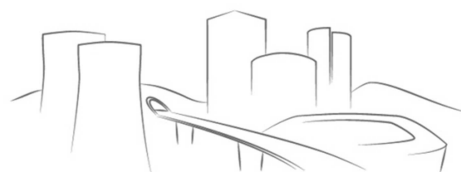


SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI

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

ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 30 CZERWCA 2020



From the beginning of your projects



Spis treści

A. Wybrane dane finansowe	3
B. Opis dokonań i czynników wpływających na wyniki finansowe.....	5
C. Opis Grupy Kapitałowej	13
D. Stanowisko Zarządu odnośnie prognoz.....	14
E. Znaczący akcjonariusze	15
F. Akcje emitenta w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących.....	15
G. Istotne postępowania sądowe	15
H. Transakcje z podmiotami powiązanymi	20
I. Poręczenia i gwarancje	21
J. Pozostałe istotne informacje.....	22
K. Czynniki mające wpływ na przyszłe wyniki emitenta	22
L. Relacje inwestorskie.....	26
M. Oświadczenie Zarządu Spółki Dominującej.....	27

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 2020 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 2020 r.	6 miesięcy 2019 r.	6 miesięcy 2020 r.	6 miesięcy 2019 r.
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	93 822	107 933	21 125	25 171
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	10 333	25 009	2 327	5 832
Zysk(strata) brutto	10 314	25 327	2 322	5 907
Zysk (strata) netto	8 703	19 624	1 960	4 576
Przepływy pieniężne netto z działalności	16 896	8 095	3 804	1 888
Przepływy pieniężne netto z działalności	(1 031)	10 385	(232)	2 422
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(15 991)	(34 221)	(3 600)	(7 981)
Przepływy pieniężne netto	(126)	(15 741)	(28)	(3 671)
Rozwodniony zysk na jedną akcję	1,66	3,73	0,37	0,87
Zysk na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	1,66	3,73	0,37	0,87
	30 czerwca 2020 r.	31 grudnia 2019 r.	30 czerwca 2020 r.	31 grudnia 2019 r.
Aktywa razem	389 849	393 172	87 293	92 327
Zobowiązania	52 011	49 040	11 646	11 516
Zobowiązania długoterminowe	12 501	12 161	2 799	2 856
Zobowiązania krótkoterminowe	39 510	36 879	8 847	8 660
Kapitał własny	337 838	344 132	75 647	80 811
Kapitał podstawowy	10 511	10 511	2 354	2 468
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 księgową na jedną akcję (w zł/ EUR)	64,28	65,49	14,39	15,38

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 2020 r.	6 miesięcy 2019 r.	6 miesięcy 2020 r.	6 miesięcy 2019 r.
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	77 056	93 774	17 350	21 869
Zysk z działalności operacyjnej	4 700	20 844	1 058	4 861
Zysk (strata) brutto	5 456	23 030	1 228	5 371
Zysk (strata) netto	4 624	18 145	1 041	4 231
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	12 441	4 693	2 801	1 094
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(917)	13 656	(206)	3 185
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(15 991)	(32 471)	(3 601)	(7 572)
Przepływy pieniężne netto	(4 467)	(14 122)	(1 006)	(3 293)
Rozwodniony zysk na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	0,88	3,45	0,20	0,81
Podstawowy zysk na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	0,88	3,45	0,20	0,81
	30 czerwca 2020 r.	31 grudnia 2019 r.	30 czerwca 2020 r.	31 grudnia 2019 r.
Aktywa razem	369 405	374 689	82 715	87 986
Zobowiązania	46 946	43 189	10 512	10 142
Zobowiązania długoterminowe	12 501	12 161	2 799	2 856
Zobowiązania krótkoterminowe	34 445	31 028	7 713	7 286
Kapitał własny	322 459	331 500	72 203	77 844
Kapitał podstawowy	10 511	10 511	2 354	2 468
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)	61,35	63,08	13,74	14,81

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 2020 r. wynosił 4,4660zł/EUR, a na dzień 31 grudnia 2019 r. 4,2585 zł/EUR.

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. – 30.06.2020 r. przeliczono wg kursu = 4,4413 zł/EUR, dane za analogiczny okres 2019 r. przeliczono wg kursu = 4,2880 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

Według wstępnych danych GUS produkcja budowlano-montażowa w cenach stałych zrealizowana na terenie naszego kraju przez przedsiębiorstwa budowlane zatrudniające powyżej 9 osób w okresie I półrocza 2020 roku była wyższa o 5,2% r/r w porównaniu z analogicznym okresem ubiegłego roku. Jednakże analizując ww. dane według poszczególnych segmentów budownictwa widoczne jest już istotne zróżnicowanie wskazujące na jakość potencjału rozwojowego poszczególnych gałęzi budownictwa.

W analizowanym okresie I półrocza 2020 roku największy wzrost produkcji budowlano-montażowej odnotował segment budownictwa **inżynieryjnego** (10% r/r), w tym w najistotniejszym z punktu widzenia przychodów Grupy Kapitałowej segmencie budowy obiektów inżynierii lądowej (mosty, wiadukty, estakady, tunele itp.) wzrost produkcji budowlano-montażowej wyniósł aż 38,3% r/r. Również budownictwo kolejowe zanotowało pokaźne wzrosty (+23,0% r/r). Przyczyniła się do tego duża ilość publicznych inwestycji drogowych i kolejowych rozpoczętych jeszcze w poprzednim roku, a znajdujących się obecnie w trakcie realizacji oraz polityka Rządu Polski do wzmacniania wydatków publicznych, dzięki czemu pomimo pandemii koronawirusa inwestycje te są kontynuowane bez większych turbulencji. Zaobserwować można również ożywienie w ogłaszaniu nowych przetargów publicznych (w czerwcu 2020 roku GDDKiA ogłosiła przetargi na ponad 80 km nowych dróg).

W przypadku budownictwa **mieszaniowego** w analizowanym okresie I półrocza 2020 roku dynamika produkcji budowlano-montażowej wyniosła 9,4% r/r. Po I kwartale 2020 roku, kiedy segment ten odnotował blisko 14% wzrostu r/r, II kwartał 2020 roku przyniósł już tylko 6% wzrostu r/r. Choć był to jedynie spadek dodatniej dynamiki, analitycy spodziewają się, że w drugim półroczu 2020 roku nastąpi bardziej zauważalna dekonunktura w tym segmencie budownictwa.

Gorzej prezentuje się sytuacja w budownictwie **niemieszaniowym**, dla którego produkcja budowlano-montażowa w zanalizowanym okresie I półrocza 2020 roku wzrosła tylko o 2,6% r/r. W II kwartale 2020 roku dynamika tego segmentu wyniosła 2,9% r/r, przy czym najgorsze wyniki odnotowano w przypadku takich kluczowych segmentów jak: budynki handlowo-usługowe (spadek o 15,8 r/r.) oraz budynki biurowe (spadek o 15,7% r/r). Spore wzrosty natomiast miały miejsce w mniej znaczących segmentach: hotele i budynki zakwaterowania turystycznego (wzrost o 29,4% r/r) oraz budynki transportu i łączności (wzrost o 22,8% r/r). Dane te potwierdzają ekonomiczne konsekwencje pandemii koronawirusa oraz skutek zmieniających się modeli biznesowych tj. praca z domu czy też zakupy w internecie, co w kolejnych okresach w obliczu dalszych niepewności dotyczących drugiej fali pandemii może przynieść nawet dwucyfrowe spadki w całym segmencie. Wstrzymanie wielu inwestycji prywatnych na tym segmencie rynku, które de facto stanowią nawet 75% – 80% wszystkich inwestycji w kraju, zwłaszcza w segmencie budynków biurowych i handlowo-usługowych będzie stanowiło znaczące ryzyko dla zdolności do utrzymania dodatnich wskaźników dynamiki w kolejnych okresach.

