

ROZSZERZONY SKONSOLIDOWANY RAPORT

GRUPY KAPITAŁOWEJ
ULMA Construccion Polska S.A.

ZA I KWARTAŁ ZAKOŃCZONY DNIA 31 MARCA 2018 R.



From the beginning of your projects



GRUPA KAPITAŁOWA
ULMA Construccion Polska S.A.
INFORMACJE OGÓLNE



Przedmiot działalności

Przedmiotem działalności Grupy Kapitałowej ULMA Construccion Polska S.A. (zwanej dalej Grupą) są:

- dzierżawa i sprzedaż rusztowań i deskowań budowlanych,
- wykonywanie na zlecenie projektów zastosowań deskowań i rusztowań,
- eksport usług budowlanych świadczonych przez spółki Grupy,
- sprzedaż materiałów i surowców budowlanych oraz akcesoriów do betonu,
- działalność transportowa, sprzętowa i remontowa, w tym sprzedaż i dzierżawa sprzętu budowlanego.

Jednostka dominująca ULMA Construccion Polska S.A. jest spółką akcyjną (Spółka). Spółka rozpoczęła działalność 14 lutego 1989 roku pod nazwą Bauma Sp. z o.o., jako spółka z ograniczoną odpowiedzialnością (z o.o.) i została zarejestrowana w Rep. Nr A.II – 2791. Dnia 15 września 1995 roku została przekształcona w spółkę akcyjną zawiązaną aktem notarialnym przed notariuszem Robertem Dorem w Kancelarii Notarialnej w Warszawie i zarejestrowana w Rep. Nr A 5500/95. W dniu 29 października 2001 roku Sąd Rejonowy w Warszawie, XIV wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego dokonał wpisu Spółki do Rejestru Przedsiębiorców pod numerem KRS 0000055818. W dniu 6 listopada 2006 Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy, w Uchwale numer 1, postanowiło dokonać zmiany nazwy Spółki z dotychczasowej nazwy BAUMA S.A. na ULMA Construccion Polska S.A. Stosowny wpis do Krajowego Rejestru Sądowego został dokonany w dniu 14 listopada 2006 r.

Siedziba

ULMA Construccion Polska S.A.

(jednostka dominująca Grupy Kapitałowej ULMA Construccion Polska S.A.)

Koszajec 50

05-840 Brwinów

Podmiot dominujący i skład Grupy

Kontrolę nad Grupą ULMA Construccion Polska S.A. sprawuje ULMA C y E, S. Coop. z siedzibą w Hiszpanii, która posiada 75,49% akcji Spółki. Pozostałe 24,51% akcji znajduje się w posiadaniu wielu akcjonariuszy.

W skład Grupy ULMA Construccion Polska S.A. wchodzi następujące podmioty:

- ULMA Construccion Polska S.A. - **podmiot dominujący** Grupy Kapitałowej pełniący rolę zarządczo-administracyjną dla całej Grupy oraz odpowiedzialny za działania handlowe w zakresie produktów i usług oferowanych przez Grupę Kapitałową na rynku krajowym oraz na wybranych rynkach zagranicznych,
- ULMA Opałubka Ukraina sp. z o.o. - **spółka zależna** odpowiedzialna za działania handlowe w zakresie produktów i usług oferowanych przez Grupę Kapitałową na rynku ukraińskim,
- ULMA Opałubka Kazachstan sp. z o.o. - **spółka zależna** odpowiedzialna za działania handlowe w zakresie produktów i usług oferowanych przez Grupę Kapitałową na rynku kazachskim.
- ULMA Construccion BALTIC sp. z o.o. - **spółka zależna** odpowiedzialna za działania handlowe w zakresie produktów i usług oferowanych przez Grupę Kapitałową w krajach bałtyckich (Litwa oraz Łotwa).



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

| Skład organów nadzorczych i zarządczych na dzień 31.03.2018 roku oraz na dzień zatwierdzenia sprawozdania do publikacji

| Rada Nadzorcza

Skład Rady Nadzorczej Spółki na dzień 31.03.2018 oraz na dzień zatwierdzenia sprawozdania do publikacji:

Aitor Ayastuy Ayastuy	Przewodniczący Rady Nadzorczej
Iñaki Irizar Moyua	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
Rafael Anduaga Lazcanoiturburu	Członek Rady Nadzorczej
Andrzej Kozłowski	Członek Rady Nadzorczej
Michał Markowski	Członek Rady Nadzorczej

| Komitet Audytu

Michał Markowski	Przewodniczący Komitetu
Aitor Ayastuy Ayastuy	Członek Komitetu
Rafael Anduaga Lazcanoiturburu	Członek Komitetu

| Zarząd

Rodolfo Carlos Muñiz Urdampilleta	Prezes Zarządu
Krzysztof Orzełowski	Członek Zarządu
Ander Ollo Odriozola	Członek Zarządu
Andrzej Sterczyński	Członek Zarządu

| Biegły rewident

Ernst & Young Audyt Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.
Rondo ONZ 1

00-124 Warszawa

Spółka wpisana jest na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod pozycją 130.



| Banki

mBANK (d.BRE Bank S.A.)

PEKAO S.A.

BGŻ BNP PARIBAS S.A.

PKO Bank Polski S.A.

Banco de SABADELL (Hiszpania)

| Notowania na giełdach

Spółka notowana jest na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie („GPW”).

Symbol na GPW: ULM.



GRUPA KAPITAŁOWA
ULMA Construccion Polska S.A.

SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE
FINANSOWE
ZA I KWARTAŁ ZAKOŃCZONY DNIA 31 MARCA 2018 R.



I Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

Stan na dzień:

	31.03.2018 (nie badane)	31.12.2017 (badane)	31.03.2017 (nie badane)
AKTYWA			
I. Aktywa trwałe (długoterminowe)			
1. Rzeczowe aktywa trwałe	215 767	210 073	202 712
2. Wartości niematerialne	347	400	176
3. Udziały w jednostkach stowarzyszonych	1 188	1 155	-
4. Inne aktywa trwałe	3 943	3 957	3 999
5. Należności długoterminowe	-	-	935
6. Aktywa z tytułu podatku odroczonego	1 541	1 347	1 091
Aktywa trwałe (długoterminowe) razem	222 786	216 932	208 913
II. Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)			
1. Zapasy	4 602	5 710	4 725
2. Należności handlowe oraz pozostałe należności	82 697	86 532	82 046
3. Należności z tytułu podatku dochodowego	576	1 220	651
4. Pochodne instrumenty finansowe	7	-	4
5. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	38 228	25 802	47 456
Aktywa obrotowe (krótkoterminowe) razem	126 110	119 264	134 882
Aktywa razem	348 896	336 196	343 795

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



Stan na dzień:

	31.03.2018 (nie badane)	31.12.2017 (badane)	31.03.2017 (nie badane)
KAPITAŁY WŁASNE I ZOBOWIĄZANIA			
I. Kapitał własny			
1. Kapitał podstawowy	10 511	10 511	10 511
2. Kapitał zapasowy - nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	114 990	114 990	114 990
3. Różnice kursowe z konsolidacji	(15 873)	(16 456)	(14 034)
4. Zatrzymane zyski, w tym:	194 879	186 780	191 423
a) Zysk (strata) netto okresu obrotowego	9 314	24 225	488
Kapitał własny razem	304 507	295 825	302 890
II. Zobowiązania			
1. Zobowiązania długoterminowe			
a. Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku	2 305	2 448	1 624
b. Zobowiązania długoterminowe z tytułu świadczeń emerytalnych	173	173	144
Zobowiązania długoterminowe razem	2 478	2 621	1 768
2. Zobowiązania krótkoterminowe			
a. Kredyty bankowe	-	410	-
b. Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu świadczeń emerytalnych	51	51	41
c. Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu factoringu zobowiązań handlowych	3 301	2 936	3 546
d. Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	552	365	757
e. Pochodne instrumenty finansowe	-	64	-
f. Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	38 007	33 924	34 793
Zobowiązania krótkoterminowe razem	41 911	37 750	39 137
Zobowiązania razem	44 389	40 371	40 905
Kapitał własny i zobowiązania razem	348 896	336 196	343 795

