

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI

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

ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 30 CZERWCA 2019



From the beginning of your projects



Spis treści

A. Wybrane dane finansowe	3
B. Opis dokonań i czynników wpływających na wyniki finansowe.....	4
C. Opis Grupy Kapitałowej	11
D. Stanowisko Zarządu odnośnie prognoz.....	13
E. Znaczący akcjonariusze	13
F. Akcje emitenta w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących.....	14
G. Istotne postępowania sądowe	14
H. Transakcje z podmiotami powiązanymi	19
I. Poręczenia i gwarancje	20
J. Pozostałe istotne informacje.....	20
K. Czynniki mające wpływ na przyszłe wyniki emitenta	21
L. Relacje inwestorskie.....	24
M. Oświadczenie Zarządu Spółki Dominującej.....	25

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

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI Grupy Kapitałowej ULMA Construccion Polska S.A. w okresie 6 miesięcy zakończonym dnia 30 czerwca 2019 r.



A. Wybrane dane finansowe

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

WYSZCZEGÓLNIENIE	w tys. zł		w tys. EUR	
	6 miesięcy 2019 r.	6 miesięcy 2018 r.	6 miesięcy 2019 r.	6 miesięcy 2018 r.
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	107 933	107 217	25 171	25 399
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	25 009	24 777	5 832	5 870
Zysk(strata) brutto	25 327	26 106	5 907	6 184
Zysk (strata) netto	19 624	21 072	4 576	4 992
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	8 095	14 995	1 888	3 552
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	10 385	10 537	2 422	2 496
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(34 221)	(20 477)	(7 981)	(4 851)
Przepływy pieniężne netto	(15 741)	5 055	(3 671)	1 197
Rozwodniony zysk na jedną akcję	3,73	4,01	0,87	0,95
Zysk na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	3,73	4,01	0,87	0,95
	30 czerwca 2019 r.	31 grudnia 2018 r.	30 czerwca 2019 r.	31 grudnia 2018 r.
Aktywa razem	361 814	368 225	85 093	85 634
Zobowiązania	48 524	45 375	11 412	10 552
Zobowiązania długoterminowe	11 817	3 950	2 779	918
Zobowiązania krótkoterminowe	36 707	41 425	8 633	9 634
Kapitał własny	313 290	322 850	73 681	75 081
Kapitał podstawowy	10 511	10 511	2 472	2 444
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)	59,61	61,43	14,02	14,29

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



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

WYSZCZEGÓLNIENIE	w tys. zł		w tys. EUR	
	6 miesięcy 2019 r.	6 miesięcy 2018 r.	6 miesięcy 2019 r.	6 miesięcy 2018 r.
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	93 774	97 911	21 869	23 194
Zysk z działalności operacyjnej	20 844	24 310	4 861	5 759
Zysk (strata) brutto	23 030	26 379	5 371	6 249
Zysk (strata) netto	18 145	21 331	4 231	5 053
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	4 693	13 775	1 094	3 264
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	13 656	12 011	3 185	2 845
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(32 471)	(20 067)	(7 572)	(4 754)
Przepływy pieniężne netto	(14 122)	5 719	(3 293)	1 355
Rozwodniony zysk na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	3,45	4,06	0,81	0,96
Podstawowy zysk na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	3,45	4,06	0,81	0,96
	30 czerwca 2019 r.	31 grudnia 2018 r.	30 czerwca 2019 r.	31 grudnia 2018 r.
Aktywa razem	347 810	357 345	81 799	83 104
Zobowiązania	41 665	39 335	9 799	9 148
Zobowiązania długoterminowe	11 817	3 950	2 779	919
Zobowiązania krótkoterminowe	29 848	35 385	7 020	8 229
Kapitał własny	306 145	318 010	72 000	73 956
Kapitał podstawowy	10 511	10 511	2 472	2 444
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)	58,25	60,51	13,70	14,07

Poszczególne pozycje aktywów oraz kapitałów własnych i zobowiązań zostały przeliczone na EUR przy zastosowaniu średnich kursów walut ogłoszonych przez Prezesa NBP, obowiązujących na dzień bilansowy. Średni kurs EUR na dzień 30 czerwca 2019 r. wynosił 4,2520 zł/EUR, a na dzień 31 grudnia 2018 r. 4,3000 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. – 30.06.2019 r. przeliczono wg kursu = 4,2880 zł/EUR, dane za analogiczny okres 2018 r. przeliczono wg kursu = 4,2213 zł/EUR.

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



B. Opis dokonań i czynników wpływających na wyniki finansowe

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

I Otoczenie rynkowe w Polsce

Dane makroekonomiczne dla przemysłu i budownictwa opublikowane za I półrocze 2019 roku wskazują na kontynuację pozytywnych tendencji w gospodarce w większości segmentów budownictwa, choć dynamiki wzrostów dla poszczególnych sektorów są coraz mniejsze, co wskazuje na stabilizację rynku oraz jego nasycenie.

Tendencję tą potwierdzają dane dotyczące produkcji budowlano – montażowej opublikowane przez GUS, według których w ujęciu narastającym wzrosła ona o 6,6% w porównaniu do 23,7% odnotowanych w 2018 roku. Największy wzrost wartości produkcji budowlano-montażowej (8,5%) wystąpił w jednostkach, których podstawowym rodzajem działalności było wykonywanie robót specjalistycznych. Wzrosty odnotowały również przedsiębiorstwa zajmujące się budową obiektów inżynierii lądowej i wodnej (7,5%) oraz budynków (4,2%).

Pierwsze półrocze 2019 roku było dobrym okresem dla **budownictwa niemieszkaniaowego**. W drugim kwartale 2019 roku odnotowano wzrost tego segmentu o 4,9% r/r, w tym w szczególności wzrost w sektorze budowy obiektów handlowo – usługowych (wzrost o 23,6% r/r) oraz budynków transportu i łączności (wzrost o 23,6% r/r). Negatywne wskaźniki produkcji budowlano – montażowej odnotowały segmenty dotyczące budowy obiektów sportowych i rekreacyjnych (spadek o 22,1% r/r), obiektów kultury i edukacji (spadek o 7% r/r) oraz hoteli i budynków zakwaterowania turystycznego (spadek o 2,2%).

W **budownictwie inżynieryjnym** wzrost produkcji budowlano – montażowej wyniósł po I półroczu 5,8% r/r w całym segmencie. W najistotniejszym z punktu widzenia przychodów Grupy Kapitałowej segmencie obejmującym budowę wiaduktów, estakad i tuneli wzrost wyniósł 10% r/r. Natomiast, największy wzrost (22,2% r/r) odnotowano w przypadku budownictwa kolejowego. Z kolei zaawansowanie realizacji Krajowego Programu Kolejowego na koniec czerwca 2019 roku uległo dalszej poprawie. Zrealizowano już inwestycje o wartości 10 mld zł, a w fazie realizacji są projekty warte blisko 38 mld zł. Wartość inwestycji pozostająca na etapie planowania lub projektowania to nieco ponad 12 mld zł.

W **budownictwie mieszkaniowym** nadal utrzymują się wzrosty, choć ich dynamika jest nieco mniejsza. W I półroczu 2019 roku dynamika produkcji budowlano - montażowej wzrosła o 4,4% r/r, wobec wzrostu o 25,2% w analogicznym okresie poprzedniego roku.