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



Najlepszy wynik w I półroczu 2020 roku odnotowano w przypadku budownictwa **przemysłowego** (spadek o 7,6% r/r.), z czego największy spadek dotyczył budownictwa przemysłowo – magazynowego (spadek o 17,5% r/r). Natomiast dynamika produkcji w obszarze kompleksowych budynków na terenach przemysłowych była ujemna i wyniosła -5,8% r/r.

Analiza danych rynkowych z zakresu ULMA (mln zł) - GUS/Spectis

Sektor	I półrocze 2020 r.	I półrocze 2019 r.	% r/r
Sektor mieszkaniowy	8 827	8 070	9,4%
Sektor niemieszkaniowy	9 854	9 607	2,6%
Sektor inżynierski (mosty, wiadukty, estakady, tunele)	1 433	1 036	38,3%
Sektor przemysłowy	8 408	9 096	-7,6%
Razem sektory obsługiwane przez ULMA CONSTRUCCION POLSKA S. A.	28 522	27 809	2,6%

Otoczenie rynkowe za granicą

W analizowanym okresie I półrocza 2020 roku wszystkie rynki eksportowe, na których Grupa Kapitałowa jest obecnie aktywna odczuły negatywny wpływ pandemii koronawirusa.

UKRAINA

W analizowanym okresie I półrocza 2020 roku gospodarka Ukrainy, była pod permanentnym negatywnym oddziaływaniem rozwoju pandemii koronawirusa. W tym okresie PKB Ukrainy zanotował spadek o 2% r/r w stosunku analogicznego okresu 2019 roku. Jednakże analitycy przewidują, że to nie jest jeszcze koniec spadków, gdyż w kolejnych okresach sytuacja może ulec dalszemu pogorszeniu i w całym 2020 roku PKB może spaść nawet o 6% r/r. Podobnie inflacja notuje historyczne minima. Ten wskaźnik, który w poprzednich okresach znajdował się na poziomach dwucyfrowych, w analizowanym okresie I półrocza 2020 roku wyniósł jedynie 2%.

Podczas, gdy w ciągu całego 2019 roku kurs Hrywny do Euro stale się umacniał, to w 2020 roku, a szczególnie w obliczu wydarzeń związanych ze skutkami pandemii koronawirusa i jej wpływem na realną gospodarkę Ukrainy w I połowie 2020 roku tendencja ta uległa całkowitemu odwróceniu – Hrywna osłabiła się o około 13% z tendencją dalszej deprecjacji.

Początek II kwartału 2020 roku upłynął pod znakiem znacznego spadku rynku budowlanego związanego z wpływem pandemii koronawirusa i nałożonymi na ludność obostrzeniami (narodową kwarantanną). Jednak pod koniec tego okresu sytuacja zaczęła się stabilizować, a popyt na roboty budowlane zaczął się odradzać. Projekty, które zostały zawieszony w marcu i kwietniu br., w II kwartale 2020 roku zostały częściowo „odmrożone”. Przy tym rozpoczęto prace budowlane na kilku nowych dużych kontraktach w zakresie segmentu handlowo – usługowego, które skutecznie pozyskała spółka zależna Grupy Kapitałowej operująca na Ukrainie. W analizowanym okresie rząd Ukrainy kontynuował również finansowanie dużych projektów **infrastrukturalnych**, zwłaszcza w zakresie budowy dróg i obronności. Niemniej w całym analizowanym okresie I półrocza 2020 roku wartość robót budowlano - montażowych spadła o ok 5 % w porównaniu z analogicznym okresem poprzedniego roku.

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



Na rynku szalunków obserwuje się tendencję do zmiany modelu związanego z zarządzaniem sprzętem szalunkowym i rusztowaniowym. Wielu klientów Grupy Kapitałowej podejmuje decyzje dotyczące nabywania tego asortymentu w miejsce jego najmu. Niewątpliwie wpływ na to zjawisko ma presja cenowa ze strony konkurencji, która posiada w swoim portfolio niedrogie systemy ciężkich szalunków pionowych, wyprodukowane w Rosji i Ukrainie, co powoduje, że oferowana przez Grupę Kapitałową technologia zachodnioeuropejska musi zmierzyć się z niższymi poziomami cenowymi.

LITWA

Sytuacja makroekonomiczna Litwy podlegała istotnym turbulencjom w całym analizowanym okresie I półrocza 2020 roku. Już w I kwartale 2020 roku PKB notował spadek o 0,2% r/r, by w II kwartale 2020 roku spaść aż o 3,8% r/r. Znacząco pogorszyły się przy tym perspektywy makroekonomiczne, a w ślad za nimi prognozy na cały rok, które wskazują na spadek możliwy spadek nawet o 9,7% r/r.

Wskaźnik inflacji potwierdza słabość gospodarki tego kraju, gdyż oczekiwana wartość inflacji za cały 2020 rok to wg banku centralnego 0,80%.

W analizowanym okresie I półrocza 2020 roku słabe otoczenie makroekonomiczne oddziaływało negatywnie na kondycję budownictwa. Po I kwartale 2020 roku wartość produkcji budowlano – montażowej notowała już spadek o 7,3% r/r. Natomiast w II Kwartale 2020 roku ta negatywna tendencja została jeszcze spotęgowana, a spadek wyniósł już 15,10% r/r. Analitycy przewidują jednakże, że dno spadku mamy już za sobą, a koniunktura w budownictwie w kolejnych okresach powinna pozostać na poziomie średnim ok 10% r/r poniżej danych notowanych w analogicznych okresach poprzedniego roku.

Na Litwie podobnie jak w innych krajach Europy podjęto szereg działań związanych z walką z pandemią koronawirusa. Choć nie doszło do blokady miast, jak to miało miejsce w Kazachstanie, niektóre z większych placów budów zostały tymczasowo wstrzymane. Ponadto niepewność co do dalszego rozwoju rynku w obliczu drugiej fali pandemii wpłynęła na wstrzymanie wielu nowych inwestycji, co skutkowało bardzo słabymi perspektywami rozwoju budownictwa w tym kraju, które w zdecydowanej większości bazuje na segmencie kubaturowym. Dodatkowo sytuację w budownictwie pogorszył fakt, że duża część pracowników branży to obywatele Ukrainy i Białorusi, którzy opuścili Litwę na początku pandemii i nie mogli wrócić do pracy w wyniku restrykcji w podróżowaniu.

Dodatkowym utrudnieniem dla całej gospodarki w II kwartale 2020 roku była restrykcyjna polityka kredytowa banków komercyjnych przy otwieraniu nowych linii kredytowych dla podmiotów działających w branży budowlanej, a także przy zawieraniu umów kredytowych finansujących zakupy mieszkaniowe ludności. Sytuacja ta negatywnie wpływa na utrzymanie popytu w budownictwie mieszkaniowym oraz niemieszkaniowym, a to z kolei prowadzi do spadającej ilości nowouruchamianych placów budów oraz do spadków cen na usługi oferowane przez firmy podwykonawcze, w tym usługi najmu deskowań i rusztowań.

KAZACHSTAN

W Kazachstanie PKB, którego przyrost w I kwartale 2020 roku wyniósł 2,7% r/r, w II kwartale 2020 roku zanotował już spadek o 1,8% r/r. Prognozy dla całego 2020 roku przewidują odpowiednio spadek o 1,8% r/r wg Moodys oraz spadek o – 3,2% r/r wg EIU. Tempo inflacji wzrosło z 6,4% w I kwartale 2020 roku do 7,1% w II kwartale 2020 roku, a do końca roku prognozy przewidują inflację na poziomie pomiędzy 7,% i 10,4%.

