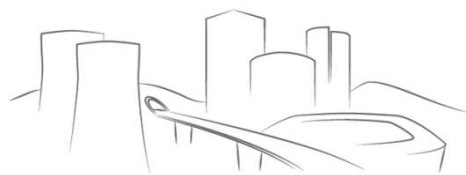


**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI  
ULMA Construccion Polska S.A.**

**oraz**

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

**ZA OKRES 12 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 31 GRUDNIA 2016**



**From the beginning** of your projects



Na podstawie art. 55 ust 2a Ustawy o rachunkowości oraz § 83 ust. 7 Rozporządzenia Ministra Finansów w sprawie informacji bieżących i okresowych, Spółka przygotowała sprawozdanie Zarządu z działalności ULMA Construcccion S.A. oraz Grupy Kapitałowej w formie jednego dokumentu. Pozostałe wymagane elementy sprawozdania na temat działalności Spółki nieuwzględnione w niniejszej części sprawozdania są tożsame ze sprawozdaniem Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej ULMA Construcccion S.A.

## Opis organizacji Grupy Kapitałowej

Według stanu na dzień 31.12.2016 roku Grupa Kapitałowa ULMA Construcccion Polska S.A. („Grupa”, „Grupa Kapitałowa”) składała się z następujących podmiotów:

- ULMA Construcccion 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 kazachskim.
- ULMA Construcccion 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 Construcccion 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 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 Construcccion 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.



**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 oraz jednostkowego sprawozdania finansowego emitenta za lata 2015-2016.

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

	I kwartał 2016 r.	II kwartał 2016 r.	III kwartał 2016 r.	IV kwartał 2016 r.	2016 r.	2015 r.	Dynamika 2016/2015
Przychody ze sprzedaży	39 510	46 487	47 799	46 691	180 487	182 411	0,99
Koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów	(32 579)	(37 235)	(35 970)	(38 795)	(144 579)	(145 065)	1,00
<b>Zysk brutto ze sprzedaży</b>	<b>6 931</b>	<b>9 252</b>	<b>11 829</b>	<b>7 896</b>	<b>35 908</b>	<b>37 346</b>	<b>0,96</b>
Koszty sprzedaży i marketingu	(1 648)	(1 465)	(1 657)	(1 610)	(6 380)	(11 822)	0,54
Koszty ogólnego zarządu	(4 361)	(4 341)	(5 099)	(2 700)	(16 501)	(17 799)	0,93
Inne koszty operacyjne netto	336	408	284	2 553	3 581	1 298	2,76
<b>Zysk na poziomie operacyjnym</b>	<b>1 258</b>	<b>3 854</b>	<b>5 357</b>	<b>6 139</b>	<b>16 608</b>	<b>9 023</b>	<b>1,84</b>
Przychody finansowe	423	330	455	427	1 635	1 128	1,45
Koszty finansowe	(819)	762	(571)	(219)	(847)	(2 587)	0,33
Udział w zyskach stratach jednostek stowarzyszonych	(14)	(159)	(112)	(281)	(566)	(274)	2,07
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>	<b>848</b>	<b>4 787</b>	<b>5 129</b>	<b>6 066</b>	<b>16 830</b>	<b>7 290</b>	<b>2,31</b>
Podatek dochodowy	(417)	(1 187)	(843)	(1 491)	(3 938)	(1 782)	2,21
<b>Zysk netto</b>	<b>431</b>	<b>3 600</b>	<b>4 286</b>	<b>4 575</b>	<b>12 892</b>	<b>5 508</b>	<b>2,34</b>
Inne dochody	(729)	1 181	(826)	784	410	(4 499)	-
Całkowite dochody	(299)	4 781	3 460	5 359	13 302	1 009	13,18
Rentowność operacyjna (%)	3,19	8,29	11,21	13,15	9,20	4,95	
Rentowność netto (%)	1,09	7,74	8,97	9,80	7,14	3,02	

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



## Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

	31.12.2016	Struktura %	31.12.2015	Struktura %	Dynamika
Rzeczowe aktywa trwałe	205 746	61	201 218	61	1,02
Pozostałe aktywa trwałe	6 265	2	5 779	2	1,08
<b>Razem aktywa trwałe</b>	<b>212 011</b>	<b>63</b>	<b>206 997</b>	<b>63</b>	<b>1,02</b>
Zapasy	3 630	1	5 847	2	0,68
Należności	83 343	25	81 085	25	1,03
Pozostałe aktywa obrotowe	36 948	11	34 964	11	1,06
<b>Razem aktywa obrotowe</b>	<b>123 921</b>	<b>37</b>	<b>121 896</b>	<b>37</b>	<b>1,02</b>
<b>Razem aktywa</b>	<b>335 932</b>	<b>100</b>	<b>328 893</b>	<b>100</b>	<b>1,02</b>
Kapitał podstawowy	10 511	3	10 511	3	1,00
Kapitał zapasowy	114 990	34	114 990	35	1,00
Różnice kursowe z konsolidacji	(13 971)	(4)	(14 381)	(4)	0,97
Zatrzymane zyski	190 935	57	178 043	54	1,07
<b>Razem kapitał własny</b>	<b>302 465</b>	<b>90</b>	<b>289 163</b>	<b>88</b>	<b>1,05</b>
Zobowiązania długoterminowe	3 080	1	3 752	1	0,82
Zobowiązania krótkoterminowe	30 387	9	35 978	11	0,84
<b>Razem zobowiązania</b>	<b>33 467</b>	<b>10</b>	<b>39 730</b>	<b>12</b>	<b>0,84</b>
<b>Razem kapitał własny i zobowiązania</b>	<b>335 932</b>	<b>100</b>	<b>328 893</b>	<b>100</b>	<b>1,02</b>
Rentowność kapitałów własnych (%)	4,45	-	1,94	-	-
Stopa zadłużenia (%)	10,0	-	12,1	-	-
Szybkość obrotu należności handlowych (dni)	97	-	95	-	-
Szybkość obrotu zobowiązań handlowych (dni)	47	-	33	-	-
Wskaźnik płynności (bieżący)	4,1	-	3,4	-	-

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 =	$\frac{\text{Średni stan należności handlowych netto} \times 365 \text{ dni}}{\text{Przychody ze sprzedaży}}$
Szybkość obrotu zobowiązań handlowych =	$\frac{\text{Średni stan zobowiązań handlowych} \times 365 \text{ dni}}{\text{Koszty operacyjne}}$
Wskaźnik płynności (bieżący) =	$\frac{\text{Aktywa obrotowe}}{\text{Zobowiązania krótkoterminowe}}$