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



Skonsolidowany rachunek zysków i strat oraz inne całkowite dochody

	I kwartał 2018 r.	I kwartał 2017 r. (dane przekształcone)
Przychody ze sprzedaży	49 746	40 486
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	(32 506)	(34 731)
I. Zysk brutto ze sprzedaży	17 240	5 755
Koszty sprzedaży i marketingu	(670)	(945)
Koszty ogólnego zarządu	(4 069)	(3 644)
Pozostałe przychody operacyjne	255	744
Pozostałe koszty operacyjne	(1 505)	(809)
II. Zysk (strata) na poziomie operacyjnym	11 251	1 101
Przychody finansowe	463	338
Koszty finansowe	(66)	(506)
<i>Koszty finansowe netto</i>	<i>397</i>	<i>(168)</i>
Udział w zyskach (stratach) w spółkach stowarzyszonych	33	-
III. Zysk (strata) przed opodatkowaniem	11 681	933
Podatek dochodowy bieżący	(2 438)	(1 587)
Podatek dochodowy odroczony	71	1 142
IV. Zysk (strata) netto okresu obrotowego	9 314	488
Inne całkowite dochody netto podlegające przeklasyfikowaniu do zysku/(straty) w kolejnych okresach sprawozdawczych		
Różnice kursowe z przeliczenia sprawozdań zagranicznych jednostek	583	(260)
Podatek dochodowy odnoszący się do pozycji innych całkowitych dochodów	-	197
V. Całkowity dochód okresu obrotowego	9 897	425
Zysk netto przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej	9 314	488
Zysk netto przypadający na udziały niekontrolujące	-	-
Całkowite dochody okresu obrotowego przypadające na akcjonariuszy jednostki dominującej	9 897	425
Całkowite dochody okresu obrotowego przypadające na udziały niekontrolujące	-	-
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	5 255 632	5 255 632
Podstawowy i rozwodniony zysk (strata) przypadający na jedną akcję w okresie obrotowym (w zł na jedną akcję)	1,77	0,09



I Sprawozdanie ze zmian w skonsolidowanym kapitale własnym

Wyszczególnienie	Kapitał podstawowy w wartości nominalnej	Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	Różnice kursowe z konsolidacji	Zatrzymane zyski	Razem kapitał własny
Stan na 1 stycznia 2017 r.	10 511	114 990	(13 971)	190 935	302 465
Całkowite dochody w 2017 roku	-	-	(2 485)	24 225	21 740
Wypłata dywidendy	-	-	-	(28 380)	(28 380)
Stan na 31 grudnia 2017 r. (dane zaraportowane)	10 511	114 990	(16 456)	186 780	295 825
Korekta z tytułu wdrożenia MSSF 9	-	-	-	(1 215)	(1 215)
Stan na 1 stycznia 2018 r. (dane przekształcone)	10 511	114 990	(16 456)	185 565	294 610
Całkowite dochody w okresie I kwartału 2018 r.	-	-	583	9 314	9 897
Stan na 31 marca 2018 r.	10 511	114 990	(15 873)	194 879	304 507

Wyszczególnienie	Kapitał podstawowy w wartości nominalnej	Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	Różnice kursowe z konsolidacji	Zatrzymane zyski	Razem kapitał własny
Stan na 1 stycznia 2017 r.	10 511	114 990	(13 971)	190 935	302 465
Całkowite dochody w okresie I kwartału 2017 r.	-	-	(63)	488	425
Stan na 31 marca 2017 r.	10 511	114 990	(14 034)	191 423	302 890

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



Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

	I kwartał 2018 r.	I kwartał 2017 r.
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej		
Zysk netto okresu obrotowego	9 314	488
Korekty:		
- Podatek dochodowy	2 368	445
- Amortyzacja środków trwałych	7 908	11 798
- Amortyzacja wartości niematerialnych	59	25
- Wartość netto sprzedanych szalunków – środków trwałych	127	903
- (Zyski)/straty z tytułu zmian wartości godziwej instrumentów finansowych	(71)	(16)
- Zmiana wartości udziałów w jednostkach powiązanych	(33)	-
- Odsetki otrzymane	(337)	(338)
- Koszty odsetek	27	-
- (Zyski)/Straty z tytułu różnic kursowych	(205)	(144)
Zmiany stanu kapitału obrotowego:		
- Zapasy	1 108	(1 095)
- Należności handlowe oraz pozostałe należności	2 398	567
- Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	4 448	8 115
	27 111	20 748
Nabycie szalunków	(12 773)	(9 338)
Podatek dochodowy zapłacony	(1 607)	(860)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	12 731	10 550
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej		
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych	(496)	(214)
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	6	12
Nabycie wartości niematerialnych i prawnych	(5)	-
Odsetki otrzymane	337	338
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(158)	136
Przepływy pieniężne z działalności finansowej		
Splata kredytów i pożyczek	(410)	-
Odsetki zapłacone	(27)	-
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(437)	-
Zwiększenie/(Zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych	12 136	10 686
Stan środków pieniężnych na początek okresu	25 802	36 948
(Straty)/Zyski kursowe z tytułu wyceny środków	290	(178)
Stan środków pieniężnych na koniec okresu	38 228	47 456



GRUPA KAPITAŁOWA
ULMA Construccion Polska S.A.
INFORMACJA DODATKOWA
DO SKONSOLIDOWANEGO
SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO



Noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego

I Oświadczenie o zgodności oraz ogólne zasady sporządzania

Niniejsze skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2018 r. zostało sporządzone zgodnie z wymaganiami MSR 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa” oraz Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (tekst jednolity: DZ. U. 2014 r. poz. 133 z późn. zmianami) i przedstawia sytuację finansową Grupy Kapitałowej ULMA Construcción Polska S.A. na dzień 31 marca 2018 roku, wyniki jej działalności oraz przepływy pieniężne za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2018 roku.

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Spółki Grupy w dającej się przewidzieć przyszłości. Na dzień zatwierdzenia niniejszego skróconego sprawozdania finansowego do publikacji nie stwierdza się istnienia okoliczności wskazujących na zagrożenie kontynuowania działalności przez Spółki Grupy.

Czas trwania Jednostki Dominującej oraz jednostek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej ULMA Construcción Polska S.A. jest nieoznaczony.

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe jest przedstawione w złotych („PLN”), a wszystkie wartości, o ile nie wskazano inaczej, podane są w tysiącach PLN.

Przygotowując śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe, Grupa stosowała te same zasady rachunkowości, co opisane w zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym na 31 grudnia 2017 r. Śródroczne sprawozdanie finansowe na 31 marca 2018 r. powinno być czytane razem ze zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym na 31 grudnia 2017 r.

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd w dniu 16 maja 2018 r.

Przekształcenie danych porównawczych

Grupa dokonała przekształcenia danych porównawczych za I kwartał rok 2017. Korekta dotyczy:

- Reklasyfikacji wartości odpisów aktualizujących wartość należności (utworzenie i rozwiązanie) oraz wartości spisanych należności z tytułu dostaw i usług w łącznej wartości 642 tys. zł uprzednio ujmowanych w pozycji „Koszty sprzedaży i marketingu” do pozycji „Pozostałe koszty operacyjne”,
- Skompensowania wartości niektórych ściśle ze sobą powiązanych ruchów majątku trwałego w grupie szalunki wykazywanych uprzednio rozłącznie w pozycjach „Pozostałe przychody operacyjne” i „Pozostałe koszty operacyjne” w celu pokazania łącznego efektu zarządzania majątkiem trwałym Grupy. Kwota kompensaty wynosi 115 tys. zł.

Powyższe korekty nie miały wpływu na wynik operacyjny Grupy za I kwartał 2017 r.



Poza tym, w związku z wdrożeniem postanowień MSSF 9, Grupa pod datą 1 stycznia 2018 r. ujęła w pozycji „Zatrzymane Zyski” kwotę dodatkowego odpisu aktualizującego wartość należności z tytułu dostaw i usług w wysokości 1 437 tys. zł skorygowaną o wartość aktywów z tytułu podatku odroczonego w wysokości 222 tys. zł.

Łączna kwota zmniejszenia pozycji „Zatrzymane zyski” wynosi 1 215 tys. zł - jest to jednocześnie różnica pomiędzy wartością kapitałów własnych Grupy zaraportowaną w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej na dzień 31 grudnia 2017 r., a wartością kapitałów własnych Grupy na dzień 1 stycznia 2018 r.

I Kursy wymiany walut i inflacja

	Średnie kursy wymiany złotego opublikowane przez NBP				Zmiana indeksu cen towarów i usług konsumpcyjnych opublikowana przez Główny Urząd Statystyczny
	UAH (hrywna - Ukraina)	RON (leja Rumunia)	KZT (tenge Kazachstan)	EUR (euro)	
31 marca 2018 r.	0,1298	0,9034	0,010631	4,2085	1,5%
31 grudnia 2017 r.	0,1236	0,8953	0,010633	4,1709	2,0%
31 marca 2017r.	0,1460	0,9277	0,012464	4,2198	2,0%



Dodatkowe informacje do raportu kwartalnego

Kwota i rodzaj pozycji wpływających na aktywa, zobowiązania, kapitał własny, wynik netto lub przepływy pieniężne, które są nietypowe ze względu na ich rodzaj, wartość lub częstotliwość

W okresie I kwartału 2018 roku nie wystąpiły tego typu operacje.

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

I Otoczenie rynkowe w Polsce

Dane makroekonomiczne dla przemysłu i budownictwa opublikowane za I kwartał 2018 r. wskazują na utrzymanie pozytywnych tendencji w gospodarce z roku ubiegłego.