W analizowanym okresie wartość robót budowlano montażowych wyniosła 226,7 mld Tenge podczas, gdy ten sam wskaźnik za okres I połowy roku 2019 wyniósł 241,3 mld Tenge (spadek o 6,1%).

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



W drugim kwartale 2020 roku nastąpiły też znaczne wahania kursu EUR wobec Tenge, które uległo dewaluacji o około 7% do końca czerwca 2020 roku, wskazujące na słabnącą ogólną koniunkturę makroekonomiczną.

W obliczu pandemii koronawirusa otoczenie rynkowe również nie było sprzyjające. W związku z pandemią Astana i Almaty zostały całkowicie zamknięte na okres ponad jednego miesiąca łącznie z blokadami przewozu ludzi i towarów oraz zatrzymaniem placów budów.

W analizowanym okresie krajowej gospodarce Kazachstanu nie sprzyjała też sytuacja na rynkach gazu i ropy naftowej, gdyż wobec spadku i cen i popytu na te surowce bilans handlowy kraju znacznie się pogorszył.

Przychody ze sprzedaży

W okresie 6 miesięcy 2020 roku Grupa Kapitałowa osiągnęła 93 822 tys. zł łącznych przychodów ze sprzedaży wobec 107 933 tys. zł w analogicznym okresie poprzedniego roku (spadek o 13,1%).

Tendencja spadkowa dotyczy zarówno przychodów realizowanych w segmencie „obsługa budów” – (13,2%) jak i przychodów realizowanych w segmencie „sprzedaż materiałów budowlanych” – (12,4%).

W I półroczu 2020 r. roku Grupa Kapitałowa osiągnęła 25 788 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 15,8% niższe w porównaniu do danych w analogicznym okresie poprzedniego roku.

W analizowanym okresie I półrocza 2020 roku przychody Grupy Kapitałowej znajdowały się pod silną presją wynikającą ze słabej koniunktury oraz niesprzyjającego otoczenia rynkowego tak w kraju jak i za granicą. Dane makroekonomiczne wskazane na wstępie niniejszego raportu ukazują, że najistotniejszym czynnikiem oddziałującym negatywnie na przychody Grupy Kapitałowej była słabość segmentu **kubaturowego (mieszkaniowego i niemieszkaniowego)**. Grupa Kapitałowa notuje zwykle około 55% – 65% łącznych przychodów z tych dwóch segmentów rynku budowlanego. Każda więc perturbacja rynkowa tej części rynku daje natychmiastowy i negatywny skutek dla osiąganych przez Grupę Kapitałową przychodów, gdyż nawet tak pozytywna koniunktura rynkowa segmentu **inżynieryjnego** z jaką mieliśmy do czynienia w analizowanym okresie I półrocza 2020 roku w Polsce nie jest w stanie uzupełnić luki przychodowej wynikającej ze spadających zleceń pochodzących z segmentu kubaturowego w Polsce i za granicą. Wynika to również z faktu, że procesy budowlane z wykorzystaniem sprzętu szalunkowego lub rusztowaniowego mają miejsce głównie na początkowym etapie realizacji inwestycji, a liczba nowych inwestycji kubaturowych w analizowanym okresie drastycznie spadała, co dodatkowo potęgowało presję cenową na usługi najmu systemów szalunkowych i rusztowaniowych oferowane przez Grupę Kapitałową.



Rentowność operacyjna

Pomimo niesprzyjającego otoczenia rynkowego w I półroczu 2020 roku Grupa Kapitałowa uzyskała dodatni wynik na działalności operacyjnej, który wyniósł 10 333 tys. zł wobec 25 009 tys. zł w roku poprzednim. Podstawowe wielkości związane z EBIT (zysk operacyjny) oraz EBITDA (zysk operacyjny + amortyzacja) w analizowanych okresach kształtowały się następująco:

	I kwartał 2020 r.	II kwartał 2020 r.	6 miesięcy 2020 r.	6 miesięcy 2019 r.
Sprzedaż	48 733	45 089	93 822	107 933
EBIT	4 962	5 371	10 333	25 009
% do sprzedaży	10,18	11,91	11,01	23,17
Amortyzacja	10 980	11 261	22 241	21 043
EBITDA	15 942	16 632	32 574	46 052
% do sprzedaży	32,71	36,89	34,72	42,67

W I półroczu 2020 roku Grupa Kapitałowa zanotowała spadek EBITDA w ujęciu absolutnym o 13 478 tys. zł (tj. o 29,27%) w stosunku do poziomu osiągniętego w analogicznym okresie roku poprzedniego. Rentowność na poziomie EBITDA (liczona jako stosunek EBITDA do sprzedaży) ukształtowała się na poziomie 34,72% przy 42,67% osiągniętym w I półroczu roku poprzedniego.

Na spadek rentowności EBITDA największy wpływ miały spadające łącznie przychody ze sprzedaży notowane przez Grupę Kapitałową. Znacząca część kosztów działalności operacyjnej Grupy Kapitałowej to koszty stałe, a wśród nich wymienić należy w szczególności wynagrodzenia. Pomimo wielu działań Zarządu Grupy Kapitałowej ukierunkowanych na dostosowanie pozycji kosztowych do niższych łącznych przychodów, przy jednoczesnym utrzymaniu zdolności do obsługi podpisanych kontraktów Grupa Kapitałowa nie była w stanie utrzymać ww. wskaźnika rentowności na poziomie notowanym w analogicznym okresie poprzedniego roku. Wśród najistotniejszych decyzji z zakresu dostosowania pozycji kosztowych do aktualnej sytuacji przychodowej Grupy Kapitałowej należy wymienić w szczególności okresową redukcję czasu pracy wśród pracowników służb administracyjnych oraz redukcję wynagrodzeń członków ścisłego kierownictwa Grupy Kapitałowej, jak również fakt skorzystania z funduszy pomocowych związanych z Tarczą Antykryzysową w Polsce, o czym Zarząd informował w raportach bieżących w trakcie analizowanego okresu I półrocza 2020 roku. Inne zabiegi dotyczyły przeglądu wielu pozycji kosztowych oraz ich optymalizacji w tym renegocjacji wielu umów z kontrahentami Grupy Kapitałowej. W rezultacie w okresie I półrocza 2020 roku koszty zarządu wyniosły 9 107 tys. zł. wobec 9 492 tys. zł w analogicznym okresie poprzedniego roku.

W I półroczu 2020 roku Grupa Kapitałowa utworzyła odpisy na oczekiwane straty kredytowe w wysokości 3 712 tys. zł wobec 3 146 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 w stosunku do swoich dłużników.

Poza wartościami utworzonych odpisów na oczekiwane straty kredytowe, pozycja „Pozostałe koszty operacyjne” ujmuje kwoty rozwiązanych odpisów oraz kwoty spisanych należności. Wartość netto odpisów

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



na oczekiwane straty kredytowe powiększona o kwoty spisanych należności wyniosła 1 961 tys. zł (4 963 tys. zł w 2019 roku, 2 312 tys. zł w okresie 6 miesięcy 2019 r.).

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 Construcccion 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 proces dostosowawczy dla oferowanych cen usług i materiałów, co jednak nie jest w pełni skuteczne.

