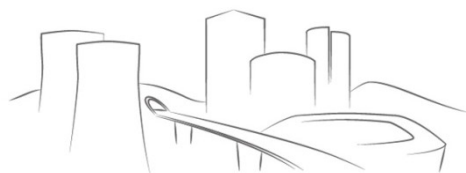


**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI  
ULMA Construccion Polska S.A.**

**oraz**

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

**ZA ROK ZAKOŃCZONY DNIA 31 GRUDNIA 2017**





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

## Opis organizacji Grupy Kapitałowej

Według stanu na dzień 31.12.2017 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 pełniący rolę zarządczo-administracyjną dla całej Grupy oraz odpowiedzialny za działania handlowe w zakresie produktów i usług oferowanych przez Grupę Kapitałową na rynku krajowym oraz na wybranych rynkach zagranicznych,
- ULMA Opałubka Ukraina sp. z o.o. - **spółka zależna** odpowiedzialna za działania handlowe w zakresie produktów i usług oferowanych przez Grupę Kapitałową na rynku ukraińskim,
- ULMA Opałubka Kazachstan sp. z o.o. - **spółka zależna** odpowiedzialna za działania handlowe w zakresie produktów i usług oferowanych przez Grupę Kapitałową na rynku kazachskim.
- ULMA Construccion BALTIC sp. z o.o. - **spółka zależna** odpowiedzialna za działania handlowe w zakresie produktów i usług oferowanych przez Grupę Kapitałową w krajach bałtyckich (Litwa oraz Łotwa).

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

## Przedmiot działalności Grupy Kapitałowej

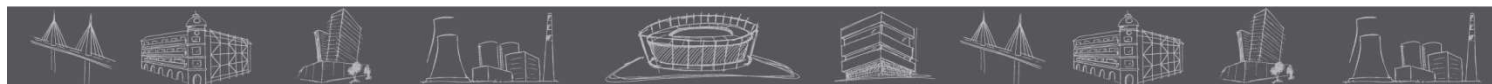
Grupa Kapitałowa ULMA Construccion Polska S.A. działa w branży budowlanej. Przedmiotem działalności spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej jest dzierżawa i sprzedaż systemów deskowań (systemów szalunkowych) i rusztowań na potrzeby budownictwa kubaturowego oraz inżynierskiego, wykonywanie prac konserwacyjnych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

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

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



- Firma ULMA Opałubka Ukraina z siedzibą w Kijowie przy ul. Gnata Juri 9, wpisana dnia 18.07.2001 r. do Państwowego Rejestru Republiki Ukrainy pod numerem 5878/01 (kod identyfikacyjny 31563803),
- Firma ULMA Cofraje S.R.L z siedzibą w Bragadiru przy ul. Soseaua de Centura nr 2-8 Corp C20 (Rumunia), wpisana po zmianie adresu do Rejestru Handlowego Rumunii pod numerem 22679140
- 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 Construcción BAL TIC” z siedzibą w Wilnie, ul. Pylimo 41-12, zarejestrowana w dniu 27 kwietnia 2012 r. w Rejestrze Osób Prawnych Republiki Litewskiej pod numerem 302770757.



**Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych, ujawnionych w rocznym sprawozdaniu finansowym, w szczególności opis czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na działalność emitenta i osiągnięte przez niego zyski lub poniesione straty w roku obrotowym, a także omówienie perspektyw rozwoju działalności emitenta przynajmniej w najbliższym roku obrotowym**

Poniżej przedstawiono podstawowe wielkości skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy oraz jednostkowego sprawozdania finansowego emitenta za lata 2016-2017.

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

	I kwartał 2017 r.	II kwartał 2017 r.	III kwartał 2017 r.	IV kwartał 2017 r.	2017 r.	2016 r.	Dynamika 2017/2016
Przychody ze sprzedaży	40 486	49 188	53 658	57 962	201 294	180 487	1,12
Koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów	(34 731)	(39 266)	(39 364)	(35 595)	(148 956)	(144 579)	1,03
<b>Zysk brutto ze sprzedaży</b>	<b>5 755</b>	<b>9 922</b>	<b>14 294</b>	<b>22 367</b>	<b>52 338</b>	<b>35 908</b>	<b>1,46</b>
Koszty sprzedaży i marketingu	(945)	(338)	(1 168)	(150)	(2 601)	(2 716)	0,96
Koszty ogólnego zarządu	(3 644)	(3 467)	(3 843)	(4 282)	(15 236)	(16 501)	0,92
Inne koszty operacyjne netto	(65)	(926)	(1 011)	(1 519)	(3 521)	(83)	4242
<b>Zysk na poziomie operacyjnym</b>	<b>1 101</b>	<b>5 191</b>	<b>8 272</b>	<b>16 416</b>	<b>30 980</b>	<b>16 608</b>	<b>1,87</b>
Przychody finansowe	338	311	251	226	1 126	1 635	0,69
Koszty finansowe	(506)	(32)	33	(748)	(1 253)	(847)	1,48
Udział w zyskach stratach jednostek stowarzyszonych		(209)	(48)	358	101	(566)	-
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>	<b>933</b>	<b>5 261</b>	<b>8 508</b>	<b>16 252</b>	<b>30 954</b>	<b>16 830</b>	<b>1,84</b>
Podatek dochodowy	(445)	(1 284)	(1 913)	(3 087)	(6 729)	(3 938)	1,71
<b>Zysk netto</b>	<b>488</b>	<b>3 977</b>	<b>6 595</b>	<b>13 165</b>	<b>24 225</b>	<b>12 892</b>	<b>1,88</b>
Inne dochody	(63)	(882)	(245)	(1 295)	(2 485)	410	-
Całkowite dochody	425	3 095	6 350	11 870	21 740	13 302	1,63
Rentowność operacyjna (%)	2,72	10,55	15,42	28,32	15,39	9,20	
Rentowność netto (%)	1,21	8,09	12,29	22,71	12,03	7,14	

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



## Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

	31.12.2017	Struktura %	31.12.2016	Struktura %	Dynamika
Rzeczowe aktywa trwałe	210 073	62	205 746	61	1,02
Pozostałe aktywa trwałe	6 859	2	6 265	2	1,09
<b>Razem aktywa trwałe</b>	<b>216 932</b>	<b>65</b>	<b>212 011</b>	<b>63</b>	<b>1,02</b>
Zapasy	5 710	2	3 630	1	1,57
Należności	87 752	26	83 343	25	1,05
Pozostałe aktywa obrotowe	25 802	8	36 948	11	0,70
<b>Razem aktywa obrotowe</b>	<b>119 264</b>	<b>35</b>	<b>123 921</b>	<b>37</b>	<b>0,96</b>
<b>Razem aktywa</b>	<b>336 196</b>	<b>100</b>	<b>335 932</b>	<b>100</b>	<b>1,00</b>
Kapitał podstawowy	10 511	3	10 511	3	1,00
Kapitał zapasowy	114 990	34	114 990	34	1,00
Różnice kursowe z konsolidacji	(16 456)	(5)	(13 971)	(4)	1,18
Zatrzymane zyski	186 780	56	190 935	57	0,98
<b>Razem kapitał własny</b>	<b>295 825</b>	<b>88</b>	<b>302 465</b>	<b>90</b>	<b>0,98</b>
Zobowiązania długoterminowe	2 621	1	3 080	1	0,85
Zobowiązania krótkoterminowe	37 750	11	30 387	9	1,24
<b>Razem zobowiązania</b>	<b>40 371</b>	<b>12</b>	<b>33 467</b>	<b>10</b>	<b>1,21</b>
<b>Razem kapitał własny i zobowiązania</b>	<b>336 196</b>	<b>100</b>	<b>335 932</b>	<b>100</b>	<b>1,00</b>
Rentowność kapitałów własnych (%)	8,92		4,45	-	-
Stopa zadłużenia (%)	12,0		10,0	-	-
Szybkość obrotu należności handlowych (dni)	91		97	-	-
Szybkość obrotu zobowiązań handlowych (dni)	52		47	-	-
Wskaźnik płynności (bieżący)	3,2		4,1	-	-

Rentowność kapitałów własnych =	$\frac{\text{Zysk netto za rok obrotowy} \times 100\%}{\text{Kapitał własny} - \text{zysk netto za rok obrotowy}}$
Stopa zadłużenia =	$\frac{\text{Zobowiązania} \times 100\%}{\text{Razem kapitał własny i zobowiązania}}$
Szybkość obrotu należności handlowych =	$\frac{\text{Średni stan należności handlowych netto} \times 365 \text{ dni}}{\text{Przychody ze sprzedaży}}$
Szybkość obrotu zobowiązań handlowych =	$\frac{\text{Średni stan zobowiązań handlowych} \times 365 \text{ dni}}{\text{Koszty operacyjne}}$
Wskaźnik płynności (bieżący) =	$\frac{\text{Aktywa obrotowe}}{\text{Zobowiązania krótkoterminowe}}$

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



## Jednostkowy rachunek zysków i strat oraz inne całkowite dochody

	I kwartał 2017 r.	II kwartał 2017 r.	III kwartał 2017 r.	IV kwartał 2017 r.	2017 r.	2016 r.	Dynamika 2017/2016
Przychody ze sprzedaży	37 407	44 440	47 473	51 888	181 208	166 208	1,09
Koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów	(33 666)	(36 841)	(36 761)	(34 023)	(141 291)	(138 541)	1,02
<b>Zysk brutto ze sprzedaży</b>	<b>3 741</b>	<b>7 599</b>	<b>10 712</b>	<b>17 865</b>	<b>39 917</b>	<b>27 667</b>	<b>1,44</b>
Koszty sprzedaży i marketingu	(625)	(634)	(625)	(636)	(2 520)	(2 733)	0,92
Koszty ogólnego zarządu	(3 113)	(3 137)	(3 072)	(3 650)	(12 972)	(13 736)	0,94
Inne koszty operacyjne netto	(52)	(926)	(903)	(528)	(2 409)	318	-
<b>Zysk na poziomie operacyjnym</b>	<b>(49)</b>	<b>2 902</b>	<b>6 112</b>	<b>13 051</b>	<b>22 016</b>	<b>11 516</b>	<b>1,91</b>
Przychody finansowe	443	537	3 515	338	4 833	2 766	1,75
Koszty finansowe	(1 553)	(761)	(93)	(1 349)	(3 756)	(146)	25,73
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>	<b>(1 159)</b>	<b>2 678</b>	<b>9 534</b>	<b>12 040</b>	<b>23 093</b>	<b>14 136</b>	<b>1,63</b>
Podatek dochodowy	25	(754)	(1 307)	(2 706)	(4 742)	(3 425)	1,38
<b>Zysk netto</b>	<b>(1 134)</b>	<b>1 924</b>	<b>8 227</b>	<b>9 334</b>	<b>18 351</b>	<b>10 711</b>	<b>1,71</b>
Inne dochody	-	-	-	-	-	-	
Całkowite dochody	(1 134)	1 924	8 227	9 334	18 351	10 711	
Rentowność operacyjna (%)	(0,13)	6,53	12,87	25,15	12,15	6,93	
Rentowność netto (%)	(3,03)	4,33	17,33	17,99	10,13	6,44	