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



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

	I kwartał 2016 r.	II kwartał 2016 r.	III kwartał 2016 r.	IV kwartał 2016 r.	2016 r.	2015 r.	Dynamika 2016/2015
Przychody ze sprzedaży	35 805	42 646	44 849	42 908	166 208	161 772	1,03
Koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów	(32 386)	(35 437)	(35 018)	(35 700)	(138 541)	(144 564)	0,96
<b>Zysk brutto ze sprzedaży</b>	<b>3 419</b>	<b>7 209</b>	<b>9 831</b>	<b>7 208</b>	<b>27 667</b>	<b>17 208</b>	<b>1,61</b>
Koszty sprzedaży i marketingu	(1 715)	(1 229)	(1 618)	(1 399)	(5 961)	(11 089)	0,54
Koszty ogólnego zarządu	(3 201)	(3 998)	(3 253)	(3 284)	(13 736)	(12 285)	1,12
Inne koszty operacyjne netto	336	415	308	2 487	3 546	1 515	2,34
<b>Zysk na poziomie operacyjnym</b>	<b>(1 161)</b>	<b>2 397</b>	<b>5 268</b>	<b>5 012</b>	<b>11 516</b>	<b>(4 651)</b>	<b>-</b>
Przychody finansowe	476	463	557	517	2 013	4 207	0,48
Koszty finansowe	(538)	1 049	(711)	807	607	314	1,93
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>	<b>(1 223)</b>	<b>3 909</b>	<b>5 114</b>	<b>6 336</b>	<b>14 136</b>	<b>(130)</b>	<b>-</b>
Podatek dochodowy	(64)	(835)	(1 114)	(1 412)	(3 425)	162	-
<b>Zysk netto</b>	<b>(1 287)</b>	<b>3 074</b>	<b>4 000</b>	<b>4 924</b>	<b>10 711</b>	<b>32</b>	<b>338,30</b>
Inne dochody	-	-	-	-	-	-	-
Całkowite dochody	(1 287)	3 074	4 000	4 924	10 711	32	338,30
Rentowność operacyjna (%)	(3,24)	5,62	11,75	11,68	6,93	(2,88)	
Rentowność netto (%)	(3,60)	7,21	8,92	11,48	6,44	0,02	

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



## Sprawozdanie z sytuacji finansowej

	31.12.2016	Struktura %	31.12.2015	Struktura %	Dynamika
Rzeczowe aktywa trwałe	194 063	57	194 780	58	1,00
Pozostałe aktywa trwałe	30 830	9	30 003	9	1,03
<b>Razem aktywa trwałe</b>	<b>224 893</b>	<b>66</b>	<b>224 783</b>	<b>67</b>	<b>1,00</b>
Zapasy	2 374	1	2 383	1	1,00
Należności	78 333	23	77 940	23	1,01
Pozostałe aktywa obrotowe	32 717	10	31 061	9	1,05
<b>Razem aktywa obrotowe</b>	<b>113 424</b>	<b>34</b>	<b>111 384</b>	<b>33</b>	<b>1,02</b>
<b>Razem aktywa</b>	<b>338 317</b>	<b>100</b>	<b>336 167</b>	<b>100</b>	<b>1,01</b>
Kapitał podstawowy	10 511	3	10 511	3	1,00
Kapitał zapasowy	114 990	34	114 990	34	1,00
Zatrzymane zyski	181 368	54	170 657	51	1,06
<b>Razem kapitał własny</b>	<b>306 869</b>	<b>91</b>	<b>296 158</b>	<b>88</b>	<b>1,04</b>
Zobowiązania długoterminowe	3 080	1	4 940	1	0,62
Zobowiązania krótkoterminowe	28 368	8	35 069	11	0,81
<b>Razem zobowiązania</b>	<b>31 448</b>	<b>9</b>	<b>40 009</b>	<b>12</b>	<b>0,79</b>
<b>Razem kapitał własny i zobowiązania</b>	<b>338 317</b>	<b>100</b>	<b>336 167</b>	<b>100</b>	<b>1,01</b>
Rentowność kapitałów własnych (%)	3,6	-	-	-	-
Stopa zadłużenia (%)	9,3	-	11,9	-	-
Szybkość obrotu należności handlowych (dni)	98	-	101	-	-
Szybkość obrotu zobowiązań handlowych (dni)	53	-	34	-	-
Wskaźnik płynności (bieżący)	4,0	-	3,2	-	-

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 =	$\frac{\text{Średni stan należności handlowych netto} \times 365 \text{ dni}}{\text{Przychody ze sprzedaży}}$
Szybkość obrotu zobowiązań handlowych =	$\frac{\text{Średni stan zobowiązań handlowych} \times 365 \text{ dni}}{\text{Koszty operacyjne}}$
Wskaźnik płynności (bieżący) =	$\frac{\text{Aktywa obrotowe}}{\text{Zobowiązania krótkoterminowe}}$

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



## Otoczenie rynkowe w 2016 roku

### Otoczenie rynkowe w Polsce

Według wstępnych danych Głównego Urzędu Statystycznego, tempo wzrostu gospodarczego w 2016 roku wyniosło 2,8% i było najniższe od trzech lat. Głównym czynnikiem wzrostu gospodarczego, zarówno w całym 2016 roku jak i w ostatnich jego trzech miesiącach, był popyt krajowy, przy negatywnym wpływie popytu inwestycyjnego. Roczne tempo zmiany nakładów brutto na środki trwałe wyniosło -5,5% i był to najgłębszy spadek tego wskaźnika od 2002 roku. Na ten niekorzystny trend złożyły się głównie: mniejszy napływ środków unijnych na realizację inwestycji infrastrukturalnych, wstrzymywanie inwestycji samorządowych związane z cyklem wyborczym oraz niepewność przedsiębiorców w związku z krajową sytuacją polityczną.

W ujęciu sektorowym najstabilniej radziło sobie budownictwo, w którym odnotowano najgłębszy kryzys od kilkunastu lat. W przedsiębiorstwach o liczbie pracujących powyżej 9 osób produkcja budowlano-montażowa obniżyła się aż o 14,1%. W największym stopniu spadek ten dotyczył **sektora inżynieryjnego** (-19,1%). Przetargi drogowe rozpisane przez GDDKiA jesienią 2015 roku, praktycznie do września 2016 r. pozostawały na etapie przeprowadzonych prekwalfikacji i dopiero ostatni kwartał roku przyniósł pewne ożywienie w zakresie wyłaniania wykonawców. Co istotne, wspomniane przyspieszenie aktywności przetargowej w końcówce roku dotyczyło także inwestycji kolejowych. Pozytywnym trendem w 2016 r. była poprawa relacji pomiędzy zamawiającymi a wykonawcami. Było to możliwe dzięki otwartości Ministerstwa Infrastruktury i Budownictwa na szerszy dialog z branżą, sprzyjający optymalizacji kosztów inwestycji oraz przygotowaniu rekomendacji chroniących w większym stopniu interesy wykonawców. Część z tych rekomendacji uwzględniono już w znowelizowanym Prawie zamówień publicznych.

Zazwyczaj najbardziej stabilny **sektor niemieszkaniowy** również odnotował w 2016 roku dwucyfrowy spadek (-15,4%), dodatkowo pogłębiający się w kolejnych kwartałach. Na tym tle najkorzystniej prezentował się **sektor mieszkaniowy** z tempem wzrostu + 6,2%, choć plany deweloperów dotyczące uruchamiania kolejnych inwestycji były już znacznie ostrożniejsze niż w 2015 r. W analizowanym okresie wydano o 9,7% więcej pozwoleń na budowę nowych mieszkań przeznaczonych na sprzedaż lub wynajem oraz rozpoczęto budowę o 1,2% mniej mieszkań w tej kategorii r/r.