W marcu 2018 r. **produkcja sprzedana przemysłu** była wyższa o 1,8% w porównaniu z marcem 2017 r., a **produkcja budowlano-montażowa** – o 16,2%. W okresie styczeń - marzec br. produkcja sprzedana przemysłu była o 5,6% wyższa w porównaniu z analogicznym okresem ub. roku, kiedy notowano wzrost o 7,3%, natomiast produkcja budowlano-montażowa była o 26,1% wyższa niż przed rokiem, kiedy notowano wzrost o 3,9%. Te pozytywne tendencje w gospodarce Polski wpłynęły na **PKB**, który w I kw. 2018 r. wzrósł o 5,1% licząc rok do roku (*źródło: szacunki GUS*).

Szczególne wzrosty widać w **budownictwie niemieszkaniowym** (wzrost o 28,8% w porównaniu z I kwartałem w roku ubiegłym), a zwłaszcza w segmencie obejmującym budynki transportu i łączności (wzrost o 94,3% kw. / kw.), budynki biurowe (wzrost o 40% kw. / kw.), a także obiekty kulturalne, edukacyjne i opieki medycznej (wzrost o 41% kw. / kw.).

Duża ilość inwestycji realizowanych w **sektorze infrastrukturalnym** spowodowała, iż w tym segmencie budownictwa wzrost wyniósł 33,5% w porównaniu z I kwartałem w roku ubiegłym. Wzrosty te dotyczą zwłaszcza budownictwa kolejowego (wzrost o 109,3% kw. / kw.) oraz drogowego (wzrost o 41,5% kw. / kw.). W najbardziej interesującym z punktu widzenia Grupy sektorze obejmującym budowę mostów, estakad i wiaduktów odnotowano wzrost o 33,6% w ujęciu kw. / kw.

Bardzo dobra sytuacja utrzymuje się także w **budownictwie mieszkaniowym**. Ilość nowych inwestycji oraz mieszkań oddanych do użytku nadal rośnie. W pierwszym kwartale 2018 r. odnotowano wzrost o 18,1% w porównaniu do I kwartału 2017 r..

Dobra sytuacja utrzymuje się również w **budownictwie przemysłowym**. W segmencie obejmującym budynki przemysłowe i magazynowe odnotowano wzrosty o 30,4% kw. / kw., natomiast w przypadku



kompleksowych budowli na terenach przemysłowych wzrost wyniósł 11,6% kw. / kw., a budowli wodnych – 15,7% kw. / kw.

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

Analiza danych rynkowych z zakresu ULMA (mln zł) - GUS/PMR			
Sektor	I kwartał 2018	I kwartał 2017	% kw./kw.
Sektor mieszkaniowy	3 193	2 704	18,1%
Sektor niemieszkaniowy	3 800	2 966	28,1%
Sektor inżynieryjny (mosty, wiadukty, estakady, tunele)	401	300	33,6%
Sektor przemysłowy	3 981	3 206	24,2%
Razem sektory obsługiwane przez ULMA CONSTRUCCION POLSKA S. A.	11 375	9 176	24,0%

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

I Otoczenie rynkowe za granicą

Na Ukrainie w I kwartale 2018 r. dynamika PKB była pozytywna i wyniosła 2,3% kw./ kw., wobec 1,3% odnotowanego w analogicznym okresie poprzedniego roku. W analizowanym okresie dynamika wzrostu produkcji przemysłowej wzrosła do 2,4% kw. / kw., a wskaźnik wzrostu produkcji budowlano-montażowej w odnotował niewielki spadek w wysokości -0,3% kw. / kw. Główną przyczyną tego zjawiska była przedłużająca się zima, która opóźniła uruchomienie niektórych projektów.

W analizowanym okresie wzrosły odnotowano w sektorze, **niemieszkaniowym**, który zanotował w tym okresie wzrost o 4,4% kw./ kw. W sektorze **Inżynieryjnym** oraz **mieszkaniowym** zanotowano spadki o odpowiednio 0,5% i 3,5% kw. / kw.

Już w przeciągu 2016 i 2017 roku obserwowano postępującą stabilizację sytuacji gospodarczej Ukrainy znajdującą odzwierciedlenie w dodatnich wartościach niemal wszystkich istotnych wskaźników makroekonomicznych. Pierwszy kwartał bieżącego roku jest zawsze dość trudny dla budownictwa ze względu na zjawisko sezonowości, jednak ilość uruchamianych na Ukrainie nowych projektów, szczególnie z sektora nie mieszkaniowego, pozwalają pozytywnie myśleć o rynku deskowań i rusztowań w tym kraju w ciągu najbliższych miesięcy.

KAZACHSTAN

W Kazachstanie w I kwartale 2018 r. dynamika PKB wyniosła 4,1% kw./ kw., a dynamika produkcji przemysłowej ukształtowała się na poziomie 5,3% kw./ kw. wskazując pozytywne tendencje. Z kolei w analizowanym okresie dynamika produkcji budowlano-montażowej wyniosła 5,9% kw. / kw. Najwyższy wzrost odnotowano w sektorze **mieszkaniowym** (34,2% kw. / kw.) oraz w sektorze **inżynieryjnym** (12,4% kw / kw.). Natomiast sektor **niemieszkaniowy** praktycznie nie odnotował zmian w stosunku do analogicznego okresu poprzedniego roku.



Powyższe dane wskazują, że rok 2018 będzie dla gospodarki Kazachstanu lepszy niż poprzednie dwa lata. Widać jednocześnie, że produkcja budowlano-montażowa dorównała, a nawet przekroczyła, dynamikę produkcji przemysłowej, co jest czynnikiem oczekiwanym i znanym z przeszłości. Daje to pozytywne przesłanki również co do rozwoju budownictwa na kolejne kwartały. Nadal utrzymuje się duży udział firm rosyjskich wśród dostawców desekowań. Firmy te są zwolnione z cła importowego, a dodatkowo cena ich produktów wyrażona w lokalnej walucie Tenge uległa tylko niewielkiej zmianie w ciągu ostatnich 3 lat podczas, gdy cena produktów pochodzących z Europy wzrosła znacznie na skutek dewaluacji Tenge.

LITWA

Na Litwie w ciągu całego 2017 r. dynamika PKB wyniosła 3,8% r/r dynamika produkcji przemysłowej wyniosła 6,9% r/r. a dynamika produkcji budowlano-montażowej w całym 2017 roku wyniosła 9,2% r/r, (w tym **sektor inżynieryjny** 15,5% r/r, **sektor niemieszkaniowy** 11,9% r/r, a **sektor mieszkaniowy** – 8,3% r/r). Dynamika produkcji przemysłowej w pierwszym kwartale wyniosła 5,9% kw. / kw.

(źródło: dane wg PMR, obserwacje własne)

Rentowność operacyjna

W okresie I kwartału 2018 roku Grupa Kapitałowa uzyskała dodatni wynik na działalności operacyjnej, który wyniósł 11 251 tys. zł wobec dodatniego wyniku w wysokości 1 101 tys. zł osiągniętego w analogicznym okresie poprzedniego roku.

Podstawowe wielkości związane z EBIT (zysk operacyjny) oraz EBITDA (zysk operacyjny + amortyzacja) w analizowanych okresach kształtowały się następująco:

	I kwartał 2018 r.	2017 r.	I kwartał 2017 r.
Sprzedaż	49 746	201 294	40 486
EBIT	11 251	30 980	1 101
% do sprzedaży	22,62	15,39	2,72
Amortyzacja	7 967	44 396	11 823
EBITDA	19 218	75 376	12 924
% do sprzedaży	38,64	37,45	31,92

W okresie I kwartału 2018 roku Grupa Kapitałowa zanotowała wzrost EBITDA w ujęciu absolutnym o 6 294 tys. zł w stosunku do poziomu osiągniętego w okresie I kwartału 2017 r. powodując wzrost wskaźnika EBITDA wyrażonego jako procent do sprzedaży o 6,72 punktu procentowego. Przyczyniły się do tego sprzyjające otoczenie rynkowe w Polsce, o którym mowa na wstępie, zdynamizowanie aktywności gospodarczej na Ukrainie, jak również konsekwentna polityka Zarządu w zakresie kontroli kosztów działalności spółce „matce” oraz w spółkach zależnych Grupy Kapitałowej.

W I kwartale 2018 roku Grupa Kapitałowa utworzyła odpisy aktualizujące należności oraz dokonała spisania należności handlowych w wysokości 1 505 tys. zł wobec 642 tys. zł w analogicznym okresie poprzedniego roku (ujęte w pozycji „Pozostałe koszty operacyjne”). Wzrost w tej pozycji spowodowany jest objęciem odpisami niektórych należności pochodzących z rynku rynków zagranicznych (Łotwa) – o czym mowa szerzej na st. 28.



W I kwartale 2018 r. Grupa Kapitałowa nie tworzyła odpisów aktualizujących wartość zapasów ani odpisów aktualizujących z tytułu utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych lub wartości niematerialnych. Nie miało również miejsca odwrócenie takich odpisów.