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



## Sprawozdanie z sytuacji finansowej

	31.12.2017	Struktura %	31.12.2016	Struktura %	Dynamika
Rzeczowe aktywa trwałe	199 268	60	194 063	57	1,03
Pozostałe aktywa trwałe	26 815	8	30 830	9	0,87
<b>Razem aktywa trwałe</b>	<b>226 083</b>	<b>68</b>	<b>224 893</b>	<b>66</b>	<b>1,01</b>
Zapasy	4 496	1	2 374	1	1,89
Należności	81 243	24	78 333	23	1,04
Pozostałe aktywa obrotowe	22 305	7	32 717	10	0,68
<b>Razem aktywa obrotowe</b>	<b>108 044</b>	<b>32</b>	<b>113 424</b>	<b>34</b>	<b>0,95</b>
<b>Razem aktywa</b>	<b>334 127</b>	<b>100</b>	<b>338 317</b>	<b>100</b>	<b>0,99</b>
Kapitał podstawowy	10 511	3	10 511	3	1,00
Kapitał zapasowy	114 990	34	114 990	34	1,00
Zatrzymane zyski	171 339	51	181 368	54	0,94
<b>Razem kapitał własny</b>	<b>296 840</b>	<b>89</b>	<b>306 869</b>	<b>91</b>	<b>0,97</b>
Zobowiązania długoterminowe	2 620	1	3 080	1	0,85
Zobowiązania krótkoterminowe	34 667	10	28 368	8	1,22
<b>Razem zobowiązania</b>	<b>37 287</b>	<b>11</b>	<b>31 448</b>	<b>9</b>	<b>1,19</b>
<b>Razem kapitał własny i zobowiązania</b>	<b>334 127</b>	<b>100</b>	<b>338 317</b>	<b>100</b>	<b>0,99</b>
Rentowność kapitałów własnych (%)	6,6		3,6	-	
Stopa zadłużenia (%)	11,2		9,3	-	
Szybkość obrotu należności handlowych (dni)	94		98	-	
Szybkość obrotu zobowiązań handlowych (dni)	53		53	-	
Wskaźnik płynności (bieżący)	3,1		4,0	-	

Rentowność kapitałów własnych =	$\frac{\text{Zysk netto za rok obrotowy} \times 100\%}{\text{Kapitał własny} - \text{zysk netto za rok obrotowy}}$
Stopa zadłużenia =	$\frac{\text{Zobowiązania} \times 100\%}{\text{Razem kapitał własny i zobowiązania}}$
Szybkość obrotu należności handlowych =	$\frac{\text{Średni stan należności handlowych netto} \times 365 \text{ dni}}{\text{Przychody ze sprzedaży}}$
Szybkość obrotu zobowiązań handlowych =	$\frac{\text{Średni stan zobowiązań handlowych} \times 365 \text{ dni}}{\text{Koszty operacyjne}}$
Wskaźnik płynności (bieżący) =	$\frac{\text{Aktywa obrotowe}}{\text{Zobowiązania krótkoterminowe}}$

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



## Otoczenie rynkowe w 2016 roku

### I Otoczenie rynkowe w Polsce

Według danych Głównego Urzędu Statystycznego (GUS) tempo wzrostu PKB w roku 2017 wyniosło 4,6% i było najwyższe od 6 lat. Głównymi siłami napędowymi polskiej gospodarki były konsumpcja oraz eksport, które względem zeszłego roku wzrosły odpowiednio o 4,8% oraz 7,8%.

Zwiększona konsumpcja gospodarstw domowych to niewątpliwie wynik dobrej sytuacji na rynku pracy i spadku bezrobocia, rosnącej dynamiki wynagrodzeń oraz otrzymywanego świadczenia wychowawczego z programu Rodzina 500+.

Czynnikami mającym coraz większy wpływ na wzrost gospodarczy w Polsce w minionym roku są inwestycje, które po załamaniu w 2016 roku oraz słabym pierwszym półroczu 2017 roku odnotowały przyspieszenie szczególnie w III i IV kwartale 2017 roku, w rezultacie czego wskaźnik dynamiki wyniósł 5,4% w ujęciu r/r. Coraz większa liczba inwestycji rządowych i samorządowych to efekt przyspieszenia wydatkowania dotacji unijnych przyznanych Polsce na lata 2014-2020. Z kolei rosnący optymizm Polaków to czynnik, który wpływa także na wzrost inwestycji prywatnych. Według danych Eurostatu Polska należy do czwórki najszybciej rozwijających się gospodarek w Unii Europejskiej.

Lepsza ogólna koniunktura rynkowa wpłynęła także na poprawę sytuacji w budownictwie. Produkcja budowlano – montażowa dla firm zatrudniających powyżej 9 osób była wyższa o 12,6 % w ujęciu r/r. Wzrost produkcji budowlano – montażowej odnotowano we wszystkich działach budownictwa, a zwłaszcza w **sektorze inżynieryjnym**. W najistotniejszym z punktu widzenia Grupy segmencie obejmującym budowę mostów, estakad i wiaduktów po spektakularnym wzroście w II kwartale 2017 roku (+69,3%) w kolejnych kwartałach nastąpiła korekta (w III kwartale 2017 roku o 39,6%, a w IV kwartale 2017 roku o kolejne 18,6%), w rezultacie czego w całym analizowanym okresie spadek wyniósł -3,3% r/r.

Dobre wyniki odnotowano w **budownictwie mieszkaniowym** (+14%). Według wstępnych danych GUS, w całym analizowanym okresie:

- oddano do użytkowania 178 258 mieszkań (tj. o 9,1% więcej w porównaniu z analogicznym okresem poprzedniego roku)
- wydano pozwolenia lub dokonano zgłoszenia z projektem budowlanym na budowę 250 218 mieszkań (tj. o 18,3% więcej w porównaniu z analogicznym okresem poprzedniego roku), a także,
- rozpoczęto budowę 205 990 mieszkań (tj. o 18,4% więcej niż przed rokiem).

W sektorze **niemieszkaniowym** w analizowanym okresie również odnotowano wzrost (13,5%).

Znaczna poprawa sytuacji nastąpiła także w sektorze **przemysłowym**, którego dynamika wykazała wzrost o 5,2% r/r, do którego przyczyniła się ogólna tendencja dotycząca inwestycji opisana powyżej.

Paradoksalnie dobrym wskaźnikiem produkcji budowlano-montażowej towarzyszył spadek marż firm wykonawczych. Szczególnie dotyczy to dużych przedsiębiorstw związanych wieloletnimi kontraktami. Dla wielu takich firm kontrakty zawarte rok lub dwa lata wcześniej przy obecnym poziomie cen produkcji budowlano-montażowej, które rosną znacznie wolniej niż koszty produkcji, mogą okazać się nierentowne. Według danych GUS, wskaźnik rentowności sprzedaży w budownictwie jest obecnie niższy niż dla ogółu podmiotów gospodarczych, a po I półroczu 2017 roku wyniósł 2,5%, wobec 5,3% dla pozostałych





uczestników rynku. Najwyższą zyskowość (3,9%) osiągały firmy budowlane zatrudniające od 10 do 49 pracowników. Z kolei wskaźnik rentowności obrotu netto w grupie przedsiębiorstw budowlanych zatrudniających powyżej 49 pracowników po 3 kwartałach 2017 roku wyniósł 3%.

## **I Otoczenie rynkowe za granicą**

W minionym roku na Ukrainie następowała dalsza stabilizacja sytuacji gospodarczej i finansowej. Produkt Krajowy Brutto, który w 2015 roku zmniejszył się o 9,9%, w 2016 roku wzrósł o 1,8%, a w 2017 roku rósł w dalszym ciągu i uzyskał poziom 2%. Z kolei inflacja, która w 2015 roku osiągnęła poziom 43,3%, zmniejszyła się w 2017 roku do 14,4% wskazując na rosnącą stabilizację całej gospodarki i uspokojenie inflacjogennych tendencji. Niemniej jednak ukraińska waluta (hrywna, UAH) wciąż pozostaje dość niestabilna, chociaż skala tych wahań nie była tak duża w analizowanym okresie jak w latach poprzednich.

W sektorze budowlanym przez cały 2017 rok utrzymywała się dodatnia dynamika, która w analizowanym okresie wyniosła +20,9% r/r, osiągając dwucyfrowe dodatnie wskaźniki we wszystkich podstawowych sektorach rynku budowlanego, przy czym największe w sektorze inżynierskim (+26,3%) i niemieszkaniowym (+20,2%). Najłagodniejszą dynamikę zaobserwowano w sektorze mieszkaniowym (+11,7%).

W Kazachstanie po okresie zastoju inwestorzy zagraniczni uruchamiali finansowanie nowych przedsięwzięć i inwestycji. Największa z nich, inwestycja amerykańskiej firmy Chevron Oil to uruchomienie 36,6 mld USD na rozbudowę pola naftowego Tengiz w zachodnim Kazachstanie. W końcu 2017 roku rząd Kazachski podjął decyzję o uruchomieniu finansowania projektu BAKAD - obwodnicy Almaty, w ramach którego planowana jest budowa 17 obiektów mostowych, w budowie których specjalizuje się Spółka zależna ULMA Opałubka Kazachstan sp. z o.o.

Ogólna dynamika produkcji budowlano-montażowej w Kazachstanie wynosiła w 2017 roku 1,9% r/r, w tym inżynieria +18,3%. Natomiast sektor niemieszkaniowy i sektor mieszkaniowy odnotowały spadki o odpowiednio -18% oraz -4,3%, [podczas gdy inflacja wyniosła 7,4%.

W analizowanym okresie gospodarka Litwy rozwijała się w tempie +3,8% r/r. Dynamika produkcji budowlano-montażowej w 2017 roku wyniosła 14,2%, w tym sektor inżynierski +14,2%, sektor niemieszkaniowy +11,9% i sektor mieszkaniowy spadek o -3,3%. Stopa inflacji w 2017 roku wyniosła 3,7%.

## **I Przychody ze sprzedaży**

W 2017 roku Grupa Kapitałowa osiągnęła 201 294 tys. zł łącznych przychodów ze sprzedaży wobec 180 487 tys. zł w roku poprzednim (wzrost o 12%).

Wzrost przychodów ze sprzedaży dotyczył w przeważającej większości segmentu działalności Grupy Kapitałowej jakim jest Obsługa Budów. Przychody tego segmentu działalności wyniosły w 2017 roku łącznie 174 386 tys. zł wobec 156 291 tys. zł w analogicznym okresie poprzedniego roku (wzrost o 18 095 tys. zł tj. 11,6%).

ULMA Construcción Polska S.A. w 2017 roku osiągnęła 181 208 tys. zł łącznych przychodów ze sprzedaży wobec 166 208 tys. zł w roku poprzednim (wzrost o 15 000 tys. zł, tj. 9,0%)

## **I Rentowność operacyjna**

W 2017 roku Grupa Kapitałowa uzyskała dodatni wynik na działalności operacyjnej, który wyniósł 30 980 tys. zł wobec 16 608 tys. zł w analogicznym okresie poprzedniego roku (wzrost o 14 372 tys. zł).



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

	I kwartał 2017 r.	II kwartał 2017 r.	III kwartał 2017 r.	IV kwartał 2017 r.	2017 rok	2016 rok
Sprzedaż	40 486	49 188	53 658	57 962	201 294	180 487
<b>EBIT</b>	<b>1 101</b>	<b>5 191</b>	<b>8 272</b>	<b>16 416</b>	<b>30 980</b>	<b>16 608</b>
% do sprzedaży	2,72	10,55	15,42	28,32	15,39	9,20
Amortyzacja	11 823	12 131	12 514	7 928	44 396	48 959
<b>EBITDA</b>	<b>12 924</b>	<b>17 322</b>	<b>20 786</b>	<b>24 344</b>	<b>75 376</b>	<b>65 567</b>
% do sprzedaży	31,92	35,22	38,74	42,00	37,45	36,33

W 2017 roku łączne odpisy amortyzacyjne wyniosły 44 396 tys. zł wobec 48 959 tys. zł w analogicznym okresie poprzedniego roku. W ogólnej kwocie odpisów amortyzacyjnych wskazanych powyżej największą pozycję stanowią odpisy amortyzacyjne dotyczące posiadanego parku szalunków i rusztowań. Ich wysokość uzależniona jest przede wszystkim od szacowanego okresu ekonomicznej przydatności posiadanego sprzętu.

