

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI

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

ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 CZERWCA 2016



From the beginning of your projects



Opis organizacji Grupy Kapitałowej

Według stanu na dzień 30.06.2016 roku Grupa Kapitałowa ULMA Construccion Polska S.A. („Grupa”, „Grupa Kapitałowa”) składała się z następujących podmiotów:

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

Przedmiot działalności Grupy Kapitałowej

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

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

- Firma ULMA Construccion Polska S.A. z siedzibą w Koszajcu 50, 05-840 Brwinów, działa od dnia 01.07.1995 r. na podstawie uchwały Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników, przekształcającej spółkę z o.o. w spółkę akcyjną (Akt Notarialny z dnia 15.09.1995 r., Rep. A Nr 5500/95), zarejestrowana w Krajowym Rejestrze Sądowym w Rejestrze Przedsiębiorców pod numerem KRS 0000055818 przez Sąd Rejonowy dla m. St. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego. Od 14.02.1989 r. do chwili przekształcenia w spółkę akcyjną firma działała pod nazwą Bauma Sp. z o.o.,
- Firma ULMA Opałubka Ukraina z siedzibą w Kijowie przy ul. Gnata Juri 9, wpisana dnia 18.07.2001 r. do Państwowego Rejestru Republiki Ukrainy pod numerem 5878/01 (kod identyfikacyjny 31563803),
- Firma ULMA Cofraje S.R.L z siedzibą w Bragadiru przy ul. Soseaua de Centura nr 2-8 Corp C20 (Rumunia), wpisana po zmianie adresu do Rejestru Handlowego Rumunii pod numerem J23/289/30.01.2013,



- Firma ULMA Opałubka Kazachstan z siedzibą w Astanie przy ul. Taszenowa 25, wpisana dnia 27.08.2010 r. do Rejestru Ministerstwa Sprawiedliwości przez Departament Sprawiedliwości miasta Astany pod numerem 37635-1901-TOO/NU/,
- Firma ULMA Construcccion BALTIC z siedzibą w Wilnie, ul. Pylimo 41-12, zarejestrowana w dniu 27 kwietnia 2012 r. w Rejestrze Osób Prawnych Republiki Litewskiej pod numerem 302770757.

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

I Otoczenie rynkowe w Polsce

Umiarkowane tempo wzrostu gospodarczego w I półroczu 2016 r. wynikało przede wszystkim z istotnego spadku nakładów inwestycyjnych, które w I kwartale 2016 r. obniżyły się aż o 8,6% w grupie przedsiębiorstw niefinansowych. O ile jednak wskaźniki dynamiki produkcji przemysłowej i sprzedaży detalicznej w analizowanym okresie były dodatnie i utrzymywały się na poziomie zbliżonym do ostatnich 2 lat, to produkcja budowlano-montażowa w grupie przedsiębiorstw zatrudniających powyżej 9 pracowników odnotowała spadek na poziomie 11,9%. Podobnie jak w I kwartale br. najwyższe, ponad 20%-owe tempo spadku utrzymywało się w **sektorze inżynieryjnym**. W najistotniejszym z punktu widzenia Grupy segmencie obejmującym budowę mostów i wiaduktów ten spadek był nieco niższy i wyniósł -14,1%, z tendencją malejącą. Tak słabe wyniki budownictwa infrastrukturalnego są konsekwencją znacznych opóźnień w ogłaszaniu nowych przetargów, wynikających w dużej mierze z oczekiwania na wejście w życie nowelizacji prawa zamówień publicznych oraz zmian kadrowych w spółkach Skarbu Państwa i urzędach odpowiedzialnych za budowę infrastruktury transportu. Dodatkowy czynnik, opóźniający rozpoczynanie zakontraktowanych zadań, stanowi formuła *Projektuj i buduj*, choć w dłuższej perspektywie sprzyja ona bardziej równomiernemu rozłożeniu prac w czasie.

W II kwartale 2016 r. pogłębiły się także spadki w większości segmentów budownictwa przemysłowego, oraz w **sektorze niemieszkaniowym**, w którym dynamika wyniosła -9,2%.