Na tle utrzymującego się spowolnienia w branży na uwagę zasługuje relatywnie dobry wynik finansowy przedsiębiorstw budowlanych, na których dekonstrukcja wymusiła w wielu przypadkach przeprowadzenie niezbędnych programów sanacyjnych. Wg danych GUS, po 3 kwartałach 2016 r. wskaźnik rentowności obrotu netto w grupie przedsiębiorstw zatrudniających pow. 49 pracowników osiągnął poziom +4,3%, przy czym wewnątrz tej grupy charakteryzował się znacznym zróżnicowaniem: od 1,0% w odniesieniu do podmiotów zajmujących się wznoszeniem obiektów inżynieryjnych, do aż 10,6% w odniesieniu do firm realizujących prace specjalistyczne.

Z drugiej strony wiele firm, zwłaszcza tych o regionalnej skali działalności, z sektora inwestycji drogowych oraz wyspecjalizowanych w pracach wykończeniowych nadal działało w schemacie zdobywania jakichkolwiek zleceń, aby móc pokryć swoje zobowiązania z poprzednich inwestycji. Trwale ujemy bilans generował coraz większe problemy z ich płynnością prowadząc do niewypłacalności – w skali roku odnotowano 2% wzrost przedsiębiorstw budowlanych o takim statusie.

### Otoczenie rynkowe za granicą

Na Ukrainie stabilizacja gospodarki i rynku finansowego była jednym z kluczowych osiągnięć minionego roku. Produkt krajowy brutto, który w 2015 roku zmniejszył się o 9,9%, w 2016 roku wzrósł o 1,8%. Inflacja, która w 2015 roku osiągnęła poziom – 43,3%, pozostała dwucyfrowa, jednak zmniejszyła się w 2016 roku do





poziomu 12,4%. Ukraińska waluta (hrywna, UAH) wciąż pozostaje dość niestabilna, natomiast w minionym roku nie ulegała aż takim wahaniom i dewaluacji jak rok wcześniej. W sektorze budowlanym przez cały rok utrzymywała się dodatnia dynamika wzrostu, która w analizowanym okresie wyniosła +13,1%, osiągając dwucyfrowe dodatnie wskaźniki we wszystkich podstawowych sektorach rynku budowlanego.

W Kazachstanie po okresie zastoju inwestorzy zagraniczni powoli uruchamiali finansowanie nowych przedsięwzięć i rozpoczęli przygotowania do znaczących inwestycji. Planowane wielkie budowy związane z wydobywaniem i przetwórstwem ropy naftowej, miedzi, uranu oraz innych surowców mineralnych jak również udział największych firm budowlanych z całego świata w tych projektach dają szansę na pozyskanie nowych spektakularnych kontraktów. W 2016 Spółka definitywnie przebudowała swoją strategię obecności na tym rynku, koncentrując się na wnikliwym rozpoznaniu planów inwestycyjnych w sektorze przemysłowym, nawiązywaniu kontaktów oraz przygotowywaniu ofert. Takie podejście zaowocowało pierwszymi sukcesami w pozyskiwaniu zleceń w sektorze naftowym i miedziowym.

Według wstępnych danych *Statistics of Lithuania* gospodarka Litwy rozwijała się w analizowanym okresie w tempie +2,2% rocznie. Osłabienie aktywności inwestycyjnej znalazło odzwierciedlenie w ujemnych wskaźnikach sektora budowlanego, w którym odnotowano spadek produkcji budowlano-montażowej o 9,7% r/r. Dekoniunktura w branży budowlanej i silna presja na obniżenie cen sprawiły, że Spółka zamknęła rok z ujemnym wynikiem finansowym na tym rynku.

## Przychody ze sprzedaży

W 2016 roku Grupa Kapitałowa osiągnęła 180 487 tys. zł łącznych przychodów ze sprzedaży wobec 182 411 tys. zł w roku poprzednim (spadek o 1,1%).

Spadek przychodów ze sprzedaży dotyczył w przeważającej większości segmentu działalności Grupy Kapitałowej jakim jest Sprzedaż materiałów budowlanych. Przychody tego segmentu działalności wyniosły w 2016 roku łącznie 24 196 tys. zł wobec 31 659 tys. zł w analogicznym okresie poprzedniego roku (spadek o 7 463 tys. zł tj. 23.6%). Zjawisko to zostało spowodowane trudną sytuacją rynkową na rynkach eksportowych, a w szczególności w Kazachstanie. W rezultacie w 2016 roku udział eksportu w łącznych przychodach ze sprzedaży Grupy Kapitałowej stanowił około 17.9% wobec 22% udziału osiągniętego w roku 2015.

ULMA Construcccion Polska S.A. w 2016 roku osiągnęła 166 208 tys. zł łącznych przychodów ze sprzedaży wobec 161 772 tys. zł w roku poprzednim (wzrost o 2,7%)

## Rentowność operacyjna

W 2016 roku Grupa Kapitałowa uzyskała dodatni wynik na działalności operacyjnej, który wyniósł 16 608 tys. zł wobec 9 023 tys. zł w analogicznym okresie poprzedniego roku (wzrost o 7 585 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.	III kwartał 2016 r.	IV kwartał 2016 r.	2016 rok	2015 rok
Sprzedaż	39 510	46 487	47 799	46 691	180 487	182 411
<b>EBIT</b>	<b>1 258</b>	<b>3 854</b>	<b>5 357</b>	<b>6 139</b>	<b>16 608</b>	<b>9 023</b>
% do sprzedaży	3,19	8,29	11,21	13,15	9,20	4,94
Amortyzacja	11 281	12 221	12 959	12 498	48 959	52 969
<b>EBITDA</b>	<b>12 539</b>	<b>16 075</b>	<b>18 316</b>	<b>18 637</b>	<b>65 567</b>	<b>61 992</b>
% do sprzedaży	31,73	34,58	38,32	39,92	36,33	33,99

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



W 2016 roku łączne odpisy amortyzacyjne wyniosły 48 959 tys. zł wobec 52 969 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 2016 roku w wyniku rosnących przychodów z podstawowej działalności Grupy Kapitałowej jaką obsługa budów na rynku krajowym oraz dobrej koniunkturze rynkowej na Ukrainie, Grupa Kapitałowa zanotowała poprawę EBITDA w ujęciu absolutnym o 3 575 tys. zł (tj. o ponad 5%). Rentowność na poziomie EBITDA (liczona jako stosunek EBITDA do sprzedaży) wyniosła w tym okresie ponad 36% wobec ok. 34% w roku poprzednim.

W 2016 roku Grupa Kapitałowa utworzyła odpisy netto aktualizujące należności (suma utworzonych i rozwiązanych odpisów) oraz dokonała spisania należności utraconych w łącznej wysokości 3 664 tys. zł wobec 9 955 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 2015 roku skala tych zjawisk była wyjątkowo duża w związku z koniecznością dokonania jednorazowego odpisu na należności utracone w ślad za porozumieniem osiągniętym z jednym z kluczowych klientów.