W IV kwartale 2017 roku (od 1 października 2017 roku) na podstawie bieżących szacunków Spółka dominująca dokonała weryfikacji przyjętych okresów ekonomicznej użyteczności środków trwałych zaliczanych do grupy systemy szalunkowe i w efekcie obniżyła wysokość stawek amortyzacyjnych. Wprowadzone zmiany spowodowały zmniejszenie kosztów amortyzacji dla tej grupy o kwotę 4.820 tys. zł w stosunku do kalkulacji, gdyby zmiana stawek nie wystąpiła.

W 2017 roku w wyniku rosnących przychodów z podstawowej działalności Grupy Kapitałowej jaką obsługa budów na rynku krajowym oraz dobrej koniunkturze rynkowej na Ukrainie oraz Litwie, Grupa Kapitałowa zanotowała poprawę EBITDA w ujęciu absolutnym o 9 809 tys. zł (tj. o blisko 15%). Rentowność na poziomie EBITDA (liczona jako stosunek EBITDA do sprzedaży) wyniosła w tym okresie ponad 37% wobec ok. 36% w roku poprzednim.

W 2017 roku Grupa Kapitałowa utworzyła odpisy netto aktualizujące należności (suma utworzonych i rozwiązanych odpisów) oraz dokonała spisania należności utraconych w łącznej wysokości 3 867 tys. zł wobec 3 664 tys. zł w analogicznym okresie poprzedniego roku (są one ujęte w pozycji „Pozostałe koszty operacyjne”). Zjawisko to wynika z oszacowania ryzyka związanego odzyskaniem należności w związku z postępowaniami sądowymi jakie Grupa Kapitałowa prowadzi przeciwko swoim dłużnikom.

Oprócz odpisów na należności w pozostałych kosztach operacyjnych netto ujmowane są otrzymane odszkodowania z tytułu utraconych składników rzeczowego majątku trwałego i obrotowego oraz efekt zarządzania odpisem aktualizującym wartość składników majątku rzeczowego. W roku 2016 efekt tych zjawisk był pozytywny i wyniósł łącznie 2 688 tys. zł głównie w ślad za otrzymanym odszkodowaniem od klienta z tytułu zniszczenia w pożarze majątku Grupy wynajętego klientowi. W analizowanym okresie 2017 roku podobne jednorazowe zdarzenia nie miały miejsca

W pozycji „Koszty ogólnego zarządu” ujęte są faktyczne koszty Zarządu, ale również wszystkie pozycje kosztowe związane z ogólną obsługą administracyjną Grupy Kapitałowej (księgowość, IT, obsługa prawna itp.). Koszty te wyniosły 15 236 tys. zł w 2017 roku wobec 16 501 tys. zł w analogicznym okresie poprzedniego roku (tj. -8%).

Oprócz efektów ekonomicznych dotyczących rozliczenia i wyceny kontraktów zabezpieczających przed ryzykiem kursowym (NDF) w pozostałej działalności operacyjnej ujęte są efekty ekonomiczne związane z przerobem elementów systemów szalunkowych wg indywidualnych potrzeb klientów oraz ogólne efekty



zarządzania posiadanym majątkiem (ujemne i dodatnie różnice inwentaryzacyjne oraz rezerwy na trwałą utratę wartości zapasów).

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

	I kwartał 2017 r.	II kwartał 2017 r.	III kwartał 2017 r.	IV kwartał 2017 r.	2017 rok	2016 rok
Sprzedaż	37 407	44 440	47 473	51 888	181 208	166 208
<b>EBIT</b>	<b>(49)</b>	<b>2 902</b>	<b>6 112</b>	<b>13 051</b>	<b>22 016</b>	<b>11 516</b>
% do sprzedaży	(0,13)	6,53	12,87	25,15	12,15	6,93
Amortyzacja	11 181	11 282	11 650	6 709	40 822	46 752
<b>EBITDA</b>	<b>11 132</b>	<b>14 184</b>	<b>17 762</b>	<b>19 760</b>	<b>62 838</b>	<b>58 268</b>
% do sprzedaży	29,76	31,92	37,41	38,08	34,68	35,06

## Transakcje zabezpieczające przed ryzykiem kursowym

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

W ramach działań handlowych Grupa Kapitałowa aktywna jest na rynkach eksportowych, szczególnie na Ukrainie, Litwie i w Kazachstanie, gdzie działalność gospodarcza prowadzona jest poprzez podmioty zależne Ulma Opałubka Ukraina sp. z o.o., Ulma Construcción BALTIC sp. z o.o. i Ulma Opałubka Kazachstan Sp. z o.o. W rezultacie, spółki Grupy Kapitałowej narażone są na ryzyko kursowe, które Grupa Kapitałowa stara się ograniczyć poprzez:

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

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

## Koszty finansowe oraz inne całkowite dochody

Grupa Kapitałowa, do finansowania inwestycji związanych z zakupami produktów przeznaczonych do dzierżawy (tj. systemów szalunkowych i systemów rusztowań), wykorzystuje kredyty bankowe oraz własne środki finansowe.



W 2017 roku ULMA Construccion Polska S.A. nie korzystała z kredytów bankowych. Jediną spółką Grupy, która w 2017 roku korzystała z kredytu bankowego jest ULMA Opałubka Ukraina. Zobowiązania z tytułu zaciągniętego kredytu według stanu na dzień 31 grudnia 2017 roku wyniosły 410 tys. zł.

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

Według stanu na 31 grudnia 2017 roku wartość udzielonych pożyczek długoterminowych wyniosła 2 500 tys. EUR oraz 1 300 tys. USD. Zgodnie z zasadami Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (MSR 21) pożyczki te traktowane są jako „inwestycja netto w jednostce zagranicznej” i w związku z tym wszelkie różnice kursowe z nimi związane wykazywane są w „zestawieniu zmian w skonsolidowanym kapitale własnym” oraz „w innych całkowitych dochodach”.

W 2017 roku łączna wartość różnic kursowych ujętych w ww. sprawozdaniach była dodatnia i wyniosła - 2 485 tys. zł, z czego:

- -189 tys. zł to ujemne różnice kursowe związane ze wspomnianą „inwestycją netto” (udzielone pożyczki) w jednostce zagranicznej. Różnice kursowe z wyceny rozrachunków na dzień bilansowy ujmowane są w pozycji „kapitałów własnych”, a dopiero w późniejszych okresach w ślad za dokonanymi spłatami zaciągniętej pożyczki przez podmiot zależny różnice kursowe zrealizowane ujmowane są w skonsolidowanym rachunku zysków i strat,
- - 2 296 tys. zł to ujemne różnice kursowe wynikające z przeliczenia sprawozdań finansowych podmiotów zależnych działających za granicą, a związane z osłabieniem Hrywny lub Tenge wobec PLN w ciągu analizowanego okresu.

W 2016 roku kwoty te wynosiły odpowiednio:

- +255 tys. zł z tytułu różnic kursowych związanych z „inwestycją netto w jednostce zagranicznej” oraz,
- +311 tys. zł z tytułu różnic kursowych wynikających z przeliczenia sprawozdań finansowych jednostek działających za granicą.

Grupa Kapitałowa stara się zabezpieczyć ryzyko kursowe dotyczące ww. pożyczek wewnętrznych w zakresie ekspozycji EUR – UAH oraz USD – UAH na Ukrainie w sposób naturalny tj. poprzez proces dostosowania cenników usług i materiałów oferowanych na tym runku do bieżącego kursu wymiany UAH wobec USD. Jednakże skuteczność tych działań jest trudna do oszacowania, ze względu na wielkość i nieprzewidywalność zmienności UAH, w szczególności w obliczu skomplikowanej sytuacji geopolitycznej Ukrainy oraz trwającego konfliktu zbrojnego na jej wschodzie.

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

- udzieliła Spółce zależnej ULMA Opałubka Kazachstan pożyczki w wysokości 350 tys. USD. Pożyczka została udzielona na warunkach rynkowych do dnia 31 grudnia 2017 r. Na dzień 31.12.2017 r. saldo pożyczki wynosi 0 tys. USD.
- udzieliła Spółce dominującej ULMA CyE s. Coop Hiszpania pożyczki w wysokości 32 000 tys. zł. Pożyczka dla podmiotu dominującego została udzielona na warunkach rynkowych – oprocentowanie pożyczki uzależniono do poziomu WIBOR 3M. Termin spłaty transzy w wysokości 11 000 tys. zł mija 29.06.2018 r. a transzy 21 000 tys. zł w dniu 31.01.2019 r.

W 2017 roku ULMA Construccion Polska S.A. osiągnęła 1 542 tys. zł przychodów z tytułu odsetek od wyżej wymienionych pożyczek (w 2016 roku ww. odsetki wyniosły 1 792 tys. zł).

Oprócz ww. zjawisk, ULMA Construccion Polska S.A. otrzymała w 2017 roku od podmiotu zależnego ULMA Opałubka Ukraina sp z o.o. dywidendę w wysokości 3 080 tys. zł, która ujęta została w przychodach finansowych w jednostkowym sprawozdaniu ULMA Construccion Polska S.A. Zgodnie z zasadami konsolidacji



transakcja ta pozostaje bez wpływu na skonsolidowane wyniki ujęte w rachunku zysków i strat Grupy Kapitałowej.

## ■ Zysk (strata) netto

Po uwzględnieniu podatku dochodowego Grupa Kapitałowa osiągnęła w 2017 roku dodatni wynik finansowy netto w wysokości 24 225 tys. zł wobec dodatniego wyniku netto w roku poprzednim w wysokości 12 892 tys. zł.

Dodatni wynik finansowy netto osiągnięty w 2017 roku przez ULMA Construcción Polska S.A. wyniósł 18 351 tys. zł wobec 10 711 tys. zł zysku netto osiągniętego w roku poprzednim.