Sektor mieszkaniowy, podobnie jak w I kwartale br., w całym I półroczu zdołał utrzymać wysoki trend wzrostowy (+9,9%). Odnotowano ponadto wzrost ilości mieszkań rozpoczętych (o 7,5%) oraz pozwoleń na budowę nowych mieszkań (o 13,6%).

Ze spadkowym trendem w przerobach korespondowała dynamika cen w sektorze budowlanym, która od 2013 roku jest ujemna (w przedziale od -1,8% do -0,5%), a w I półroczu 2016 r. wyniosła -0,7%.

I Otoczenie rynkowe za granicą

Na Ukrainie w I półroczu 2016 r. obserwowano postępującą stabilizację sytuacji gospodarczej, znajdującą odzwierciedlenie w dodatnich wartościach niemal wszystkich istotnych wskaźników. I tak w analizowanym okresie o 2% wzrosła produkcja przemysłowa (wobec spadku o -13,4 % w całym 2015 r.), a o 9,1% produkcja budowlano-montażowa (wobec spadku o -12,3% w całym 2015 r. oraz wzrostu o 1,9% w I kwartale 2016 r.). Po za tym, co jest bardzo istotne dla działalności Grupy na tym rynku, wzrost



odnotowano we wszystkich 3 podstawowych sektorach budownictwa, przy czym w sektorach inżynieryjnym i niemieszkaniowym dodatnia dynamika utrzymywała się nieprzerwanie od lutego br.

Istotnemu obniżeniu uległa również stopa inflacji (z 48,7% w całym 2015 r. do 18,1% w I półroczu 2016), a kwartalny indeks koniunktury gospodarczej odzwierciedlający nastroje w branży był najwyższy od ponad 2 lat. Należy oczywiście mieć na uwadze, że te pozytywne wskaźniki wynikają w znacznej mierze z bardzo niskiej bazy odniesienia. Z drugiej jednak strony ich stabilizacja na odnotowanych poziomach od kilku miesięcy wskazuje na trwałość pozytywnych tendencji w gospodarce Ukrainy, co dodatkowo wzmacniają strumienie pieniężne płynące ze środków pomocowych Międzynarodowego Funduszu Walutowego.

W Kazachstanie w I półroczu 2016 r. nadal utrzymywało się spowolnienie gospodarcze, z tempem wzrostu PKB na poziomie 0,1% w I kwartale br. Problemy gospodarcze wywołane spadkiem cen ropy wymusiły głęboką rewizję dotychczasowej polityki gospodarczej. Działania te obejmują m.in. szereg reform na rzecz polepszenia klimatu inwestycyjnego, a przyciąganie inwestycji zagranicznych w inne niż surowcowe dziedziny gospodarki zostało w lutym 2016 roku uznane za podstawowy cel działalności kazachstańskich placówek dyplomatycznych. Po 2-letnim okresie zamrożenia wielkich inwestycji pewną nadzieję na stopniowe odwrócenie tego trendu daje uruchomienie finansowania ogromnego projektu w zakresie wydobycia i przetwórstwa ropy naftowej – FGP-WPMP o wartości 36,8 mld \$, realizowanego przez Tengizchevroil. W analizowanym okresie pozornie dobrze prezentowała się dynamika sektora budowlanego w Kazachstanie (6,8%-owy realny wzrost w I półroczu br.,) choć należy podkreślić, że te przeroby zostały wygenerowane głównie przez boom budowlany w Astanie, związany z przygotowaniami do EXPO 2017.

W Krajach Bałtyckich w II kwartale br. odnotowano istotne osłabienie aktywności inwestycyjnej oraz spadek produkcji budowlanej, który w znacznej mierze wynikał z przerwy w uruchamianiu projektów inwestycyjnych współfinansowanych z funduszy unijnych. Nie mniej prognozuje się, że te opóźnienia w uruchamianiu projektów budowlanych w pierwszym półroczu, zostaną w znacznej części nadrobione do końca bieżącego roku.