Największe wzrosty dotyczą **sektora przemysłowego** (wzrost całego sektora o 22,4% r/r), a zwłaszcza budynków przemysłowo - magazynowych (wzrost o 30,5% r/r). W przypadku kompleksowych budowli na terenach przemysłowych dynamika jest tylko nieznacznie dodatnia i wynosi 2,4% r/r.

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



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

Analiza danych rynkowych z zakresu ULMA (mln zł) - GUS/PMR				
Sektor		I półrocze 2019	I półrocze 2018	% r/r
Sektor mieszkaniowy		4 441	4 255	4,4%
Sektor nie mieszkaniowy		5 282	5 035	4,9%
Sektor inżynierski (mosty, wiadukty, estakady, tunele)		638	580	10%
Sektor przemysłowy		5 020	4 102	22,4%
Razem sektory obsługiwane przez ULMA CONSTRUCCION POLSKA S. A.		15 381	13 971	10,1%

Otoczenie rynkowe za granicą

Ukraina

Oczekiwania Zarządu Grupy Kapitałowej co do rozwoju rynku budowlanego Ukrainy w bieżącym roku potwierdzają się w rzeczywistości. Kontynuowane są duże projekty w budownictwie niemieszkaniowym (centra handlowe) ale również realizowane są z powodzeniem wielokubaturowe inwestycje w budownictwie mieszkaniowym. Szczególnie zaś na zachodzie kraju mamy do czynienia z silną tendencją wzrostową.

Kazachstan

W analizowanym okresie I półrocza 2019 roku sytuacja na rynku kazachskim nie zmieniła się znacząco. Kurs waluty lokalnej ustabilizował się, a inflacja oraz koszty produkcji wzrosły w przeciągu I połowy 2019 roku, co de facto spowodowało zmniejszenie luki pomiędzy cenami oferowanymi przez dostawców z Europy zachodniej w porównaniu z dostawcami z Rosji i Kazachstanu (tj. ze obszaru Euroazjatyckiej Unii Celnej). W analizowanym okresie I półrocza 2019 roku rozpoczęto budowę obwodnicy Almaty BAKAD wraz z planowanymi obiektami mostowymi oraz estakadami, choć w związku ze zmianami technologicznymi potencjał zapotrzebowania na deskowania i rusztowania na tej inwestycji uległ znaczącemu ograniczeniu.

Litwa

Rynek litewski kontynuuje stabilny wzrost, choć zgodnie z naszymi przewidywaniami w 2 kwartale 2019 roku spółka zależna Grupy Kapitałowej działająca na tym rynku odnotowała ograniczoną ilość podaży nowych zapytań ofertowych co w szczególności miało miejsce w miesiącach kwietniu, maju i czerwcu bieżącego roku. Fakt ten spowoduje przyspieszenie akcji ofertowej w III kwartale 2019 roku czego rezultatem będzie z pewnością spiętrzenie się realizacji usług oferowanych przez spółkę zależną Grupy Kapitałowej w drugiej połowie 2019 roku. Będzie to stanowiło swoiste wyzwanie logistyczne dla Grupy Kapitałowej, ale pozwoli na pokrycie luki przychodowej pochodzącej z I połowy 2019 roku.

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



I Przychody ze sprzedaży

W okresie 6 miesięcy 2019 roku Grupa Kapitałowa osiągnęła 107 933 tys. zł łącznych przychodów ze sprzedaży wobec 107 217 tys. zł w analogicznym okresie poprzedniego roku (wzrost o 0,7%).

Istotny wzrost przychodów ze sprzedaży zanotowano w segmencie „sprzedaż materiałów budowlanych” Przychody z tej działalności wyniosły w I półroczu 2019 roku łącznie 21 533 tys. zł wobec 11 494 tys. zł w analogicznym okresie poprzedniego roku (wzrost o 10 039 tys. zł tj. 87,3%).

W I półroczu 2019 r. roku Grupa Kapitałowa osiągnęła 30 623 tys. zł łącznych przychodów z eksportowej działalności handlowej i usługowej (tj. działalności realizowanej głównie za pośrednictwem spółek zależnych w Kazachstanie, Ukrainie i Litwie lub poprzez grupę dealerów i odbiorców końcowych w innych krajach). Przychody te były o 24,0% wyższe w porównaniu do danych w analogicznym okresie poprzedniego roku.

Otoczenie rynkowe z jakim Grupa Kapitałowa ma do czynienia w analizowanym okresie 1 półrocza 2019 roku wskazuje na opóźnienia w realizacji kontraktów budowlanych w szczególności w zakresie segmentu „budowy mostów i wiaduktów” w Polsce. W związku z długim okresem projektowania, jak również w wyniku opóźnienia przetargów nowych zadań budowlanych prognozuje się, że wiele kontraktów inżynierskich wejdzie w fazę realizacji dopiero w kolejnych okresach. W porównaniu z analogicznym okresem 2018 roku zjawisko to stanowi istotne odchylenie, które wpłynęło na poziom przychodów ze sprzedaży z podstawowego segmentu działalności Grupy Kapitałowej jakim jest „obsługa budów” oraz na wyżej wspomniany spadek w porównaniu z analogicznym okresem poprzedniego roku.

Niemniej jednak w analizowanym okresie 1 półrocza 2019 roku Grupa Kapitałowa odnotowała rosnący popyt ze strony rynku w segmencie „sprzedaży materiałów budowlanych” tak w Polsce jak również na rynkach eksportowych. Pozwoliło to na odrobienie spadku przychodów ze sprzedaży w zakresie segmentu „obsługi budów” oraz na pokrycie w pełni luki EBITDA pochodzącej z tego segmentu w stosunku do poziomów odnotowanych w analogicznym okresie poprzedniego roku.

Zarząd Grupy Kapitałowej informuje, że ww. wyniki zgodne są z ogólnymi celami przyjętymi w Grupie Kapitałowej na rok 2019, które zakładają, że w bieżącym roku efekt sezonowości sprzedaży w podstawowym segmencie działalności tj. „obsługi budów” może być szczególnie silny w ślad za spowolnieniem w segmencie inżynierskim, o którym mowa powyżej. Jednocześnie Zarząd Grupy Kapitałowej prognozuje, że 2-ga połowa 2019 roku może charakteryzować się rosnącym popytem pochodzącym z tej części rynku budowlanego, co w takiej sytuacji pozwoli na odwrócenie trendu pierwszego półrocza 2019 roku i przyczyni się do nadrobienia negatywnych odchyżeń w porównaniu do analogicznych okresów poprzedniego roku.

W rezultacie powyższych zjawisk udział handlowej działalności eksportowej w łącznych przychodach wzrósł w I półroczu 2019 roku do poziomu 28,4% wobec 23,0% w analogicznym okresie poprzedniego roku.

I Rentowność operacyjna

W I półroczu 2019 roku Grupa Kapitałowa uzyskała dodatni wynik na działalności operacyjnej, który wyniósł 25 009 tys. zł wobec 24 777 tys. zł w roku poprzednim. Podstawowe wielkości związane z EBIT (zysk operacyjny) oraz EBITDA (zysk operacyjny + amortyzacja) w analizowanych okresach kształtowały się następująco:

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



	I kwartał 2019 r.	II kwartał 2019 r.	6 miesięcy 2019 r.	6 miesięcy 2018 r.
Sprzedaż	51 567	56 366	107 933	107 217
EBIT	9 612	15 397	25 009	24 777
% do sprzedaży	18,64	27,32	23,17	23,11
Amortyzacja	10 513	10 530	21 043	16 523
EBITDA	20 125	25 927	46 052	41 300
% do sprzedaży	39,03	46,00	42,67	38,52

W I półroczu 2019 roku Grupa Kapitałowa zanotowała wzrost EBITDA w ujęciu absolutnym o 4 752 tys. zł (tj. o 11,5%) w stosunku do poziomu osiągniętego w analogicznym okresie roku poprzedniego. Rentowność na poziomie EBITDA (liczona jako stosunek EBITDA do sprzedaży) ukształtowała się na poziomie 42,67% przy 38,52% osiągniętym w I półroczu roku poprzedniego.