I Inne przychody/koszty operacyjne

Oprócz opisanych wcześniej odpisów na oczekiwane straty kredytowe powiększonych o koszty spisanych należności oraz 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 2020 roku nadwyżka przychodów nad kosztami z tytułu powyższych zjawisk wyniosła 82 tys. zł wobec 85 tys. zł w I półroczu 2019 roku. W I półroczu 2020 roku oprócz wymienionych wyżej przychodów w tej pozycji rachunku zysków i strat wykazano przychody z tytułu refaktur (głównie z tytułu rozliczeń pracowniczych) w kwocie 149 tys. zł. W I półroczu 2019 roku łączne przychody z tych tytułów wyniosły 169 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 w I półroczu 2020 roku Grupa Kapitałowa nie poniosła kosztów z tego tytułu, a w ciągu I półrocza 2019 roku wyniosły one zaledwie 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 2020 roku koszty odsetek z tytułu leasingu wyniosły 260 tys. zł, a w I półroczu 2019 roku stanowiły kwotę 367 tys. zł.

I Zysk Netto

Po uwzględnieniu podatku dochodowego Grupa Kapitałowa osiągnęła w I półroczu 2020 roku dodatni wynik finansowy netto w wysokości 8 703 tys. zł wobec dodatniego wyniku netto w roku poprzednim w wysokości 19 624 tys. zł.

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



Inne całkowite dochody

Inne całkowite dochody spowodowały zmniejszenie kapitału własnego Grupy w okresie I półrocza 2020 r. o łączną kwotę 1 332 tys. zł. Kwota powyższa obejmuje:

- różnice kursowe ujemne z przeliczenia sprawozdań finansowych jednostek zagranicznych w kwocie 1 729 tys. zł, na co wpływ miały konsekwencje deprecjacji rodzimych walut w tym w szczególności Hrywny na Ukrainie.
- różnice kursowe dodatnie z wyceny pożyczek wewnątrzgrupowych ujmowanych zgodnie z MSR 21 jako inwestycje netto w jednostkach zagranicznych w kwocie 397 tys. zł.

W analogicznym okresie poprzedniego roku w wyniku skokowej dewaluacji ww. walut kapitał własny Grupy Kapitałowej uległ zwiększeniu łącznie o 826 tys. zł, w tym:

- 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.

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 33 784 tys. zł) były transakcje zakupu systemów szalunkowych od spółki „matki” ULMA CyE S. Coop. o wartości 53 240 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 Kapitałowej w analizowanych okresach prezentuje poniższa tabela:

	6 miesięcy 2020 r.	6 miesięcy 2019 r.	Dynamika
Zysk (strata) netto	8 703	19 624	44,4
Amortyzacja i odpis aktualizujący wartość środków trwałych	22 529	21 043	107,1
Razem nadwyżka finansowa	31 232	40 667	76,8
Pozostałe elementy przepływów netto z działalności operacyjnej	(14 336)	(32 572)	44,0
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	16 896	8 095	208,7
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(1 031)	10 385	-
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(15 991)	(34 221)	46,7
Przepływy pieniężne netto	(126)	(15 741)	0,8

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



Przepływy z działalności operacyjnej

W I półroczu 2020 roku Grupa Kapitałowa odnotowała dodatnie przepływy pieniężne z działalności operacyjnej, które wyniosły 16 896 tys. zł wobec 8 095 tys. zł w analogicznym okresie poprzedniego roku.

Na wzrost przepływów z działalności operacyjnej największy wpływ miały zmiany w ściągłości należności handlowych. Wzrost ściągłości spowodował pojawienie się dodatniej zmiany stanu należności handlowych w I półroczu 2020 roku w wysokości 12 485 tys. zł, wobec ujemnej zmiany w I półroczu 2019 roku wynoszącej (2 192 tys. zł).

Dodatkowy wpływ na wzrost przepływów z działalności operacyjnej miał miesięczny rozkład zakupów szalunków i rusztowań wykorzystywanych do realizacji podstawowej działalności Grupy Kapitałowej jaką jest „obsługa budów”. W I półroczu 2020 roku wyżej wymienione zakupy stanowiły kwotę 32 834 tys. zł, wobec 28 452 tys. zł w analogicznym okresie poprzedniego roku. Mimo zwiększonej wartości zakupów ich rozkład w porównywanych okresach był odmienny w rezultacie czego przy nie zmienionych terminach płatności zmiana stanu zobowiązań handlowych Grupy Kapitałowej w I półroczu 2020 roku była dodatnia i wyniosła 3 820 tys. zł, a w I półroczu 2019 roku była ujemna i wyniosła (6 069) tys. zł.

W I półroczu 2020 roku Grupie Kapitałowej udało się znacznie poprawić wskaźnik rotacji należności w stosunku do osiągniętego w I półroczu 2019 roku (co prezentuje tabela poniżej).

		30 czerwca 2020 r.	30 czerwca 2019 r.
1.	Należności handlowe netto (po uwzględnieniu odpisów na oczekiwane straty kredytowe)	36 399	52 751
2.	Ubruttowane przychody ze sprzedaży za okres 12 miesięcy do dnia bilansowego	264 763	272 940
3.	Liczba dni	365	365
4.	Wskaźnik rotacji (1*3/2)	50	71

Grupa Kapitałowa stara się ograniczyć ryzyko spływu należności poprzez skuteczne wdrożenie wewnętrznych procedur i zasad identyfikacji, pomiaru i monitoringu sytuacji finansowej i płynnościowej klientów Grupy Kapitałowej w momencie rozpoczynania współpracy jak również w trakcie jej realizacji.

Przepływy z działalności inwestycyjnej

W I półroczu 2020 roku Grupa Kapitałowa dokonywała jedynie nieznaczących zakupów pozostałych środków trwałych i wartości niematerialnych oraz otrzymała odsetki od pożyczek udzielonych podmiotom powiązanym.

Przepływy z działalności finansowej

Podstawową pozycję przepływów z działalności finansowej stanowi wypłata dywidendy w wysokości 13 665 tys. zł wobec 30 010 tys. zł w analogicznym okresie poprzedniego roku.

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



Dodatkowo, w związku z wdrożeniem od 1 stycznia 2019 roku MSSF 16 Leasing, w przepływach z działalności finansowej w okresie I półrocza 2020 roku pojawiła się pozycja „Płatności z tytułu leasingu” w kwocie 2 058 tys. zł (w I półroczu 2019 roku pozycja ta stanowiła 2 071 tys. zł).

W rezultacie powyższych zjawisk w I półroczu 2020 roku Grupa Kapitałowa zanotowała zmniejszenie o 126 tys. zł stanu środków pieniężnych w porównaniu ze zmniejszeniem o 15 741 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 30.06.2020 roku Grupa Kapitałowa ULMA Construccion Polska S.A. („Grupa”, „Grupa Kapitałowa”) składała się z następujących podmiotów:

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

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

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

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

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

Przedmiot działalności Grupy Kapitałowej

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

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

Firma ULMA Construccion Polska S.A. z siedzibą w Koszajcu 50, 05-840 Brwinów, działa od dnia 01.07.1995 r. na podstawie uchwały Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników, przekształcającej spółkę z o.o. w spółkę akcyjną (Akt Notarialny z dnia 15.09.1995 r., Rep. A Nr 5500/95), zarejestrowana w Krajowym

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



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

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 2020 roku Zarząd Emitenta raportem nr 15/2020 opublikował wstępne szacunki wybranych danych finansowych i operacyjnych Grupy Kapitałowej ULMA Construcccion 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 2020 roku.