Przychody ze sprzedaży

W okresie 6 miesięcy 2016 roku Grupa Kapitałowa osiągnęła 85 997 tys. zł łącznych przychodów ze sprzedaży wobec 90 229 tys. zł w analogicznym okresie poprzedniego roku (spadek o 4 232 tys. zł tj. 4,7%).

Istotny spadek przychodów ze sprzedaży zanotowano w segmencie „Sprzedaż towarów i materiałów budowlanych” (szalunki i akcesoria). Przychody z tej działalności wyniosły w I półroczu 2016 roku łącznie 11 848 tys. zł wobec 16 258 tys. zł w analogicznym okresie poprzedniego roku (spadek o 4 410 tys. zł tj. 27,1%). Spadek ten spowodowany został przez wyraźne osłabienie działalności handlowej Grupy Kapitałowej w Kazachstanie, w ślad za słabnącą koniunkturą rynkową związaną ze skomplikowaną sytuacją budżetową tego kraju po spadku cen ropy naftowej na światowych giełdach, oraz bardzo silną presją konkurencyjną ze strony firm z Rosji tj. z obszaru WNP.

W I półroczu 2016 r. roku Grupa Kapitałowa osiągnęła 14 879 tys. zł łącznych przychodów z eksportowej działalności handlowej i usługowej (tj. działalności realizowanej za pośrednictwem spółek zależnych w Kazachstanie, Ukrainie i Litwie lub poprzez grupę dealerów i odbiorców końcowych w innych krajach itp.). Przychody te były o 29,8% 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 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 2016 roku do poziomu 17,3% wobec 23,5% w analogicznym okresie poprzedniego roku.

■ Rentowność operacyjna

W I półroczu 2016 roku Grupa Kapitałowa uzyskała dodatni wynik na działalności operacyjnej, który wyniósł 5 113 tys. zł wobec 1 682 tys. zł w roku poprzednim (wzrost o 3 431 tys. zł). Podstawowe wielkości związane z EBIT (zysk operacyjny) oraz EBITDA (zysk operacyjny + amortyzacja) w analizowanych okresach kształtowały się następująco:

	I kwartał 2016 r.	II kwartał 2016 r.	6 miesięcy 2016 r.	6 miesięcy 2015 r.
Sprzedaż	39 510	46 487	85 997	90 229
EBIT	1 259	3 854	5 113	1 682
% do sprzedaży	3,19	8,29	5,95	1,86
Amortyzacja	11 280	12 221	23 501	28 810
EBITDA	12 538	16 076	28 614	30 492
% do sprzedaży	31,73	34,58	33,27	33,79

W I półroczu 2016 roku Grupa Kapitałowa zanotowała spadek EBITDA w ujęciu absolutnym o 1 878 tys. zł (tj. o 6,2%) w stosunku do poziomu osiągniętego w analogicznym okresie roku poprzedniego. Rentowność na poziomie EBITDA (liczona jako stosunek EBITDA do sprzedaży) ukształtowała się na poziomie bardzo zbliżonym do osiągniętego w roku poprzednim.

Pomimo, że w bieżącym roku na krajowym rynku budowlanym, na którym realizowana jest znakomita część przychodów Grupy Kapitałowej, nie odnotowuje się wzrostu cen usług oferowanych przez Grupę Kapitałową (w ślad za wciąż słabą koniunkturą budowlaną oraz presją konkurencyjną), działania reorganizacyjne, jakie miały miejsce w minionych okresach, pozwoliły na utrzymanie rentowności operacyjnej EBITDA na poziomie zbliżonym do analogicznego okresu w 2015 roku. Działania te ukierunkowane były na wielopłaszczyznowe optymalizacje kosztów działalności oraz ich dostosowania do bieżącej sytuacji rynkowej, a w tym: dostosowania zatrudnienia i funduszu płac, re negocjacje 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.

W I półroczu 2016 roku Grupa Kapitałowa utworzyła odpisy aktualizujące należności w wysokości 1 252 tys. zł wobec 7 164 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.