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 wyniosły 16 501 tys. zł w 2016 roku wobec 17 799 tys. zł w analogicznym okresie poprzedniego roku (tj. -7%).

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 2016 roku nadwyżka przychodów nad kosztami z tytułu powyższych zjawisk wyniosła 1 808 tys. zł (w tym 1 713 tys. zł – odszkodowanie z tytułu składników majątku trwałego utraconych w wyniku pożaru) wobec 511 tys. zł w 2015 roku.

Podstawowe wielkości związane z EBIT (zysk operacyjny) oraz EBITDA (zysk operacyjny + amortyzacja) w analizowanych okresach w ULMA Construccion Polska S.A. kształtowały się następująco:

	I kwartał 2016 r.	II kwartał 2016 r.	III kwartał 2016 r.	IV kwartał 2016 r.	2016 rok	2015 rok
Sprzedaż	35 805	42 646	44 849	42 908	166 208	161 772
<b>EBIT</b>	<b>(1 161)</b>	<b>2 397</b>	<b>5 268</b>	<b>5 012</b>	<b>11 516</b>	<b>(4 651)</b>
% do sprzedaży	(3,24)	5,62	11,75	11,68	6,93	(2,88)
Amortyzacja	11 082	11 754	12 140	11 776	46 752	52 552
<b>EBITDA</b>	<b>9 921</b>	<b>14 151</b>	<b>17 408</b>	<b>16 788</b>	<b>58 268</b>	<b>47 901</b>
% do sprzedaży	27,71	33,18	38,81	39,13	35,06	29,61



## 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 Construcción Polska S.A. dokonała całkowitej spłaty wszystkich kredytów, jakie zostały w poprzednich latach zaciągnięte dla sfinansowania ww. inwestycji.

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

Według stanu na 31 grudnia 2016 roku wartość udzielonych pożyczek długoterminowych 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 2016 roku łączna wartość różnic kursowych ujętych w ww. sprawozdaniach była dodatnia i wyniosła 566 tys. zł, z czego:

- +255 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,
- +311 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 2015 roku kwoty te wynosiły odpowiednio:

- +2 010 tys. zł z tytułu różnic kursowych związanych z „inwestycją netto w jednostce zagranicznej” oraz,
- -6 300 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.

Oprócz wyżej wymienionych pożyczek długoterminowych, ULMA Construccion Polska S.A.

- udzieliła Spółce zależnej ULMA Opałubka Kazachstan pożyczki w wysokości 350 tys. USD. Pożyczka została udzielona na warunkach rynkowych do dnia 31 grudnia 2017 r. Na dzień 31.12.2016 r. saldo pożyczki wynosi 150 tys. USD.
- udzieliła Spółce dominującej ULMA CyE s. Coop Hiszpania pożyczki w wysokości 32 000 tys. zł. Pożyczka została udzielona na warunkach rynkowych do dnia 30 grudnia 2017 r.

W 2016 roku ULMA Construccion Polska S.A. osiągnęła 1 792 tys. zł przychodów z tytułu odsetek od wyżej wymienionych pożyczek.

## Y zysk (strata) netto

Po uwzględnieniu podatku dochodowego Grupa Kapitałowa osiągnęła w 2016 roku dodatni wynik finansowy netto w wysokości 12 892 tys. zł wobec dodatniego wyniku netto w roku poprzednim w wysokości 5 508 tys. zł.

Dodatni wynik finansowy netto osiągnięty w 2016 roku przez ULMA Construccion Polska S.A. wyniósł 10 711 tys. zł wobec 32 tys. zł zysku netto osiągniętego w roku poprzednim.

## Przepływy pieniężne

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

	12 miesięcy 2016 r.	12 miesięcy 2015 r.	Dynami ka
Zysk netto	12 892	5 508	2,34
Amortyzacja	48 959	52 969	0,92
<b>Razem nadwyżka finansowa</b>	<b>61 851</b>	<b>58 477</b>	<b>1,06</b>
Pozostałe elementy przepływów netto z działalności operacyjnej	(57 220)	(12 012)	4,76
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>4 631</b>	<b>46 465</b>	<b>0,1</b>
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(2 319)	(33 120)	0,07
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-	(10 761)	-
<b>Przepływy pieniężne netto</b>	<b>2 312</b>	<b>2 584</b>	<b>0,89</b>
(Straty) /Zyski kursowe z tytułu wyceny środków pieniężnych i kredytu w rachunku bieżącym	(328)	270	-
<b>Zmiana stanu środków pieniężnych i kredytów w rachunku bieżącym</b>	<b>1 984</b>	<b>2 854</b>	<b>0,70</b>

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



Skrócony rachunek przepływów pieniężnych ULMA Construccion Polska S.A. w analizowanych okresach prezentuje poniższa tabela:

	12 miesięcy 2016 r.	12 miesięcy 2015 r.	Dynami ka
Zysk netto	10 711	32	338,30
Amortyzacja	46 752	52 552	0,89
<b>Razem nadwyżka finansowa</b>	<b>57 463</b>	<b>52 584</b>	<b>1,09</b>
Pozostałe elementy przepływów netto z działalności operacyjnej	(53 485)	(13 413)	3,99
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>3 978</b>	<b>39 171</b>	<b>0,10</b>
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(2 163)	(25 617)	0,08
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-	(10 756)	-
<b>Przepływy pieniężne netto</b>	<b>1 815</b>	<b>2 798</b>	<b>0,65</b>
(Straty) /Zyski kursowe z tytułu wyceny środków pieniężnych i kredytu w rachunku bieżącym	(159)	(52)	3,06
<b>Zmiana stanu środków pieniężnych i kredytów w rachunku bieżącym</b>	<b>1 656</b>	<b>2 746</b>	<b>0,60</b>

## I Przepływy z działalności operacyjnej

W 2016 roku Grupa Kapitałowa odnotowała zdecydowany spadek przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej, które wyniosły 4 631 tys. zł wobec 46 465 tys. zł w poprzednim roku. Na ten rezultat największy wpływ miały następujące zjawiska:

- w 2016 roku Grupa Kapitałowa dokonała zakupów systemów szalunkowych i rusztowań w celu uzupełnienia portfolio produktowego w wysokości 53 489 tys. zł wobec 40 260 tys. zł w analogicznym okresie ubiegłego roku (wzrost o 13 229 tys. zł tj. 32,8%). Zakupy te związane były z popytem rynkowym w szczególności na rynku krajowym,
- W 2015 roku Grupa Kapitałowa osiągnęła szereg porozumień co do spłaty niektórych należności „trudnych”. Spowodowało to jednorazową poprawę wskaźników dotyczących zarządzania kapitałem pracującym. W 2016 roku zjawisko to nie miało już miejsca w tak znacznej skali.