I półrocze 2020 roku

	Prognoza	Wykonanie	Różnica
Przychody ze sprzedaży, w tym:	93 822	93 822	-
- obsługa budów	74 953	74 953	-
- sprzedaż materiałów budowlanych	18 869	18 869	-
EBITDA (zysk netto + amortyzacja)	32 574	32 574	-
Zysk netto	8 703	8 703	-
Pozycja gotówkowa netto (gotówka + udzielone pożyczki-kredyty)	58 387	58 387	-

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



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:

- 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 323 726 akcji ULMA Construcción Polska S.A. stanowiących 6,16% udziału w kapitale zakładowym Spółki oraz uprawniających do 323 726 głosów na walnym zgromadzeniu, co stanowi 6,16% 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 wiarytelności 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. (zwana dalej „Spółką”) ani żadna z jej spółek zależnych nie jest stroną w postępowaniu dotyczącym zobowiązań lub wiarytelności, których wartość stanowiłaby co najmniej 10% kapitałów własnych Spółki.

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



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

Postępowania dotyczące wierzytelności ULMA Construccion Polska S.A.:

ULMA Construccion Polska S.A. prowadzi 49 postępowań sądowe, które obejmują należności (wg salda na dzień 30 czerwca 2020 roku) na łączną kwotę 20 412 tys. zł. Sprawy te obejmują postępowania sądowe, które nie zakończyły się jeszcze wydaniem przez sąd prawomocnego tytułu wykonawczego w sprawie oraz wierzytelności od dłużników, w stosunku do których sąd wydał postanowienie o ogłoszeniu upadłości likwidacyjnej, bądź układowej, czy też restrukturyzacji.

Zestawienie wskazujące na poszczególne grupy postępowań sądowych prezentuje tabela poniżej:



Wyszczególnienie	Ilość postępowań	Saldo na 30-06-2020	Data wszczęcia postępowania	Obecny status sprawy
Postępowania sądowe	2	447		
<i>w tym największe sprawy:</i>				
Firma H.P.U. "ROTOS" Ryszard Dominik		388	Czerwiec 2018	Sąd Okręgowy w Białymstoku zasądził od Dłużnika oraz Poręczyciela (małżonka Dłużnika) całą kwotę należności. Pomimo tego, iż nakaz zapłaty nie jest jeszcze prawomocny Spółka, w ramach postępowania komorniczego, zabezpieczyła majątek ruchomy Dłużników (maszyny budowlane). We wrześniu 2019 roku, w ramach postępowania komorniczego, udało się zlicytować część zajętych ruchomości, z których do Spółki wpłynęło 310 tys. zł, zaś w lutym 2020 roku odzyskano kwotę 156 tys. zł z zajęcia rachunku bankowego. Dodatkowo, z wniosku Spółki, prowadzone jest postępowanie karne w związku z faktem, iż Dłużnicy, będąc już dłużnikami Spółki, przepisali na swoje dzieci majątek ruchomy i nieruchomości o znacznej wartości.
Aussie Development sp. z o.o.		59	Maj 2019	Spółka złożyła 2 pozwy przeciwko Dłużnikowi oraz poręczycielowi (osoba fizyczna) z uwagi na dwie różne umowy, które łączyły strony. W jednym z postępowań Spółka otrzymała już nakaz zapłaty i oczekuje na jego uprawomocnienie, w drugim zaś Spółka oczekuje na wydanie nakazu zapłaty.
Razem wymienione		447		100% całości
Wyszczególnienie	Ilość postępowań	Saldo na 30-06-2020		Obecny status sprawy
Postępowania upadłościowe	47	19 965		
<i>w tym 5 największych</i>				
HYDROBUDOWA POLSKA SA		6 602	Wrzesień 2012	Zgłoszono wierzytelność do syndyka.
RADKO Sp. z o.o.		4 104	Sierpień 2012	W dniu 20 stycznia 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 jest to 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 jego udziałów w innej spółce. Komornikowi udało się dotychczas spieniężyć i przekazać Spółce kwotę za jedną z nieruchomości. W październiku 2019 roku komornik sprzedał kolejne dwie nieruchomości za łączną kwotę 202 tys. zł. W sierpniu b.r. Spółka otrzymała nieprawomocne plany podziału kwot z ich sprzedaży, w rezultacie których Spółka oczekuje wpłaty na poziomie ok. 140 tys. zł. Komornik wyznaczył też termin licytacji kolejnej działki. Postępowanie egzekucyjne z udziałów w spółce jest w toku (spółka posiada nieruchomości o szacunkowej wartości ok. 500 tys. zł).

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



Firma Gotowski – Budownictwo Komunikacyjne i Przemysłowe sp. z o. o		873	Czerwiec 2018	<p>W dniu 22 czerwca 2018 roku Sąd Rejonowy w Bydgoszczy wydał postanowienie o otwarciu postępowania sanacyjnego Dłużnika. Pomimo kwestionowania znaczącej kwoty należności, ostatecznie, na drodze sądowej, udało się Spółce skutecznie zaskarżyć listę wierzytelności przygotowaną przez Dłużnika.</p> <p>Mając na uwadze, iż Spółka prowadziła z Dłużnikiem współpracę na trzech kontraktach publicznych (umowy zgłoszone do inwestorów w ramach Prawa Zamówień Publicznych) Spółka stara się odzyskać swoje należności bezpośrednio od nich. Efektem tych starań była m.in. zapłata w lipcu 2019 roku kwoty 197 tys. zł od jednego z Inwestorów.</p> <p>Drugi z Inwestorów wpłacił na depozyt sądowy należność przysługującą Spółce w kwocie 273 tys. zł, z uwagi na wcześniejszą sporność tej kwoty. Po prawomocnym uznaniu zaskarżonej kwoty, Spółka złożyła wniosek o wypłatę z depozytu. Sąd wydał postanowienie o wypłacie środków z depozytu, które na dzień sporządzenia raportu jest nieprawomocne.</p> <p>W związku z odmową bezpośredniej zapłaty przez trzeciego z Inwestorów, Spółka wystąpiła z pozwem sądowym o zapłatę kwoty 362 tys. zł. Strony postępowania wymieniają się pismami procesowymi.</p>
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		13 453		67% całości
Razem prowadzone postępowania	49	20 412		