W IV kwartale 2017 roku (od 1 października 2017 roku) na podstawie bieżących szacunków Spółka dominująca dokonała weryfikacji przyjętych okresów ekonomicznej użyteczności środków trwałych zaliczanych do grupy systemy szalunkowe i w efekcie obniżyła wysokość stawek amortyzacyjnych. Wprowadzone zmiany spowodowały w I kwartale 2018 r. zmniejszenie kosztów amortyzacji dla tej grupy środków trwałych o kwotę 4.771 tys. zł w stosunku do kalkulacji, gdyby zmiana stawek nie wystąpiła.

I Transakcje zabezpieczające przed ryzykiem kursowym

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

W ramach działań handlowych Grupa Kapitałowa aktywna jest na rynkach eksportowych, szczególnie na Ukrainie, Litwie i w Kazachstanie, gdzie działalność gospodarcza prowadzona jest przez podmioty zależne Ulma Opałubka Ukraina sp. z o.o., Ulma 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.

I Koszty finansowe oraz inne całkowite dochody

Zmiany kursów walut spowodowały zwiększenie kapitału własnego Grupy w okresie I kwartału 2018 r. o kwotę 583 tys. zł. Kwota powyższa wykazana w pozycji Inne całkowite dochody obejmuje:

- Różnice kursowe dodatnie z przeliczenia sprawozdań finansowych jednostek zagranicznych w kwocie – 463 tys. zł,
- Różnice kursowe dodatnie z wyceny pożyczek wewnątrzgrupowych ujmowanych zgodnie z MSR 21 jako inwestycje netto w jednostkach zagranicznych w kwocie – 120 tys. zł

W I kwartale 2018 r. Grupa Kapitałowa nie tworzyła odpisów aktualizujących z tytułu utraty wartości aktywów finansowych ani nie odwracała takich odpisów.

W jednostkowym sprawozdaniu finansowym ULMA Construccion Polska S.A. za I kwartał 2017 roku utworzono odpis aktualizujący wartość udziałów w jednostce stowarzyszonej ULMA Cofraje Rumunia w wysokości 450 tys. zł. Łączna kwota odpisu aktualizującego z tego tytułu na dzień 31 marca 2017 r. wynosiła



1 212 tys. zł (na dzień 31 grudnia 2017 roku oraz na dzień 31 marca 2018 roku ww. odpis aktualizujący wynosi 2 562 tys. zł).

Wynik finansowy netto

Po uwzględnieniu podatku dochodowego Grupa Kapitałowa uzyskała w okresie I kwartału 2018 roku dodatni wynik finansowy netto w wysokości 9 314 tys. zł wobec 488 tys. zł dodatniego wyniku finansowego netto osiągniętego w analogicznym okresie ubiegłego roku.

Przepływy pieniężne

Skrócone sprawozdanie z przepływów pieniężnych Grupy w analizowanych okresach prezentuje poniższa tabela:

	I kwartał 2018 r.	I kwartał 2017 r.
Zysk (strata) netto	9 314	488
Amortyzacja	7 967	11 823
Razem nadwyżka finansowa	17 281	12 311
Pozostałe elementy przepływów netto z działalności operacyjnej	(4 550)	(1 761)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	12 731	10 550
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(158)	136
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(437)	-
Środki pieniężne netto	12 136	10 686

Przepływy z działalności operacyjnej

W okresie I kwartału 2018 roku, Grupa Kapitałowa osiągnęła dodatnią nadwyżkę finansową (zysk netto + amortyzacja), która wyniosła 17 281 tys. zł.

W tym samym okresie Środki pieniężne z działalności operacyjnej wyniosły 12 731 tys. zł wobec 10 550 tys. zł w analogicznym okresie poprzedniego roku.

W okresie I kwartału 2018 roku Grupa Kapitałowa dokonała zakupów inwestycyjnych w grupie szalunków i rusztowań głównie w celu uzupełnienia portfolio oferowanych produktów niezbędnych dla zapewnienia obsługi na rosnącym od 2017 roku rynku budowlanym w tym w szczególności w segmencie mostowym. W rezultacie wydatki inwestycyjne w okresie I kwartału 2018 roku związane z nabywaniem rzeczowych aktywów trwałych w grupie systemy szalunkowe i rusztowania wyniosły 12 773 tys. zł wobec 9 338 tys. zł w analogicznym okresie 2017 r.

Przepływy z działalności inwestycyjnej

Na przepływy z działalności inwestycyjnej składają się głównie wpływy z tytułu otrzymanych odsetek od pożyczki udzielonej podmiotowi dominującemu oraz wydatki związane z zakupami pozostałych środków trwałych (hale namiotowe dla potrzeb Centrów Logistycznych, maszyny i urządzenia do czyszczenia i napraw szalunków oraz sprzęt komputerowy).



Przepływy z działalności finansowej

W I kwartale 2018 roku Grupa poniosła wydatki z tytułu spłaty kredytu krótkoterminowego przez spółkę zależną na Ukrainie oraz z tytułu zapłaty odsetek od ww. kredytu.

W rezultacie powyższych zjawisk w okresie I kwartału 2018 roku Grupa zanotowała zwiększenie o 12 136 tys. zł stanu środków pieniężnych, do poziomu 38 228 tys. zł wg stanu na 31 marca 2018 roku.

Informacje o zatrudnieniu

Podstawowe informacje o średnim zatrudnieniu w Grupie Kapitałowej oraz w podmiocie dominującym przedstawiono w poniższej tabeli.

	I kwartał 2018 r.	2017 r.	I kwartał 2017 r.
ULMA Construccion Polska S.A.	275	250	240
Grupa Kapitałowa ULMA Construccion Polska S.A.	342	327	317

Objaśnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności emitenta w prezentowanym okresie

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

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

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

W okresie I kwartału 2018 roku nie wystąpiły tego typu operacje.

Informacje dotyczące wypłaconej (lub zadeklarowanej) dywidendy, łącznie i w przeliczeniu na jedną akcję, z podziałem na akcje zwykłe i uprzywilejowane.

Zgodnie z Uchwałą nr 7 WZA ULMA Construccion Polska S.A. z dnia 27 kwietnia 2018 roku, zysk netto za rok obrotowy 2017 w kwocie 18 350 994,77 zł oraz część niepodzielonego zysku z lat ubiegłych w wysokości 1 672 963,15 zł, w łącznej kwocie 20 023 957,92 zł zostały przeznaczone do wypłaty akcjonariuszom w formie dywidendy, tj. w kwocie 3,81 zł brutto na jedną akcję.

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

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



Wskazanie zdarzeń, które wystąpiły po dniu, na który sporządzono skrócone kwartalne sprawozdanie finansowe, nieujętych w tym sprawozdaniu, a mogących w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe Grupy Kapitałowej ULMA Construccion Polska S.A.

Nie wystąpiły tego typu zdarzenia.

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.

Informacje dotyczące przychodów i wyników przypadających na poszczególne segmenty branżowe lub geograficzne, określone zgodnie z MSR, w zależności od tego, który podział segmentów jest podziałem podstawowym

Grupa Kapitałowa ULMA Construccion Polska S.A. wyodrębnia dwa podstawowe segmenty w swojej działalności gospodarczej:

- obsługa budów – segment obejmujący wynajem systemów szalunkowych i rusztowań wraz z szeroko rozumianą obsługą logistyczną oraz rozliczeniem budowy na zakończenie kontraktu,
- sprzedaż materiałów budowlanych – segment obejmujący sprzedaż systemów szalunkowych stanowiących składniki majątku trwałego (środki trwałe) i obrotowego (produkty i towary) Grupy Kapitałowej oraz innych materiałów budowlanych.

Wyniki segmentów kształtowały się następująco:

I kwartał 2018 r. – okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2018 r.

Opis pozycji	Obsługa budów	Sprzedaż materiałów budowlanych	Grupa Kapitałowa
łącznie przychody ze sprzedaży	45 256	7 629	52 885
Sprzedaż wewnętrzna	(78)	(3 061)	(3 139)
Przychody ze sprzedaży	45 178	4 568	49 746
Koszty operacyjne bez amortyzacji	(26 528)	(6 207)	(32 735)
Koszty obrotów wewnętrznych	18	2 189	2 207
Skonsolidowane koszty operacyjne bez amortyzacji	(26 510)	(4 018)	(30 528)
EBITDA	18 668	550	19 218



I kwartał 2017 r. – okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2017 r.

Opis pozycji	Obsługa budów	Sprzedaż materiałów budowlanych	Grupa Kapitałowa
Łącznie przychody ze sprzedaży	36 666	7 399	44 065
Sprzedaż wewnętrzna	(95)	(3 484)	(3 579)
Przychody ze sprzedaży	36 571	3 915	40 486
Koszty operacyjne bez amortyzacji	(24 442)	(5 395)	(29 837)
Koszty obrotów wewnętrznych	13	2 262	2 275
Skonsolidowane koszty operacyjne bez amortyzacji	(24 429)	(3 133)	(27 562)
EBITDA	12 142	782	12 924

Uzgodnienie zysku (straty) na poziomie operacyjnym do wyniku finansowego netto Grupy przedstawiono poniżej.