W 2016 roku ulma Construccion Polska S.A. odnotowała zdecydowany spadek przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej, które wyniosły 3 978 tys. zł wobec 39 171 tys. zł w poprzednim roku. Na ten rezultat największy wpływ miały następujące zjawiska:

- w 2016 roku Spółka dokonała zakupów systemów szalunkowych i rusztowań w celu uzupełnienia portfolio produktowego w wysokości 43 934 tys. zł wobec 34 593 tys. zł w analogicznym okresie ubiegłego roku (wzrost o 9 341 tys. zł tj. 27,0%). Zakupy te związane były z popytem rynkowym w szczególności na rynku krajowym,
- W 2015 roku Grupa Kapitałowa osiągnęła szereg porozumień co do spłaty niektórych należności „trudnych”. Spowodowało to jednorazową poprawę wskaźników dotyczących zarządzania kapitałem pracującym. W 2016 roku zjawisko to nie miało już miejsca w tak znacznej skali.



W 2016 roku Grupa Kapitałowa zdołała utrzymać na zbliżonym wskaźnik rotacji należności w porównaniu z poziomem osiągniętym w 2015 roku (co prezentuje tabela poniżej).

		31 grudnia 2016 r.	31 grudnia 2015 r.
1.	Należności handlowe netto (po uwzględnieniu odpisów aktualizujących)	48 920	47 278
2.	Ubruttowane przychody ze sprzedaży za okres 12 miesięcy do dnia bilansowego	221 999	224 366
3.	Liczba dni	365	365
4.	<b>Wskaźnik rotacji (1*3/2)</b>	80	77

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.

W dniu 30 grudnia 2015 roku ULMA Construcccion 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 16 czerwca 2017 roku – 20 000 tys. zł i 30 grudnia 2017 roku – 12 000 tys. zł. Pożyczka została udzielona na zasadach rynkowych i jest zabezpieczona zastawem rejestrowym na majątku pożyczkobiorcy.

## Przepływy z działalności finansowej

W 2016 roku nie wystąpiły przepływy z działalności finansowej.

W rezultacie powyższych zjawisk w 2016 roku Grupa Kapitałowa zanotowała zwiększenie o 2 312 tys. zł stanu środków pieniężnych i kredytów w rachunku bieżącym, do poziomu 36 948 tys. zł wg stanu na 31 grudnia 2016 roku.

W 2016 roku ULMA Construcccion Polska S.A. zanotowała zwiększenie o 1 815 tys. zł stanu środków pieniężnych i kredytów w rachunku bieżącym, do poziomu 32 717 tys. zł wg stanu na 31 grudnia 2016 roku.

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

## Ryzyko konkurencji i koniunktury budowlanej w Polsce

Dodatnia dynamika produkcji budowlano-montażowej w styczniu 2017 roku, relatywnie wysoki (choć nadal ujemny) wskaźnik koniunktury w budownictwie w lutym 2017 roku oraz wyraźne ożywienie na rynku



przetargów infrastrukturalnych zdaje się potwierdzać, że mamy do czynienia z początkiem długo wyczekiwanego trendu wzrostowego w branży budowlanej.

Z ostatnich deklaracji rządowych wynika, że w bieżącym roku planowane jest podpisanie umów na kwotę ponad dwukrotnie wyższą aniżeli w ubiegłym roku – w przypadku projektów drogowych, i ponad siedmiokrotnie wyższą - w odniesieniu do projektów kolejowych. Co prawda realizacja tych projektów w formule „Projektuj i buduj” dość istotnie przesuwają w czasie spodziewany wzrost przerobów, z drugiej jednak strony bogate doświadczenie Grupy Kapitałowej w obsłudze projektów infrastrukturalnych oraz wysoka skuteczność ofertowania w ostatnim okresie dobrze rokują na przyszłość.

Korzystnie rysują się również prognozy dla budownictwa mieszkaniowego, choć założenia projektu rządowego dotyczącego wspierania budownictwa czynszowego mogą oznaczać w przyszłości pewne ryzyko stopniowego zastępowania technologii monolitycznej tańszymi prefabrykatami.

Wydaje się natomiast, że w najbliższych miesiącach osłabienie koniunktury może być nadal odczuwalne w budownictwie komercyjnym, z definicji najbardziej wrażliwym na niesprzyjający klimat polityczny. Należy się ponadto spodziewać, że wciąż niewielka podaż projektów wchodzących do realizacji przy jednoczesnej rozbudowie infrastruktury logistyczno-potencjałowej firm konkurencyjnych będzie prowadzić do utrzymywania się presji cenowej mogącej mieć niekorzystny wpływ na dalszą poprawę rentowności operacyjnej Grupy Kapitałowej. W nieco bardziej odległej perspektywie pewne zagrożenie dla koniunktury na rynku budowlanym (zwłaszcza w odniesieniu do wciąż bardzo słabo zaawansowanych projektów samorządowych), może stanowić prawdopodobna rewizja podziału unijnego budżetu.

## **Ryzyko handlowe na rynkach eksportowych**

Jeśli chodzi o rynki zagraniczne, na których Grupa Kapitałowa jest obecna, optymizmem napawają trwałe oznaki poprawy sytuacji na Ukrainie, odbudowującej gospodarkę i uruchamiającej nowe inwestycje po okresie kilkuletniej głębokiej recesji spowodowanej konfliktem politycznym z Rosją.

W Kazachstanie rok 2017 będzie kolejnym rokiem, w którym Grupie Kapitałowej przyjdzie się zmierzyć ze spadającą konkurencyjnością względem firm rosyjskich, chińskich, tureckich oraz lokalnych oraz próbą rekompensaty ewentualnej utraty tych przychodów w sektorze przemysłowym i drogowym.

## **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. w dalszym ciągu 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 aktualizację 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 Construcción Polska S.A. za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2016 roku.

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



**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 31.12.2016 r.:**

ULMA Construccion Polska S.A. prowadzi 54 postępowania sądowe, które obejmują należności (wg salda na dzień 31 grudnia 2016 roku) w łącznej kwocie 26 879 tys. zł. Sprawy te obejmują postępowania sądowe, które nie zakończyły się jeszcze wydaniem przez sąd tytułu wykonawczego (prawomocnego nakazu zapłaty) oraz wierzytelności od dłużników, w stosunku do których sąd wydał postanowienie o ogłoszeniu upadłości, zarówno z opcją układu, jak i z opcją likwidacji.

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





Zestawienie wskazujące na poszczególne grupy postępowań sądowych prezentuje tabela poniżej:

Wyszczególnienie	Ilość postępowań	Saldo na 31-12-2016	Obecny status sprawy
<b>Postępowania sądowe</b>	<b>4</b>	<b>4 251</b>	
<i>w tym największe sprawy:</i>			
SIAC CONSTRUCTION Ltd.		4 139	Oczekuje się na wznowienie postępowania sądowego w Polsce po zakończonym w Irlandii postępowaniu naprawczym. Po skutecznym doręczeniu Dłużnikowi wezwania na rozprawę (wcześniejsze nie były odbierane), na dzień 03.04.2017 roku Sąd wyznaczył kolejny termin rozprawy.
Usługi Remontowo-Budowlane Ignacy Kołodziej		78	Postępowanie przeciwko Dłużnikowi. Oczekuje się na wydanie tytułu wykonawczego na Dłużnika.
KABET Sp. z o.o.		21	Postępowanie przeciwko Dłużnikowi. Oczekuje się na wydanie tytułu wykonawczego na Dłużnika.
MUR-BETON S.A.		13	Postępowanie przeciwko Dłużnikowi. Oczekuje się na wydanie tytułu wykonawczego na Dłużnika.
<b>Razem wymienione</b>		<b>4 251</b>	<b>100% całości</b>
Wyszczególnienie	Ilość postępowań	Saldo na 31-12-2016	Obecny status sprawy
<b>Postępowania upadłościowe</b>	<b>50</b>	<b>22 598</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.

