b>	<b>5 265</b>	<b>98% całości</b>
Wyszczególnienie	Ilość postępowań	Saldo na 31-12-2015	Obecny status sprawy
<b>Postępowania upadłościowe</b>	<b>46</b>	<b>20 421</b>	
<i>w tym 5 największych pozycji:</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 wierzytelności Spółka prowadzi równoległe kilka różnych postępowań. Są to m.in.: <ul style="list-style-type: none"> <li>• postępowania egzekucyjne przeciwko poręczycielom</li> <li>• Prowadzone jest postępowanie egzekucyjne z nieruchomości uzyskanej w wyniku skargi pauliańskiej.</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 w tej sprawie.</li> </ul>

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



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.		698	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). W IV kw. 2015 roku Spółka otrzymała część swoich należności od GDDKiA o/Poznań. Spółka oczekuje na dalszą realizację płatności przez pozostałe oddziały GDDKiA.
	<b>Razem wymienione</b>	<b>13 512</b>	<b>66% całości</b>
<b>razem prowadzone postępowania</b>	<b>56</b>	<b>25 790</b>	

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 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.

#### **Postępowania dotyczące wierzytelności Spółek Zależnych na 31.12.2015 r.:**

Spółki zależne Grupy Kapitałowej prowadzą 3 postępowania sądowe, które obejmują należności (wg salda na dzień 31 grudnia 2015 roku) w łącznej kwocie 1 020 tys. zł (po przeliczeniu na PLN wg kursów z dnia bilansowego). Sprawy te obejmują postępowania sądowe, które nie zakończyły się jeszcze wydaniem przez sąd tytułu wykonawczego (prawomocnego nakazu zapłaty).

Największa z nich jest postępowanie sądowe prowadzone przez ULMA Opaľubka Kazachstan sp. z o.o przeciwko dłużnikowi Универсалстройсервис na kwotę 829 tys. zł (po przeliczeniu na PLN wg kursu na dzień bilansowy). Oczekuje się na wydanie przez sąd tytułu egzekucyjnego.

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



**Informacje o podstawowych produktach, towarach lub usługach wraz z ich określeniem wartościowym i ilościowym oraz udziałem poszczególnych produktów, towarów i usług (jeżeli są istotne) albo ich grup w sprzedaży emitenta ogółem, a także zmianach w tym zakresie w danym roku obrotowym**

Podstawowym źródłem przychodu Grupy jest wynajem i sprzedaż systemów deskowań i rusztowań. Uzupełnieniem tej działalności jest sprzedaż sklejki szalunkowej, płynów antyadhezyjnych do deskowań oraz innych akcesoriów żelbetowych.

Wielkość zamówień jest kontrolowana i dopasowana do wzrostu rynku budowlanego oraz możliwości współpracy z licznymi podmiotami z branży budowlanej. Grupa Kapitałowa dokonuje też dostosowywania obecnie posiadanych produktów (systemów szalunkowych i rusztowań) do zmieniających się potrzeb rynku budowlanego.

W 2015 roku Grupa prowadziła działalność handlową i usługową w następującym zakresie:

- sprzedaży i dzierżawy deskowań systemowych i rusztowań,
- wstępnego scalania elementów szalunkowych (pierwomontażu) dla konstrukcji inżynierskich,
- sprzedaży towarów handlowych,
- akcesoriów do robót żelbetowych,
- sklejki szalunkowej.

**Informacje o rynkach zbytu, z uwzględnieniem podziału na rynki krajowe i zagraniczne, oraz informacje o źródłach zaopatrzenia w materiały do produkcji, w towary i usługi, z określeniem uzależnienia od jednego lub więcej odbiorców i dostawców, a w przypadku gdy udział jednego odbiorcy lub dostawcy osiąga co najmniej 10% przychodów ze sprzedaży ogółem – nazwy (firmy) dostawcy lub odbiorcy, jego udział w sprzedaży lub zaopatrzeniu oraz jego formalne powiązania z emitentem**

Sprzedaż Grupy jest skoncentrowana na rynku krajowym. Łączna sprzedaż na tym rynku stanowi 78% przychodów Grupy. Blisko 45% tych przychodów jest skoncentrowane w grupie największych 15-tu firm budowlanych działających w Polsce i będących częścią międzynarodowych koncernów budowlanych pochodzących z Europy Zachodniej.