Jednym z czynników wzrostu EBITDA w I półroczu 2019 roku w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego było wprowadzenie od 1 stycznia 2019 roku postanowień MSSF 16 *Leasing* w wyniku czego koszty najmu i dzierżawy spadły o 2 434 tys. zł.

Dynamiczny przyrost przychodów ze sprzedaży Grupy Kapitałowej odnotowany w segmencie „sprzedaży materiałów budowlanych”, tak na rynku krajowym jak również na rynkach eksportowych, pozwolił na zdecydowaną poprawę wskaźników rentowności EBITDA i to przy spadku aktywności w segmencie „obsługi budów” oraz stale istotnej presji kosztowej, która w 2019 roku szczególnie mocno wpływa na wskaźniki rentowności całego sektora.

W okresie I półrocza 2019 roku koszty zarządu wyniosły 9 492 tys. zł. wobec 8 243 tys. zł w analogicznym okresie poprzedniego roku. Wzrost ten spowodowany był zmianami w strukturze organizacyjnej i centralizacją niektórych funkcji administracyjnych.

W I półroczu 2019 roku Grupa Kapitałowa utworzyła odpisy aktualizujące wartość należności w wysokości 3 146 tys. zł wobec 5 024 tys. zł w analogicznym okresie poprzedniego roku (ujęte w pozycji „Pozostałe koszty operacyjne”). Zjawisko to wynika z oszacowania ryzyka związanego odzyskaniem należności w związku z postępowaniami sądowymi lub egzekucyjnymi, które Grupa Kapitałowa prowadzi przeciwko dłużnikom.

Wartość netto odpisów aktualizujących wartość należności powiększoną o kwoty spisanych należności w łącznej wysokości 2 312 tys. zł (7 413 tys. zł w 2018 roku, 3 981 tys. zł w okresie 6 miesięcy 2018 r.) ujęto w pozostałych kosztach operacyjnych w skonsolidowanym rachunku zysków i strat.

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 Opaľubka Ukraina sp. z o.o., Ulma Construccion BALTIC sp. z o.o. i Ulma Opaľubka Kazachstan Sp.

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



z o.o. W rezultacie, spółki Grupy Kapitałowej narażone są na ryzyko kursowe, które Grupa Kapitałowa stara się ograniczyć poprzez proces dostosowawczy dla oferowanych cen usług i materiałów, co jednak nie jest w pełni skuteczne.

I Inne przychody/koszty operacyjne

Oprócz efektów ekonomicznych dotyczących rozliczenia i wyceny kontraktów zabezpieczających przed ryzykiem kursowym (NDF) w pozostałej działalności operacyjnej ujęte są efekty zarządzania posiadanym majątkiem (ujemne i dodatnie różnice inwentaryzacyjne, złomowania).

W I półroczu 2019 roku nadwyżka przychodów nad kosztami z tytułu powyższych zjawisk wyniosła 85 tys. zł wobec 148 tys. zł w I półroczu 2018 roku. W I półroczu 2019 roku oprócz wymienionych wyżej przychodów w tej pozycji rachunku zysków i strat wykazano przychody z tytułu refaktur w kwocie 169 tys. zł. W I półroczu 2018 roku łączne przychody z tych tytułów wyniosły 162 tys. zł.

I Koszty finansowe

Spółka obecnie pozostaje wolna od kosztów finansowania bankowego. Natomiast spółki zależne od czasu do czasu posiłkują się krótkoterminowym finansowaniem bankowym w ramach rachunków bieżących. Są to jednak sporadyczne transakcje, co skutkuje tym, że koszty finansowe z tego tytułu są znikome i w ciągu I półrocza 2019 roku wyniosły 58 tys. zł.

W związku z wdrożeniem od 1 stycznia 2019 roku postanowień MSSF 16 *Leasing*, w grupie kosztów finansowych pojawiły się koszty odsetek z tytułu leasingu. W I półroczu 2019 roku wyniosły one 367 tys. zł.

I Zysk Netto

Po uwzględnieniu podatku dochodowego Grupa Kapitałowa osiągnęła w I półroczu 2019 roku dodatni wynik finansowy netto w wysokości 19 624 tys. zł wobec dodatniego wyniku netto w roku poprzednim w wysokości 21 072 tys. zł.

I Inne całkowite dochody

Inne całkowite dochody spowodowały zwiększenie kapitału własnego Grupy w okresie I półrocza 2019 r. o łączną kwotę 826 tys. zł. Kwota powyższa obejmuje:

- różnice kursowe dodatnie z przeliczenia sprawozdań finansowych jednostek zagranicznych w kwocie 781 tys. zł,
- różnice kursowe dodatnie z wyceny pożyczek wewnątrzgrupowych ujmowanych zgodnie z MSR 21 jako inwestycje netto w jednostkach zagranicznych w kwocie 45 tys. zł.

W analogicznym okresie poprzedniego roku w wyniku skokowej dewaluacji ww. walut kapitał własny Grupy Kapitałowej uległ zwiększeniu łącznie o 2 277 tys. zł, w tym:

- różnice kursowe dodatnie z przeliczenia sprawozdań finansowych jednostek zagranicznych w kwocie 1 606 tys. zł,
- różnice kursowe dodatnie z wyceny pożyczek wewnątrzgrupowych ujmowanych zgodnie z MSR 21 jako inwestycje netto w jednostkach zagranicznych w kwocie 671 tys. zł.

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



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

Jedynymi transakcjami, których wartość w ciągu ostatnich 12 miesięcy przekroczyła 10% Kapitałów Własnych Grupy Kapitałowej (tj. których wartość przekroczyła 31 329 tys. zł) były transakcje zakupu systemów szalunkowych od spółki „matki” ULMA CyE S. Coop. o wartości 31 356 tys. zł.

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

Przepływy pieniężne

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

	6 miesięcy 2019 r.	6 miesięcy 2018 r.	Dynamika
Zysk (strata) netto	19 624	21 072	0,93
Amortyzacja	21 043	16 523	1,27
Razem nadwyżka finansowa	40 667	37 595	1,08
Pozostałe elementy przepływów netto z działalności operacyjnej	(32 572)	(22 600)	1,44
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	8 095	14 995	0,54
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	10 385	10 537	0,99
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(34 221)	(20 477)	1,67
Przepływy pieniężne netto	(15 741)	5 055	-

Przepływy z działalności operacyjnej

W I półroczu 2019 roku Grupa Kapitałowa odnotowała dodatnie przepływy pieniężne z działalności operacyjnej, które wyniosły 8 095 tys. zł wobec 14 995 tys. zł w analogicznym okresie poprzedniego roku.

Na spadek przepływów z działalności operacyjnej największy wpływ miał miesięczny rozkład zakupów szalunków i rusztowań wykorzystywanych do realizacji podstawowej działalności Grupy Kapitałowej jaką jest „obsługa budów”.