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



RADKO Sp. z o.o.		4 353	<p>W dniu 20.01.2016 roku Sąd przekształcił dotychczasową upadłość układową w upadłość obejmującą likwidację majątku upadłego. Niezależnie od zgłoszonej w postępowaniu upadłościowym wierzytelności Spółka prowadzi równoległe kilka różnych postępowań. Są to m.in.:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• postępowania egzekucyjne przeciwko poręczycielom (byli członkowie zarządu Dłużnika),</li> <li>• postępowanie egzekucyjne z nieruchomości, która była przedmiotem postępowania ze skargi pauliańskiej. Nieruchomość została prawomocnie zlicytowana i obecnie Spółka oczekuje na zapłatę kwoty uzyskanej ze sprzedaży w drodze licytacji.</li> <li>• postępowanie o zapłatę przeciwko Skarbowi Państwa tytułem odszkodowania w związku z niekonstytucyjnością tzw. „specustawy” z dnia 28.06.2012 roku (Dz. U. poz. 891). W dniu 16.02.2015 roku Sąd Okręgowy wydał postanowienie oddalające powództwo Spółki. Spółka wniosła apelację od wyroku. W dniu 05.04.2016 roku Sąd Apelacyjny utrzymał w mocy wyrok Sądu Okręgowego z I instancji. W dniu 10.08.2016 roku Spółka wniosła skargę kasacyjną od wyroku z dnia 05.04.2016 roku. Postanowieniem z dnia 07.02.2017 roku Sąd Najwyższy odmówił przyjęcia skargi kasacyjnej do rozpoznania. Tym samym wyczerpana została ścieżka legislacyjna w naszym kraju.</li> <li>• Spółka jest uczestnikiem postępowania karnego przeciwko byłemu zarządowi Dłużnika w związku z art. 300 KK (celowe wyzbywanie się przez zarząd Dłużnika majątku spółki).</li> <li>• Spółka wystąpiła także do Sądu Rejonowego w Krakowie z wnioskiem o zakaz prowadzenia przez byłych członków zarządu Dłużnika działalności gospodarczej oraz zasiadania w organach spółek prawa handlowego.</li> </ul>
AEDES S.A.		1 155	<p>W dniu 11.02.2016 roku Sąd Rejonowy w Krakowie wydał postanowienie o otwarciu postępowania układowego Dłużnika. Zgłoszono wierzytelność do wyznaczonej przez Sąd Kancelarii Doradcy Restrukturyzacyjnego. W dniu 22.02.2017 roku odbyło się głosowanie nad propozycjami układowymi. Spółka oczekuje na uprawomocnienie się powyższej decyzji.</p>
HENPOL Sp. z o.o.		1 010	Zgłoszono wierzytelność do syndyka.
Krokbud Sp. z o.o.		864	<p>W dniu 21.04.2016 roku Sąd Rejonowy w Nowym Sączu wydał postanowienie o ogłoszeniu upadłości z możliwością zawarcia układu. Zgłoszono wierzytelność do Sądu. Spółka oczekuje na propozycje układowe Dłużnika i głosowanie wierzycieli.</p>
<b>Razem wymienione</b>		<b>13 984</b>	<b>62% całości</b>
<b>Razem prowadzone postępowania</b>	<b>54</b>	<b>26 849</b>	

Poza powyższymi sprawami sądowymi, obejmującymi niezakończone postępowania sądowe i upadłościowe (w tym i restrukturyzacyjne), Spółka prowadzi szereg postępowań windykacyjnych. Są to w szczególności postępowania przedsądowe oraz egzekucyjne. Na dzień bilansowy Spółka prowadzi 188 wyżej wymienionych postępowań o łącznej wartości 18 733 tys. zł.



## Postępowania dotyczące wierzytelności Spółek Zależnych na 31.12.2016 r.:

Na dzień bilansowy w ULMA Baltic Sp. z o.o. odnotowano 6 spraw sądowych, które dotyczą procesu restrukturyzacji i postępowań upadłościowych na łączną kwotę 592 tys. zł (po przeliczeniu na PLN wg kursów z dnia bilansowego):

Aumenda	44
Decorus	11
Šebsta	138
Makey Studio	89
UAB "Architelio Statyba"	221
SIA "A.B. Tons Construction	89
Łącznie	592

Oprócz powyższych postępowań, ULMA Opałubka Kazachstan sp. z o.o. prowadzi postępowanie egzekucyjne ze swoim największym dłużnikiem – firmą Универсалстройсервис (zadłużenie na dzień 31.12.2016 r. w przeliczeniu na PLN wynosiło 661 tys. zł), które zostało wszczęte z uwagi na brak zadeklarowanych w ugodzie sądowej spłat. W ramach przeprowadzonych w sprawie czynności udało się odzyskać od dłużnika część sprzętu ULMA (w przeliczeniu ok. 390 tys. zł), który wcześniej został mu sprzedany. Obecnie trwa proces zmierzający do rozliczenia wartości sprzętu na poczet zadłużenia. Niezależnie od powyższego przeciwko dłużnikowi dalej jest toczony proces egzekucyjny.

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 2016 roku Grupa prowadziła działalność handlową i usługową w następującym zakresie:

- sprzedaży i dzierżawy deskowań systemowych i rusztowań,
- wstępnego scalania elementów szalunkowych 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 82% przychodów Grupy. Około 50% 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 2016 roku udział eksportu w łącznych przychodach ze sprzedaży Grupy stanowił ponad 18% wobec ponad 22% udziału osiągniętego w roku 2015. 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 2016 zakupy z Hiszpanii stanowiły 19,3% licząc w stosunku do łącznej sprzedaży realizowanej przez Grupę. Pozostałe zakupy towarowe w ramach systemów szalunkowych pochodzą od niezależnych dostawców z Niemiec, Austrii, Czech i 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 powiązanymi, 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 2016 r. przez ULMA Construcción 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 transakcje z podmiotem dominującym ULMA C y E, S. Coop. (Hiszpania), w tym w szczególności zakupy głównie szalunków i rusztowań oraz usług najmu szalunków i rusztowań o łącznej wartości 35 927 tys. zł,

Na mocy aneksu z dnia 15 września 2016 roku przedłużono termin spłaty pożyczki udzielonej podmiotowi dominującemu ULMA CyE, S. Coop. ustalając dwa terminy spłaty – 16 czerwca 2017 r. kwota 20 000 tys. zł i 30 grudnia 2017 r. kwota 12 000 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 2016 roku ULMA Construccion 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 w wysokości odpowiadającej 150 tys. EUR. Termin zapadalności tej umowy przypada na dzień 31 grudnia 2019 roku. Na dzień bilansowy 31 grudnia 2016 roku zadłużenie z tytułu tej umowy wynosi 0.