Sprzedaż eksportowa realizowana jest głównie poprzez własną sieć sprzedaży na rynkach Europy Wschodniej oraz Azji. W 2015 roku udział eksportu w łącznych przychodach ze sprzedaży Grupy stanowił ponad 22% wobec ponad 29,3% udziału osiągniętego w roku 2014. Oprócz Kazachstanu, eksport wyrobów miał miejsce także na Ukrainę i Litwę, a także do Rumunii, Czech, Niemiec i Hiszpanii.

Znacząca wielkość zaopatrzenia w szalunki oferowane na różnych rynkach pochodzi od głównego akcjonariusza z Hiszpanii – w roku 2015 zakupy z Hiszpanii stanowiły 14,8% licząc w stosunku do łącznej sprzedaży realizowanej przez Grupę. Pozostałe zakupy towarowe w ramach systemów szalunkowych pochodzą od niezależnych dostawców z Niemiec, Austrii, Polski.



## **Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności emitenta, w tym znanych emitentowi umowach zawartych pomiędzy akcjonariuszami, umowach ubezpieczenia, współpracy lub kooperacji**

W okresie objętym sprawozdaniem, jednostki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej nie zawierały żadnych umów z akcjonariuszami poza opisanymi w niniejszym opracowaniu. Pozostałe transakcje i umowy miały charakter typowy i rutynowy, zawierane były na warunkach rynkowych a ich charakter i warunki wynikały z bieżącej działalności operacyjnej prowadzonej przez spółki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej.

## **Opis transakcji z podmiotami powiązаныmi, jeżeli jednorazowa lub łączna wartość transakcji zawartych przez dany podmiot powiązany w okresie od początku roku przekracza wyrażoną w złotych równowartość kwoty 500.000 euro**

Transakcje zawarte w 2015 r. przez ULMA Construcccion Polska S.A. i jednostki od niej zależne z podmiotami powiązаныmi miały charakter typowy i rutynowy, zawierane były na warunkach rynkowych, a ich charakter i warunki wynikały z prowadzenia bieżącej działalności operacyjnej.

Najistotniejszymi transakcjami były transakcje z podmiotem dominującym ULMA C y E, S. Coop. (Hiszpania), a w tym:

- zakupy głównie szalunków i rusztowań oraz usług najmu szalunków i rusztowań o łącznej wartości 28 104 tys. zł, oraz
- umowy krótkoterminowych pożyczek udzielonych w ciągu 2015 roku w łącznej wysokości 82 001 tys. zł., przy czym w terminach zapadalności pożyczki te były w pełni spłacane (łączna wartość spłat wyniosła w 2015 roku 50 001 tys.), a pozostająca kwota pożyczki której termin spłaty przewidziany jest na 20 września 2016 roku wg stanu na dzień bilansowy 31 grudnia 2015 roku wynosi 32 000 tys. zł.

## **Informacje o zaciągniętych i wypowiedzianych w danym roku obrotowym umowach dotyczących kredytów i pożyczek, z podaniem co najmniej ich kwoty, rodzaju i wysokości stopy procentowej, waluty i terminu wymagalności.**

W roku obrotowym 2015 roku ULMA Construcccion Polska S.A. nie dokonywała żadnych zmian w umowach kredytowych z bankami.

W dniu 3 listopada 2014 roku ULMA Opałubka Ukraina Sp. z o.o. zawarła umowę kredytu krótkoterminowego z Bankiem UkrSibbank w Hrywnach wysokości odpowiadającej 150 tys. EUR. Termin zapadalności tej umowy przypada na dzień 22 października 2016 roku. Na dzień bilansowy 31 grudnia 2015 roku zadłużenie z tytułu tej umowy wynosi 0.

W dniu 19 czerwca 2015 roku ULMA Construcccion Polska S.A. zawarła z mBank S.A. umowę „o elektronicznej zapłacie zobowiązań” wobec niektórych swoich dostawców finansowanej linią kredytową o wartości 5 000 tys. zł ważną do 30 czerwca 2016 roku. Celem linii kredytowej jest optymalizacja finansowania kapitału pracującego.