W I półroczu 2019 roku wyżej wymienione zakupy stanowiły kwotę 28 452 tys. zł, wobec 32 165 tys. zł w analogicznym okresie poprzedniego roku. Mimo zmniejszonej wartości zakupów ich rozkład w porównywanym okresie był odmienny w rezultacie czego przy nie zmienionych terminach płatności zmiana stanu zobowiązań handlowych Grupy Kapitałowej w I półroczu 2019 roku wyniosła – 6 069 tys. zł, a w I półroczu 2018 roku była dodatnia i wyniosła 8 400 tys. zł.

W I półroczu 2019 roku Grupie Kapitałowej udało się nieznacznie poprawić wskaźnik rotacji należności w stosunku do osiągniętego w I półroczu 2018 roku (co prezentuje tabela poniżej).

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



		30 czerwca 2019 r.	30 czerwca 2018 r.
1.	Należności handlowe netto (po uwzględnieniu odpisów aktualizujących)	52 751	53 163
2.	Ubruttowane przychody ze sprzedaży za okres 12 miesięcy do dnia bilansowego	272 940	266 981
3.	Liczba dni	365	365
4.	Wskaźnik rotacji (1*3/2)	71	73

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.

I Przepływy z działalności inwestycyjnej

W I półroczu 2019 roku Grupa Kapitałowa dokonywała jedynie nieznacznych zakupów pozostałych środków trwałych oraz otrzymała odsetki od pożyczek udzielonych podmiotom powiązanym.

Na przepływy z działalności inwestycyjnej wpłynęły również zmiany w wysokości salda pożyczek udzielonych podmiotom powiązanym.

W dniu 29 kwietnia 2019 roku spółka „matka” ULMA CyE Es. Coop. dokonała spłaty pierwszej transzy pożyczki zaciągniętej od Grupy Kapitałowej w kwocie 11 000 tys. zł, zgodnie z umową pożyczki wraz z aneksami.

I Przepływy z działalności finansowej

Podstawową pozycję przepływów z działalności finansowej stanowi wypłata dywidendy w wysokości 30 010 tys. zł wobec 20 024 tys. zł w analogicznym okresie poprzedniego roku.

Dodatkowo, w związku z wdrożeniem od 1 stycznia 2019 roku MSSF 16 Leasing, w przepływach z działalności finansowej w okresie I półroczu 2019 roku pojawiła się pozycja „Płatności z tytułu leasingu” w kwocie 2 071 tys. zł.

W rezultacie powyższych zjawisk w I półroczu 2019 roku Grupa zanotowała zmniejszenie o 15 741 tys. zł stanu środków pieniężnych w porównaniu ze zwiększeniem o 5 055 tys. zł w analogicznym okresie poprzedniego roku.

C. Opis Grupy Kapitałowej

Opis zmian organizacji Grupy Kapitałowej ULMA Construccion Polska S.A. oraz wskazanie jednostek podlegających konsolidacji

Według stanu na dzień 30.06.2019 roku Grupa Kapitałowa ULMA Construccion Polska S.A. („Grupa”, „Grupa Kapitałowa”) składała się z następujących podmiotów:

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



ULMA Construccion Polska S.A. - **podmiot dominujący** Grupy Kapitałowej ULMA Construccion Polska S.A. pełniący rolę zarządczo-administracyjną dla całej Grupy oraz odpowiedzialny za działania handlowe w zakresie produktów i usług oferowanych przez Grupę na rynku krajowym oraz na wybranych rynkach zagranicznych,

ULMA Opałubka Ukraina sp. z o.o. - **spółka zależna** odpowiedzialna za działania handlowe w zakresie produktów i usług oferowanych przez Grupę Kapitałową na rynku ukraińskim,

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

ULMA Opałubka Kazachstan sp. z o.o. - **spółka zależna** odpowiedzialna za działania handlowe w zakresie produktów i usług oferowanych przez Grupę Kapitałową na rynku kazachstańskim.

ULMA Construccion BALTIC sp. z o.o. - **spółka zależna** odpowiedzialna za działania handlowe w zakresie produktów i usług oferowanych przez Grupę Kapitałową na rynku litewskim i innych krajów nadbałtyckich.

Przedmiot działalności Grupy Kapitałowej

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

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

Firma ULMA Construccion Polska S.A. z siedzibą w Koszajcu 50, 05-840 Brwinów, działa od dnia 01.07.1995 r. na podstawie uchwały Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników, przekształcającej spółkę z o.o. w spółkę akcyjną (Akt Notarialny z dnia 15.09.1995 r., Rep. A Nr 5500/95), zarejestrowana w Krajowym Rejestrze Sądowym w Rejestrze Przedsiębiorców pod numerem KRS 0000055818 przez Sąd Rejonowy dla m. St. Warszawy w Warszawie, XVI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego. Od 14.02.1989 r. do chwili przekształcenia w spółkę akcyjną firma działała pod nazwą Bauma Sp. z o.o.,

Firma ULMA Opałubka Ukraina z siedzibą w Kijowie przy ul. Gnata Juri 9, wpisana dnia 18.07.2001 r. do Państwowego Rejestru Republiki Ukrainy pod numerem 5878/01 (kod identyfikacyjny 31563803),

Firma ULMA Cofraje S.R.L z siedzibą w Bragadiru przy ul. Soseaua de Centura nr 2-8 Corp C20 (Rumunia), wpisana po zmianie adresu do Rejestru Handlowego Rumunii pod numerem J23/289/30.01.2013,

Firma ULMA Opałubka Kazachstan z siedzibą w Astanie przy ul. Taszenowa 25, wpisana dnia 27.08.2010 r. do Rejestru Ministerstwa Sprawiedliwości przez Departament Sprawiedliwości miasta Astany pod numerem 37635-1901-TOO/NU/,

Firma ULMA Construccion BALTIC z siedzibą w Wilnie, ul. Pylimo 41-12, zarejestrowana w dniu 27 kwietnia 2012 r. w Rejestrze Osób Prawnych Republiki Litewskiej pod numerem 302770757.

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



D. Stanowisko Zarządu odnośnie prognoz

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

W dniu 15 lipca 2019 roku Zarząd Emitenta raportem nr 16/2019 opublikował wstępne szacunki wybranych danych finansowych i operacyjnych Grupy Kapitałowej ULMA Construcción Polska S.A. dotyczące łącznych przychodów ze sprzedaży oraz przychodów ze sprzedaży w poszczególnych segmentach działalności Grupy Kapitałowej. Poniższe zestawienie przedstawia porównanie opublikowanych wstępnych szacunków oraz rzeczywistych danych osiągniętych w analizowanym okresie I półrocza 2019 roku oraz II kwartału 2019 roku.

I półrocze 2019 roku

	Prognoza	Wykonanie	Różnica
Przychody ze sprzedaży, w tym:	107 933	107 933	-
- obsługa budów	86 400	86 400	-
- sprzedaż materiałów budowlanych	21 533	21 533	-
EBITDA (zysk netto + amortyzacja)	46 052	46 052	-
Zysk netto	19 624	19 624	-
Pozycja gotówkowa netto (gotówka + udzielone pożyczki-kredyty)	44 275	44 275	-

II kwartał 2019 roku

	Prognoza	Wykonanie	Różnica
Przychody ze sprzedaży, w tym:	56 366	56 366	-
- obsługa budów	45 009	45 009	-
- sprzedaż materiałów budowlanych	11 357	11 357	-
EBITDA (zysk netto + amortyzacja)	25 927	25 927	-
Zysk netto	11 828	11 828	-

E. Znaczący akcjonariusze

Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu emitenta na dzień przekazania raportu a także wskazanie zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji emitenta w okresie od dnia przekazania poprzedniego raportu okresowego

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

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



- 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.,
- TFI Quercus S. A. posiadający bezpośrednio 264 893 akcji ULMA Construcción Polska S.A. stanowiących 5,04% udziału w kapitale zakładowym Spółki oraz uprawniających do 264 893 głosów na walnym zgromadzeniu, co stanowi 5,04% ogólnej liczby głosów.