■ 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 Construccion BALTIC sp. z o.o. i Ulma Opałubka Kazachstan Sp. z



o.o. W rezultacie, spółki Grupy Kapitałowej narażone są na ryzyko kursowe, które Grupa Kapitałowa stara się ograniczyć poprzez:

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

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

Inne przychody/koszty operacyjne

Oprócz efektów ekonomicznych dotyczących rozliczenia i wyceny kontraktów zabezpieczających przed ryzykiem kursowym (NDF) w pozostałej działalności operacyjnej ujęte są efekty 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 2016 roku nadwyżka przychodów nad kosztami z tytułu powyższych zjawisk wyniosły 721 tys. zł wobec 116 tys. zł w I półroczu 2015 roku.

W I półroczu 2015 roku oprócz wymienionych wyżej przychodów w tej pozycji rachunku zysków i strat wykazano przychody z tytułu refaktur w kwocie 392 tys. zł. W I półroczu 2016 roku łączne przychody z tych tytułów wyniosły 102 tys. zł.

Koszty finansowe

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

Zysk Netto

Po uwzględnieniu podatku dochodowego Grupa Kapitałowa osiągnęła w I półroczu 2016 roku dodatni wynik finansowy netto w wysokości 4 030 tys. zł wobec dodatniego wyniku netto w roku poprzednim w wysokości 162 tys. zł (wzrost o 3 868 tys. zł).

Inne całkowite dochody

Odnutowane w bieżącym roku nieznaczne umocnienie rodzimych walut w Kazachstanie i na Ukrainie spowodowały zwiększenie kapitału własnego Grupy w okresie I półrocza 2016 r. o łączną kwotę 452 tys. zł. Kwota powyższa wykazana w pozycji Inne całkowite dochody obejmuje:

- różnice kursowe dodatnie z przeliczenia sprawozdań finansowych jednostek zagranicznych w kwocie – 189 tys. zł,
- różnice kursowe dodatnie skorygowane o podatek dochodowy z wyceny pożyczek wewnątrzgrupowych ujmowanych zgodnie z MSR 21 jako inwestycje netto w jednostkach zagranicznych w kwocie – 263 tys. zł.

W analogicznym okresie poprzedniego roku w wyniku skokowej dewaluacji ww. walut kapitał własny Grupy Kapitałowej uległ pomniejszeniu łącznie o 1 190 tys. zł.



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

W ciągu okresu ostatnich 12 miesięcy Grupa Kapitałowa dokonała następujących transakcji, których wartość przekroczyła 10% Kapitałów Własnych Grupy Kapitałowej (tj. których wartość przekroczyła 29 365 tys. zł):

- zakupy (głównie szalunków oraz usług najmu dotyczących systemów szalunkowych) dokonywane przez ULMA Construcccion Polska S.A. od spółki „matki” ULMA C y E, S. Coop. o wartości 45 709 tys. zł.

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

Przepływy pieniężne

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

	6 miesięcy 2016 r.	6 miesięcy 2015 r.	Dynamika
Zysk (strata) netto	4 030	162	24,9
Amortyzacja	23 502	28 810	0,8
Razem nadwyżka finansowa	27 532	28 972	0,95
Pozostałe elementy przepływów netto z działalności operacyjnej	(41 356)	(8 514)	4,9
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(13 824)	20 458	-
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(102)	(732)	0,1
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-	(10 731)	-
Przepływy pieniężne netto	(13 926)	8 995	-

Przepływy z działalności operacyjnej

W I półroczu 2016 roku Grupa Kapitałowa odnotowała spadek poziomu przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej, które wyniosły (13 824) tys. zł wobec dodatnich przepływów w wysokości 20 458 tys. zł w analogicznym okresie poprzedniego roku. Powyższy spadek wynika głównie z wyższych o blisko 27 mln. zł inwestycji netto w systemy szalunkowe uznawane za środki trwałe oraz ze spadku salda zobowiązań w ślad za realizacją płatności pochodzących z poprzednich okresów.