## ■ Przepływy pieniężne

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

	12 miesięcy 2017 r.	12 miesięcy 2016 r.	Dynami ka
Zysk netto	24 225	12 892	1,88
Amortyzacja	44 396	48 959	0,91
<b>Razem nadwyżka finansowa</b>	<b>68 621</b>	<b>61 851</b>	<b>1,11</b>
Pozostałe elementy przepływów netto z działalności operacyjnej	(50 193)	(57 220)	0,88
<b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>18 428</b>	<b>4 631</b>	<b>3,98</b>
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(1 003)	(2 319)	0,43
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(28 090)	-	-
<b>Środki pieniężne netto</b>	<b>(10 665)</b>	<b>2 312</b>	<b>-</b>
(Straty) /Zyski kursowe z tytułu wyceny środków pieniężnych i kredytu w rachunku bieżącym	(481)	(328)	1,47
<b>Zmiana stanu środków pieniężnych i kredytów w rachunku bieżącym</b>	<b>(11 146)</b>	<b>1 984</b>	

Skrócone sprawozdanie z przepływów pieniężnych ULMA Construcción Polska S.A. w analizowanych okresach prezentuje poniższa tabela:

	12 miesięcy 2017 r.	12 miesięcy 2016 r.	Dynami ka
Zysk netto	18 351	10 711	1,71
Amortyzacja	40 822	46 752	0,87
<b>Razem nadwyżka finansowa</b>	<b>59 173</b>	<b>57 463</b>	<b>1,03</b>
Pozostałe elementy przepływów netto z działalności operacyjnej	(45 278)	(53 485)	0,85
<b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>13 895</b>	<b>3 978</b>	<b>3,49</b>
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	4 335	(2 163)	-
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(28 500)	-	-
<b>Środki pieniężne netto</b>	<b>(10 270)</b>	<b>1 815</b>	<b>-</b>
(Straty) /Zyski kursowe z tytułu wyceny środków pieniężnych i kredytu w rachunku bieżącym	(142)	(159)	0,89
<b>Zmiana stanu środków pieniężnych i kredytów w rachunku bieżącym</b>	<b>(10 412)</b>	<b>1 656</b>	<b>-</b>



## Przepływy z działalności operacyjnej

W 2017 roku Grupa Kapitałowa odnotowała zdecydowany wzrost środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej, które wyniosły 18 428 tys. zł wobec 4 631 tys. zł w poprzednim roku. Na ten rezultat największy wpływ miały następujące zjawiska:

- wzrost nadwyżki finansowej (zysk netto + amortyzacja) o kwotę 6 770 tys. zł,
- wzrost środków pieniężnych netto z tytułu niższego poziomu kapitału obrotowego na koniec 2017 roku wynikający w układzie płatności za zobowiązania powstałe w ostatnim IV kwartale 2017 roku w porównaniu do analogicznego okresu 2016 roku.

W 2017 roku ULMA Construcccion Polska S.A. odnotowała zdecydowany wzrost środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej, które wyniosły 13 895 tys. zł wobec 3 978 tys. zł w poprzednim roku. Na ten rezultat największy wpływ miały następujące zjawiska:

- wzrost nadwyżki finansowej (zysk netto + amortyzacja) o kwotę 1 710 tys. zł,
- wzrost środków pieniężnych netto z tytułu niższego poziomu kapitału obrotowego na koniec 2017 roku wynikający w układzie płatności za zobowiązania powstałe w ostatnim IV kwartale 2017 roku w porównaniu do analogicznego okresu 2016 roku.

W 2017 roku Grupa Kapitałowa zdołała nieznacznie poprawić wskaźnik rotacji należności w porównaniu z poziomem osiągniętym w 2016 roku (co prezentuje tabela poniżej).

		31 grudnia 2017 r.	31 grudnia 2016 r.
1.	Należności handlowe netto (po uwzględnieniu odpisów aktualizujących)	53 246	48 920
2.	Ubruttowione przychody ze sprzedaży za okres 12 miesięcy do dnia bilansowego	247 592	221 999
3.	Liczba dni	365	365
4.	<b>Wskaźnik rotacji (1*3/2)</b>	78	80

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

## Przepływy z działalności inwestycyjnej

Rachunek przepływów pieniężnych ukazuje głównie:

- kwoty wydatkowane na pozostałe zakupy inwestycyjne z wyłączeniem zakupów związanych z uzupełnieniem portfolio oferowanych produktów (systemów szalunkowych i rusztowań), które wykazywane są w przepływach z działalności operacyjnej,
- kwoty wydatkowane na objęcie udziałów w podwyższonym kapitale zakładowym spółki stowarzyszonej,
- kwoty otrzymane (wydatkowane) z tytułu spłaty (udzielenia) pożyczek podmiotom Grupy,

Przepływy z działalności finansowej ULMA Construcccion Polska S.A. obejmują dodatkowo wpływy z tytułu dywidendy otrzymanej od spółki zależnej Ulma Opalubka Ukraina sp z o.o. w wysokości 3 080 tys. zł.



Zgodnie zasadami konsolidacji transakcja ta pozostaje bez wpływu na skonsolidowane wyniki ujęte w rachunku zysków i strat Grupy Kapitałowej.

## **I Przepływy z działalności finansowej**

W 2016 roku nie wystąpiły przepływy z działalności finansowej.

W 2017 roku główną pozycję przepływów z działalności finansowej stanowiła wypłata dywidendy dokonana przez ULMA Construcccion Polska S.A., w wysokości 28 380 tys. zł, w rezultacie czego w 2017 roku Grupa Kapitałowa zanotowała zmniejszenie o 10 665 tys. zł stanu środków pieniężnych do poziomu 25 802 tys. zł wg stanu na 31 grudnia 2017 roku.

W 2017 roku ULMA Construcccion Polska S.A. zanotowała zmniejszenie o 10 270 tys. zł stanu środków pieniężnych i kredytów w rachunku bieżącym, do poziomu 22 305 tys. zł wg stanu na 31 grudnia 2017 roku, na które istotnie wpłynęło wspomniane powyżej zjawisko wypłaty dywidendy w wysokości 28 380 tys. zł.

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

### **I Ryzyko konkurencji i koniunktury budowlanej w Polsce**

Rok 2017 to czas ponownego ożywienia i poprawy koniunktury w budownictwie. W tym okresie nastąpił długo wyczekiwany trend wzrostowy w branży budowlanej. Według danych Głównego Urzędu Statystycznego w grudniu 2017 roku produkcja sprzedana przemysłu była wyższa o 2,7% w porównaniu z analogicznym okresem 2016 roku, a produkcja budowlano-montażowa o +12,7%, przy czym wzrost produkcji odnotowano we wszystkich działach budownictwa, a zwłaszcza w sektorze inżynieryjnym.

Analicycy rynkowi przewidują jednakże, że rok 2018 będzie niezwykle istotny dla całej branży budowlanej, gdyż z jednej strony widoczny będzie już ogrom wykonanych prac nad realizacją programów infrastrukturalnych, z drugiej zaś strony ze wzmożoną siłą mogą ujawnić się trudności z utrzymaniem przez firmy budowlane rentowności działalności w związku z istniejącą presją kosztową. Duże wahania koniunktury nie sprzyjają żadnej branży, ale w budownictwie powodują one perturbacje na szczególną skalę. Firmy, które jeszcze dwa lata temu musiały zwalniać pracowników z powodu braku zleceń, teraz narzekają na brak „rąk do pracy”, co przy rosnących kosztach robocizny stanowi nie lada wyzwanie. Rok 2018 będzie zatem testem umiejętności wszystkich uczestników procesów inwestycyjnych w budownictwie zwłaszcza w zakresie koordynacji przedsięwzięć, usprawnienia logistyki czy efektywnych rozwiązań technologicznych.

Wyżej wymienione ryzyko rentowności działalności całej branży w segmencie budowlanym, powinno być skutecznie niwelowane przez dobrą ogólną koniunkturę budowlaną i pojawiające się nowe zlecenia. Ponadto, Bogate doświadczenie Grupy w obsłudze projektów infrastrukturalnych oraz wysoka skuteczność ofertowania w roku 2017 dobrze rokuje na przyszłość. Prognozy wskazują, że w roku 2018 nastąpi wzrost produkcji w budownictwie inżynieryjnym (o 21,1%), a zwłaszcza w budownictwie kolejowym oraz najważniejszym z punktu widzenia Grupy segmencie obejmującym budowę mostów, wiaduktów i estakad. Szacuje się, że GDDKiA oraz PKP PLK, wspomagane przez fundusze unijne mają do wydania odpowiednio 135 mld zł na budowę dróg oraz 66 mld zł na modernizację linii kolejowych. Natomiast w budownictwie mieszkaniowym i niemieszkaniowym prognozuje się dalsze wzrosty, choć już nie tak spektakularne jak w roku 2017 (odpowiednio 3,2% oraz 6,7%).



## **I Ryzyko kursowe**

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

Spółka zależna Ulma Opałubka Ukraina sp. z o.o. w dalszym ciągu posiada wewnątrzgrupowe pożyczki denominowane w USD. Ze względu na brak możliwości skutecznego zabezpieczenia przed ryzykiem kursowym dotyczącym tej transakcji, Spółka pozostaje narażona na ekspozycję walutową USD – Hrywna (na rynku kapitałowym na Ukrainie w dalszym ciągu nie są dostępne instrumenty pochodne, których walutą bazową byłaby ukraińska Hrywna). Jak wspomniano Zarząd stara się minimalizować to ryzyko poprzez aktualizację cen oferowanych produktów i usług w ślad za zmianą kursów walutowych dla Hrywny. Niemniej jednak w sytuacji dekonstrukcji działania te nie pozwalają w pełni zniwelować efektów dewaluacji lokalnej waluty.

Ryzyko związane z instrumentami finansowymi opisane jest w nocie nr 2 w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej ULMA Construccion Polska S.A. za rok zakończony dnia 31 grudnia 2017 roku.

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

- **postępowania dotyczące zobowiązań albo wierzytelności ULMA Construccion Polska S.A. lub jednostki od niej zależnej, którego wartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych ULMA Construccion Polska S.A., z określeniem: przedmiotu postępowania, wartości przedmiotu sporu, daty wszczęcia postępowania, stron wszczętego postępowania oraz stanowiska Spółki**
- **dwu lub więcej postępowań dotyczących zobowiązań oraz wierzytelności, których łączna wartość stanowi odpowiednio co najmniej 10% kapitałów własnych ULMA Construccion Polska S.A., z określeniem łącznej wartości postępowań odrębnie w grupie zobowiązań oraz wierzytelności wraz ze stanowiskiem Spółki w tej sprawie oraz, w odniesieniu do największych postępowań w grupie zobowiązań i grupie wierzytelności – ze wskazaniem ich przedmiotu, wartości przedmiotu sporu, daty wszczęcia postępowania oraz stron wszczętego postępowania**

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

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

### **Postępowania dotyczące wierzytelności ULMA Construccion Polska S.A. na 31.12.2017 r.:**





ULMA Construcccion Polska S.A. prowadzi 51 postępowań sądowych, które obejmują należności (wg salda na dzień 31 grudnia 2017 roku) w łącznej kwocie 21 586 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, układu, bądź restrukturyzacji.