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

F. Akcje emitenta w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących

Zestawienie stanu posiadania akcji emitenta lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące emitenta na dzień przekazania raportu, wraz ze wskazaniem zmian w stanie posiadania w okresie od dnia przekazania poprzedniego raportu okresowego, odrębnie dla każdej z tych osób, zgodnie z posiadanymi przez ULMA Construcción Polska S.A. informacjami

Zgodnie z posiadanymi przez ULMA Construcción Polska S.A. informacjami, w okresie od przekazania poprzedniego raportu nie nastąpiły zmiany w stanie posiadania akcji ULMA Construcción Polska S.A. lub uprawnień do nich (opcji) przez wymienione wyżej osoby.

Wg informacji pozyskanych przez Emitenta, żadna z osób zarządzających i nadzorujących ULMA Construcción Polska S.A. nie posiada akcji emitenta.

G. Istotne postępowania sądowe

Wskazanie istotnych postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, dotyczących zobowiązań oraz wierzytelności emitenta lub jego jednostki zależnej, ze wskazaniem przedmiotu postępowania, wartości przedmiotu sporu, daty wszczęcia postępowania, stron wszczętego postępowania oraz stanowiska emitenta

ULMA Construcción Polska S.A. ani żadna z jej spółek zależnych nie jest stroną w postępowaniu dotyczącym zobowiązań lub wierzytelności Spółki, których wartość stanowiłaby co najmniej 10% kapitałów własnych Spółki.

Nie występują również dwa lub więcej postępowań dotyczących zobowiązań, których łączna wartość stanowiłaby odpowiednio co najmniej 10% kapitałów własnych Spółki.

Postępowania dotyczące wierzytelności ULMA Construcción Polska S.A.:

ULMA Construcción Polska S.A. prowadzi 51 postępowań sądowych, które obejmują należności (wg salda na dzień 30 czerwca 2019 roku) w łącznej kwocie 21 109 tys. zł. Sprawy te obejmują postępowania sądowe, które nie zakończyły się jeszcze wydaniem przez sąd prawomocnego tytułu wykonawczego w sprawie oraz

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



wierzytelności od dłużników, w stosunku do których sąd wydał postanowienie o ogłoszeniu upadłości likwidacyjnej, bądź układowej, czy też restrukturyzacji.

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

Zestawienie wskazujące na poszczególne grupy postępowań sądowych prezentuje tabela poniżej:



Wyszczególnienie	Ilość postępowań	Saldo na 30-06-2019	Data wszczęcia postępowania	Obecny status sprawy
Postępowania sądowe	4	953		
<i>w tym największe sprawy:</i>				
Firma H.P.U. "ROTOS" Ryszard Dominik		855	Czerwiec 2018	SO w Białymstoku nakazem zapłaty zasądził od Dłużnika oraz Poręczyciela (małżonka Dłużnika) całą kwotę wierzytelności. Dłużnicy złożyli zarzuty od nakazu zapłaty. Sprawa została przekazana do Sądu Okręgowego w Tarnowie, który wyrokiem utrzymał w mocy nakaz zapłaty. Dłużnicy wystąpili o uzasadnienie wyroku. Spółce, na poczet jej wierzytelności, udało się zabezpieczyć (w tym także i odebrać) majątek ruchomy Dłużników (maszyny budowlane) o wartości zbliżonej do całego zadłużenia w ramach prowadzonego postępowania komorniczego. Zajęte ruchomości są przedmiotem postępowania przeciwegzekucyjnego wytoczonego przez dzieci Dłużników. Dodatkowo z wniosku Spółki prowadzone jest postępowanie karne związane z faktem, iż Dłużnicy przepisali swój majątek ruchomy i nieruchomości znacznej wartości na swoje dzieci. W ramach roszczeń wzajemnych, Dłużnik skierował do Spółki wniosek o zawezwanie do próby ugodowej na kwotę 500 tys. zł, która wynika z rzekomych szkód poniesionych z tytułu niekompletnych i nieterminowych dostaw szalunków. Spółka, na posiedzeniu pojednawczym w dniu 20.08.2019 roku w całości odrzuciła próbę ugodową jako całkowicie bezzasadną.
Aussie Development sp. z o.o.		59	Maj 2019	Spółka złożyła 2 pozwy przeciwko Dłużnikowi oraz poręczycielowi (osoba fizyczna).
K & K Sp. z o.o.		22	Październik 2018	Spółka oczekuje na uprawomocnienie się wydanego nakazu zapłaty.
Construct sp. z o.o.		18	Lipiec 2019	Spółka złożyła pozew przeciwko Dłużnikowi oraz poręczycielowi (osoba fizyczna)
Razem wymienione		953		100% całości
Wyszczególnienie	Ilość postępowań	Saldo na 30-06-2019		Obecny status sprawy
Postępowania upadłościowe	47	20 156		
<i>w tym 6 największych</i>				
HYDROBUDOWA POLSKA SA		6 602	Wrzesień 2012	Zgłoszono wierzytelność do syndyka.