Począwszy od skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 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 poprzednie okresy 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.

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



W I półroczu 2016 roku Grupie Kapitałowej udało się wydatnie poprawić wskaźnik rotacji należności w stosunku do osiągniętego w I półroczu 2015 roku (co prezentuje tabela poniżej).

		30 czerwca 2016 r.	30 czerwca 2015 r.
1.	Należności handlowe netto (po uwzględnieniu odpisów aktualizujących)	50 896	67 616
2.	Ubruttowane przychody ze sprzedaży za okres 12 miesięcy do dnia bilansowego	217 378	226 946
3.	Liczba dni	365	365
4.	Wskaźnik rotacji (1*3/2)	85	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.

Przepływy z działalności inwestycyjnej

W I półroczu 2016 roku Grupa Kapitałowa dokonywała jedynie nieznacznych zakupów pozostałych środków trwałych oraz otrzymała odsetki od pożyczek udzielonych podmiotom powiązanym.

Przepływy z działalności finansowej

W I półroczu 2015 roku Grupa dokonała całkowitej spłaty kredytów bankowych. W związku z tym w I półroczu 2016 roku nie wystąpiły przepływy pieniężne z działalności finansowej.

W rezultacie powyższych zjawisk w I półroczu 2016 roku Grupa zanotowała zmniejszenie o 13 926 tys. zł stanu środków pieniężnych w porównaniu ze wzrostem o 8 995 tys. zł w analogicznym okresie poprzedniego roku.

Przeliczenie wybranych danych finansowych na euro

Przeliczenie wybranych danych finansowych na euro zaprezentowano w poniższej tabeli:

WYSZCZEGÓLNIENIE	w tys. zł		w tys. EUR	
	6 miesięcy 2016 r.	6 miesięcy 2015 r.	6 miesięcy 2016 r.	6 miesięcy 2015 r.
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	85 997	90 229	19 632	21 825
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	5 113	1 682	1 167	407
Zysk(strata) brutto	5 635	467	1 286	113
Zysk (strata) netto	4 030	162	920	39
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(13 824)	20 458	(3 156)	4 949
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(102)	(732)	(23)	(177)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-	(10 731)	-	(2 596)
Przepływy pieniężne netto	(13 926)	8 995	(3 179)	2 176
Rozwodniony zysk na jedną akcję	0,77	0,03	0,18	0,01
Zysk na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	0,77	0,03	0,18	0,01

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



	30 czerwca 2016 r.	31 grudnia 2015 r.	30 czerwca 2016 r.	31 grudnia 2015 r.
Aktywa razem	334 379	328 893	75 557	77 178
Zobowiązania	40 734	39 730	9 204	9 323
Zobowiązania długoterminowe	2 759	3 752	623	880
Zobowiązania krótkoterminowe	37 975	35 978	8 581	8 443
Kapitał własny	293 645	289 163	66 353	67 855
Kapitał podstawowy	10 511	10 511	2 375	2 467
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)	55,87	55,02	12,63	12,91

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 2016 r. wynosił 4,4255 zł/EUR, a na dzień 31 grudnia 2015 r. 4,2615zł/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. – 30.06.2016 r. przeliczono wg kursu = 4,3805 zł/EUR, dane za analogiczny okres 2015 r. przeliczono wg kursu = 4,1341 zł/EUR.

Objaśnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności emitenta w prezentowanym okresie

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

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

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

W I półroczu 2016 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 2015.

Wskazanie zdarzeń, które wystąpiły po dniu, na który sporządzono półroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe, nieujętych w tym



sprawozdaniu, a mogących w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe Grupy Kapitałowej ULMA Construcción Polska S.A.

Pomimo wysokiego stopnia skuteczności działań zabezpieczających przed ryzykiem kursowym, jaki udaje się osiągnąć, wynik netto z tych transakcji pozostaje pod wpływem zmienności kursów walutowych. Dotyczy to w szczególności transakcji zabezpieczających ryzyko kursowe wynikające z salda wewnętrznych pożyczek udzielonych przez ULMA Construcción 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 2016 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 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.