## **Informacje o udzielonych w danym roku obrotowym pożyczkach, ze szczególnym uwzględnieniem pożyczek udzielonych jednostkom powiązаныmi emitenta, z podaniem co najmniej ich kwoty, rodzaju i wysokości stopy procentowej, waluty i terminu wymagalności.**

ULMA Construcccion Polska S.A. udzieliła podmiotowi zależnemu ULMA Opałubka Ukraina sp. z o.o. pożyczki inwestycyjnej w kwocie 3 100 tys. EUR o oprocentowaniu stałym na poziomie rynkowym. Na mocy aneksu z



dnia 15 września 2011 roku termin spłaty pożyczki określono na dzień 25 grudnia 2015 roku. Na dzień 31 grudnia 2015 roku ww. pożyczka została w pełni spłacona.

ULMA Construccion Polska S.A. udzieliła podmiotowi zależnemu ULMA Opałubka Ukraina sp. z o.o. pożyczki inwestycyjnej w kwocie 1 500 tys. USD o oprocentowaniu stałym na poziomie rynkowym. Termin spłaty pożyczki określono na dzień 31 grudnia 2016 roku. Na dzień 31 grudnia 2015 roku saldo pożyczki wynosiło 1 500 tys. USD. Intencją Zarządu jest przedłużenie terminu spłaty pożyczki.

ULMA Construccion Polska S.A. udzieliła Spółce stowarzyszonej ULMA Cofraje srl Rumunia pożyczki w wysokości 241 tys. EUR. Pożyczka została udzielona na warunkach rynkowych do dnia 31 maja 2017 roku. Na dzień 31 grudnia 2015 roku saldo pożyczki wynosiło 221,9 tys. EUR.

ULMA Construccion Polska S.A. aneksem z dnia 3 listopada 2014 roku zwiększyła Spółce zależnej ULMA Construccion BALTIC dotychczas udzieloną pożyczkę inwestycyjną do kwoty 2 500 tys. EUR. Pożyczka została udzielona na warunkach rynkowych do dnia 30 czerwca 2018 r. (aneks z dnia 15 lipca 2014 r.). Na dzień 31.12.2015 r. saldo pożyczki wynosiło 2 500 tys. EUR.

W ciągu 2015 roku ULMA Construccion Polska S.A. udzieliła spółce dominującej ULMA CyE, S. Coop kilku pożyczek krótkoterminowych w łącznej wysokości 82 001 tys. PLN. Wszystkie pożyczki zostały udzielone na warunkach rynkowych. Wszystkie udzielone pożyczki spłacane były terminowo.

W dniu 30 grudnia 2015 roku ULMA Construccion Polska S.A. udzieliła podmiotowi dominującemu ULMA C y E, S. Coop. (Hiszpania) pożyczki w wysokości 32 000 tys. zł, której termin spłaty przypada na dzień 20 września 2016 roku. O tym fakcie Zarząd informował w komunikacie bieżącym nr 16/2015. Pożyczka została udzielona na zasadach rynkowych i jest zabezpieczona zastawem rejestrowym na majątku pożyczkobiorcy.

### **Informacje o udzielonych i otrzymanych w danym roku obrotowym poręczeniach i gwarancjach, ze szczególnym uwzględnieniem poręczeń i gwarancji udzielonych jednostkom powiązanym emitenta**

ULMA Construccion Polska S.A. udzieliła poręczenia Bankowi UKRSIBBANK za spółkę zależną - ULMA Opałubka Ukraina Sp. z o.o. jako zabezpieczenia spłaty kredytu bankowego. Poręczenie udzielone jest na czas trwania umowy kredytowej, a jego kwota wynosi 150 tys. EUR.

### **W przypadku emisji papierów wartościowych w okresie objętym raportem – opis wykorzystania przez emitenta wpływów z emisji do chwili sporządzenia sprawozdania z działalności**

W okresie objętym raportem ULMA Construccion Polska S.A. nie dokonywała emisji papierów wartościowych.

### **Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w skonsolidowanym raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na dany rok.**

Grupa Kapitałowa nie publikuje prognoz dotyczących wyników finansowych Grupy.