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



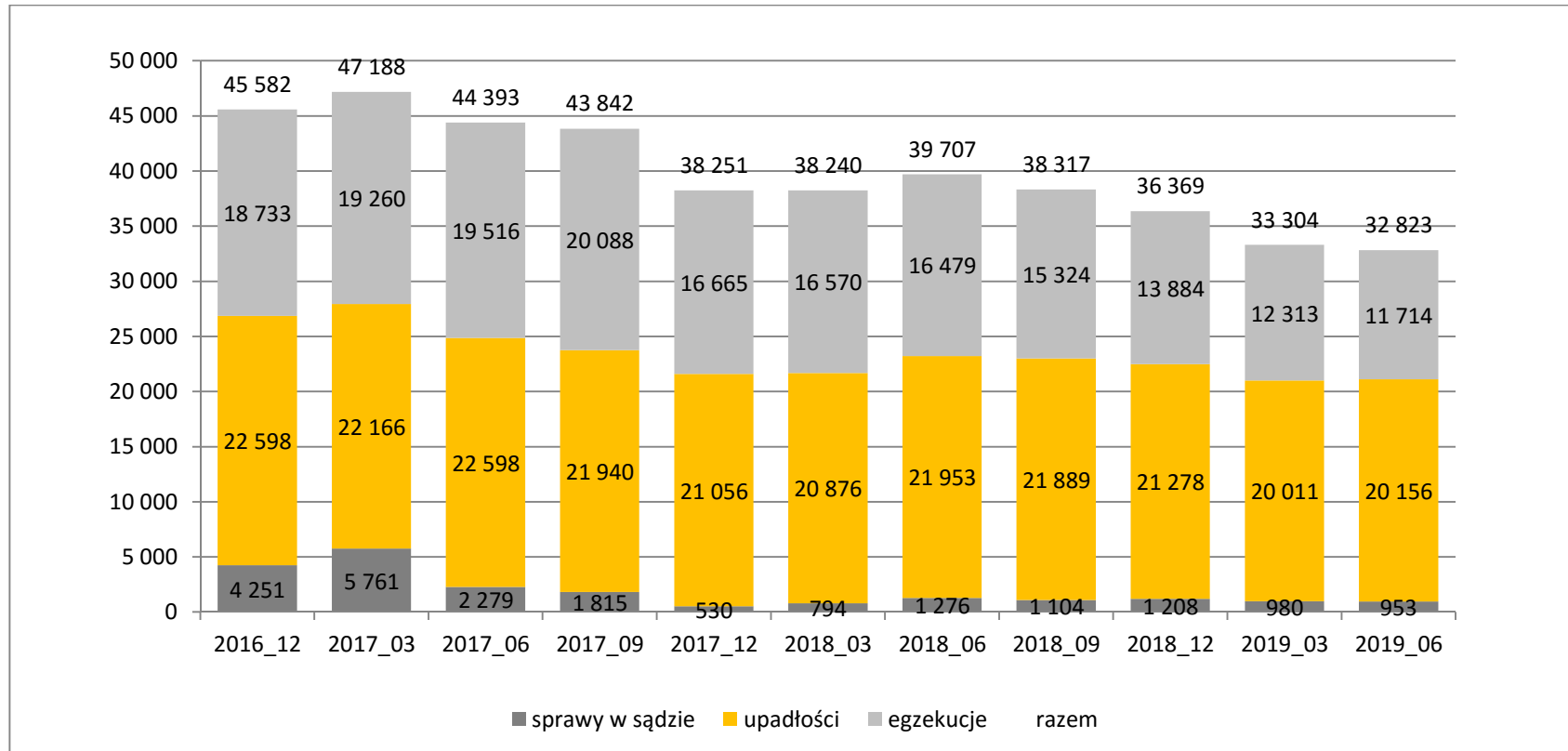
RADKO Sp. z o.o.		4 104	Sierpień 2012	W dniu 20.01.2016 roku Sąd przekształcił dotychczasową upadłość układową w upadłość obejmującą likwidację majątku upadłego. Niezależnie od zgłoszonej w postępowaniu upadłościowym wierzytelności Spółka prowadzi równoległe kilka różnych postępowań. W szczególności chodzi o postępowanie egzekucyjne przeciwko jednemu z poręczycieli (były członek zarządu Dłużnika). W stosunku do tego poręczyciela prowadzone są zarówno egzekucje z nieruchomości gruntowych, jak i egzekucja z udziałów w innej spółce. Na chwilę obecną udało się spieniężyć jedną z nieruchomości, druga zaś oczekuje na wyznaczenie terminu licytacji. Postępowanie egzekucyjne z udziałów w spółce jest na etapie oszacowania wartości.
Firma Gotowski – Budownictwo Komunikacyjne i Przemysłowe sp. z o. o		1 070	Czerwiec 2018	W dniu 22.06.2018 roku Sąd Rejonowy w Bydgoszczy wydał postanowienie o otwarciu postępowania sanacyjnego Dłużnika. Spółka zgłosiła swoje wierzytelności, które Nadzorca Sądowy w części zakwestionował. Spółka pismem z dnia 3.01.2019 roku złożyła sprzeciw od wpisu. Postanowieniem z dnia 6.06.2019 roku Sąd Rejonowy w Bydgoszczy uwzględnił znaczącą część spornej wierzytelności (kwota 273.355,07 zł z 372.169,31 zł sumy spornej). Na wydane postanowienie, zarówno Spółka, jak i Nadzorca Sądowy, złożyły zażalenia. Spółka oczekuje na decyzję Sądu Rejonowego w sprawie zażaleń. Warto wskazać, iż w przypadku odrzucenia zażalenia Nadzorca uznana przez Sąd kwota 273.355,07 zł zostanie zaspokojona z kwoty wpłaconej przez Inwestora na depozyt sądowy. Niezależnie od toczącego się postępowania sanacyjnego Spółka prowadzi korespondencję z Inwestorami zmierzającą do uzyskania od nich płatności bezpośredniej (umowy Spółki były zgłoszone w ramach przepisów Prawo Zamówień Publicznych). Po wcześniejszych odmowach zapłaty, w lipcu 2019 roku Spółka otrzymała wpłatę 197 tys. zł od jednego z Inwestorów. Otrzymana kwota wyczerpuje roszczenia Spółki względem tego Inwestora. Dodatkowo Spółka oczekuje stanowiska drugiego z Inwestorów, do którego zwróciła się z żądaniem zapłaty bezpośredniej kwoty 316 tys. zł.
HENPOL Sp. z o.o.		1 010	Styczeń 2014	Zgłoszono wierzytelność do syndyka.
KROKBUD Sp. z o.o.		864	Kwiecień 2016	W dniu 21.04.2016 roku Sąd Rejonowy w Nowym Sączu wydał postanowienie o ogłoszeniu upadłości Dłużnika z możliwością zawarcia układu. W dniu 16.11.2017 roku ten sam sąd zmienił dotychczasowe postanowienie na postanowienie o ogłoszeniu upadłości obejmującej likwidację majątku Dłużnika. Spółka zgłosiła wierzytelności do syndyka.
Razem wymienione		13 650		68% całości
Razem prowadzone postępowania	51	21 109		

Poza sprawami sądowymi opisanymi powyżej, Spółka prowadzi szereg postępowań windykacyjnych. Są to w szczególności postępowania przedsądowe oraz na etapie egzekucji komorniczej. Obecnie Spółka prowadzi 116 postępowań z tych kategorii o łącznej wartości 11 714 tys. zł.

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



Zmiana wartości należności windykowanych od 2017 roku



Saldo na koniec okresu:	2016_12	2017_03	2017_06	2017_09	2017_12	2018_03	2018_06	2018_09	2018_12	2019_03	2019_06
sprawy w sądzie	4 251	5 761	2 279	1 815	530	794	1 276	1 104	1 208	980	953
upadłości	22 598	22 166	22 598	21 940	21 056	20 876	21 953	21 889	21 278	20 011	20 156
egzekucje	18 733	19 260	19 516	20 088	16 665	16 570	16 479	15 324	13 884	12 313	11 714
razem	45 582	47 188	44 393	43 842	38 251	38 240	39 707	38 317	36 369	33 304	32 823

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



Postępowania dotyczące wierzytelności w Spółek Zależnych:

Na dzień bilansowy spółki zależne Grupy Kapitałowej odnotowano łącznie 18 spraw sądowych o wartości 3 831 tys. zł, w tym:

- a) 10 spraw na kwotę 969 tys. Zł, które są na etapie postępowania sądowego,
- b) 8 spraw na kwotę 2 862 tys. zł dotyczących postępowań restrukturyzacyjnych i upadłościowych.

Niezmiennie, największą ze spraw sądowych w Spółkach Zależnych (równowartość zadłużenia na dzień 30 czerwca 2019 roku wynosi 1 994 tys. złotych) jest postępowanie upadłościowe jednego z dłużników lotewskich w Spółce ULMA Baltic.

Analogicznie do Spółki, w bilansach Spółek Zależnych, oprócz należności sądowych opisanych powyżej, pozostają także salda 12 należności windykowanych, których łączna wartość stanowi 1 830 tys. zł.

Powyższe kwoty są po przeliczeniu na PLN wg kursów 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.