W dniu 19 października 2016 roku ULMA Construccion Polska S.A. zawarła z mBank S.A. umowę „o elektronicznej zapłacie zobowiązań” wobec niektórych swoich dostawców finansowanej linią kredytową o wartości 5 500 tys. zł ważna do 30 czerwca 2017 roku. Celem linii kredytowej jest optymalizacja finansowania kapitału pracującego.

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

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. Na dzień 31 grudnia 2016 roku saldo pożyczki wynosiło 1 500 tys. USD.

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 grudnia 2018 roku. Na dzień 31 grudnia 2016 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 31.12.2016 r. saldo pożyczki wynosiło 2 500 tys. EUR.

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 na mocy aneksu z 15 września 2016 r. przypada na dzień 16 czerwca 2017 roku – 20 000 tys. zł i 30 grudnia 2017 roku – 12 000 tys. zł. Pożyczka została udzielona na zasadach rynkowych i jest zabezpieczona zastawem rejestrowym na majątku pożyczkobiorcy.

ULMA Construccion Polska S.A. udzieliła Spółce zależnej ULMA Opałubka Kazachstan pożyczki w wysokości 350 tys. USD. Pożyczka została udzielona na warunkach rynkowych do dnia 31 grudnia 2017 r. Na dzień 31.12.2016 r. saldo pożyczki wynosi 150 tys. USD.

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

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



ULMA Construcccion 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 Construcccion 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**

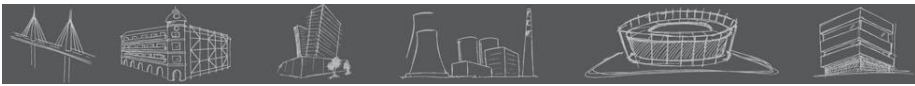
Wszystkie spółki Grupy Kapitałowej na bieżąco realizują swoje zobowiązania zarówno handlowe jak i kredytowe.

W roku 2016 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 Construcccion Polska S.A. na rzecz Ulma Opałubka 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 2016 roku związane były z 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 2016 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**

Rząd zapowiedział nowelizację PBDK, którego wartość w obecnym kształcie szacuje na ok. 200 mld wobec 107 mld zł przyjętych przez poprzednią ekipę rządzącą. W ciągu najbliższych dni powinniśmy się zatem dowiedzieć jakie będą priorytety inwestycyjne do 2023 roku. Jeśli jednak chodzi o rok 2017 to nie należy jeszcze oczekiwać, że Polska stanie się w najbliższych miesiącach wielkim infrastrukturalnym placem budowy. Zarówno w przypadku nowej puli przedsięwzięć drogowych, jak i rozpoczynających się projektów kolejowych, dominuje formuła „projektuj i buduj”. Zatem efekty przychodowe będą widoczne znacznie później, pomimo, że portfele budowlane spółek będą się systematycznie wypełniać. Z drugiej strony, jeśli zgodnie z zapowiedzią GDDKiA, wydatki na budowę dróg rzeczywiście wzrosną z 15,7 mld do 23 mld w skali roku, to drugie półrocze 2017 roku powinno już przymieść bardzo wyraźny wzrost przerobów.

PKP PLK również nadrabiają zaległości, które wynikały głównie z braku przygotowanej dokumentacji dla nowych przedsięwzięć. W 2017 roku planowane jest podpisanie kontraktów o wartości ok. 30 mld zł, przy czym prace budowlane związane z ich realizacją rozpoczęłyby się najpewniej dopiero pod koniec 2017 roku.

Jeśli chodzi o największe planowane projekty w segmencie kompleksowych budowli przemysłowych, w fazie przetargu lub przygotowań do przetargu znajdują się obecnie nowe bloki energetyczne w EC Żerań, ZA Puławy oraz Elektrowni Ostrołęka jak również spalarnie odpadów w Gdańsku i w Warszawie na Targówku. Coraz bogatsze doświadczenie oraz portfolio referencji Grupy Kapitałowej w sektorze budownictwa przemysłowego pozwala z nadzieją obserwować rozwój przygotowań do uruchomienia tych projektów, choć ewentualne rozpoczęcie prac budowlanych nie będzie tu jeszcze dotyczyć 2017 roku.

W sektorze mieszkaniowym stopniowe obniżenie w ciągu bieżącego roku dynamiki wzrostu pozwoleń na budowę oraz ilości mieszkań rozpoczętych wskazuje na prawdopodobne osłabienie trendu wzrostowego w najbliższych miesiącach. W 2017 roku będą jeszcze wspierać sprzedaż mieszkań dopłaty z programu MdM. Ten efekt przestanie jednak działać w 2018 roku, natomiast na ocenę wpływu Narodowego Programu Mieszkaniowego na popyt na rynku mieszkaniowym przyjdzie nam jeszcze poczekać.



## Rynki Eksportowe

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

Na Ukrainie:

- Stabilizację sytuacji polityczno – gospodarczej;
- Utrzymujące się dwucyfrowe wzrosty produkcji budowlano-montażowej, świadczące o znaczącej poprawie klimatu inwestycyjnego
- Istotny, prawie dwukrotny (w stosunku do 2016 r.) wzrost środków finansowych przeznaczonych na budowę i modernizację dróg na Ukrainie zatwierdzony przez parlament Ukrainy (35 mld hrywien)

W Kazachstanie:

- Determinację rządu Kazachstanu we wdrażaniu reform ekonomicznych i poszukiwaniu funduszy na kontynuację wieloletnich programów rozwojowych;
- Znaczny potencjał rozwojowy sektora przemysłowego i utrzymujące się zainteresowanie firm zagranicznych udziałem w jego rozwoju,
- Zmianę strategii działania Spółki poprzez:
  - skierowanie uwagi i działań handlowych na przemysłowe obszary zachodniego Kazachstanu, ze szczególnym uwzględnieniem obszarów Tengiz, Kachagan i Karachaganak,
  - kontynuowanie projektów infrastrukturalnych w Almacie,
  - stopniowe odejście od projektów w obszarze budownictwa mieszkaniowego.

Na Litwie:

- Plany rozszerzenia zakresu działalności Spółki o obszar Estonii.
- Coraz większe zainteresowanie tym rynkiem przez największe firmy budowlane z Polskim, które są partnerami Grupy Kapitałowej na runku krajowym.

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 ostatnich lat 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 2016 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 2016 roku miały miejsce następujące zmiany w organach nadzorczych i zarządczych emitenta.

Félix Esperesate Gutiérrez	Członek Rady Nadzorczej do 16 czerwca 2016 r.
Rafał Alwasiak	Członek Rady Nadzorczej do 16 czerwca 2016 r.
Andrzej Kozłowski	Członek Rady Nadzorczej od 16 czerwca 2016 r.
Michał Markowski	Członek Rady Nadzorczej od 16 czerwca 2016 r.