## **Ocena, wraz z jej uzasadnieniem, dotycząca zarządzania zasobami finansowymi, ze szczególnym uwzględnieniem zdolności wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań, oraz określenie ewentualnych zagrożeń i działań, jakie emitent podjął lub zamierza podjąć w celu przeciwdziałania tym zagrożeniom**

Wszystkie spółki Grupy Kapitałowej na bieżąco realizują swoje zobowiązania zarówno handlowe jak i kredytowe.

W roku 2015 Grupa Kapitałowa kontynuowała uzupełnienia swoich potrzeby majątkowych (systemy szalunkowe i rusztowania) dokonując zakupów inwestycyjnych oraz przesunięć majątku z krajów działania Spółki Matki (ULMA C y E S, Coop.), w których ich wykorzystanie jest niskie. W ramach tego procesu przesuwany majątek jest wynajmowany od podmiotów zależnych na zasadach rynkowych co pozwala Grupie Kapitałowej na optymalizację zarządzania zasobami finansowymi.

Jak wspomniano, spółki zależne Grupy Kapitałowej narażone są na ryzyko zmiany kursów walutowych. Grupa Kapitałowa stara się ograniczać to ryzyko poprzez aktywne uczestnictwo na rynku walutowym oraz terminowym lub działanie ukierunkowane na poszukiwanie naturalnych sposobów zabezpieczenia. Wspomniane ryzyko dotyczy w szczególności pożyczki wewnątrzgrupowej udzielonej przez spółkę matkę ULMA Construcción Polska S.A. na rzecz Ulma Opalubka Ukraina sp. z o.o., która jest denominowana w USD. Obecna niestabilna sytuacja geopolityczna i gospodarcza Ukrainy stwarza realne zagrożenie dla stabilności kursu rodzimej waluty jaką jest Hrywna (UAH).

## **Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych, w porównaniu do wielkości posiadanych środków, z uwzględnieniem możliwych zmian w strukturze finansowania tej działalności**

Główne działania inwestycyjne realizowane przez Grupę Kapitałową w 2015 roku związane były zakupami systemów szalunkowych i rusztowań szczególnie w celu zwiększenia potencjału Grupy Kapitałowej w segmencie przemysłowym oraz rozbudowania portfolio produktowego o systemy BHP, oraz dokonania inwestycji odtworzeniowych. Skala działań inwestycyjnych w dalszym ciągu jest podyktowana koniecznością utrzymania konkurencyjności Grupy Kapitałowej na poszczególnych rynkach. Dzięki nadwyżce finansowej wypracowanej w toku prowadzonej działalności operacyjnej, Grupa Kapitałowa będzie mogła kontynuować w kolejnych okresach realizację niezbędnych zakupów inwestycyjnych.

Zarząd na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania nie przewiduje zmian w dotychczas realizowanej polityce finansowania działalności inwestycyjnej Grupy Kapitałowej.

## **Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności za rok obrotowy, z określeniem stopnia wpływu tych czynników lub nietypowych zdarzeń na osiągnięty wynik.**

W 2015 roku nie wystąpiły nietypowe zdarzenia, które w istotny sposób wpłynęłyby na wynik finansowy Grupy Kapitałowej, lub których wpływ jest możliwy w latach następnych.



## Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju przedsiębiorstwa emitenta oraz opis perspektyw rozwoju działalności z uwzględnieniem elementów strategii rynkowej przez niego wypracowanej

### Rynek w Polsce

W stosunku do boomu w latach 2010-2012, w perspektywie najbliższych 2-3 lat spodziewane jest raczej spłaszczenie koniunktury w budownictwie z rocznym tempem wzrostu nieprzekraczającym kilku procent oraz budownictwem infrastrukturalnym w roli motoru napędowego branży.