H. Transakcje z podmiotami powiązanymi

Informacje o zawarciu przez emitenta lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązanymi, jeżeli zostały zawarte na warunkach innych niż rynkowe, wraz ze wskazaniem ich wartości, zawierające w szczególności:

- a) **Informacje o podmiocie, z którym została zawarta transakcja,**
- b) **Informacje o powiązaniach emitenta lub jednostki od niego zależnej z podmiotem będącym stroną transakcji,**
- c) **Informacje o przedmiocie transakcji,**
- d) **Istotne warunki transakcji,**
- e) **Inne informacje dotyczące transakcji, jeżeli są niezbędne do zrozumienia sytuacji majątkowej, finansowej i wyniku finansowego emitenta,**
- f) **Wszelkie zmiany transakcji z podmiotami powiązanymi opisanych w ostatnim sprawozdaniu rocznym, które mogły mieć istotny wpływ na sytuację majątkową, finansową i wynik finansowy emitenta**

Wszystkie transakcje zawarte w okresie I półrocza 2019 roku przez ULMA Construccion Polska S.A. i jednostki od niej zależne z podmiotami powiązanymi miały charakter typowy i rutynowy, zawierane były na warunkach rynkowych, a ich charakter i warunki wynikały z prowadzenia bieżącej działalności operacyjnej.

Najistotniejszymi transakcjami były zakupy głównie szalunków i usług najmu dotyczących systemów szalunkowych oraz usług informatycznych dokonywane przez ULMA Construccion Polska S.A. od ULMA C y E, S. Coop. o wartości 14 851 tys. zł.

W okresie ostatnich 12 miesięcy (od 1.07.2018 r. do 30.06.2019 r.) wartość powyższych transakcji wyniosła 34 820 tys. zł.

Oprócz transakcji handlowych ULMA Construccion Polska S.A. udzieliła w okresach poprzednich długoterminowych i krótkoterminowych pożyczek podmiotom powiązanym. Zestawienie udzielonych

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



pożyczek według stanu zadłużenia na dzień bilansowy oraz na dzień 30 czerwca 2019 roku przedstawiono w poniższej tabeli.

Podmiot powiązany	30.06.2019 r.	31.12.2018 r.
ULMA Opałubka Ukraina (tys. USD) – pożyczka długoterminowa	1 300	1 300
ULMA Construccion BALTIC (tys. EUR) – pożyczka długoterminowa	2 100	2 250
ULMA CyE, S.Coop. (w tys. PLN) – pożyczka krótkoterminowa	10 000	21 000

W dniu 29 kwietnia 2019 roku spółka „matka” ULMA CyE Es. Coop. dokonała spłaty pierwszej transzy pożyczki zaciągniętej od Grupy Kapitałowej w kwocie 11 000 tys. zł, zgodnie z umową pożyczki wraz z aneksami.

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

I. Poręczenia i gwarancje

Informacje o udzieleniu przez emitenta lub jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji – łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, z określeniem:

- a) Nazwy podmiotu, któremu zostały udzielone poręczenia lub gwarancje,
- b) łącznej kwoty kredytów lub pożyczek, która w całości lub w określonej części została odpowiednio poręczona lub zagwarantowana,
- c) Okresu, na jaki zostały udzielone poręczenia lub gwarancje,
- d) Warunków finansowych, na jakich zostały udzielone poręczenia lub gwarancje, ze wskazaniem wynagrodzenia emitenta za udzielenie poręczeń lub gwarancji,
- e) Charakteru powiązań istniejących pomiędzy emitentem a podmiotem, który zaciągnął kredyty lub pożyczki

ULMA Construccion Polska S.A udzieliła poręczenia spłaty kredytu bankowego zaciągniętego przez spółkę zależną ULMA Opałubka Ukraina w UKRSIBBANK w wysokości równowartości 1 mln EUR. Na dzień 30 czerwca 2019 roku saldo zaciągniętego kredytu wynosi 0,00 zł.

J. Pozostałe istotne informacje

Pozostałe informacje istotne dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego emitenta oraz informacje istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań emitenta

W I półroczu 2019 roku nie wystąpiły inne, poza opisanymi wcześniej, znaczące zdarzenia.

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



Zarządowi ULMA Construcción Polska S.A. nie są znane również żadne inne informacje, które byłyby istotne dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian oraz dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez spółki Grupy Kapitałowej.

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 Construcción Polska S.A. z dnia 9 maja 2019 roku, część zysku netto za rok obrotowy 2018 w kwocie 30 009 658,72 została przeznaczona do wypłaty akcjonariuszom w formie dywidendy, w kwocie 5,71 zł brutto na jedną akcję.

Ustalenie praw do dywidendy wyznaczono na dzień 17 maja 2019 roku, a dzień wypłaty dywidendy na dzień 24 maja 2019 roku.

K. Czynniki mające wpływ na przyszłe wyniki emitenta

Wskazanie czynników, które w ocenie emitenta będą miały wpływ na osiągnięte wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego półrocza

I Ryzyko konkurencji i koniunktury budowlanej w Polsce

Dane płynące z polskiej gospodarki pozostają optymistyczne, choć nastroje w firmach budowlanych często są inne. Mniejszy optymizm dotyczy przede wszystkim przyszłej sytuacji finansowej przedsiębiorstw. W obszarze głównych barier rynkowych, nadal najsilniej odczuwane są trudności na rynku pracy. Warto jednak zauważyć, że w czerwcu 2019 roku na niedobór wykwalifikowanych pracowników jako istotną barierę rynkową po raz pierwszy od 5,5 lat wskazał mniejszy odsetek firm budowlanych niż rok wcześniej. Wyniki te potwierdzają początek ustabilizowania sytuacji na rynku pracy. Pomimo pozytywnych sygnałów płynących z analizy wyników za całe I półrocze 2019 roku, najnowsze dane płynące z gospodarki prezentują się mniej optymistyczne. Po ponad dwóch latach nieprzerwanych wzrostów, w czerwcu bieżącego roku produkcja sprzedana przemysłu odnotowała spadek o 2,7% r/r, a dynamika sprzedaży detalicznej spowolniła do 5,3%.

W czerwcu 2019 roku odnotowano spadek produkcji budowlano – montażowej o 0,7% r/r. Ten spadek przełożył się także na rynek podstawowych materiałów budowlanych, w rezultacie czego produkcja sprzedana przemysłu w sekcji „wyroby z pozostałych mineralnych surowców niemetalicznych” odnotowała spadek o 7,4% r/r, wobec wzrostu o 4,9% r/r w maju 2019 roku.

Pod względem dynamiki produkcji budowlano – montażowej I półrocze 2019 roku było udanym okresem dla **budownictwa niemieszkaniego** (nominalny wzrost wyniósł blisko 5% r/r i to pomimo wysokiej bazy porównawczej). Jednak według ekspertów w II półroczu 2019 wzrosty będą już mniejsze lub wręcz pojawią się tendencje spadkowe. Pierwsze sześć miesięcy było szczególnie udane dla budynków handlowo-

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



usługowych (wzrost o ponad 20% r/r). W tempie jednocyfrowym rosły natomiast budynki hotelowe, biurowe, publiczne oraz pozostałe (głównie rolne). Znaczący spadek (-25%) odnotowano tylko w najmniejszym segmencie niemieszkaniowym tj. w budynkach transportu i łączności.