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



Zestawienie wskazujące na poszczególne grupy postępowań sądowych prezentuje tabela poniżej:

Wyszczególnienie	Ilość postępowań	Saldo na 31-12-2017	Obecny status sprawy
<b>Postępowania sądowe</b>	<b>5</b>	<b>530</b>	
<i>w tym największe sprawy:</i>			
MAXON Sp. z o.o.		462	Spółka oczekuje na uprawnomocnienie się wydanych nakazów zapłaty. Dłużnikami Spółki są zarówno Dłużnik, jak i poręczyciele (2 osoby fizyczne i 2 podmioty prawne).
PB ARS SP. Z O.O. S.K.		34	Spółka oczekuje na uprawnomocnienie się wydanego nakazu zapłaty. Dłużnikami Spółki są zarówno Dłużnik, jak i poręczyciel (osoba fizyczna)
<b>Razem wymienione</b>		<b>496</b>	<b>94% całości</b>
Wyszczególnienie	Ilość postępowań	Saldo na 31-12-2017	Obecny status sprawy
<b>Postępowania upadłościowe</b>	<b>46</b>	<b>21 056</b>	
<i>w tym 5 największych pozycji:</i>			
HYDROBUDOWA POLSKA SA		6 602	Zgłoszono wierzytelność do syndyka.
RADKO Sp. z o.o.		4 154	<p>W dniu 20.01.2016 roku Sąd przekształcił dotychczasową upadłość układową w upadłość obejmującą likwidację majątku upadłego. Niezależnie od zgłoszonej w postępowaniu upadłościowym wierzytelności Spółka prowadzi równolegle kilka różnych postępowań. Są to m.in.:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• postępowania egzekucyjne przeciwko poręczycielom (byli członkowie zarządu Dłużnika). W stosunku do jednego z poręczycieli prowadzone są egzekucje z nieruchomości gruntowych. Spółka oczekuje na środki ze sprzedaży jednej z nieruchomości i na efekt kolejnego postępowania,</li> <li>• Spółka jest także uczestnikiem postępowania karnego przeciwko byłemu zarządowi Dłużnika w związku z art. 300 KK (celowe wyzbywanie się przez zarząd Dłużnika majątku spółki).</li> <li>• Spółka wystąpiła także do Sądu Rejonowego w Krakowie z wnioskiem o zakaz prowadzenia przez byłych członków zarządu Dłużnika działalności gospodarczej oraz zasiadania w organach spółek prawa handlowego.</li> </ul>
AEDES S.A.		1 155	W dniu 11.02.2016 roku Sąd Rejonowy w Krakowie wydał postanowienie o otwarciu postępowania układowego Dłużnika. Zgłoszono wierzytelność do wyznaczonej przez Sąd Kancelarii Doradcy Restrukturyzacyjnego. W dniu 22.02.2017 roku wierzyciele przegłosowali następujące propozycje układowe dotyczące wierzytelności Spółki: redukcja 50% i płatność w 17 kwartalnych ratach. Postanowienie zatwierdzające układ uprawnomocniło się. Spółka oczekuje na realizację układu.

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

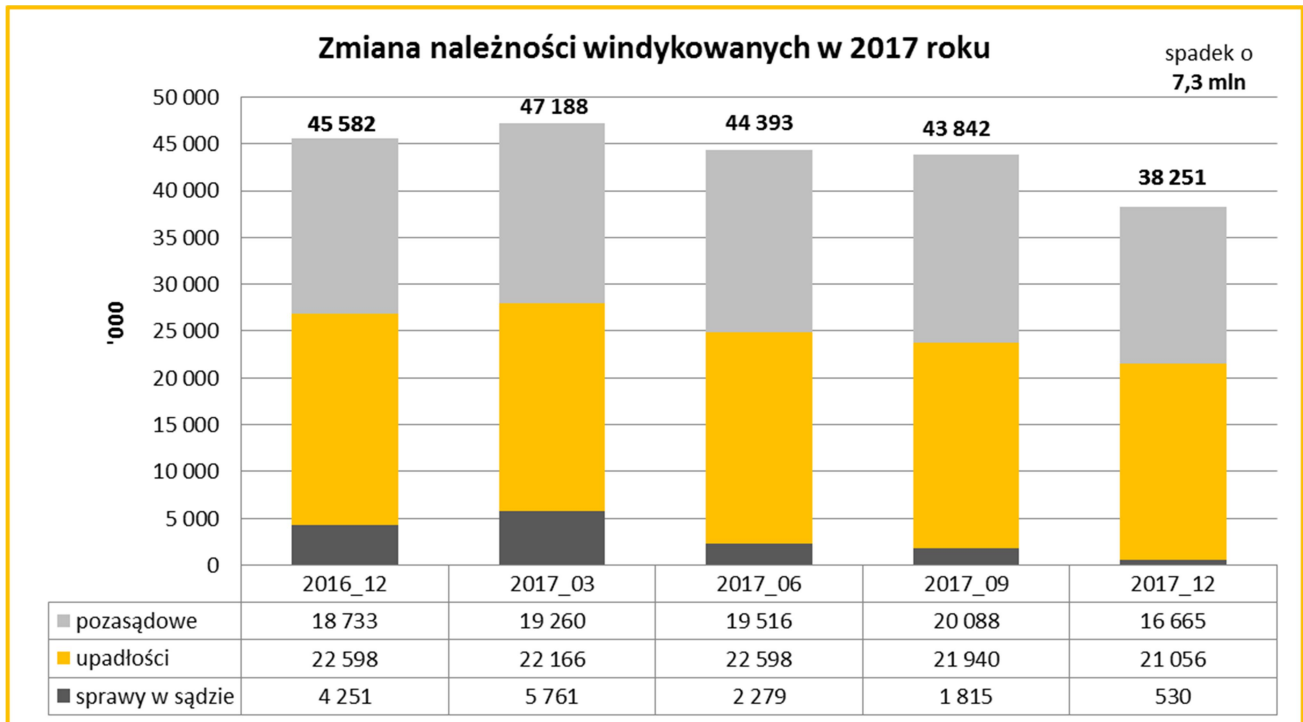


HENPOL Sp. z o.o.		1 010	Zgłoszono wierzytelność do syndyka.
Krokbud Sp. z o.o.		864	W dniu 21.04.2016 roku Sąd Rejonowy w Nowym Sączu wydał postanowienie o ogłoszeniu upadłości z możliwością zawarcia układu. Zgłoszono wierzytelność do Sądu. Spółka oczekuje na propozycje układowe Dłużnika i głosowanie wierzycieli.
<b>Razem wymienione</b>		<b>13 785</b>	<b>65% całości</b>
<b>Razem prowadzone postępowania</b>	<b>51</b>	<b>21 586</b>	

Poza sprawami sądowymi opisanymi powyżej, Spółka prowadzi szereg postępowań windykacyjnych. Są to w szczególności postępowania przedsądowe oraz na etapie egzekucji komorniczej. Obecnie Spółka prowadzi 154 postępowania z tych kategorii o łącznej wartości 16 665 tys. zł.



Całkowite saldo należności wynikających ze spraw znajdujących się na różnym etapie windykacyjnym spadło o do poziomu 38 251 tys zł ( tj. o 7,3 mln zł w porównaniu z analogicznym okresem poprzedniego roku). Spadek ten związany jest głównie ze należnościami spisanyymi w koszty z powodu zakończonych bezskutecznie postępowań egzekucyjnych i upadłościowych, których wartość stanowiła 8 mln zł. W analizowanym okresie 2017 roku saldo windykowanych nowych należności przyrosło o kwotę 0,7 mln zł.



### Postępowania dotyczące wierzytelności Spółek Zależnych na 31.12.2017 r.:

Na dzień bilansowy w spółkach zależnych Spółki odnotowano łącznie 14 spraw sądowych o wartości 643 tys. zł, w tym:

- a) 8 spraw na kwotę 172 tys. zł, które są na etapie postępowania sądowego,
- b) 6 spraw na kwotę 471 tys. zł dotyczy postępowań restrukturyzacyjnych i upadłościowych

Poza sprawami sądowymi, obejmującymi niezakończone postępowania sądowe i upadłościowe (w tym również restrukturyzacyjne), w Spółkach Zależnych prowadzone są także inne postępowania windykacyjne. Są to w szczególności postępowania przedsądowe oraz egzekucyjne. Obecnie Spółki Zależne prowadzą 23 postępowania z tych kategorii na łączną kwotę 1 428 tys. zł.

Powyższe kwoty podano 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 „Koszty sprzedaży i marketingu”, a ich wysokość odpowiada szacunkom co do możliwości odzyskania należności w ramach procesu sądowego i windykacyjnego.



## **Informacje o podstawowych produktach, towarach lub usługach wraz z ich określeniem wartościowym i ilościowym oraz udziałem poszczególnych produktów, towarów i usług (jeżeli są istotne) albo ich grup w sprzedaży emitenta ogółem, a także zmianach w tym zakresie w danym roku obrotowym**

Podstawowym źródłem przychodu Grupy jest wynajem i sprzedaż systemów deskowań i rusztowań. Uzupełnieniem tej działalności jest sprzedaż sklejki szalunkowej, płynów antyadhezyjnych do deskowań oraz innych akcesoriów żelbetowych.

Wielkość zamówień jest kontrolowana i dopasowana do wzrostu rynku budowlanego oraz możliwości współpracy z licznymi podmiotami z branży budowlanej. Grupa Kapitałowa dokonuje też dostosowywania obecnie posiadanych produktów (systemów szalunkowych i rusztowań) do zmieniających się potrzeb rynku budowlanego.

W 2017 roku Grupa prowadziła działalność handlową i usługową w następującym zakresie:

- sprzedaży i dzierżawy deskowań systemowych i rusztowań,
- wstępnego scalania elementów szalunkowych dla konstrukcji inżynierskich,
- sprzedaży towarów handlowych,
- akcesoriów do robót żelbetowych,
- sklejki szalunkowej.

Dane dotyczące segmentacji sprzedaży Grupy zaprezentowano w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy w nocy o segmentach działalności.

## **Informacje o ważniejszych osiągnięciach w dziedzinie badań i rozwoju**

W roku obrotowym 2017 ani Spółka ani Grupa Kapitałowa nie prowadziła ważnych, istotnych z punktu widzenia działalności operacyjnej prac w dziedzinie badań i rozwoju.

## **Informacje o rynkach zbytu, z uwzględnieniem podziału na rynki krajowe i zagraniczne, oraz informacje o źródłach zaopatrzenia w materiały do produkcji, w towary i usługi, z określeniem uzależnienia od jednego lub więcej odbiorców i dostawców, a w przypadku gdy udział jednego odbiorcy lub dostawcy osiąga co najmniej 10% przychodów ze sprzedaży ogółem – nazwy (firmy) dostawcy lub odbiorcy, jego udział w sprzedaży lub zaopatrzeniu oraz jego formalne powiązania z emitentem**

Sprzedaż Grupy jest skoncentrowana na rynku krajowym. Łączna sprzedaż na tym rynku stanowi 80% przychodów Grupy. Ponad 50% tych przychodów jest skoncentrowane w grupie największych 15-tu firm budowlanych działających w Polsce i będących częścią międzynarodowych koncernów budowlanych pochodzących z Europy Zachodniej.

Zgodnie z przyjętymi kryteriami dotyczącymi klasyfikowania jako znaczących umów zawartych z klientami Grupy należy zaznaczyć, że żadna umowa realizowana w 2017 roku nie spełniała tych kryteriów.

Należy jednak wymienić firmę ERBUD S.A., jako klienta z którym łączna wartość przychodów ze sprzedaży netto w 2017 roku wyniosła 10,6% ogółu przychodów ze sprzedaży Spółki (9,6% ogółu przychodów ze sprzedaży Grupy Kapitałowej).



Sprzedaż eksportowa realizowana jest głównie poprzez własną sieć sprzedaży na rynkach Europy Wschodniej oraz Azji. W 2017 roku udział eksportu w łącznych przychodach ze sprzedaży Grupy stanowił blisko 20% wobec ponad 18% udziału osiągniętego w roku 2016. Oprócz Kazachstanu, eksport wyrobów miał miejsce także na Ukrainę i Litwę, a także do Rumunii, Czech, Niemiec i Hiszpanii.

Znacząca wielkość zaopatrzenia w szalunki oferowane na różnych rynkach pochodzi od głównego akcjonariusza z Hiszpanii – w roku 2017 zakupy z Hiszpanii stanowiły 17,1% licząc w stosunku do łącznej sprzedaży realizowanej przez Grupę. Pozostałe zakupy towarowe w ramach systemów szalunkowych pochodzą od niezależnych dostawców z Niemiec, Austrii, Czech, Łotwy i Polski.