Programy przyjęte przez poprzedni rząd na przełomie sierpnia i września 2015 roku przewidywały do 2023 roku wydatki na poziomie 107 mld zł na **inwestycje drogowe** oraz 67 mld na inwestycje w **infrastrukturę kolejową**. Zmiana polityki gospodarczej wynikająca ze zmiany ekipy rządzącej zapewne będzie się wiązać z weryfikacją tych planów inwestycyjnych, dodatkowo zmiany personalne w administracji rządowej również mogą przyczynić się do uruchamiania z opóźnieniem niektórych projektów. Niezależnie od tych czynników analitycy rynku budowlanego (PMR) są zgodni, że w 2016 roku dynamika wzrostu sektora drogowego powinna w końcu osiągnąć dodatnie wartości dwucyfrowe, a nawet przekroczyć 20%. W segmencie kolejowym w br. spodziewany jest szczyt aktywności przetargowej, któremu po okresie intensywnego wzrostu w 2015 roku powinna towarzyszyć przejściowo korekta wielkości przerobów, wynikająca z zakończenia realizacji ostatnich zadań w ramach starego budżetu unijnego. W 2016 roku istotną rolę we wzroście sektora inżynieryjnego powinny także odegrać inwestycje w energetyce. Wśród największych zadań o wartości pow. 1 mld zł 7 projektów znajduje się obecnie w fazie zaawansowanej realizacji, natomiast 2 (Elektrownia Łagisza w Będzinie oraz Elektrociepłownia na Żeraniu) na etapie przetargu.

Statystyki pozwoleń na budowę wskazują na to, że **sektor niemieszkaniowy** raczej pozostanie w najbliższym okresie w fazie stagnacji. Częściowo może to wynikać z nasycenia rynku (np. w przypadku budownictwa handlowo-usługowego), a częściowo ze zmian w polityce gospodarczej i towarzyszącego im bardziej ostrożnego podejścia inwestorów prywatnych do uruchamiania nowych projektów. Najbardziej obiecująco rysują się perspektywy dla segmentu budownictwa przemysłowo-magazynowego, m.in. w związku rozwojem biznesu e-commerce oraz przedłużeniem okresu funkcjonowania SSE.

W **sektorze mieszkaniowym** analitycy (PMR) prognozują utrzymanie ok. 10% dynamiki wzrostu. Przemawiają za tym m.in. poprawiająca się koniunktura gospodarcza, wzrost zatrudnienia i siły nabywczej ludności oraz roczna dynamika ilości pozwoleń na budowę mieszkań deweloperskich, przekraczająca poziom 20%.

### Rynki Eksportowe

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

#### Ukraina:

- powolną stabilizację sytuacji w Ukrainie (Bank Światowy prognozuje wzrost ukraińskiego PKB w 2016 roku o 1%),
- wejście w życie od 1 stycznia 2016 roku umowy między Ukrainą a UE o pogłębionej i całościowej strefie wolnego handlu (DCFTA),
- plany odbudowy, rozbudowy i modernizacji infrastruktury drogowej w Ukrainie, a w tym przygotowania do wdrożenia programu inwestycyjnego działającego w formule PPP,
- rozpoczęcie kolejnych etapów budowy nowego sarkofagu w nieczynnej elektrowni atomowej w Czarnobylu,
- niestabilność kursu wymiany lokalnej waluty (Hrywny).



### Kazachstan:

- dalsze utrzymywanie się niskich cen ropy naftowej powodujące napięcia budżetowe oraz trudności w finansowaniu z budżetu państwa infrastrukturalnych inwestycji rozwojowych,
- osłabiająca się konkurencyjność przedsiębiorców spoza Euroazjatyckiej Unii Gospodarczej,
- niestabilność kursu wymiany lokalnej waluty (Tenge).

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

Wśród czynników wewnętrznych istotnych dla dalszego rozwoju Grupy Kapitałowej należy wymienić:

- posiadania szerokiego portfolio produktów i usług, pozwalającego na kompleksową obsługę inwestycji we wszystkich sektorach rynku budowlanego, ze szczególnym uwzględnieniem sektorów: drogowo-mostowego, energetycznego, ekologicznego i budynków wysokich,
- częściowe odnowienie w ciągu roku 2015 portfolio produktów w zakresie systemów ściennych oraz uzupełnienie o systemy BHP,
- coraz szersze portfolio obiektów referencyjnych, zrealizowanych w Polsce z zastosowaniem zaawansowanych technologii deskowań (systemy samo-wznoszące lub nawisowe),
- posiadanie własnych zasobów pieniężnych pozwalających na elastyczne finansowanie potrzeb inwestycyjnych w zakresie uzupełnień portfolio produktów o nowoczesne rozwiązania oraz na konieczne odtworzenia.