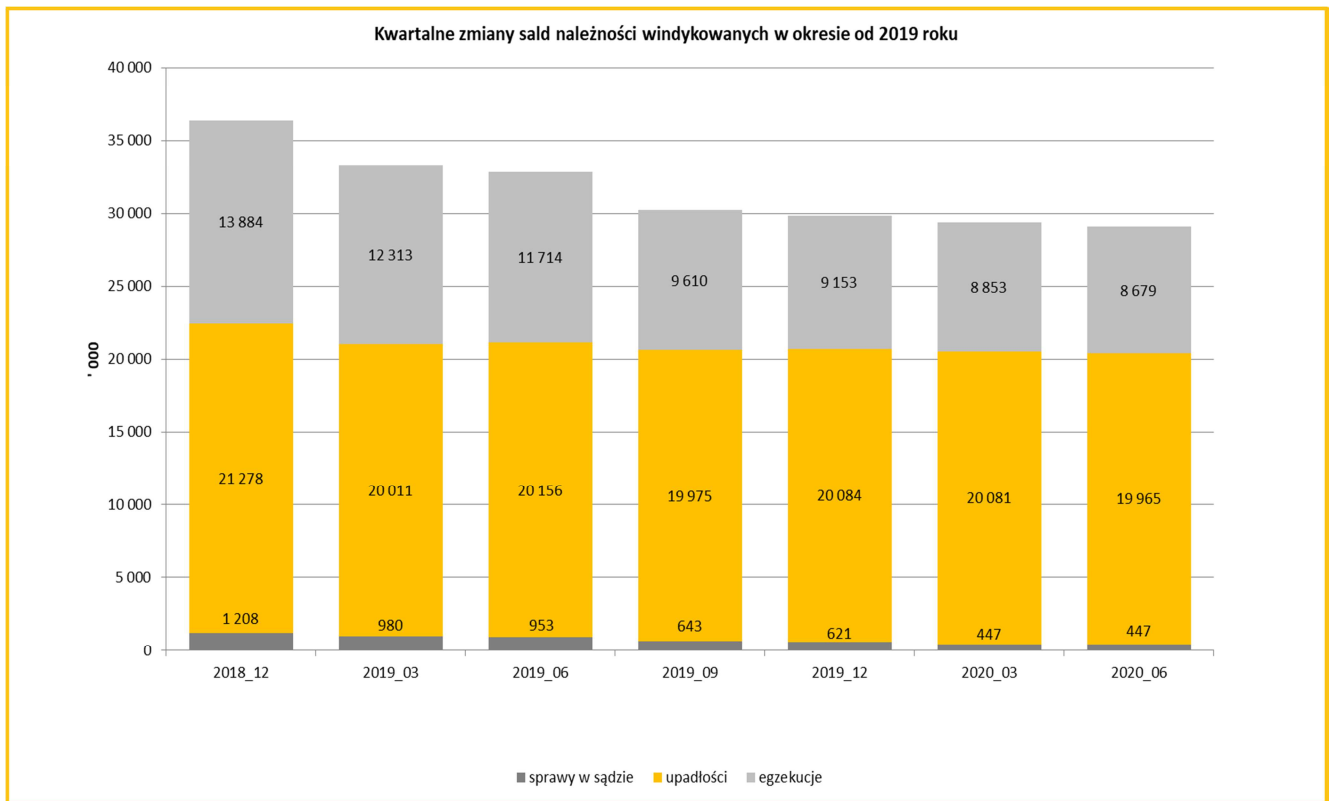
Poza sprawami sądowymi opisanymi powyżej, Spółka prowadzi jeszcze inne postępowania windykacyjne. Są to w szczególności postępowania przedsądowe oraz te na etapie egzekucji komorniczej. Obecnie Spółka ma w swoim bilansie 86 postępowań z tych kategorii na łączną wartość 8 679 tys. zł.

Całkowite saldo należności windykowanych (na etapie sądowym i pozasądowym) w bilansie, według stanu na dzień 30 czerwca 2020 roku, obejmowało w sumie 135 przypadki o łącznej kwocie 29 090 tys. zł

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



Zmiana wartości należności w windykacji w okresie od końca 2018 roku do dnia raport przedstawia poniższy wykres:



Saldo na koniec okresu:	2018_12	2019_03	2019_06	2019_09	2019_09	2019_12	2020_03	2020_06
sprawy w sądzie	1 208	980	953	643	643	621	447	447
upadłości	21 278	20 011	20 156	21 129	19 975	20 084	20 081	19 965
egzekucje	13 884	12 313	11 714	8 457	9 610	9 153	8 853	8 679
Razem należności w windykacji	36 369	33 304	32 823	30 228	30 228	29 857	29 382	29 090

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



Postępowania dotyczące wierzytelności w Spółki Zależnych:

Na dzień bilansowy w spółkach zależnych Spółki odnotowano łącznie 18 spraw sądowych o wartości 4 192 tys. zł, w tym:

- a) 12 spraw na kwotę 1 619 tys. zł są na etapie postępowania sądowego,
- b) 6 spraw na kwotę 2 574 tys. zł dotyczy postępowań restrukturyzacyjnych i upadłościowych.

Niezmiennie, największą ze spraw sądowych w spółkach zależnych (równowartość zadłużenia na dzień sprawozdania wynosi 2 095 tys. złotych) jest postępowanie upadłościowe jednego z dłużników w ULMA Construcción BALTIC sp. z o.o.

Analogicznie do Spółki, w bilansach spółek zależnych, oprócz należności sądowych opisanych powyżej, pozostają także salda 18-tu należności windykowanych (głównie na etapie przedsądowym), których łączna wartość wynosi 5 972 tys. zł (w przeliczeniu wg kursów z dnia bilansowego). Zdecydowana większość powyższej kwoty pochodzi z ULMA Opaľubka Ukraina sp. z o.o., gdzie ryzyko kredytowe w dalszym ciągu pozostaje na wysokim poziomie. W konsekwencji utrzymujących się nieterminowych płatności w I półroczu 2020 roku ULMA Opaľubka Ukraina sp. z o.o. utworzyła kolejne odpisy na należności w łącznej kwocie 2 555 tys. zł (w całym 2019 roku była to kwota 4 412 tys. zł).

Zarząd Grupy Kapitałowej konsekwentnie realizuje zarządzanie należnościami trudnymi i procesem weryfikacji klientów, bazując na wdrożonej w ubiegłym roku w spółkach zależnych procedurze windykacyjnej. W ostatnim okresie udało się także podpisać kilka ugód z klientami mającymi przeterminowane należności, w rezultacie których spodziewana jest poprawa w tym obszarze w II półroczu bieżącego roku (pewne symptomy stabilizacji ekspozycji na ryzyko kredytowe widać już w lipcu b.r.).

Grupa Kapitałowa 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.

Oprócz indywidualnych rezerw na oczekiwane straty kredytowe, Grupa w odniesieniu do klientów typu „NORMA” tworzy rezerwę na ryzyko ogólne.

H. Transakcje z podmiotami powiązаныmi

Informacje o zawarciu przez emitenta lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązаныmi, 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 powiązаныmi opisanych w ostatnim sprawozdaniu rocznym, które mogły mieć istotny wpływ na sytuację majątkową, finansową i wynik finansowy emitenta**

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



Wszystkie transakcje zawarte w okresie I półrocza 2020 roku przez ULMA Construccion Polska S.A. i jednostki od niej zależne z podmiotami powiązаныmi miały charakter typowy i rutynowy, zawierane były na warunkach rynkowych, a ich charakter i warunki wynikały z prowadzenia bieżącej działalności operacyjnej.

Najistotniejszymi transakcjami, które miały miejsce w analizowanym okresie I półrocza 2020 roku 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 22 824 tys. zł. Natomiast, w okresie ostatnich 12 miesięcy (tj. od 01 lipca 2019 roku do 30 czerwca 2020 roku) wartość powyższych transakcji wyniosła 55 534 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 grudnia 2019 roku przedstawiono w poniższej tabeli.

Podmiot powiązany	30.06.2020 r.	31.12.2019 r.
ULMA Opałubka Ukraina (tys. USD) – pożyczka długoterminowa	290	290
ULMA Construccion BALTIC (tys. EUR) – pożyczka długoterminowa	2 100	2 100
ULMA CyE, S.Coop. (w tys. PLN) – pożyczka krótkoterminowa	10 000	10 000

Pożyczki długoterminowe udzielone przez ULMA Construccion Polska S.A. spółkom zależnym na Litwie oraz na Ukrainie traktowane są jako inwestycje netto w jednostce zależnej. Różnice kursowe niezrealizowane powstające w wyniku wyceny pożyczek długoterminowych 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 2020 roku saldo zaciągniętego kredytu wynosi 0,00 zł.

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



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 2020 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.

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 6 maja 2020 roku, część zysku netto za rok obrotowy 2019 w kwocie 13 664 643,20 zł została przeznaczona do wypłaty akcjonariuszom w formie dywidendy, w kwocie 2,60 zł brutto na jedną akcję. Ustalenie praw do dywidendy wyznaczono na dzień 18 maja 2020 roku, a wypłata dywidendy nastąpiła dnia 25 maja 2020 roku.