Rodolfo Carlos Muñiz Urdampilleta  
Andrzej Kozłowski

Prezes Zarządu od 16 czerwca 2016 r.  
Prezes Zarządu do 16 czerwca 2016 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 powstrzymywania 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 prokurent, członek Zarządu oraz Rady Nadzorczej nie posiada akcji Spółki Dominującej ULMA Construccion 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 263 400 akcji ULMA Construcción Polska S.A. stanowiących 5,01% udziału w kapitale zakładowym Spółki oraz uprawniających do 263 400 głosów na walnym zgromadzeniu, co stanowi 5,01% ogólnej liczby głosów.

## **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 Construcción Polska S.A.

## **Informacja o systemie kontroli programów akcji pracowniczych**

W spółkach wchodzących w skład Grupy Kapitałowej ULMA Construcción 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 2016 rok zostały przeprowadzone przez KPMG Audyt Sp. z o.o. spółka komandytowa na podstawie umowy zawartej dnia 15 lipca 2016 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 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.

## Przeliczenie wybranych danych finansowych na euro

Przeliczenie wybranych skonsolidowanych danych finansowych na euro zaprezentowano w poniższej tabeli:

WYSZCZEGÓLNIENIE	w tys. zł		w tys. EUR	
	12 miesięcy 2016 r.	12 miesięcy 2015 r.	12 miesięcy 2016 r.	12 miesięcy 2015 r.
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	180 487	182 411	41 248	43 589
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	16 608	9 023	3 796	2 156
Zysk(strata) brutto	16 830	7 290	3 846	1 742
Zysk (strata) netto	12 892	5 508	2 946	1 316
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	4 631	46 465	1 058	11 103
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(2 319)	(33 120)	(530)	(7 914)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-	(10 761)	-	(2 571)
Przepływy pieniężne netto	2 312	2 584	528	618
Rozwodniony zysk na jedną akcję	2,45	1,05	0,56	0,25
Zysk na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	2,45	1,05	0,56	0,25
	31 grudnia 2016 r.	31 grudnia 2015 r.	31 grudnia 2016 r.	31 grudnia 2015 r.
Aktywa razem	335 932	328 893	75 934	77 178
Zobowiązania	33 467	39 730	7 565	9 323
Zobowiązania długoterminowe	3 080	3 752	696	880
Zobowiązania krótkoterminowe	30 387	35 978	6 869	8 443
Kapitał własny	302 465	289 163	68 369	67 855
Kapitał podstawowy	10 511	10 511	2 376	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)	57,55	55,02	13,01	12,91



Przeliczenie wybranych jednostkowych danych finansowych na euro zaprezentowano w poniższej tabeli:

WYSZCZEGÓLNIENIE	w tys. zł		w tys. EUR	
	12 miesięcy 2016 r.	12 miesięcy 2015 r.	12 miesięcy 2016 r.	12 miesięcy 2015 r.
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	166 208	161 772	37 984	38 657
Zysk z działalności operacyjnej	11 516	(4 651)	2 632	(1 111)
Zysk (strata) brutto	14 136	(130)	3 231	(31)
Zysk (strata) netto	10 711	32	2 448	8
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	3 978	39 171	909	9 360
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(2 163)	(25 617)	(494)	(6 121)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-	(10 756)	-	(2 570)
Przepływy pieniężne netto	1 815	2 798	415	669
Rozwodniony zysk na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	2,04	0,01	0,47	-
Podstawowy zysk na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	2,04	0,01	0,47	-
	w tys. zł		w tys. EUR	
	31 grudnia 2016 r.	31 grudnia 2015 r.	31 grudnia 2016 r.	31 grudnia 2015 r.
Aktywa razem	338 317	336 167	76 473	78 884
Zobowiązania	31 448	40 009	7 108	9 388
Zobowiązania długoterminowe	3 080	4 940	696	1 159
Zobowiązania krótkoterminowe	28 368	35 069	6 412	8 229
Kapitał własny	306 869	296 158	69 365	69 496
Kapitał podstawowy	10 511	10 511	2 376	2 467
Średnioważona liczba akcji	5 255 632	5 255 632	5 255 632	5 255 632
Liczba akcji na dzień bilansowy	5 255 632	5 255 632	5 255 632	5 255 632
Wartość księgową na jedną akcję (w zł/ EUR)	58,39	56,35	13,20	13,22

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 2016 r. wynosił 4,4240 zł/EUR, a na dzień 31 grudnia 2015 r. 4,2615 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. – 31.12.2016 r. przeliczono wg kursu = 4,3757 zł/EUR, dane za analogiczny okres 2015 r. przeliczono wg kursu = 4,1848 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 Szeląg  
[jolanta.szela@ulma-c.pl](mailto:jolanta.szela@ulma-c.pl)  
(22) 506-70-00

## Oświadczenie o stosowaniu zasad Ładu Korporacyjnego

Oświadczenie Zarządu o stosowaniu zasad Ładu Korporacyjnego w 2016 roku zostanie opublikowane wraz z niniejszym sprawozdaniem Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej ULMA Construccion Polska S.A w 2016 roku.

## Oświadczenie Zarządu Spółki Dominującej

Sprawozdanie finansowe ULMA Construccion Polska S.A. oraz skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej ULMA Construccion Polska S.A. za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2016 roku zostało zatwierdzone przez Zarząd ULMA Construccion Polska S.A. w dniu 16 marca 2017 roku.

Sprawozdanie finansowe ULMA Construccion Polska S.A. oraz skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2016 roku zostało sporządzone w celu przedstawienia sytuacji majątkowej i finansowej oraz wyników działalności ULMA Construccion Polska S.A. oraz Grupy Kapitałowej ULMA Construccion Polska S.A.

Sprawozdanie finansowe ULMA Construccion Polska S.A. oraz skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2016 roku sporządzone zostało zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej” MSF 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 2016 roku 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.

Sprawozdanie finansowe ULMA Construccion Polska S.A. za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2016 roku zawiera:

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



Według naszej najlepszej wiedzy, sprawozdanie finansowe ULMA Construccion Polska S.A. oraz skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej ULMA Construccion Polska S.A. za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2016 roku i dane porównywalne zostały sporządzone zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową i wynik finansowy ULMA Construccion Polska S.A. oraz Grupy Kapitałowej ULMA Construccion Polska S.A., a sprawozdanie Zarządu z działalności ULMA Construccion Polska S.A. oraz Grupy Kapitałowej ULMA Construccion Polska S.A. w okresie 12 miesięcy 2016 r. zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Spółki oraz Grupy, w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń.

Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych dokonujący badania sprawozdania finansowego ULMA Construccion Polska S.A. oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej ULMA Construccion Polska S.A. za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2016 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 badanych sprawozdaniach finansowych za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2016 roku, zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi.

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

Rodolfo Carlos Muñiz Urdampilleta,  
**Prezes Zarządu**

.....

Andrzej Sterczyński,  
**Członek Zarządu**

.....

Krzysztof Orzełowski,  
**Członek Zarządu**

.....

Ander Ollo Odriozola,  
**Członek Zarządu**

.....

Koszajec, dnia 16 marca 2017 r.