### **Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem emitenta i jego grupą kapitałową**

W 2015 roku nie miały miejsca zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem podmiotu dominującego i Grupy Kapitałowej ULMA Construccion Polska S.A.

### **Zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących emitenta w ciągu ostatniego roku obrotowego, zasady dotyczące powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz uprawnienia osób zarządzających, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji**

Zgodnie ze Statutem Zarząd Spółki Dominującej ULMA Construccion Polska S.A. składa się z jednego do pięciu członków. Członków Zarządu powołuje i odwołuje Rada Nadzorcza. Okres sprawowania funkcji przez członka Zarządu (kadencja) określa Rada Nadzorcza, jednakże okres ten nie może być dłuższy niż trzy lata. Rada Nadzorcza określa również liczbę członków Zarządu oraz wybiera spośród nich Prezesa.

Zgodnie z Regulaminem Zarządu ULMA Construccion Polska S.A., Zarząd Spółki podejmuje uchwały w sprawach przewidzianych prawem i Statutem Spółki, z zastrzeżeniem, że o ile podjęcie uchwały wymaga zgody Walnego Zgromadzenia Spółki lub Rady Nadzorczej Spółki, uchwała może być podjęta po uzyskaniu takiej zgody. Zarząd podejmuje uchwały w szczególności w sprawach dotyczących:

- zwoływania Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy,
- ustalania szczegółowej struktury organizacyjnej Spółki i regulaminów wewnętrznych,
- udzielania i odwoływania prokur i pełnomocnictw,
- zaciągania kredytów,
- dokonywania inwestycji,
- uchwalania zasad wynagradzania pracowników Spółki,
- ustalania zasad i sposobu prowadzenia księgowości,



- ustalania szczegółowych zasad gospodarki finansowej Spółki,
- opracowywania wewnętrznych rocznych planów finansowych Spółki,
- opracowywania wewnętrznych wieloletnich planów rozwoju Spółki,
- ustalania i ogłaszania terminu wypłaty dywidendy przeznaczonej przez Walne Zgromadzenie do wypłaty.

Zgodnie ze Statutem Rada Nadzorcza Spółki Dominującej ULMA Construccion Polska S.A. składa się z pięciu do dziewięciu członków powoływanych przez Walne Zgromadzenie. Kadencja Rady Nadzorczej trwa trzy lata.

Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki. Do obowiązków Rady Nadzorczej należy w szczególności:

- badanie bilansu,
- badanie sprawozdania Zarządu Spółki oraz wniosków Zarządu co do podziału zysków lub strat,
- zawieszanie w czynnościach z ważnych powodów członka Zarządu, lub całego Zarządu,
- delegowanie członka lub członków do czasowego wykonywania czynności Zarządu Spółki w razie zawieszenia lub odwołania całego Zarządu albo gdy Zarząd z innych powodów nie może działać,
- zatwierdzenie regulaminu Zarządu Spółki,
- ustalenie zasad wynagradzania członków Zarządu,
- udzielanie zezwolenia na inwestycje i zakupy przekraczające 4/5 (cztery piąte) części wartości nominalnej kapitału zakładowego oraz zaciąganie kredytów przewyższających tę wartość,
- wybór biegłego rewidenta,
- udzielanie zgody na nabywanie lub zbywanie przez Zarząd nieruchomości lub udziału w nieruchomości.

W ciągu 2015 roku miały miejsce następujące zmiany w organach nadzorczych i zarządczych emitenta.

Ander Ollo Odriozola Członek Rady Nadzorczej do dnia 31 stycznia 2015 r.

José Ramón Anduaga Aguirre Członek Zarządu do dnia 31 stycznia 2015 r.

Ander Ollo Odriozola Członek Zarządu od dnia 1 lutego 2015 r.

José Irizar Lasa Członek Zarządu do dnia 31 lipca 2015 r.

Rodolfo Carlos Muñiz Urdampilleta Członek Zarządu od dnia 1 września 2015 r.