### **Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności emitenta, w tym znanych emitentowi umowach zawartych pomiędzy akcjonariuszami, umowach ubezpieczenia, współpracy lub kooperacji**

W okresie objętym sprawozdaniem, jednostki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej nie zawierały żadnych umów z akcjonariuszami poza opisanymi w niniejszym opracowaniu. Pozostałe transakcje i umowy miały charakter typowy i rutynowy, zawierane były na warunkach rynkowych a ich charakter i warunki wynikały z bieżącej działalności operacyjnej prowadzonej przez spółki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej.

### **Opis transakcji z podmiotami powiązanymi, jeżeli jednorazowa lub łączna wartość transakcji zawartych przez dany podmiot powiązany w okresie od początku roku przekracza wyrażoną w złotych równowartość kwoty 500.000 euro**

Transakcje zawarte w 2017 r. przez ULMA Construcción Polska S.A. i jednostki od niej zależne z podmiotami powiązanymi miały charakter typowy i rutynowy, zawierane były na warunkach rynkowych, a ich charakter i warunki wynikały z prowadzenia bieżącej działalności operacyjnej.

Najistotniejszymi transakcjami były transakcje z podmiotem dominującym ULMA C y E, S. Coop. (Hiszpania), w tym w szczególności:

- zakupy szalunków i rusztowań oraz usług najmu szalunków i rusztowań o łącznej wartości 34 377 tys. zł,
- zakupy pozostałe w łącznej kwocie 1 231 tys. zł.

Na mocy aneksu z dnia 13 grudnia 2017 roku przedłużono termin spłaty pożyczki udzielonej podmiotowi dominującemu ULMA CyE, S. Coop. ustalając dwa terminy spłaty. Termin spłaty transzy w wysokości 11 000 tys. zł mija 29.06.2018 r. a transzy 21 000 tys. zł w dniu 31.01.2019 r.

### **Informacje o zaciągniętych i wypowiedzianych w danym roku obrotowym umowach dotyczących kredytów i pożyczek, z podaniem co najmniej ich kwoty, rodzaju i wysokości stopy procentowej, waluty i terminu wymagalności.**

W roku obrotowym 2017 roku ULMA Construcción Polska S.A. nie dokonywała żadnych zmian w umowach kredytowych z bankami.

W dniu 3 listopada 2014 roku ULMA Opałubka Ukraina Sp. z o.o. zawarła umowę kredytu krótkoterminowego z Bankiem UkrSibbank w Hrywnach w wysokości odpowiadającej 150 tys. EUR. Termin



zapadalności tej umowy przypada na dzień 31 grudnia 2019 roku. Na dzień bilansowy 31 grudnia 2017 roku zadłużenie z tytułu tej umowy wynosi 410 tys. zł w przeliczeniu według kursu z dnia bilansowego

W dniu 19 października 2016 roku ULMA Construccion Polska S.A. zawarła z mBank S.A. umowę „o elektronicznej zapłacie zobowiązań” wobec niektórych swoich dostawców finansowanej linią kredytową o wartości 5 500 tys. zł ważną do 29 czerwca 2018 roku. Celem linii kredytowej jest optymalizacja finansowania kapitału pracującego.

**Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych emitenta z innymi podmiotami oraz określenie jego głównych inwestycji krajowych i zagranicznych (papiery wartościowe, instrumenty finansowe, wartości niematerialne oraz nieruchomości), w tym inwestycji kapitałowych dokonanych poza jego grupą jednostek powiązanych oraz opis metod ich finansowania.**

Powyższe informacje zostały zaprezentowane w sprawozdaniach finansowych Grupy Kapitałowej oraz emitenta, a w szczególności w notach

- sprawozdanie jednostkowe – Nota 4, 7 i 27
- skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej – Nota 5, 8 i 29

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

ULMA Construccion Polska S.A. udzieliła podmiotowi zależnemu ULMA Opałubka Ukraina sp. z o.o. pożyczki inwestycyjnej w kwocie 1 500 tys. USD o oprocentowaniu stałym na poziomie rynkowym do dnia 4 stycznia 2019 roku. Na dzień 31.12.2017 r. saldo pożyczki wynosi 1 300 tys. USD. Intencją Zarządu jest przedłużenie terminu spłaty pożyczki.

ULMA Construccion Polska S.A. udzieliła Spółce stowarzyszonej ULMA Cofraje srl Rumunia pożyczki w wysokości 241 tys. EUR. Pożyczka została udzielona na warunkach rynkowych do dnia 31 grudnia 2018 roku. Pożyczka została w całości spłacona w 2017 roku.

ULMA Construccion Polska S.A. aneksem z dnia 3 listopada 2014 roku zwiększyła Spółce zależnej ULMA Construccion BALTIC dotychczas udzieloną pożyczkę inwestycyjną do kwoty 2 500 tys. EUR. Pożyczka została udzielona na warunkach rynkowych do dnia 3 stycznia 2020 r. (aneks z dnia 29 czerwca 2017 r.). Na dzień 31.12.2017 r. saldo pożyczki wynosiło 2 500 tys. EUR.

W dniu 30 grudnia 2015 roku ULMA Construccion Polska S.A. udzieliła podmiotowi dominującemu ULMA C y E, S. Coop. (Hiszpania) pożyczki w wysokości 32 000 tys. zł. Na mocy aneksu z dnia 13 grudnia 2017 roku przedłużono termin spłaty pożyczki ustalając dwa terminy spłaty. Termin spłaty transzy w wysokości 11 000 tys. zł mija 29.06.2018 r. a transzy 21 000 tys. zł w dniu 31.01.2019 r.

ULMA Construccion Polska S.A. udzieliła Spółce zależnej ULMA Opałubka Kazachstan pożyczki w wysokości 350 tys. USD. Pożyczka została udzielona na warunkach rynkowych do dnia 31 grudnia 2017 r. Na dzień 31.12.2017 r. saldo pożyczki wynosi 0 tys. USD.



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

ULMA Construccion Polska S.A. udzieliła poręczenia Bankowi UKRSIBBANK za spółkę zależną - ULMA Opaľubka Ukraina Sp. z o.o. jako zabezpieczenia spłaty kredytu bankowego. Poręczenie udzielone jest na czas trwania umowy kredytowej, a jego kwota wynosi 150 tys. EUR.

## **W przypadku emisji papierów wartościowych w okresie objętym raportem – opis wykorzystania przez emitenta wpływów z emisji do chwili sporządzenia sprawozdania z działalności**

W okresie objętym raportem ULMA Construccion Polska S.A. nie dokonywała emisji papierów wartościowych.

## **Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w skonsolidowanym raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na dany rok.**

Grupa Kapitałowa nie publikuje prognoz dotyczących wyników finansowych Grupy.

## **Ocena, wraz z jej uzasadnieniem, dotycząca zarządzania zasobami finansowymi, ze szczególnym uwzględnieniem zdolności wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań, oraz określenie ewentualnych zagrożeń i działań, jakie emitent podjął lub zamierza podjąć w celu przeciwdziałania tym zagrożeniom**

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

W roku 2017 Grupa Kapitałowa kontynuowała uzupełnienia swoich potrzeby majątkowych (systemy szalunkowe i rusztowania) dokonując zakupów inwestycyjnych oraz przesunięć majątku z krajów działania Spółki Matki (ULMA C y E S, Coop.), w których ich wykorzystanie jest niskie. W ramach tego procesu przesuwany majątek jest wynajmowany od podmiotów zależnych na zasadach rynkowych co pozwala Grupie Kapitałowej na optymalizację zarządzania zasobami finansowymi.

Jak wspomniano, spółki zależne Grupy Kapitałowej narażone są na ryzyko zmiany kursów walutowych. Grupa Kapitałowa stara się ograniczać to ryzyko poprzez aktywne uczestnictwo na rynku walutowym oraz terminowym lub działanie ukierunkowane na poszukiwanie naturalnych sposobów zabezpieczenia. Wspomniane ryzyko dotyczy w szczególności pożyczki wewnątrzgrupowej udzielonej przez spółkę matkę ULMA Construccion Polska S.A. na rzecz Ulma Opaľubka Ukraina sp. z o.o., która jest denominowana w USD. Obecna niestabilna sytuacja geopolityczna i gospodarcza Ukrainy stwarza realne zagrożenie dla stabilności kursu rodzimej waluty jaką jest Hrywna (UAH).





## Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych, w porównaniu do wielkości posiadanych środków, z uwzględnieniem możliwych zmian w strukturze finansowania tej działalności

Główne działania inwestycyjne realizowane przez Grupę Kapitałową w 2017 roku związane były z zakupami systemów szalunkowych i rusztowań szczególnie w celu zwiększenia potencjału Grupy Kapitałowej w segmencie przemysłowym oraz rozbudowania portfolio produktowego o systemy BHP, oraz dokonania inwestycji odtworzeniowych. Skala działań inwestycyjnych w dalszym ciągu jest podyktowana koniecznością utrzymania konkurencyjności Grupy Kapitałowej na poszczególnych rynkach. Dzięki nadwyżce finansowej wypracowanej w toku prowadzonej działalności operacyjnej, Grupa Kapitałowa będzie mogła kontynuować w kolejnych okresach realizację niezbędnych zakupów inwestycyjnych co zostanie sfinansowane ze środków własnych.

Zarząd na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania nie przewiduje zmian w dotychczas realizowanej polityce finansowania działalności inwestycyjnej Grupy Kapitałowej.

## Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności za rok obrotowy, z określeniem stopnia wpływu tych czynników lub nietypowych zdarzeń na osiągnięty wynik.

W 2017 roku nie wystąpiły nietypowe zdarzenia, które w istotny sposób wpłynęłyby na wynik finansowy Grupy Kapitałowej, lub których wpływ jest możliwy w latach następnych.

## Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju przedsiębiorstwa emitenta oraz opis perspektyw rozwoju działalności z uwzględnieniem elementów strategii rynkowej przez niego wypracowanej

### Rynek w Polsce

Pomimo dobrej koniunktury sytuacja firm budowlanych w Polsce jest trudna. Ich zadłużenie w 2017 roku wzrosło do 4,27 mld zł. Według przedstawicieli branży, największymi barierami dla rozwoju budownictwa są: duża dynamika zmian rynku, brak pracowników, kłopoty w dostawie surowców dla budownictwa w tym rosnące ceny tych surowców oraz rosnące koszty produkcji. Cykliczne zmiany związane z realizacją unijnych programów powodują bądź spiętrzenie prac wraz z jego negatywnymi konsekwencjami, bądź, przy braku środków, zastój skutkujący wstrzymaniem zamówień. Obecnie znów mamy do czynienia z ogromnym popytem na usługi firm budowlanych.

Wzrost cen coraz mocniej doskwiera firmom budowlanym. Polski Związek Pracodawców Budownictwa (PZPB) oraz Ogólnopolska Izba Gospodarcza Drogownictwa (OIGD) wysłały list do resortów infrastruktury i finansów, prosząc o wdrożenie realnej waloryzacji cen w kontraktach, w którym stwierdza się, że od początku ubiegłego roku koszty materiałów wzrosły o 30%, a podwykonawstwa o 20%. Polski Związek Pracodawców Budownictwa ostrzega, że boom w budownictwie może skutkować problemami nie tylko firm budowlanych ale także inwestorów. Przy dalszym wzroście cen trudno będzie uniknąć dodatkowych kosztów.