	I kwartał 2018 r.	I kwartał 2017 r.
EBITDA	19 218	12 924
Amortyzacja	(7 967)	(11 823)
Przychody z tytułu odsetek	337	338
Pozostałe przychody finansowe	126	-
Koszty z tytułu odsetek	(27)	-
Pozostałe koszty finansowe	(39)	(506)
Udział w wynikach podmiotów stowarzyszonych	33	-
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	11 681	933
Podatek dochodowy	(2 367)	(445)
Zysk (strata) netto	9 314	488



Przeliczenie wybranych danych finansowych na euro

WYSZCZEGÓLNIENIE	w tys. zł		w tys. EUR	
	I kwartał 2018 r.	I kwartał 2017 r.	I kwartał 2018 r.	I kwartał 2017 r.
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	49 746	40 486	11 898	9 362
Wynik z działalności operacyjnej	11 251	1 101	2 691	254
Wynik przed opodatkowaniem	11 681	933	2 794	216
Wynik netto	9 314	488	2 228	113
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	12 731	10 550	3 045	2 439
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(158)	136	(38)	32
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(437)	-	(104)	-
Przepływy pieniężne netto	12 136	10 686	2 903	2 471
Rozwodniony zysk na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	1,77	0,09	0,43	0,02
Podstawowy zysk na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	1,77	0,09	0,43	0,02
	31.03.2018 r.	31.12.2017 r.	31.03.2018	31.12.2017 r.
Aktywa razem	348 896	336 196	82 902	80 605
Zobowiązania	44 389	40 371	10 547	9 679
Zobowiązania długoterminowe	2 478	2 621	589	628
Zobowiązania krótkoterminowe	41 911	37 750	9 958	9 051
Kapitał własny	304 507	295 825	72 355	70 926
Kapitał podstawowy	10 511	10 511	2 498	2 520
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 księgowa na jedną akcję (w zł/ EUR)	57,94	56,29	13,77	13,50

Poszczególne pozycje aktywów oraz kapitałów własnych i zobowiązań zostały przeliczone na EUR przy zastosowaniu średnich kursów walut ogłoszonych przez Prezesa NBP, obowiązujących na dzień bilansowy. Średni kurs EUR na dzień 31 marca 2018 r. wynosił 4,2085 zł, a na dzień 31 grudnia 2017 r. 4,1709 zł.

Przy przeliczaniu pozycji sprawozdania z całkowitych dochodów oraz pozycji rachunku przepływów pieniężnych zastosowano kurs stanowiący średnią arytmetyczną kursów obowiązujących w danym okresie, czyli dane za okres 1.01. – 31.03.2018 r. przeliczono wg kursu = 4,1811 zł/EUR, dane za analogiczny okres 2017 r. przeliczono wg kursu = 4,3246 zł/EUR.

Opis organizacji Grupy Kapitałowej ULMA Construcción Polska S.A., ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji

Kontrolę nad Grupą sprawuje ULMA C y E, S. Coop. z siedzibą w Hiszpanii, która według stanu na dzień 31 marca 2018 roku posiada 75,49 % akcji Spółki. Pozostałe 24,51 % akcji znajduje się w posiadaniu wielu akcjonariuszy.

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



W skład Grupy Kapitałowej ULMA Construccion Polska S.A. wchodzi następujące spółki:

Podmiot dominujący:

- **ULMA Construccion Polska S.A.** spółka prawa handlowego z siedzibą w Koszajcu 50, gm. Brwinów. W dniu 15.09.1995 r. na podstawie uchwały Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników przekształcona została ze spółki z ograniczoną odpowiedzialnością w spółkę akcyjną (Akt Notarialny z dnia 15.09.1995 r., Rep. A nr 5500/95). Została wpisana do Rejestru Przedsiębiorców przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy XX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000055818.

Podmioty zależne:

- **ULMA Opałubka Ukraina sp. z o.o.** z siedzibą w Kijowie przy ul. Gnata Juri 9, powstała 18.07.2001 r. Została zarejestrowana w Swiatoszynskim Oddziale Administracji Państwowej dla miasta Kijowa pod nr 5878/01 i otrzymała kod identyfikacyjny 31563803. Przedmiotem działalności spółki jest sprzedaż i dzierżawa deskowań, sprzedaż materiałów budowlanych. Udział emitenta w kapitale oraz w całkowitej liczbie głosów wynosi 100%.
- **ULMA Opałubka Kazachstan sp. z o.o.** z siedzibą w Astanie przy ul. 101, Sektor 55, Biuro 201-202. Jej strategicznym celem jest rozwój podstawowej działalności Grupy Kapitałowej tj. wynajmu systemów szalunkowych i rusztowań oraz rozpowszechnienie wiedzy z zakresu zastosowania technologii szalunkowej w procesie budowlanym na terenie Kazachstanu. Udział emitenta w kapitale oraz w całkowitej liczbie głosów wynosi 100%.
- **ULMA Construccion BALTIC sp. z o.o.** z siedzibą w Wilnie, ul. Justiniskiu 126. Przedmiotem działalności Spółki jest wynajem rusztowań i szalunków budowlanych, sprzedaż hurtowa i detaliczna rusztowań i szalunków budowlanych, sprzedaż i wynajem innych urządzeń budowlanych i inna działalność handlowa. Udział emitenta w kapitale oraz w całkowitej liczbie głosów wynosi 100%.

Ponadto Grupa posiada udziały w podmiocie stowarzyszonym:

- **ULMA Cofraje SRL** z siedzibą w Bragadiru przy ul. Soseaua de Centura nr 2-8 Corp C20 (Rumunia), powstała dnia 9.10.2007 roku. Zarejestrowana w Krajowym Biurze Rejestru Handlowego w Bukareszcie pod numerem 22679140. Przedmiotem działalności Spółki jest wydierżawianie i sprzedaż rusztowań i deskowań budowlanych, w tym również na zasadach leasingu. Udział emitenta w kapitale oraz w całkowitej liczbie głosów wynosi 30%.

Jednostki zależne polegają konsolidacji metodą pełną, jednostka stowarzyszona konsolidowana jest metodą praw własności.

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 okresie objętym niniejszym raportem nie wystąpiły zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej ULMA Construccion Polska S.A.



Stanowisko zarządu odnośnie do możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok, w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie kwartalnym w stosunku do wyników prognozowanych

Grupa Kapitałowa ULMA Construccion Polska S.A. nie publikuje prognoz wyników.

Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu ULMA Construccion Polska S.A. na dzień przekazania raportu kwartalnego wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów na walnym zgromadzeniu oraz wskazanie zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji ULMA Construccion Polska S.A. w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego.

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 Construccion 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 263 000 akcji ULMA Construccion Polska S.A. stanowiących 5,00% udziału w kapitale zakładowym Spółki oraz uprawniających do 263 000 głosów na walnym zgromadzeniu, co stanowi 5,00% ogólnej liczby głosów.
- **Quercus TFI S.A.** posiadający 264 893 akcje ULMA Construccion Polska S.A., stanowiące 5,04% udziału w kapitale zakładowym Spółki oraz uprawniające do 264 893 głosów na walnym zgromadzeniu, co stanowi 5,04% ogólnej liczby głosów.

W okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego 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 dotyczącego 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

Postępowania dotyczące wierzytelności ULMA Construccion Polska S.A. na 31.03.2018 r.:

ULMA Construccion Polska S.A. prowadzi 49 postępowań sądowych, które obejmują należności (wg salda na dzień 31 marca 2018 roku) na łączną kwotę 21 670 tys. zł. Sprawy te obejmują postępowania sądowe, które nie zakończyły się jeszcze wydaniem przez sąd prawomocnego tytułu wykonawczego oraz wierzytelności od dłużników, w stosunku do których sąd wydał postanowienie o ogłoszeniu upadłości, (układ, likwidacja), bądź o otwarciu postępowania restrukturyzacyjnego.