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

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

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

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

- postępowania dotyczące zobowiązań albo wierzytelności ULMA 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 dotyczących zobowiązań, których łączna wartość stanowiłaby odpowiednio co najmniej 10 % kapitałów własnych Spółki.

Postępowania dotyczące wierzytelności ULMA Construccion Polska S.A.:

ULMA Construccion Polska S.A. prowadzi 55 postępowań sądowych (w tym 49 postępowań upadłościowych), które obejmują należności (wg salda na dzień 30 czerwca 2016 roku) na łączną kwotę 27 780 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:

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



Wyszczególnienie	Ilość postępowań	Saldo na 30-06-2016	Obecny status sprawy
Postępowania sądowe	6	5 157	
<i>w tym 5 największych spraw:</i>			
SIAC CONSTRUCTION		4 139	Oczekuje się na wznowienie postępowania sądowego w Polsce po zakończonym w Irlandii postępowaniu
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.
Budownictwo Lądowe Firma Budowlana Sp. z o.o.		70	Postępowanie przeciwko Dłużnikowi. Oczekuje się na wydanie tytułu wykonawczego na Dłużnika.
Zakład Budowlany Jan Krupiński		57	Postępowanie przeciwko Dłużnikowi . Oczekuje się na wydanie tytułu wykonawczego na Dłużnika.
Razem wymienione		5 152	99,9% całości
Wyszczególnienie	Ilość postępowań	Saldo na 30-06-2016	Obecny status sprawy
Postępowania upadłościowe	49	22 623	
<i>w tym 5 największych</i>			
HYDROBUDOWA POLSKA SA		6 602	Zgłoszenie do syndyka obejmuje należności od Dłużnika na wszystkich realizowanych kontraktach, w tym budowy Autostrady A4 (Dębica-Rzeszów), która była realizowana przez Dłużnika w konsorcjum z SIAC Construction Ltd.

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



RADKO Sp. z o.o.		4 357	<p>W dniu 20.01.2016 roku Sąd przekształcił dotychczasową upadłość układową w upadłość obejmującą likwidację majątku upadłego. Niezależnie od zgłoszonej w postępowaniu upadłościowym wierzytelności Spółka prowadzi równoległe kilka różnych postępowań. Są to m.in.:</p> <ul style="list-style-type: none"> • postępowania egzekucyjne przeciwko poręczycielom, • postępowanie egzekucyjne z nieruchomości, która była przedmiotem postępowania ze skargi pauliańskiej. Nieruchomość została prawomocnie zlicytowana – oczekuję się na zapłatę kwoty uzyskanej ze sprzedaży. • 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. W dniu 05.06.2016 roku Sąd Apelacyjny utrzymał w mocy wyrok Sądu Okręgowego z I instancji. Spółka oczekuje na odpis wyroku. • Spółka jest uczestnikiem postępowania karnego przeciwko zarządowi Dłużnika w związku z art. 300 KK (celowe wyzbywanie się przez zarząd Dłużnika majątku spółki). • Spółka wystąpiła także do Sądu Rejonowego w Krakowie z wnioskiem o zakaz prowadzenia przez członków zarządu Dłużnika działalności gospodarczej oraz zasiadania w organach spółek prawa handlowego w związku z brakiem złożenia na czas wniosku o upadłość Dłużnika.
AEDES S.A.		1 155	W dniu 11.02.2016 roku Sąd Rejonowy w Krakowie wydał postanowienie o otwarciu postępowania układowego Dłużnika. Zgłoszono wierzytelność do wyznaczonej przez Sąd Kancelarii Doradcy Restrukturyzacyjnego. Spółka oczekuje na propozycje układowe Dłużnika.
HENPOL Sp. z o.o.		1 010	Zgłoszono wierzytelność do syndyka.
Krokbud Sp. z o.o.		864	W dniu 21.04.2016 roku Sąd Rejonowy w Nowym Sączu wydał postanowienie o ogłoszeniu upadłości z możliwością zawarcia układu. Zgłoszono wierzytelność do Sądu. Spółka oczekuje na propozycje układowe Dłużnika.
	Razem wymienione	13 988	62% całości
Razem prowadzone postępowania	55	27 780	

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



Postępowania dotyczące wierzytelności Spółek Zależnych na 30.06.2016 r.:

Na 30 czerwca 2016 Spółki Zależne Grupy Kapitałowej prowadzą postępowania sądowe, z których 3 to postępowania upadłościowe, na łączną kwotę 273 tys. zł (po przeliczeniu na PLN wg kursów z dnia bilansowego).