**Wszelkie umowy zawarte między emitentem a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia emitenta przez przejęcie**

Poza umowami o zakazie konkurencji po ustaniu zatrudnienia w Spółkach Grupy, nie występują umowy zawarte między spółkami wchodzącymi w skład Grupy Kapitałowej ULMA Construccion Polska S.A., a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia Spółki Dominującej ULMA Construccion Polska S.A. lub przez przejęcie. Umowy powyższe przewidują obowiązywanie zakazu podejmowania działalności konkurencyjnej w stosunku do działalności prowadzonej przez Spółki Grupy przez okres od 6 do 18 miesięcy. Wynagrodzenie z tytułu powstrzymania się od prowadzenia działalności konkurencyjnej, w zależności od umowy, stanowi równowartość od 3-miesięcznego do 18-miesięcznego średniego wynagrodzenia danej osoby zarządzającej.



**Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści, w tym wynikających z programów motywacyjnych lub premiovych opartych na kapitale emitenta, w tym programów opartych na obligacjach z prawem pierwszeństwa, zamiennych, warrantach subskrypcyjnych (w pieniądzu, naturze lub jakiegokolwiek innej formie), wypłaconych, należnych lub potencjalnie należnych, odrębnie dla każdej z osób zarządzających i nadzorujących emitenta w przedsiębiorstwie emitenta, bez względu na to, czy odpowiednio były one zaliczane w koszty, czy też wynikały z podziału zysku; w przypadku gdy emitentem jest jednostka dominująca lub znaczący inwestor – oddzielnie informacje o wartości wynagrodzeń i nagród otrzymanych z tytułu pełnienia funkcji we władzach jednostek podporządkowanych; jeżeli odpowiednie informacje zostały przedstawione w sprawozdaniu finansowym – obowiązek uznaje się za spełniony poprzez wskazanie miejsca ich zamieszczenia w sprawozdaniu finansowym**

Powyższe informacje zawarte zostały w Nocie 30 Informacji dodatkowej do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

**Określenie łącznej liczby i wartości nominalnej wszystkich akcji emitenta oraz akcji i udziałów w jednostkach powiązanych emitenta, będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących (dla każdej osoby oddzielnie)**

Zgodnie z naszą najlepszą wiedzą według stanu na dzień przekazania niniejszego raportu żaden członek Zarządu oraz Rady Nadzorczej nie posiada akcji Spółki Dominującej ULMA Construcción Polska S.A.

**Wskazanie akcjonariuszy posiadających, bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne, co najmniej 5 % w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu emitenta, wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu**

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

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





## Informacje o znanych emitentowi umowach (w tym również zawartych po dniu bilansowym), w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy.

Zgodnie z naszą najlepszą wiedzą nie istnieją umowy, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy.

## Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do emitenta, wraz z opisem tych uprawnień

Według stanu na dzień przekazania niniejszego raportu nie istnieją papiery wartościowe dające specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do Spółki Dominującej ULMA Construccion Polska S.A.

## Informacja o systemie kontroli programów akcji pracowniczych

W spółkach wchodzących w skład Grupy Kapitałowej ULMA Construccion Polska S.A. nie funkcjonuje program akcji pracowniczych.

### Informacje o:

// dacie zawarcia przez emitenta umowy, z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, o dokonanie badania lub przeglądu sprawozdania finansowego lub skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz okresie, na jaki została zawarta ta umowa,

// wynagrodzeniu podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych, wypłaconym lub należnym za rok obrotowy odrębnie za:

- Badanie rocznego sprawozdania finansowego
- Inne usługi poświadczające, w tym przegląd sprawozdania finansowego
- Usługi doradztwa podatkowego
- Pozostałe usługi

Przegląd śródrocznych sprawozdań finansowych ULMA Construccion Polska S.A. oraz badanie sprawozdania finansowego ULMA Construccion Polska S.A. i skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej ULMA Construccion Polska S.A. za 2015 rok zostały przeprowadzone przez KPMG Audyt Sp. z o.o. spółka komandytowa na podstawie umowy zawartej dnia 3 lipca 2015 roku. Łączne wynagrodzenie wg powyższej umowy wynosi 170 tys. zł, w tym z tytułu przeglądu sprawozdań śródrocznych 80 tys. zł.