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:

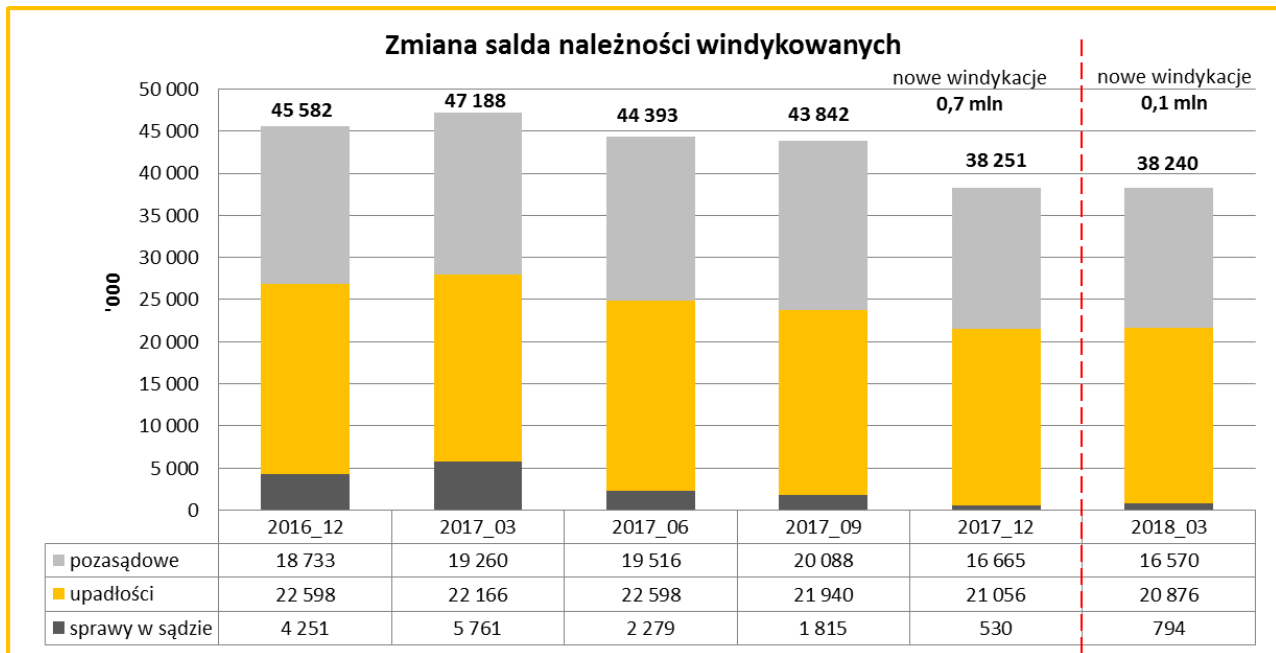
Wyszczególnienie	Ilość postępowań	Saldo na 31-03-2018	Obecny status sprawy
Postępowania sądowe	3	794	
<i>w tym największe sprawy:</i>			
MAXON Sp. z o.o.		462	Spółka oczekuje na uprawomocnienie się wydanych nakazów zapłaty. Dłużnikami Spółki są zarówno spółka, jak i poręczyciele (2 osoby fizyczne i 2 podmioty prawne).
PB ARS SP. Z O.O.		258	Spółka oczekuje na uprawomocnienie się wydanego nakazu zapłaty.
PPHU STAL-BUD DOROTA MICHALAK		74	Spółka oczekuje na uprawomocnienie się wydanego nakazu zapłaty.
Razem wymienione	3	794	100% całości
Wyszczególnienie	Ilość postępowań	Saldo na 31-03-2018	Obecny status sprawy
Postępowania upadłościowe	46	20 876	
<i>w tym 5 największych pozycji:</i>			
HYDROBUDOWA POLSKA SA		6 602	Zgłoszono wierzytelność do syndyka.
RADKO Sp. z o.o.		4 104	W dniu 20.01.2016 roku Sąd przekształcił dotychczasową upadłość układową w upadłość obejmującą likwidację majątku upadłego. Niezależnie od zgłoszonej w postępowaniu upadłościowym wierzytelności Spółka prowadzi równolegle kilka różnych postępowań. Są to m.in.: postępowania egzekucyjne przeciwko poręczycielom (byli członkowie zarządu Dłużnika). W stosunku do jednego z poręczycieli prowadzone są egzekucje z nieruchomości gruntowych. Aktualnie Spółka oczekuje na wyznaczenie terminu licytacji jednej z nieruchomości, Spółka jest także uczestnikiem postępowania karnego przeciwko byłemu zarządowi Dłużnika w związku z art. 300 KK (celowe wyzbywanie się majątku spółki przez zarząd Dłużnika). 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.

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



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. W dniu 22.02.2017 roku wierzyciele przegłosowali następujące propozycje układowe dotyczące wierzytelności Spółki: redukcja 50% i płatność w 17 kwartalnych ratach. Postanowienie zatwierdzające układ uprawomocniło się. W dniu 15.03.2018 roku Sąd wydał postanowienie o umorzeniu postępowania układowego (postanowienie nie jest jeszcze prawomocne).
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. W dniu 16.11.2017 roku Sąd wydał postanowienie o przekształceniu upadłości układowej w likwidacyjną.
Razem wymienione		13 735	66% całości
Razem prowadzone postępowania	49	21 670	

Poza sprawami sądowymi opisanymi powyżej, Spółka prowadzi szereg postępowań windykacyjnych. Są to w szczególności postępowania przedsądowe oraz na etapie egzekucji komorniczej. Obecnie Spółka prowadzi 158 postępowań z tych kategorii o łącznej wartości 16 570 tys. zł.



Z przedstawionego wykresu wynika, że całkowite saldo należności windykowanych nie zmieniło się znacząco w stosunku do salda z końca ubiegłego roku. Warty odnotowania jest także fakt, że I kwartał bieżącego roku przyniósł znacząco mniej trudnych należności w porównaniu z analogicznym okresem poprzedniego roku.

Postępowania dotyczące wierzytelności Spółek Zależnych na 31.03.2018 r.:

Na dzień bilansowy w spółkach zależnych Spółki odnotowano łącznie 14 spraw sądowych o wartości 2 757 tys. zł, w tym:

- a) 5 spraw na kwotę 285 tys. zł są na etapie postępowania sądowego,
- b) 9 spraw na kwotę 2 472 tys. zł dotyczy postępowań restrukturyzacyjnych i upadłościowych.

W porównaniu do sytuacji na koniec 2017 r., w marcu 2018 r. Grupa Kapitałowa objęła odpisami rezerwy na należności pochodzące od klienta łotewskiego, który złożył wniosek o rozpoczęcie procedury restrukturyzacji długu (równowartość zadłużenia w złotych na dzień sprawozdania wynosi 1 974 tys.).

W bilansach Spółek Zależnych, oprócz należności sądowych opisanych powyżej, pozostają także salda 16 należności windykowanych, których łączna wartość stanowi 1 271 tys. zł.

Powyższe kwoty podano po przeliczeniu na PLN wg średnich kursów NBP z dnia bilansowego.

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

Informacje o zawarciu przez ULMA Construccion Polska S.A. lub jednostkę od niej zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązаныmi, jeżeli zostały



zawarte na innych warunkach niż rynkowe, wraz ze wskazaniem ich wartości i wraz z przedstawieniem:

- a) informacji o podmiocie, z którym została zawarta transakcja,
- b) informacji o powiązaniach ULMA Construccion Polska S.A. lub jednostki od niej zależnej z podmiotem będącym stroną transakcji,
- c) informacji o przedmiocie transakcji,
- d) istotnych warunków 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,
- e) innych informacji dotyczących tych transakcji, jeżeli SA niezbędne do zrozumienia sytuacji majątkowej, finansowej i wyniku finansowego emitenta,
- f) wszelkich zmian transakcji z podmiotami powiązanymi, opisanych w ostatnim sprawozdaniu rocznym, które mogły mieć istotny wpływ na sytuację majątkową, finansową i wynik finansowy emitenta.

Transakcje zawarte w okresie I kwartału 2018 r. 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 8 090tys. zł.

W okresie ostatnich 12 miesięcy (od 1.04.2017 r. do 31.03.2018 r.) wartość powyższych transakcji wyniosła 37 834 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 31.12.2017 roku przedstawiono w poniższej tabeli.

Podmiot powiązany – pożyczki długoterminowe	Wartość pożyczki 31.03.2018 r.	Wartość pożyczki 31.12.2017 r.
ULMA Opałubka Ukraina (tys. USD)	1 300	1 300
ULMA Construccion BALTIC (tys. EUR)	2 500	2 500
Podmiot powiązany – pożyczki krótkoterminowe	Wartość pożyczki 31.03.2018 r.	Wartość pożyczki 31.12.2017 r.
ULMA CyE S.Coop. (tys. PLN)	32 000	32 000

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

Różnice kursowe niezrealizowane powstające w wyniku wyceny wyżej wymienionych pożyczek długoterminowych odnoszone są bezpośrednio na kapitał własny Grupy.

Informacje o udzieleniu przez ULMA Construccion Polska S.A. lub jednostkę od niej zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji – łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, jeżeli łączna wartość



istniejących poręczeń lub gwarancji stanowi równowartość co najmniej 10% kapitałów własnych ULMA Construccion Polska S.A., z określeniem:

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

W okresie objętym raportem ULMA Construccion Polska S.A. nie udzielała pożyczek ani gwarancji, których wartość stanowiłaby co najmniej 10 % kapitałów własnych Spółki.

Inne informacje, które zdaniem Grupa ULMA Construccion Polska S.A. są istotne dla oceny jej sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Grupę ULMA Construccion Polska S.A.