W kwietniu br. ULMA Opałubka Kazachstan sp. z o.o. zawarła ugodę sądową i tym samym zakończyła spór ze swoim największym dłużnikiem – firmą Универсалстройсервис, której dług na dzień 31 grudnia 2015 r. (w przeliczeniu na PLN) roku wynosił 829 tys. zł. Obecnie oczekuje się na realizację ustalonego harmonogramu spłat, a w przypadku ich braku, sprawa zostanie skierowana do postępowania egzekucyjnego.

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

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

**podmiocie, z którym została zawarta transakcja,
powiązaniach ULMA Construccion Polska S.A. lub jednostki od niej zależnej z podmiotem będącym stroną transakcji,
przedmiocie transakcji,
istotnych warunkach transakcji, ze szczególnym uwzględnieniem warunków finansowych oraz wskazaniem określonych przez strony specyficznych warunków, charakterystycznych dla tej umowy, w szczególności odbiegających od warunków powszechnie stosowanych dla tego typu umów**

Transakcje zawarte w okresie I półrocza 2016 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 28 885 tys. zł.

W okresie ostatnich 12 miesięcy (od 1.07.2015 r. do 30.06.2016 r.) wartość powyższych transakcji wyniosła 45 709 tys. zł.

Oprócz transakcji handlowych ULMA Construccion Polska S.A. udzieliła w okresach poprzednich długoterminowych i krótkoterminowych pożyczek podmiotom powiązanym. Zestawienie udzielonych pożyczek według stanu zadłużenia na dzień bilansowy oraz na dzień 31.12.2015 roku przedstawiono w poniższej tabeli.

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



Podmiot powiązany	30.06.2016 r.	31.12.2015 r.
ULMA Opařubka Ukraina (tys. USD) – pożyczka długoterminowa	1 500	1 500
ULMA Cofraje Rumunia (tys. EUR) – pożyczka długoterminowa	221	221
ULMA Opařubka Kazachstan (tys. USD) – pożyczka krótkoterminowa	280	-
ULMA Construcción BALTIC (tys. EUR) – pożyczka długoterminowa	2 500	2 500
ULMA CyE, S.Coop. (w tys. PLN) – pożyczka krótkoterminowa	32 000	32 000

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

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

Informacje o udzieleniu przez ULMA Construcción 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 Construcción Polska S.A.

W analizowanym okresie nie wystąpiły tego typu operacje gospodarcze.

Inne informacje, które zdaniem Grupa ULMA Construcción 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 Construcción Polska S.A.

W I półroczu 2016 roku nie wystąpiły inne, poza opisanymi wcześniej, znaczące zdarzenia.

Zarządowi ULMA Construcción 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 Construcción Polska S.A. będą miały wpływ na osiągnięte przez Grupę Kapitałową ULMA Construcción Polska S.A. wyniki w perspektywie pozostałych miesięcy 2016 roku

I Ryzyko konkurencji i koniunktury budowlanej w Polsce

Trwałe ożywienie w branży budowlanej w najbliższych kwartałach będzie zależeć przede wszystkim od tego, jak szybko zostanie uruchomiony impuls inwestycyjny w postaci rozpoczęcia realizacji zakontraktowanych prac w budownictwie infrastrukturalnym oraz przyspieszenia ogłaszania nowych przetargów pochodzących z nowej perspektywy UE określonej na lata 2014 – 2020. Powinno temu sprzyjać doprecyzowanie średniookresowej polityki gospodarczej zdefiniowanej w Strategii na rzecz Odpowiedzialnego Rozwoju, skierowanej pod koniec lipca br. do konsultacji społecznych i planowanej do wprowadzenia w życie w październiku br. Rozwój infrastruktury drogowej i kolejowej stanowi jeden z priorytetowych projektów strategicznych uwzględnionych w tym dokumencie, a zmodyfikowane wersje krajowych programów budowy dróg i kolei do roku 2023 znajdują się obecnie w fazie społecznych konsultacji (program kolejowy) lub na finale prac (program drogowy).