Przegląd śródrocznych sprawozdań finansowych ULMA Construccion Polska S.A. oraz badanie sprawozdania finansowego ULMA Construccion Polska S.A. i skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej ULMA Construccion Polska S.A. za 2014 rok zostały przeprowadzone przez KPMG Audyt Sp. z o.o. spółka komandytowa na podstawie umowy zawartej dnia 14 lipca 2014 roku. Łączne wynagrodzenie wg powyższej umowy wynosi 170 tys. zł, w tym z tytułu przeglądu sprawozdań śródrocznych 80 tys. zł.



## Przeliczenie wybranych danych finansowych na euro

Przeliczenie wybranych danych finansowych na euro zaprezentowano w poniższej tabeli:

WYSZCZEGÓLNIENIE	w tys. zł		w tys. EUR	
	12 miesięcy 2015 r.	12 miesięcy 2014 r.	12 miesięcy 2015 r.	12 miesięcy 2014 r.
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	182 411	192 492	43 589	45 949
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	9 023	(4 180)	2 156	(998)
Zysk(strata) brutto	7 290	(6 353)	1 742	(1 516)
Zysk (strata) netto	5 508	(5 590)	1 316	(1 334)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	46 465	36 194	11 103	8 640
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(33 120)	798	(7 914)	190
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(10 761)	(34 785)	(2 571)	(8 303)
Przepływy pieniężne netto	2 584	2 207	618	527
Rozwodniony zysk na jedną akcję	1,05	(1,06)	0,25	-
Zysk na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	1,05	(1,06)	0,25	-
	31 grudnia 2015 r.	31 grudnia 2014 r.	31 grudnia 2015 r.	31 grudnia 2014 r.
Aktywa razem	328 893	332 140	77 178	77 925
Zobowiązania	39 730	43 986	9 323	10 320
Zobowiązania długoterminowe	3 752	5 224	880	1 225
Zobowiązania krótkoterminowe	35 978	38 762	8 443	9 094
Kapitał własny	289 163	288 154	67 855	67 605
Kapitał podstawowy	10 511	10 511	2 467	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 księgowa na jedną akcję (w zł/ EUR)	55,02	54,83	12,91	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 31 grudnia 2015 r. wynosił 4,2615 zł/EUR, a na dzień 31 grudnia 2014 r. 4,2623 zł/EUR.

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. – 31.12.2015 r. przeliczono wg kursu = 4,1848 zł/EUR, dane za analogiczny okres 2014 r. przeliczono wg kursu = 4,1893 zł/EUR.

## 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 o stosowaniu zasad ładu Korporacyjnego

Oświadczenie Zarządu o stosowaniu zasad ładu Korporacyjnego w 2015 roku zostanie opublikowane wraz z niniejszym sprawozdaniem Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej ULMA Construccion Polska S.A w 2015 roku.

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



## Oświadczenie Zarządu Spółki Dominującej

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej ULMA Construccion Polska S.A. za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2015 roku zostało zatwierdzone przez Zarząd ULMA Construccion Polska S.A. w dniu 17 marca 2016 roku.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2015 roku zostało sporządzone w celu przedstawienia sytuacji majątkowej i finansowej oraz wyników działalności Grupy Kapitałowej ULMA Construccion Polska S.A.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2015 roku sporządzone zostało zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej” MSSF oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej ULMA Construccion Polska S.A. za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 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
- informacje dodatkowe.

Według naszej najlepszej wiedzy, skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej ULMA Construccion Polska S.A. za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2015 roku i skonsolidowane 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., a sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej ULMA Construccion Polska S.A. w okresie 12 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 badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej ULMA Construccion Polska S.A. za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2015 roku został wybrany zgodnie z przepisami prawa. Podmiot ten oraz biegli rewidenci dokonujący badania tego sprawozdania spełniają warunki do wydania bezstronnej i niezależnej opinii o badanym skonsolidowanym sprawozdaniu Grupy kapitałowej ULMA Construccion Polska S.A. za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2015 roku, zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi.

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

Andrzej Kozłowski,

**Prezes Zarządu**

.....

Andrzej Sterczyński,

**Członek Zarządu**

.....

Krzysztof Orzełowski,

**Członek Zarządu**

.....

Rodolfo Carlos Muñiz Urdampilleta,

**Członek Zarządu**

.....

Ander Ollo Odriozola,

**Członek Zarządu**

.....

Koszajec, dnia 17 marca 2016 r.

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