W przypadku **budownictwa mieszkaniowego** widać pierwsze oznaki spowolnienia. Liczba mieszkań oddanych do użytkowania wyniosła blisko 197 tysięcy w okresie ostatnich 12 miesięcy, ustanawiając tym samym wysoki poziom 25% wzrostu. Systematycznie rośnie także liczba mieszkań w budowie. Wskaźnik ten ustanowił w czerwcu 2019 roku rekord tj. 816 tys. mieszkań i domów. Z drugiej jednak strony pojawiają się negatywne i niepokojące symptomy nasycenia w tym segmencie rynku. Po wzroście w maju 2019 roku (wzrost o 23%), dane za czerwiec 2019 roku przyniosły -4% spadek w ilości wydanych zezwoleń budowlanych na nowe mieszkania i domy. W czerwcu 2019 roku odnotowano także spadek o -15% ilości mieszkań, których budowę rozpoczęto.

Dane o produkcji budowlanej za I półrocze 2019 roku wskazują na kontynuację wzrostów w **sektorze inżynieryjnym** (wzrost o ponad 10% r/r). Znaczące ożywienie notowane jest w budownictwie hydrotechnicznym (wzrost o 40% r/r), kolejowym (wzrost o 29% r/r) oraz sieciach przesyłowych i rozdzielczych (wzrost w przedziale 19 - 23%).

Bieżące wskaźniki dla tego segmentu rynku wskazują jednakże na początek przełamania tych historycznie dobrych danych. W czerwcu bieżącego roku w obszarze budowy dróg ekspresowych i autostrad ogłoszono przetargi na tylko 36 km tras, lecz nie zakontraktowano żadnego nowego projektu. Do użytkowania oddano natomiast tylko 13 km tras. Ponadto, głównie z powodu słabej mobilizacji wykonawców, GDDKiA zerwała kolejne kontrakty o łącznej długości 96 km. W rezultacie niskiej kontraktacji przez GDDKiA łączna długość tras szybkiego ruchu, które znajdują się w fazie realizacji wynosi obecnie 1 115 km, co oznacza spadek o ponad 15% wobec danych w analogicznym okresie ubiegłego roku.

W okresie I półrocza 2019 roku sytuacja dotycząca noworozpisanych przetargów publicznych na roboty budowlane nie uległa poprawie – w analizowanym okresie odnotowano spadki w przedziale 20 - 30%.

I Ryzyko handlowe na rynkach eksportowych

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

UKRAINA

- ryzyko eskalacji konfliktu z Rosją w naszej ocenie pozostaje niezmiennie.
- ryzyko związane z niestabilnością kursu walutowego wzrosło po okresie ostatnich 7 miesięcy w których lokalna waluta UAH umacniała się,
- w związku z bardzo dobrą koniunkturą Zarząd Grupy Kapitałowej oczekuje dalszego wzmożenia inwestycji w tym kraju, w tym w sektorze budowlanym, co może mieć pozytywny wpływ na przychody spółki w przyszłości.

KAZACHSTAN

Oczekujemy zmniejszenia ryzyka znaczącej zmiany kursu walutowego Tenge w związku ze stabilną sytuacją kraju.

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



LITWA

Realizuje się ryzyko związane z sezonowością produkcji budowlanej i związanych z nią spiętrzeń zamówień na najem w drugiej połowie roku w porównaniu ze spadkiem ilości zamówień w pierwszej połowie roku. Skutkuje to koniecznością dodatkowego zasilenia spółki zależnej w potencjał materiałowy (szalunki i ich akcesoria) z Polski.

Ryzyko kursowe

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

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

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

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

W rezultacie zmienność kursu EUR i USD wobec PLN, UAH (Hrywna na Ukrainie) i KZT (Tenge w Kazachstanie) w dalszym ciągu wpływa na Całkowite Dochody uzyskiwane przez Grupę Kapitałową.

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

- W dniu 7.08.2019 roku oraz w dniu 20.08.2019 roku ULMA Opałubka Ukraina dokonała spłaty części pożyczki długoterminowej w wysokości 1 010 tys. USD. W skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej ULMA Construccion Polska S.A. powyższa pożyczka traktowana była jako inwestycja netto w jednostce działającej za granicą i zgodnie z MSR 21 *Skutki zmian kursów wymiany walut obcych* różnice kursowe z wyceny należności/zobowiązań z tytułu pożyczki wykazywane były w pozostałych całkowitych dochodach Grupy i odnoszone były na kapitał własny

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



Grupy Kapitałowej. Spłata pożyczki traktowana będzie jak zbycie części inwestycji netto i w związku z tym nastąpi przeniesienie do wyniku Grupy proporcjonalnej części zakumulowanej kwoty różnic kursowych ujętej w pozostałych całkowitych dochodach w wysokości 1,6 mln zł (według kalkulacji opartej na kursach walut obowiązujących na dzień 30.06.2019 roku).

- W dniu 5.07.2019 roku spółka zależna ULMA Opałubka Ukraina otrzymała środki pieniężne z tytułu zapłaty za należności od kontrahenta, które pozostawały przeterminowane na dzień bilansowy 30 czerwca 2019 roku. Wobec powyższej okoliczności na dzień bilansowy spółka zależna ULMA Opałubka Ukraina nie utworzyła odpisów aktualizujących z tytułu wyżej wspomnianego przeterminowania należności.

L. Relacje inwestorskie

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

Aneta Szymańska

aneta.szymanska@ulmaconstruction.pl

(22) 506-70-00



M. Oświadczenie Zarządu Spółki Dominującej

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej ULMA Construccion Polska S.A. za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2019 roku oraz śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe ULMA Construccion Polska S.A. zostały zatwierdzone przez Zarząd ULMA Construccion Polska S.A. w dniu 16 września 2019 roku.

Śródroczne skrócone skonsolidowane oraz jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2019 roku zostały sporządzone w celu przedstawienia sytuacji majątkowej i finansowej oraz wyników działalności Grupy Kapitałowej ULMA Construccion Polska S.A. oraz jednostki dominującej Grupy.

Śródroczne skrócone skonsolidowane oraz jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2019 roku sporządzone zostały zgodnie z Międzynarodowym Standardem Sprawozdawczości Finansowej – „Śródroczna sprawozdawczość finansowa”.

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej ULMA Construccion Polska S.A. za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2019 r. zawiera:

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

Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe ULMA Construccion Polska S.A. za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2019 r. zawiera:

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

Według naszej najlepszej wiedzy, śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej ULMA Construccion Polska S.A. za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2019 roku i skonsolidowane dane porównywalne oraz śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe ULMA Construccion Polska S.A. za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2019 roku oraz dane porównywalne zostały sporządzone zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową i wynik finansowy Grupy Kapitałowej ULMA Construccion Polska S.A. oraz jej jednostki dominującej, a sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej ULMA Construccion Polska S.A. w okresie 6 miesięcy 2019 r. zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Grupy, w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń.

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



Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych dokonujący przeglądu skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej ULMA Construccion Polska S.A. oraz jednostkowego sprawozdania finansowego jednostki dominującej za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2019 roku został wybrany zgodnie z przepisami prawa. Podmiot ten oraz biegli rewidenci dokonujący przeglądu tych sprawozdań spełniają warunki do wydania bezstronnego i niezależnego raportu z przeglądu, zgodnie z właściwymi przepisami prawa krajowego.

W imieniu Zarządu ULMA Construccion Polska S.A.

Imię i Nazwisko	Funkcja	Podpis
Rodolfo Carlos Muñiz Urdampilleta	Prezes Zarządu	
Giordano Marcel Weschenfelder	Członek Zarządu	
Andrzej Sterczyński	Członek Zarządu	
Krzysztof Orzełowski	Członek Zarządu	
Ander Ollo Odriozola	Członek Zarządu	

Koszajec, dnia 16 września 2019 r.

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