W okresie I kwartału 2018 roku nie wystąpiły inne, poza opisanymi wcześniej, znaczące zdarzenia. Zarządowi ULMA Construccion Polska S.A. nie są znane również żadne inne informacje, które byłyby istotne dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian oraz dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez spółki Grupy Kapitałowej.

Wskazanie czynników, które w ocenie ULMA Construccion Polska S.A. będą miały wpływ na osiągnięte przez Grupę Kapitałową ULMA Construccion Polska S.A. wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału

I Rynek w Polsce

Zgodnie z przewidywaniami analityków, rok 2018 przynosi kolejne wzrosty w branży. Wg szacunków rynek budowlany w Polsce po raz pierwszy przekroczy poziom 200 mld zł, co będzie odpowiadać ok. 10% PKB. Problemem jednak nadal będą rosnące koszty – zarówno materiałów, jak i robocizny. Szacuje się, że obecnie brakuje ok. 100 tys. pracowników, a tymczasem dopiero w tym roku większość kontraktów drogowych oraz kolejowych, po okresie prac projektowych, wejdzie w fazę robót budowlanych. Z kolei gwałtowny wzrost popytu na materiały budowlane winduje ich ceny, a rozpoczynające się modernizacje zmniejszają przepustowość tras kolejowych, co z kolei utrudnia dowóz materiałów na place budowy. Ponadto, ostatnie zawirowania na rynku cen ropy naftowej skutkują presją cenową ze strony firm transportowych. W obliczu tych trudności spadają wskaźniki rentowności, a problem jest odczuwalny zwłaszcza dla podwykonawców, którzy finansują większość kosztów nabycia materiałów i sprzętu, a w związku z przepisami o odwróconym VAT narażają się na ryzyko utraty płynności finansowej. Wszystkie te czynniki zewnętrzne powodują, że okoliczności zawierania długich kontraktów na roboty budowlane tj. takich, których okres realizacji przekracza dziewięć miesięcy jest coraz trudniejsze. Ekspertci twierdzą, że najbliższe miesiące będą przełomowe, bowiem pokażą w jakim kierunku zmierza cały rynek budowlany i czy ta skala inwestycji w dalszym ciągu będzie napędzała wzrost kosztów.



Budownictwo kubaturowe, a zwłaszcza **sektor mieszkaniowy** nadal przeżywa rozkwit. W pierwszym kwartale oddano do użytkowania jeszcze więcej mieszkań niż przed rokiem. Wzrosła również liczba mieszkań, na których budowę wydano pozwolenia lub dokonano zgłoszenia z projektem budowlanym oraz liczba mieszkań, których budowę rozpoczęto. Według wstępnych danych, w okresie styczeń-marzec 2018 r. oddano do użytkowania 44 908 mieszkań, tj. o 10,6% więcej niż przed rokiem (kiedy odnotowano wzrost o 8,5%). W okresie pierwszych trzech miesięcy 2018 r. wydano pozwolenia lub dokonano zgłoszenia z projektem budowlanym na budowę 66 766 mieszkań, tj. o 10,8% więcej niż w analogicznym okresie ub. Roku.

W **budownictwie infrastrukturalnym** również widać wzrosty. Na lata 2018–2020 Generalna Dyrekcja Dróg Krajowych i Autostrad oraz PKP Polskie Linie Kolejowe planują olbrzymie wydatki inwestycyjne. W I kwartale 2018 r. PKP Polskie Linie Kolejowe podpisały umowy o łącznej wartości 4,5 mld zł (z 14 mld zł, które planowane są na cały 2018 rok). W I kw. 2018 r. PKP PLK ogłosiły postępowania na około 2,1 mld zł wartości szacunkowej, czyli mniej więcej podobnie, jak w tym samym okresie w 2017 roku, kiedy to wartość ogłoszonych przetargów w I kwartale wyniosła 2,3 mld zł. Obecnie realizacja Krajowego Programu Kolejowego wynosi ponad 50% (całkowita wartość KPK do 2023 roku to ok. 66 mld zł).

W I kwartale 2018 roku Ministerstwo Infrastruktury zatwierdziło dwanaście programów związanych z inwestycjami drogowymi o łącznej wartości około 300 mln zł. Generalna Dyrekcja Dróg Krajowych i Autostrad zapowiada, że w 2018 r. ukończonych zostanie 450 km nowych dróg, z czego 410 km to będą drogi ekspresowe. Jeśli uda się zrealizować ten plan, byłaby to rekordowa długość otwieranych „ekspresówek” (dotychczas najwięcej – ponad 330 km – tras ekspresowych udało się oddać w 2012 r.). Szczególnie intensywne prace trwają na budowie trasy S8 między Warszawą a Białymstokiem, S3 od Zielonej Góry do Bolkowa, S7 z Elbląga do Gdańska oraz z Warszawy do Krakowa, jak również na budowie „Zakopianki” (odcinek Lubień - Rabka Zdrój).

Początek roku 2018 roku w **budownictwie przemysłowym** przyniósł rozstrzygnięcie przetargu na budowę nowego bloku węglowego w Elektrowni Ostrołęka. Zgodnie z wcześniejszymi rekomendacjami wybrano ofertę konsorcjum GE Power oraz Alstom Power System o wartości 6,02 mld zł brutto. Poza tym w najbliższym czasie nie planuje się tak dużych inwestycji poza realizacjami związanymi z dostosowaniem (do 2021 roku) działających elektrowni do wymogów Unii Europejskiej dotyczących emisji spalin. Ich szacowana łączna wartość to 3,5-4,5 mld zł.

I Rynki zagraniczne

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

Ukraina:

- Ryzyko eskalacji konfliktu z Rosją nie zanikło, lecz w naszej ocenie uległo stabilizacji.
- Wzrasta ryzyko niepokojów wewnętrznych na skutek niezadawalającego dla większości Ukraińców postępu w reformowaniu gospodarki.
- Ryzyko związane z niestabilnością kursu lokalnej waluty jest nadal wysokie, choć obserwując spadające stopy procentowe na kredyty w bankach lokalnych widać pewne uspokojenie w tym zakresie.

Kazachstan:

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



- Ryzyko ciągle osłabiającej się konkurencyjności przedsiębiorców spoza Euroazjatyckiej Unii Gospodarczej (EUG) jest nadal wysokie. Obserwujemy znaczący przyrost obecności konkurentów z Rosji na rynku Kazachstanu z bardzo korzystnymi cenowo, choć jeszcze słabszymi technicznie produktami.
- Ryzyko niestabilność kursu wymiany lokalnej waluty (Tenge).

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

Kraje Bałtyckie:

- W krajach Bałtyckich notowany jest silny przyrost ilości ogłaszanych przetargów i uruchamianych budów. Z tą pozytywną tendencją wiąże się jednak ryzyko zwiększenia zatorów płatniczych, opóźnień w realizacji planów budowlanych oraz ogólnego deficytu środków produkcji.

I Ryzyko kursowe

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

Spółka zależna Ulma Opałubka Ukraina sp. z o.o. posiada wewnątrzgrupowe pożyczki denominowane w USD. Ze względu na brak możliwości skutecznego zabezpieczenia przed ryzykiem kursowym dotyczącym tej transakcji, Spółka ta pozostaje narażona na ekspozycję walutową oraz USD – Hrywna, chociaż przy widocznej stabilizacji sytuacji na Ukrainie niniejsze ryzyko wydaje się być umiarkowane. Ponadto Zarząd stara się minimalizować to ryzyko poprzez aktualizacje cen oferowanych produktów i usług w ślad za zmianą kursów.



GRUPA KAPITAŁOWA
ULMA Construccion Polska S.A.

JEDNOSTKOWE SKRÓCONE
SPRAWOZDANIE FINANSOWE
ZA I KWARTAŁ ZAKOŃCZONY DNIA 31 MARCA 2018 R.