Motorem rozwoju dla polskiej branży budowlanej są głównie zamówienia publiczne, a tam dominują dwa podmioty – GDDKiA oraz PKP PLK. Z informacji przekazanych przez GDDKiA wynika, że w 2018 roku planuje się oddanie prawie 450 km nowych dróg. W postępowaniach przetargowych są obecnie 53 odcinki o łącznej długości 727 km. W realizacji jest 1292,5 km nowych dróg, z czego drogi betonowe stanowią 430,4 km, a



drogi asfaltowe 860,6 km. W 2017 roku (do 22 grudnia) GDDKiA podpisała 28 umów na roboty budowlane łącznie na 272,6 km o wartości ok. 6,2 mld zł.

W sektorze przemysłowym przewiduje się koniec wielkich inwestycji. W grudniu 2017 roku oddano do eksploatacji największy blok w polskiej energetyce – 1075 MW w Elektrowni Kozienice. Trwa budowa nowych bloków w Elektrowni Opole, Elektrowni Jaworzno III i Elektrowni Turów. Grupy Energa i Enea planują wspólnie budować blok 1000 MW w Elektrowni Ostrołęka jednak wciąż nie ma ostatecznej decyzji o realizacji tej inwestycji. W sektorze tym będziemy mieć zatem do czynienia głównie z modernizacją starych jednostek.

Rynek mieszkaniowy w 2017 roku uzyskał najlepszy wynik od 9 lat. Oddano do użytkowania tysiące nowych mieszkań, kolejne są w budowie. W ciekawych i dobrze usytuowanych obiektach lokale są sprzedawane jeszcze zanim budowa osiągnie poziom pierwszego piętra.

Powyższe symptomy i informacje wskazują na to, że w 2018 roku koniunktura na rynku budowlanym w Polsce powinna utrzymać się i to pomimo istniejących ryzyk finansowych i operacyjnych związanych z presją kosztową negatywnie oddziałującą na rentowność operacyjną uczestników rynku.

## Ryzyko handlowe na rynkach eksportowych

Wśród najistotniejszych ryzyk istniejących na rynkach eksportowych należy wymienić:

### Ukraina:

- ryzyko eskalacji konfliktu z Rosją nie zanikło, lecz w ocenie Zarządu Grupy zmniejszyło się,
- wzrasta ryzyko polityczne, a w tym rośnie poziom niepokoju wewnętrznego na skutek niezadawalającego dla większości Ukraińców postępu w reformowaniu gospodarki oraz instytucji państwowych,
- ryzyko związane z niestabilnością kursu lokalnej waluty jest nadal wysokie, choć zmiana kursu będzie miała raczej charakter płynny, a nie skokowy.

### Kazachstan:

- ryzyko ciągle osłabiającej się konkurencyjności przedsiębiorców spoza Euroazjatyckiej Unii Gospodarczej (EUG) jest nadal wysokie. Obserwujemy znaczący przyrost obecności konkurentów z Rosji na rynku Kazachstanu z bardzo korzystnymi cenowo ofertami, choć w dalszym ciągu oferowane produkty znacznie odbiegają technologicznie od standardów zachodnioeuropejskich,
- rośnie natomiast ryzyko niestabilności kursu wymiany lokalnej waluty (Tenge).

### Kraje Bałtyckie:

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

Wśród czynników wewnętrznych istotnych dla dalszego rozwoju Grupy Kapitałowej należy wymienić:

- posiadania szerokiego portfolio produktów i usług, pozwalającego na kompleksową obsługę inwestycji we wszystkich sektorach rynku budowlanego, ze szczególnym uwzględnieniem sektorów: drogowo-mostowego, energetycznego, ekologicznego i budynków wysokich,
- częściowe odnowienie w ciągu ostatnich lat portfolio produktów w zakresie systemów ściennych oraz uzupełnienie o systemy BHP,



- coraz szersze portfolio obiektów referencyjnych, zrealizowanych w Polsce z zastosowaniem zaawansowanych technologii deskowań (systemy samo-wznoszące lub nawisowe),
- posiadanie własnych zasobów pieniężnych pozwalających na elastyczne finansowanie potrzeb inwestycyjnych w zakresie uzupełnień portfolio produktów o nowoczesne rozwiązania oraz na konieczne odtworzenia.

W najbliższym roku obrotowym 2018 Grupa Kapitałowa będzie kontynuować dotychczasowy kierunek rozwoju działalności operacyjnej w Polsce jak również na Rynkach Eksportowych, wraz z konsekwencją w zakresie adaptacji struktur organizacyjnych do wyzwań płynących ze zmiennego otoczenia rynkowego. Niemniej jednak korzystne informacje płynące z rynków, które zostały opisane, powyżej powinny przynieść Grupie Kapitałowej wymierne korzyści tak operacyjne jak i finansowe.

## Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem emitenta i jego grupą kapitałową

W 2017 roku nie miały miejsca zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem podmiotu dominującego i Grupy Kapitałowej ULMA Construccion Polska S.A.

## Zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących emitenta w ciągu ostatniego roku obrotowego, zasady dotyczące powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz uprawnienia osób zarządzających, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji

Zgodnie ze Statutem Zarząd Spółki Dominującej ULMA Construccion Polska S.A. składa się z jednego do pięciu członków. Członków Zarządu powołuje i odwołuje Rada Nadzorcza. Okres sprawowania funkcji przez członka Zarządu (kadencja) określa Rada Nadzorcza, jednakże okres ten nie może być dłuższy niż trzy lata. Rada Nadzorcza określa również liczbę członków Zarządu oraz wybiera spośród nich Prezesa.

Zgodnie z Regulaminem Zarządu ULMA Construccion Polska S.A., Zarząd Spółki podejmuje uchwały w sprawach przewidzianych prawem i Statutem Spółki, z zastrzeżeniem, że o ile podjęcie uchwały wymaga zgody Walnego Zgromadzenia Spółki lub Rady Nadzorczej Spółki, uchwała może być podjęta po uzyskaniu takiej zgody. Zarząd podejmuje uchwały w szczególności w sprawach dotyczących:

- zwoływania Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy,
- ustalania szczegółowej struktury organizacyjnej Spółki i regulaminów wewnętrznych,
- udzielania i odwoływania prokur i pełnomocnictw,
- zaciągania kredytów,
- dokonywania inwestycji,
- uchwalania zasad wynagradzania pracowników Spółki,
- ustalania zasad i sposobu prowadzenia księgowości,
- ustalania szczegółowych zasad gospodarki finansowej Spółki,
- opracowywania wewnętrznych rocznych planów finansowych Spółki,
- opracowywania wewnętrznych wieloletnich planów rozwoju Spółki,
- ustalania i ogłaszania terminu wypłaty dywidendy przeznaczonej przez Walne Zgromadzenie do wypłaty.

Zgodnie ze Statutem Rada Nadzorcza Spółki Dominującej ULMA Construccion Polska S.A. składa się z pięciu do dziewięciu członków powoływanych przez Walne Zgromadzenie. Kadencja Rady Nadzorczej trwa trzy lata.

Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki. Do obowiązków Rady Nadzorczej należy w szczególności:

- badanie bilansu,
- badanie sprawozdania Zarządu Spółki oraz wniosków Zarządu co do podziału zysków lub strat,



- zawieszanie w czynnościach z ważnych powodów członka Zarządu, lub całego Zarządu,
- delegowanie członka lub członków do czasowego wykonywania czynności Zarządu Spółki w razie zawieszenia lub odwołania całego Zarządu albo gdy Zarząd z innych powodów nie może działać,
- zatwierdzenie regulaminu Zarządu Spółki,
- ustalenie zasad wynagradzania członków Zarządu,
- udzielanie zezwolenia na inwestycje i zakupy przekraczające 4/5 (cztery piąte) części wartości nominalnej kapitału zakładowego oraz zaciąganie kredytów przewyższających tę wartość,
- wybór biegłego rewidenta,
- udzielanie zgody na nabywanie lub zbywanie przez Zarząd nieruchomości lub udziału w nieruchomości.

W ciągu 2017 roku miały miejsce następujące zmiany w Radzie Nadzorczej emitenta.

W dniu 29 września 2017 r. Pani Maria Lourdes Urcelay Ugarte złożyła rezygnację z pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej Spółki z dniem 19 października 2017 r.

W dniu 19 października 2017 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy powołało na członka Rady Nadzorczej Pana Rafaela Anduaga Lazcanoiturburu

**Wszelkie umowy zawarte między emitentem a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia emitenta przez przejęcie**

Poza umowami o zakazie konkurencji po ustaniu zatrudnienia w Spółkach Grupy, nie występują umowy zawarte między spółkami wchodzącymi w skład Grupy Kapitałowej ULMA Construcción Polska S.A., a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia Spółki Dominującej ULMA Construcción Polska S.A. lub przez przejęcie. Umowy powyższe przewidują obowiązywanie zakazu podejmowania działalności konkurencyjnej w stosunku do działalności prowadzonej przez Spółki Grupy przez okres od 12 do 25 miesięcy. Wynagrodzenie miesięczne z tytułu powstrzymywania się od prowadzenia działalności konkurencyjnej, w zależności od umowy, stanowi równowartość miesięcznego średniego wynagrodzenia lub 25% średniego miesięcznego wynagrodzenia danej osoby zarządzającej.

**Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści, w tym wynikających z programów motywacyjnych lub premiovych opartych na kapitale emitenta, w tym programów opartych na obligacjach z prawem pierwszeństwa, zamiennych, warrantach subskrypcyjnych (w pieniądzu, naturze lub jakiegokolwiek innej formie), wypłaconych, należnych lub potencjalnie należnych, odrębnie dla każdej z osób zarządzających i nadzorujących emitenta w przedsiębiorstwie emitenta, bez względu na to, czy odpowiednio były one zaliczane w koszty, czy też wynikały z podziału zysku; w przypadku gdy emitentem jest jednostka dominująca lub znaczący inwestor – oddzielnie informacje o wartości wynagrodzeń i nagród otrzymanych z tytułu pełnienia funkcji we władzach jednostek podporządkowanych; jeżeli odpowiednie informacje zostały przedstawione w sprawozdaniu**

Powyższe informacje zawarte zostały w Nocie 30 Informacji dodatkowej do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.



## **Określenie łącznej liczby i wartości nominalnej wszystkich akcji emitenta oraz akcji i udziałów w jednostkach powiązanych emitenta, będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących (dla każdej osoby oddzielnie)**

Zgodnie z naszą najlepszą wiedzą według stanu na dzień przekazania niniejszego raportu żaden prokurent, członek Zarządu oraz Rady Nadzorczej nie posiada akcji Spółki Dominującej ULMA Construcción Polska S.A. ani akcji (udziałów) spółek zależnych.

## **Wskazanie akcjonariuszy posiadających, bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne, co najmniej 5 % w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu emitenta, wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu**

Według stanu na dzień 31 grudnia 2017 roku akcjonariuszami posiadającymi powyżej 5% ogólnej liczby głosów są:

- ULMA C y E S, Coop. (Hiszpania) posiadająca bezpośrednio 3 967 290 akcji ULMA Construcción Polska S.A. stanowiących 75,49% udziału w kapitale zakładowym Spółki oraz uprawniających do 3 967 290 głosów na walnym zgromadzeniu, co stanowi 75,49% ogólnej liczby głosów,
- Aviva Otwarty Fundusz Emerytalny Aviva BZ WBK posiadający bezpośrednio 263 000 akcji ULMA Construcción Polska S.A. stanowiących 5,00% udziału w kapitale zakładowym Spółki oraz uprawniających do 263 000 głosów na walnym zgromadzeniu, co stanowi 5,00% ogólnej liczby głosów.