Wyraźniej zarysowują się plany dotyczące rozwoju energetyki, w tym budowy 2 elektrowni jądrowych. Już niedługo przekonamy się, jak nowelizacja prawa zamówień publicznych (uwzględniająca m.in. ograniczenie znaczenia kryterium najniższej ceny) przełoży się na praktykę przetargową.

Najbliższe okresy ukażą, czy powołany w kwietniu br. Polski Fundusz Rozwoju okaże się bardziej skuteczny w zarządzaniu procesami inwestycyjnymi kluczowych projektów, aniżeli spółka Polskie Inwestycje Rozwojowe, oraz czy i w jakim zakresie rządowi wystarczą konsekwencji i determinacji, a przede wszystkim funduszy krajowych na sfinansowanie tak kompleksowej i ambitnej strategii.

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

I Ryzyko handlowe na rynkach eksportowych

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

Ukraina:

- powolną stabilizację sytuacji w Ukrainie i zahamowanie trendów spadkowych na rynku budowlanym (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:

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

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



Kraje Bałtyckie:

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

I Ryzyko kursowe

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

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

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

Ryzyko związane z instrumentami finansowymi opisane jest w notce nr 2 w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym UL MA Construcción Polska S.A. za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2016 roku.

Relacje inwestorskie

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

Jolanta Szeląg

jolanta.szela@ulma-c.pl

(22) 506-70-00



Oświadczenie Zarządu Spółki Dominującej

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej ULMA Construccion Polska S.A. za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2016 roku oraz śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe ULMA Construccion Polska S.A. zostały zatwierdzone przez Zarząd ULMA Construccion Polska S.A. w dniu 30 sierpnia 2016 roku.

Śródroczne skrócone skonsolidowane oraz jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2016 roku zostały sporządzone w celu przedstawienia sytuacji majątkowej i finansowej oraz wyników działalności Grupy Kapitałowej ULMA Construccion Polska S.A. oraz jednostki dominującej Grupy.

Śródroczne skrócone skonsolidowane oraz jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2016 roku sporządzone zostały zgodnie z Międzynarodowym Standardem Sprawozdawczości Finansowej – „Śródroczna sprawozdawczość finansowa”.

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej ULMA Construccion Polska S.A. za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2016 r. zawiera:

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

Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe ULMA Construccion Polska S.A. za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2016 r. zawiera:

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

Według naszej najlepszej wiedzy, śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej ULMA Construccion Polska S.A. za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2016 roku i skonsolidowane dane porównywalne oraz śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe ULMA Construccion Polska S.A. za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2016 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 2016 r. zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Grupy, w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń.



Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych dokonujący przeglądu skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej ULMA Construcción Polska S.A. oraz jednostkowego sprawozdania finansowego jednostki dominującej za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2016 roku został wybrany zgodnie z przepisami prawa. Podmiot ten oraz biegli rewidenci dokonujący przeglądu tych sprawozdań spełniają warunki do wydania bezstronnego i niezależnego raportu z przeglądu, zgodnie z właściwymi przepisami prawa krajowego.

W imieniu Zarządu ULMA Construcción Polska S.A.

Rodolfo Carlos Muñiz Urdampilleta, Prezes Zarządu

Andrzej Sterczyński, Członek Zarządu

Krzysztof Orzełowski, Członek Zarządu

Ander Ollo Odriozola, Członek Zarządu

Koszajec, dnia 30 sierpnia 2016 r.