Sprawozdanie z sytuacji finansowej

Stan na dzień:

	31.03.2018 (nie badane)	31.12.2017 (badane)	31.03.2017 (nie badane)
AKTYWA			
I. Aktywa trwałe (długoterminowe)			
1. Rzeczowe aktywa trwałe	204 262	199 268	190 935
2. Wartości niematerialne	315	368	130
3. Udziały w jednostkach stowarzyszonych	7 458	7 458	7 748
4. Inne aktywa trwałe	3 944	3 957	3 999
5. Należności długoterminowe	15 036	15 032	17 139
Aktywa trwałe (długoterminowe) razem	231 015	226 083	219 951
II. Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)			
1. Zapasy	3 270	4 496	3 618
2. Należności handlowe oraz pozostałe należności	76 251	80 432	74 873
3. Należności z tytułu podatku dochodowego	166	811	-
4. Pochodne instrumenty finansowe	7	-	4
5. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	34 197	22 305	45 993
Aktywa obrotowe (krótkoterminowe) razem	113 891	108 044	124 488
Aktywa razem	344 906	334 127	344 439

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



	31.03.2018 (nie badane)	31.12.2017 (badane)	31.03.2017 (nie badane)
KAPITAŁY WŁASNE I ZOBOWIĄZANIA			
I. Kapitał własny			
1. Kapitał podstawowy	10 511	10 511	10 511
2. Kapitał zapasowy - nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	114 990	114 990	114 990
3. Zatrzymane zyski, w tym:	178 703	171 339	180 234
a) Zysk (strata) netto okresu obrotowego	8 579	18 351	(1 134)
Kapitał własny razem	304 204	296 840	305 735
II. Zobowiązania			
1. Zobowiązania długoterminowe			
a. Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	2 305	2 447	1 623
b. Zobowiązania długoterminowe z tytułu świadczeń emerytalnych	173	173	145
Zobowiązania długoterminowe razem	2 478	2 620	1 768
2. Zobowiązania krótkoterminowe			
a. Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu świadczeń emerytalnych	51	51	41
b. Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	-	-	466
c. Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu faktoringu zobowiązań handlowych	3 301	2 936	3 546
d. Pochodne instrumenty finansowe	-	64	-
e. Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	34 872	31 616	32 883

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



Zobowiązania krótkoterminowe razem	38 224	34 667	36 936
Zobowiązania razem	40 702	37 287	38 704
Kapitał własny i zobowiązania razem	344 906	334 127	344 439

Rachunek zysków i strat oraz inne całkowite dochody

	I kwartał 2018 r.	I kwartał 2017 r. (dane przekształcone)
Przychody ze sprzedaży	44 493	37 407
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	(30 323)	(33 667)
I. Zysk brutto ze sprzedaży	14 170	3 740
Koszty sprzedaży i marketingu	(653)	(624)
Koszty ogólnego zarządu	(3 475)	(3 113)
Pozostałe przychody operacyjne	286	710
Pozostałe koszty operacyjne	(175)	(762)
II. Zysk (strata) na poziomie operacyjnym	10 153	(49)
Przychody finansowe	488	443
Koszty finansowe	(16)	(1 553)
<i>Koszty finansowe netto</i>	472	(1 110)
III. Zysk (strata) przed opodatkowaniem	10 625	(1 159)
Podatek dochodowy bieżący	(1 967)	(1 287)
Podatek dochodowy odroczony	(79)	1 312
IV. Zysk (strata) netto okresu obrotowego	8 579	(1 134)
Inne całkowite dochody, które mogą w przyszłości zostać rozliczone z zyskiem (stratą)	-	-
V. Całkowity dochód okresu obrotowego	8 579	(1 134)
Zysk (strata) netto okresu obrotowego	8 579	(1 134)
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	5 255 632	5 255 632

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



Podstawowy i rozwodniony zysk (strata) przypadający na jedną akcję w okresie obrotowym (w zł na jedną akcję)

1,63

(0,22)



Rachunek zmian w kapitale własnym

Wyszczególnienie	Kapitał podstawowy w wartości nominalnej	Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	Zatrzymane zyski	Razem kapitał własny
Stan na 31.grudnia 2016 r.	10 511	114 990	181 368	306 869
Całkowite dochody netto w 2017 roku	-	-	18 351	18 351
Wyłaconą dywidenda	-	-	(28 380)	(28 380)
Stan na 31 grudnia 2017 r. (dane zaraportowane)	10 511	114 990	171 339	296 840
Korekta z tytułu wdrożenia MSSF 9	-	-	(1 215)	(1 215)
Stan na 1 stycznia 2018 r. (dane przekształcone)	10 511	114 990	170 124	295 625
Całkowite dochody netto w okresie I kwartału 2018 r.	-	-	8 579	8 579
Stan na 31 marca 2018 r.	10 511	114 990	178 703	304 204

Wyszczególnienie	Kapitał podstawowy w wartości nominalnej	Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	Zatrzymane zyski	Razem kapitał własny
Stan na 31 grudnia 2016 r.	10 511	114 990	181 368	306 869
Całkowite dochody netto w okresie I kwartału 2017 r.	-	-	(1 134)	(1 134)
Stan na 31 marca 2017 r.	10 511	114 990	180 234	305 735

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



Sprawozdanie z przepływów pieniężnych

	I kwartał 2018 r.	I kwartał 2017 r
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej		
Zysk netto okresu obrotowego	8 579	(1 134)
Korekty:		
- Podatek dochodowy	2 046	(25)
- Amortyzacja środków trwałych	6 871	11 160
- Amortyzacja wartości niematerialnych	57	21
- Wartość netto sprzedanych szalunków – środków trwałych	201	274
- (Zyski)/straty z tytułu zmian wartości godziwej instrumentów finansowych	(71)	433
- Odsetki otrzymane	(488)	(443)
- Koszty odsetek	27	-
- (Zyski)/Straty z tytułu różnic kursowych	(11)	1 257
Zmiany stanu kapitału obrotowego:		
- Zapasy	1 226	(1 244)
- Należności handlowe oraz pozostałe należności	2 745	2 739
- Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	3 621	8 116
	24 803	21 154
Nabycie szalunków	(11 577)	(8 212)
Podatek dochodowy zapłacony	(1 321)	(728)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	11 905	12 214
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej		
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych	(482)	(91)
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	6	12
Nabycie wartości niematerialnych i prawnych	(5)	-
Pożyczki udzielone	-	-
Spłata pożyczek udzielonych	-	746
Odsetki otrzymane	490	531
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	9	1 197
Przepływy pieniężne z działalności finansowej		
Wpływy z emisji akcji		-
Otrzymane kredyty i pożyczki		-
Spłata kredytów i pożyczek		-
Odsetki zapłacone	(27)	-
Wypłata dywidendy		-
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(27)	-
Zwiększenie/(Zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych	11 887	13 411
Stan środków pieniężnych na początek okresu	22 305	32 717
(Straty)/Zyski kursowe z tytułu wyceny środków pieniężnych i kredytu w rachunku bieżącym	5	(135)
Stan środków pieniężnych i kredytu w rachunku bieżącym na koniec okresu	34 197	45 993

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



Opis ważniejszych stosowanych zasad rachunkowości

Przygotowując śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe, Spółka stosowała te same zasady rachunkowości, co opisane w zbadanym sprawozdaniu finansowym na 31 grudnia 2017 r. Śródroczne sprawozdanie finansowe na 31 marca 2018 r. powinno być czytane razem ze zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym na 31 grudnia 2017 r.

Inwestycje w jednostkach zależnych i stowarzyszonych

Inwestycje w jednostkach zależnych i stowarzyszonych ujmowane są według kosztu historycznego skorygowanego o odpisy aktualizujące ich wartość. Skutki zmian odpisów aktualizujących wartość inwestycji w jednostkach zależnych zalicza się do przychodów lub kosztów finansowych okresu sprawozdawczego, w którym nastąpiła zmiana.

Przeliczenie wybranych danych finansowych na euro

Przeliczenie wybranych danych finansowych na euro zaprezentowano w poniższej tabeli:

WYSZCZEGÓLNIENIE	w tys. zł		w tys. EUR	
	I kwartał 2018 r.	I kwartał 2017 r.	I kwartał 2018 r.	I kwartał 2017 r.
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	44 493	37 407	10 641	8 650
Wynik z działalności operacyjnej	10 153	(49)	2 428	(11)
Wynik brutto	10 625	(1 159)	2 541	(268)
Wynik netto	8 579	(1 134)	2 052	(262)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	11 905	12 214	2 847	2 824
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	9	1 197	2	277
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(27)	-	(6)	-
Przepływy pieniężne netto	11 887	13 411	2 843	3 101
Podstawowy zysk na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	1,63	(0,22)	0,39	(0,06)
Rozwodniony zysk na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	1,63	(0,22)	0,39	(0,06)
	31.03.2018 r.	31.12.2017 r.	31.03.2018 r.	31.12.2017 r.
Aktywa razem	344 906	334 127	81 954	80 109
Zobowiązania	40 702	37 287	9 671	8 940
Zobowiązania długoterminowe	2 478	2 620	589	628
Zobowiązania krótkoterminowe	38 224	34 667	9 082	8 312
Kapitał własny	304 204	296 840	72 283	71 169
Kapitał podstawowy	10 511	10 511	2 498	2 520
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 księgowa na jedną akcję (w zł/ EUR)	57,88	56,48	13,76	13,54

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 marca 2018 r. wynosił 4,2085 zł, a na dzień 31 grudnia 2017 r. 4,1709 zł.



Przy przeliczaniu pozycji sprawozdania z całkowitych dochodów oraz pozycji rachunku przepływów pieniężnych zastosowano kurs stanowiący średnią arytmetyczną kursów obowiązujących w danym okresie, czyli dane za okres 1.01. – 31.03.2018 r. przeliczono wg kursu = 4,1811 zł/EUR, dane za analogiczny okres 2017 r. przeliczono wg kursu = 4,3246 zł/EUR.