Zgodnie z Uchwałą nr 7 WZA ULMA Construccion 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

Najnowsze dane rynkowe wskazują, że po załamaniu w kwietniu i maju 2020 roku gospodarka Polski powoli zaczyna się odbudowywać. Produkcja sprzedana przemysłu w przedsiębiorstwach zatrudniających powyżej 9 osób zwiększyła się w czerwcu 2020 roku o 0,5% r/r, wobec spadku o 17% r/r w maju 2020 roku, wypadając znacznie lepiej niż konsensus rynkowy, który wskazywał na spadek na poziomie 6,9% r/r. Lepsza od oczekiwań okazała się także dynamika sprzedaży detalicznej.

W czerwcu Międzynarodowy Fundusz Walutowy znacząco obniżył prognozę światowego PKB. Według tych założeń w całym 2020 roku spadek sięgnie 4,9%, wobec wcześniejszych 3% spadku. Istotne przy tym jest to, że Polska znalazła się w nielicznej grupie krajów, dla których prognoza MFW nie uległa istotnemu pogorszeniu, bowiem wg najnowszych danych MFW spadek polskiego PKB w 2020 roku ma wynieść 4,6%.

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



Na mniej negatywne zmiany w polskim PKB wskazuje konsensus rynkowy, według którego w sierpniu 2020 roku prognozowano spadek PKB w całym 2020 roku na poziomie 3,0%, wobec spadku na poziomie 4,0% zakładanego miesiąc wcześniej. Z pewnością, na tą poprawę w prognozach wpływ miały dane makroekonomiczne odnotowane w II kwartale 2020 roku, kiedy to PKB Polski spadł o 8,2% r/r wg tzw. szybkiego szacunku GUS, a które to dane były lepsze od przewidywań ekonomistów wskazujących 8,6% spadku.

Jeżeli chodzi o części składowe PKB, głównym obszarem niepewności pozostaje dynamika inwestycji prywatnych, których spadek może spowodować dalsze perturbacje w segmencie budownictwa kubaturowego. Wg najnowszych prognoz analityków rynkowych w roku 2020 budownictwo kubaturowe odnotuje zauważalny spadek produkcji budowlano – montażowej (budownictwo mieszkaniowe - spadek o 8,1% r/r, a budownictwo niemieszkaniowe – spadek o 9,7% r/r). Niepewność ogólnej sytuacji gospodarczej pozostaje największą barierą działalności zarówno firm budowlanych jak i producentów materiałów. Coraz większe trudności firmom sprawia również niedostateczny popyt oraz zmieniająca się legislacja. Przy małej ilości nowych kontraktów, duża konkurencja na rynku powoduje znaczące obniżenie cen usług, co z kolei przekłada się na ich rentowność. Pomimo prognozowanego wzrostu produkcji budowlano – montażowej w całym 2020 roku w sektorze inżynieryjnym (wzrost o 5,5% r/r), w wyniku opisanych powyżej spadków w budownictwie kubaturowym, powstaje luka przychodowa, której sam sektor inżynieryjny nie jest w stanie uzupełnić.

Wobec opisanych powyżej zjawisk Zarząd Grupy Kapitałowej nie prognozuje poprawy w otoczeniu rynkowym do końca 2020 roku w Polsce. Z drugiej jednak strony Grupa Kapitałowa stara się wzmacniać procesy akwizycyjne, pozwalające na precyzyjną penetrację rynku. Powinno to doprowadzić do stabilizacji przychodów z działalności Grupy Kapitałowej w kolejnych kwartałach 2020 roku.

Ryzyko kredytowe (kredyty kupieckie i windykacyjna należności)

W II kwartale 2020 roku odnotowano jedynie 21 upadłości firm budowlanych, w rezultacie czego suma krocząca dla 4 ostatnich kwartałów obniżyła się do 112 takich przypadków, co jest najniższym poziomem od 2010 roku. Przyczyniły się do tego zmiany legislacyjne w zakresie zamówień publicznych, mające miejsce w ostatnich latach, dzięki którym firmy nie posiadające statutu kwalifikowanych wykonawców robót budowlanych, mogą uzyskać ochronę prawną będąc tzw. zgłoszonym dostawcą materiałów i usług co daje im zabezpieczenie do wysokości sum gwarancyjnych na okoliczność niewypłacalności zleceniodawców robót budowlanych. Na realizowanych kontraktach inżynieryjnych, które są kontraktami publicznymi, taki właśnie statut uzyskuje Grupa Kapitałowa, dzięki czemu ryzyko kredytowe w tym zakresie jest istotnie ograniczone.

Jednakże, nie da się kompletnie wykluczyć ryzyka kredytowego na kontraktach prywatnych. W obliczu prognozowanego spadku w segmencie kubaturowym, w którym to segmencie przeważają inwestycje prywatne, ryzyko kredytowe związane z zatorami płatniczymi lub wręcz z niewypłacalnością generalnych wykonawców szacuje się na wysokie. W kolejnych okresach może więc dojść do sytuacji, w której ww. liczby upadłości w sektorze budowlanym będą rosły, szczególnie w grupie podmiotów, które zostały istotnie dotknięte dekoninkturą rynkową w segmencie kubaturowym, nie posiadają stosownej dywersyfikacji portfela zamówień, oraz które z racji swojej wielkości nie posiadają odpowiedniego zaplecza i rezerw finansowych by przetrwać trudny okres dekoninkтуры.

Odrębnym ryzykiem pozostaje wciąż niepewna sytuacja gospodarcza na Ukrainie. Pomimo słabego rynku oraz wynikających z tego zatorów płatniczych spółce zależnej na Ukrainie udało się zakończyć I półrocze 2020 bez większych konsekwencji wynikowych wynikających z wyższych odpisów aktualizujących wartość należności. Poza tym udało się podpisać szereg porozumień o spłatach przeterminowanych należności.

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



Jednakże, w obliczu drugiej fali pandemii koronawirusa, oraz obaw inwestorów prywatnych co do dalszego utrzymania potencjału gospodarczego Ukrainy, co skutkuje już obecnie widoczną niższą ilością nowouruchamianych budów, w krótkim czasie mogą pojawić nowe zatory płatnicze lub nawet upadłości. Wynika to z ryzyka zatrzymania procesów inwestycyjnych, gdyż wiele budów kubaturowych na Ukrainie finansowanych jest ze środków własnych inwestorów prywatnych, a ci w obliczu niepewności rynkowej mogą raptownie wycofać się inwestycji rozpoczętych. Skala tego zjawiska może być relatywnie wysoka szczególnie w sytuacji dalszej deprecjacji lokalnej waluty (Hrywny).

W tym niepewnym otoczeniu rynkowym Zarząd Grupy Kapitałowej stara się w dalszym ciągu wzmocnić wewnętrzne procesy kontroli ryzyka kredytowego tak w Polsce jak i na rynkach eksportowych oraz poddaje klientów szczegółowym analizom na okoliczność badania wiarygodności kredytowej.

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

Ukraina już od kilku lat boryka się ze znacznym deficytem budżetowym. Do tej pory sytuacja makroekonomiczna była stabilizowana głównie dzięki funduszom z MFW, które w zdecydowany sposób poprawiały oczekiwania i odczucia inwestorów i umacniały ich percepcje co do kondycji gospodarki ukraińskiej. Znalazło to swoje odzwierciedlenie w aprecjacji lokalnej waluty Hrywny (UAH) wobec EUR w przeciągu całego 2019 roku (aprecjacja UAH o około 16%).