W dniu 22 stycznia 2018 roku, w wyniku dokonanych transakcji, Fundusze zarządzane przez Quercus TFI S.A. posiadały 264 893 akcje Spółki, co stanowiło 5,04 % kapitału zakładowego Spółki. Posiadane akcje dawały 264 893 głosy na Walnym Zgromadzeniu Spółki, co stanowiło 5,04 % ogólnej liczny głosów na Walnym Zgromadzeniu.

## **Informacje o znanych emitentowi umowach (w tym również zawartych po dniu bilansowym), w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy.**

Zgodnie z naszą najlepszą wiedzą nie istnieją umowy, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy.

## **Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do emitenta, wraz z opisem tych uprawnień**

Według stanu na dzień przekazania niniejszego raportu nie istnieją papiery wartościowe dające specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do Spółki Dominującej ULMA Construcción Polska S.A.

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

W spółkach wchodzących w skład Grupy Kapitałowej ULMA Construcción Polska S.A. nie funkcjonuje program akcji pracowniczych.



## Informacje o:

- // dacie zawarcia przez emitenta umowy, z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, o dokonanie badania lub przeglądu sprawozdania finansowego lub skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz okresie, na jaki została zawarta ta umowa,
- // wynagrodzeniu podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych, wypłaconym lub należnym za rok obrotowy odrębnie za:
  - Badanie rocznego sprawozdania finansowego
  - Inne usługi poświadczające, w tym przegląd sprawozdania finansowego
  - Usługi doradztwa podatkowego
  - Pozostałe usługi

Przegląd śródrocznych sprawozdań finansowych ULMA Construccion Polska S.A. oraz badanie sprawozdania finansowego ULMA Construccion Polska S.A. i skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej ULMA Construccion Polska S.A. za 2017 rok zostały przeprowadzone przez Ernst & Young Audyt Polska Sp. z ograniczoną odpowiedzialnością s.k. na podstawie umowy zawartej dnia 26 lipca 2017 roku. Łączne wynagrodzenie wg powyższej umowy wynosi 200 tys. zł, w tym z tytułu przeglądu sprawozdań śródrocznych 56 tys. zł.

Przegląd śródrocznych sprawozdań finansowych ULMA Construccion Polska S.A. oraz badanie sprawozdania finansowego ULMA Construccion Polska S.A. i skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej ULMA Construccion Polska S.A. za 2016 rok zostały przeprowadzone przez KPMG Audyt Sp. z o.o. spółka komandytowa na podstawie umowy zawartej dnia 15 lipca 2016 roku. Łączne wynagrodzenie wg powyższej umowy wynosi 170 tys. zł, w tym z tytułu przeglądu sprawozdań śródrocznych 80 tys. zł.

## Przeliczenie wybranych danych finansowych na euro

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

WYSZCZEGÓLNIENIE	w tys. zł		w tys. EUR	
	12 miesięcy 2017 r.	12 miesięcy 2016 r.	12 miesięcy 2017 r.	12 miesięcy 2016 r.
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	201 294	180 487	47 279	41 248
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	30 980	16 608	7 276	3 796
Zysk(strata) brutto	30 954	16 830	7 270	3 846
Zysk (strata) netto	24 225	12 892	5 690	2 946
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	18 428	4 631	4 328	1 058
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(1 003)	(2 319)	(236)	(530)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(28 090)	-	(6 598)	-
Przepływy pieniężne netto	(10 665)	2 312	(2 505)	528
Rozwodniony zysk na jedną akcję	4,61	2,45	1,08	0,56
Zysk na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	4,61	2,45	1,08	0,56



	31 grudnia 2017 r.	31 grudnia 2016 r.	31 grudnia 2017 r.	31 grudnia 2016 r.
Aktywa razem	336 196	335 932	80 605	75 934
Zobowiązania	40 371	33 467	9 679	7 565
Zobowiązania długoterminowe	2 621	3 080	628	696
Zobowiązania krótkoterminowe	37 750	30 387	9 051	6 869
Kapitał własny	295 825	302 465	70 926	68 369
Kapitał podstawowy	10 511	10 511	2 520	2 376
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)	56,29	57,55	13,50	13,01

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

WYSZCZEGÓLNIENIE	w tys. zł		w tys. EUR	
	12 miesięcy 2017 r.	12 miesięcy 2016 r.	12 miesięcy 2017 r.	12 miesięcy 2016 r.
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	181 208	166 208	42 561	37 984
Zysk z działalności operacyjnej	22 016	11 516	5 171	2 632
Zysk (strata) brutto	23 093	14 136	5 424	3 231
Zysk (strata) netto	18 351	10 711	4 310	2 448
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	13 895	3 978	3 264	909
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	4 335	(2 163)	1 018	(494)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(28 500)	-	(6 694)	-
Przepływy pieniężne netto	(10 270)	1 815	(2 412)	415
Rozwodniony zysk na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	3,49	2,04	0,82	0,47
Podstawowy zysk na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	3,49	2,04	0,82	0,47
	w tys. zł		w tys. EUR	
	31 grudnia 2017 r.	31 grudnia 2016 r.	31 grudnia 2017 r.	31 grudnia 2016 r.
Aktywa razem	334 127	338 317	80 109	76 473
Zobowiązania	37 287	31 448	8 940	7 108
Zobowiązania długoterminowe	2 620	3 080	628	696
Zobowiązania krótkoterminowe	34 667	28 368	8 312	6 412
Kapitał własny	296 840	306 869	71 169	69 365
Kapitał podstawowy	10 511	10 511	2 520	2 376
Średnioważona liczba akcji	5 255 632	5 255 632	5 255 632	5 255 632
Liczba akcji na dzień bilansowy	5 255 632	5 255 632	5 255 632	5 255 632
Wartość księgową na jedną akcję (w zł/ EUR)	56,48	58,39	13,54	13,20



Poszczególne pozycje aktywów oraz kapitałów własnych i zobowiązań zostały przeliczone na EUR przy zastosowaniu średnich kursów walut ogłoszonych przez Prezesa NBP, obowiązujących na dzień bilansowy. Średni kurs EUR na dzień 31 grudnia 2016 r. wynosił 4,4240 zł/EUR, a na dzień 31 grudnia 2017 r. 4,1709 zł/EUR.

Przy przeliczaniu pozycji sprawozdania z całkowitych dochodów oraz pozycji rachunku przepływów pieniężnych zastosowano kurs stanowiący średnią arytmetyczną kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie, czyli dane za okres 1.01. – 31.12.2017 r. przeliczono wg kursu = 4,2576 zł/EUR, dane za analogiczny okres 2016 r. przeliczono wg kursu = 4,3757 zł/EUR.

## Relacje inwestorskie

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

Jolanta Szeląg  
[jolanta.szela@ulma-c.pl](mailto:jolanta.szela@ulma-c.pl)  
(22) 506-70-00

## Oświadczenie o stosowaniu zasad Ładu Korporacyjnego

Oświadczenie Zarządu o stosowaniu zasad Ładu Korporacyjnego w 2017 roku zostanie opublikowane wraz z niniejszym sprawozdaniem Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej ULMA Construccion Polska S.A w 2017 roku.

## Oświadczenie o stosowaniu Polityki Różnorodności

ULMA Construccion Polska S.A. (ULMA) docenia znaczenie różnorodności jako elementu przewagi konkurencyjnej oraz odrzuca wszelkie formy dyskryminacji i zobowiązuje się do zapewnienia i promowania różnorodności, integracji i równych szans wśród swoich pracowników.

Różnorodność wśród naszych pracowników sprzyja innowacyjności i kreatywności, w skutecznym reagowaniu na potrzeby naszych klientów.

Celem Polityki Różnorodności i Równego Traktowania („Polityka”) jest określenie kluczowych zasad naszego działania, niezbędnych do nieustannego budowania kultury organizacyjnej zorientowanej na różnorodność oraz płynące z niej wartości, a także zapewnienie równych szans i możliwości wszystkim pracownikom, bez względu na ich rasę, płeć, wiek, orientację seksualną, niepełnosprawność, poglądy polityczne, narodowość, wyznanie lub jakikolwiek inny czynnik osobisty, fizyczny lub społeczny.

Polityka ta stanowi część spójnej wizji działania, stosowanej i promowanej przez ULMA, która znajduje odzwierciedlenie w naszych wewnętrznych regulacjach (procedurach, regulaminach), w tym m.in. w Kodeksie Etycznym, Regulaminie Organizacyjnym, Procedurze Antymobbingowej czy też Procedurze Rekrutacji.

Wprowadzona Polityka Różnorodności i Równego Traktowania obejmuje 3 główne zasady działania:

- jednakowy dostęp do zatrudnienia, adekwatnego wynagrodzenia oraz rozwoju zawodowego;
- środowisko pracy wolne od mobbingu,
- potępienie dyskryminacji

Kierownictwo ULMA podejmuje wszelkie działania, aby promować i utrzymywać atmosferę wzajemnego szacunku, z zachowaniem tożsamości i godności drugiego człowieka.





## Oświadczenie Zarządu Spółki Dominującej

Sprawozdanie finansowe ULMA Construccion Polska S.A. oraz skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej ULMA Construccion Polska S.A. za rok zakończony dnia 31 grudnia 2017 roku zostało zatwierdzone przez Zarząd ULMA Construccion Polska S.A. w dniu 26 marca 2018 roku.

Sprawozdanie finansowe ULMA Construccion Polska S.A. oraz skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2017 roku zostały sporządzone w celu przedstawienia sytuacji majątkowej i finansowej oraz wyników działalności ULMA Construccion Polska S.A. oraz Grupy Kapitałowej ULMA Construccion Polska S.A.

Sprawozdanie finansowe ULMA Construccion Polska S.A. oraz skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2017 roku sporządzone zostało zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej” MSSF oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej ULMA Construccion Polska S.A. za rok zakończony dnia 31 grudnia 2017 roku zawiera:

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

Sprawozdanie finansowe ULMA Construccion Polska S.A. za rok zakończony dnia 31 grudnia 2017 roku zawiera:

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

Według naszej najlepszej wiedzy, sprawozdanie finansowe ULMA Construccion Polska S.A. oraz skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej ULMA Construccion Polska S.A. za rok zakończony dnia 31 grudnia 2017 roku i dane porównywalne zostały sporządzone zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową i wynik finansowy ULMA Construccion Polska S.A. oraz Grupy Kapitałowej ULMA Construccion Polska S.A., a sprawozdanie Zarządu z działalności ULMA Construccion Polska S.A. oraz Grupy Kapitałowej ULMA Construccion Polska S.A. w roku 2017 zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Spółki oraz Grupy, w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń.



Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych dokonujący badania sprawozdania finansowego ULMA Construcción Polska S.A. oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej ULMA Construcción Polska S.A. za rok zakończony dnia 31 grudnia 2017 roku został wybrany zgodnie z przepisami prawa. Podmiot ten oraz biegli rewidenci dokonujący badania tego sprawozdania spełniają warunki do wydania bezstronnej i niezależnej opinii o badanych sprawozdaniach finansowych za rok zakończony dnia 31 grudnia 2017 roku, zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi.

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

Rodolfo Carlos Muñiz Urdampilleta,  
Prezes Zarządu

.....

Andrzej Sterczyński,  
Członek Zarządu

.....

Krzysztof Orzełowski,  
Członek Zarządu

.....

Ander Ollo Odriozola,  
Członek Zarządu

.....

Koszajec, dnia 26 marca 2018 r.