Wydarzenia 2020 roku związane z wybuchem pandemii koronawirusa oraz jej skutkami (narodowa kwarantanna) radykalnie zmieniły tę sytuację, a oczekiwania co do stabilności ukraińskiej gospodarki zaczęły być szeroko komentowane, a nawet poddawane pod wątpliwość. W rezultacie nastąpiła dość gwałtowna dewaluacja UAH wobec EUR (o 24%) i to w przeciągu bardzo krótkiego okresu tj. II kwartału i lipca 2020 roku. Ponadto, wielu analityków przewiduje, że UAH w dalszym ciągu będzie się osłabiać, co będzie rzutowało na jeszcze większe problemy natury budżetowej oraz na spadek siły nabywczej ukraińskich obywateli, a to w może zaowocować się znaczącym spadkiem koniunktury budowlanej.

Po bardzo trudnym dla gospodarki Ukrainy II kwartale 2020 roku, obecnie sytuacja kryzysowa związana z wybuchem pandemii koronawirusa wydaje się być ustabilizowana, a ograniczenia i restrykcje państwowe są już elastyczne i łagodne. Jednak nowa fala zakażeń może spowodować konieczność wprowadzenia na nowo bardziej rygorystycznych środków łącznie z blokadami poszczególnych ośrodków miejskich, co niewątpliwie na powrót odbije się na tak podatnej na zawirowania branży, jaka jest budownictwo.

Wyżej wymienione kwestie negatywnie oddziałują na percepcję prywatnych inwestorów ukraińskich, którzy zwlekają z decyzjami o rozpoczęciu nowych inwestycji budowlanych, a to z kolei rzutuje na całą branżę. W tych warunkach rynkowych coraz mocniej zarysowuje się presja cenowa wśród firm podwykonawczych, które dążą do pozyskania zleceń za wszelką cenę. Te wojny cenowe w okresie najbliższych kilku okresów kwartalnych mogą doprowadzić do silnych spadków cen jednostkowych usług oferowanych przez firmy podwykonawcze (w tym firmy szalunkowe) oraz do znacznego obniżenia rentowności działalności operacyjnej.

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



LITWA

Na Litwie notuje się obecnie zwiększenie ryzyka niewypłacalności firm wykonawczych na skutek ograniczeń w dostępie do kredytowania potrzeb wynikających z bieżącej działalności. Przy tym brak jest efektywnych systemów antykrzysowych wprowadzanych przez państwo, a stabilizujących problemy natury finansowej. Ponadto w związku z ograniczeniem popytu zwiększa się presja konkurencji. Coraz częściej przy pozyskaniu zleceń odczuwalne są wojny cenowe pomiędzy uczestnikami rynku, które powodują dość szybki spadek efektywnych cen jednostkowych usług oferowanych przez Grupę Kapitałową. Dotyczy to tak kontraktów na najem jak również na sprzedaż deskowań i rusztowań.

Odrębnym ryzykiem jest ryzyko wstrzymania lub wręcz zaniechania niektórych, przygotowanych już w poprzednich okresach, projektów budowlanych w obliczu niepewnej sytuacji epidemiologicznej oraz spadku popytu na nieruchomości mieszkaniowe i niemieszkaniowe. Negatywny wpływ na tą sytuację ma dość restrykcyjna polityka banków, które wymagają wysokich udziałów własnych przy finansowaniu zakupu mieszkań oraz zmieniający się model biznesowy i przechodzenie przez konsumentów z handlu stacjonarnego do internetu oraz wprowadzaniu pracy z domu.

KAZACHSTAN

Najbardziej istotnym zjawiskiem dla działalności Grupy Kapitałowej jest polityka rządu Kazachstanu w zakresie definiowania i wspierania programów rozwojowych dla budownictwa, a która zależy od sytuacji budżetowej kraju. W obliczu konieczności zmiany priorytetów (walka ze skutkami pandemii koronawirusa) oraz w związku z ograniczeniami dochodów budżetowych istnieje znaczące ryzyko zawieszenia niektórych inwestycji rządowych. Istnieje również realne ryzyko czasowego wstrzymania prac w sektorze budowlanym na skutek możliwych dodatkowych obostrzeń związanych z kolejną fazą pandemii.

Odrębnym zjawiskiem istotnym z punktu widzenia działalności Grupy Kapitałowej w Kazachstanie jest utrzymująca się presja do dalszej deprecjacji lokalnej waluty (Tenge), co skutkuje trudnościami w skutecznym konkurowaniu przez podmioty ze strefy Euro, której produkty są obciążone wysokimi cenami, z podmiotami ze strefy wolnego handlu tj. Rosji lub Chin. W znacznym stopniu dotyczy to Grupy Kapitałowej, która styka się na tym rynku z dużo tańszymi produktami szalunkowymi lub rusztowaniowymi pochodzącymi z tego obszaru wolnego handlu.

Jednakże, ze względu na ograniczoną działalność Grupy Kapitałowej na tym rynku, skupioną praktycznie jedynie na działalności sprzedażowej, istotność tego ryzyka dla łącznych przychodów Grupy Kapitałowej jest niewielka.

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

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



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 dekonstrukcji zabezpieczenie nie gwarantuje pełni 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.

I 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 30 lipca 2020 roku ULMA Construccion Polska S.A. zawarła z ULMA C y E, S. Coop. umowę pożyczki na kwotę 20 000 tys. zł, o czym informowała raportem bieżącym nr 17 / 2020. W umowie pożyczki Strony ustaliły rynkowe warunki oprocentowania i zabezpieczenia oraz określiły termin jej spłaty do dnia 31 lipca 2022 roku. Zważywszy, że saldo poprzedniej pożyczki na dzień zawarcia niniejszej umowy wynosiło 10 000 tys. zł, w ramach rozpoczęcia biegu obowiązywania nowej umowy pożyczki ULMA Construccion Polska S.A. przełała ULMA C y E, S. Coop kwotę kolejnych 10 000 tys. zł.
- W dniu 07 lipca 2020 roku do ULMA Construccion Polska S.A. (pозwana) doręczony został pozew, którego autorem jest firma Nextbud sp. z o.o. sp.k. (powód) o pozbawienie wykonalności tytułu wykonawczego, tj. nakazu zapłaty z dnia 30 kwietnia 2018 roku, zobowiązującego Nextbud sp. z o.o. sp.k. (dłużnika ULMA Construccion Polsk S.A.) do zapłaty kwoty 235.769,07 zł wraz z odsetkami liczonymi oraz zwrotem kosztów procesu. ULMA Construccion Polska S.A. złożyła odpowiedź na pozew w określonym przez sąd terminie. W przypadku uwzględnienia powództwa, ULMA Construccion Polska S.A. nie będzie mogła dalej prowadzić egzekucji w oparciu o ww. tytułu wykonawczy. W ocenie Zarządu powództwo jest pozbawione podstaw, a sam pozew obarczony jest wieloma błędami formalnymi. W związku z tym na obecnym etapie nie planuje się utworzenia rezerw księgowych na okoliczność ewentualnej przegranej.

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

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



M. Oświadczenie Zarządu Spółki Dominującej

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej ULMA Construccion Polska S.A. za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2020 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 2020 roku.

Śródroczne skrócone skonsolidowane oraz jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2020 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 dnia 30 czerwca 2020 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 dnia 30 czerwca 2020 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
- śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z 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 dnia 30 czerwca 2020 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
- śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie z 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 2020 roku i skonsolidowane dane porównywalne oraz śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe ULMA Construccion Polska S.A. za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2020 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 2020 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 Construcción Polska S.A. oraz jednostkowego sprawozdania finansowego jednostki dominującej za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2020 roku został wybrany zgodnie z przepisami prawa. Podmiot ten oraz biegli rewidenci dokonujący przeglądu tych sprawozdań spełniają warunki do wydania bezstronnego i niezależnego raportu z przeglądu, zgodnie z właściwymi przepisami prawa krajowego.

W imieniu Zarządu ULMA Construcción Polska S.A.

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 2020 r.

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