

**ROZSZERZONY SKONSOLIDOWANY RAPORT**

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

**ZA III KWARTAŁ 2018 R.**

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

ROZSZERZONY SKONSOLIDOWANY RAPORT GRUPY KAPITAŁOWEJ ULMA Construccion Pol **From the beginning** of your projects





**GRUPA KAPITAŁOWA**  
**ULMA Construccion Polska S.A.**  
**INFORMACJE OGÓLNE**



## Przedmiot działalności

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

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

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

## Siedziba

**ULMA Construccion Polska S.A.**

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

Koszajec 50

05-840 Brwinów

## Skład organów nadzorczych i zarządczych na dzień 30.09.2018 oraz na dzień zatwierdzenia raportu do publikacji

### Rada Nadzorcza

Aitor Ayastuy Ayastuy

Rafael Anduaga Lazcanoituburu

Iñaki Irizar Moyua

Andrzej Kozłowski

Michał Markowski

Przewodniczący Rady Nadzorczej

Wiceprzewodniczący Rady

Członek Rady Nadzorczej

Członek Rady Nadzorczej

Członek Rady Nadzorczej

### Komitet Audytu

Michał Markowski

Aitor Ayastuy Ayastuy

Rafael Anduaga Lazcanoituburu

Przewodniczący Komitetu

Członek Komitetu

Członek Komitetu



## **Zarząd**

Rodolfo Carlos Muñiz Urdampilleta  
Krzysztof Orzełowski  
Ander Ollo Odriozola  
Andrzej Sterczyński

Prezes Zarządu  
Członek Zarządu  
Członek Zarządu  
Członek Zarządu

## **Biegły rewident**

Ernst & Young Audyt Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.  
Rondo ONZ 1  
00-124 Warszawa

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

## **Banki**

mBank S.A.,  
PEKAO S.A.,  
BGŻ BNP PARIBAS S.A.  
PKO Bank Polski S.A.  
Sabadell Bank (Hiszpania)

## **Notowania na giełdach**

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



**GRUPA KAPITAŁOWA**  
**ULMA Construccion Polska S.A.**  
**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE**  
**FINANSOWE**  
**ZA III KWARTAŁ 2018 R.**

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

ROZSZERZONY SKONSOLIDOWANY RAPORT GRUPY KAPITAŁOWEJ ULMA Construccion Polska S.A. za III kwartał 2018

5



## Skonsolidowany rachunek zysków i strat oraz inne całkowite dochody

	III kwartał 2018 r.	3 kwartały 2018 r.	III kwartał 2017 r.	3 kwartały 2017 r.
Przychody ze sprzedaży	57 653	164 870	53 658	143 331
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	(34 899)	(104 135)	(39 364)	(113 361)
<b>I. Zysk brutto ze sprzedaży</b>	<b>22 754</b>	<b>60 735</b>	<b>14 294</b>	<b>29 970</b>
Koszty sprzedaży i marketingu	(572)	(1 980)	(1 168)	(2 451)
Koszty ogólne administracji i zarządu	(4 329)	(12 572)	(3 843)	(10 954)
Pozostałe przychody operacyjne	55	483	(259)	438
Pozostałe koszty operacyjne	(1 672)	(5 653)	(751)	(2 440)
<i>W tym: straty z tytułu utraty wartości należności</i>	<i>(1 672)</i>	<i>(5 653)</i>	<i>(797)</i>	<i>(2 316)</i>
<b>II. Zysk (strata) na poziomie operacyjnym</b>	<b>16 236</b>	<b>41 013</b>	<b>8 273</b>	<b>14 563</b>
Przychody finansowe	290	1 523	251	900
Koszty finansowe	(462)	(506)	33	(505)
<i>Przychody (Koszty) finansowe netto</i>	<i>(172)</i>	<i>1 017</i>	<i>284</i>	<i>(395)</i>
Udział w zyskach (stratach) w spółkach stowarzyszonych	170	310	(50)	(258)
<b>III. Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>16 234</b>	<b>42 340</b>	<b>8 507</b>	<b>14 700</b>
Podatek dochodowy bieżący	(2 637)	(7 707)	(2 234)	(5 574)
Podatek dochodowy odroczony	(397)	(361)	322	1 933
<b>IV. Zysk (strata) netto okresu obrotowego</b>	<b>13 200</b>	<b>34 272</b>	<b>6 595</b>	<b>11 059</b>
<b>Inne całkowite dochody, podlegające przeklasyfikowaniu do zysku/(straty) w kolejnych okresach sprawozdawczych</b>				
Różnice kursowe z przeliczenia sprawozdań finansowych zagranicznych jednostek zależnych	(1 323)	283	(440)	(1 638)
Różnice kursowe dotyczące inwestycji netto w jednostkach zależnych	(396)	276		
Podatek dochodowy odnoszący się do pozycji innych całkowitych dochodów	-	-	194	447
<b>V. Całkowity dochód okresu obrotowego</b>	<b>11 481</b>	<b>34 831</b>	<b>6 349</b>	<b>9 868</b>
Zysk netto przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej	13 200	34 272	6 595	11 059
Zysk netto przypadający na udziały niekontrolujące	-	-	-	-
Całkowite dochody okresu obrotowego przypadające na akcjonariuszy jednostki dominującej	11 481	34 831	6 595	11 059
Całkowite dochody okresu obrotowego przypadające na udziały niekontrolujące	-	-	-	-
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	5 255 632	5 255 632	5 255 632	5 255 632
Podstawowy i rozwodniony zysk (strata) przypadający na jedną akcję w okresie obrotowym (w zł na jedną akcję)	2,51	6,52	1,25	2,10

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



## Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

	Stan na dzień:			
	30.09.2018	30.06.2018	31.12.2017	30.09.2017
<b>AKTYWA</b>				
<b>I. Aktywa trwałe (długoterminowe)</b>				
1. Rzeczowe aktywa trwałe	229 293	225 053	210 073	209 493
2. Wartości niematerialne	255	303	400	129
3. Udziały w jednostkach stowarzyszonych	1 465	1 295	1 155	796
4. Aktywa z tytułu podatku odroczonego	2 860	2 379	1 347	1 416
5. Inne aktywa trwałe	3 916	3 930	3 957	3 971
<b>Aktywa trwałe (długoterminowe) razem</b>	<b>237 789</b>	<b>232 960</b>	<b>216 932</b>	<b>215 805</b>
<b>II. Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)</b>				
1. Zapasy	6 146	5 668	5 710	6 181
2. Należności handlowe oraz pozostałe należności	76 776	76 990	86 532	87 284
3. Należności z tytułu podatku dochodowego	489	422	1 220	754
4. Pochodne instrumenty finansowe	-	-	-	45
5. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	37 161	31 145	25 802	19 054
<b>Aktywa obrotowe (krótkoterminowe) razem</b>	<b>120 572</b>	<b>114 225</b>	<b>119 264</b>	<b>113 318</b>
<b>Aktywa razem</b>	<b>358 361</b>	<b>347 185</b>	<b>336 196</b>	<b>329 123</b>
<b>KAPITAŁY WŁASNE I ZOBOWIĄZANIA</b>				
<b>I. Kapitał własny</b>				
1. Kapitał podstawowy	10 511	10 511	10 511	10 511
2. Kapitał zapasowy - nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	114 990	114 990	114 990	114 990
3. Różnice kursowe z konsolidacji	(15 897)	(14 179)	(16 456)	(15 162)
4. Zatrzymane zyski, w tym:	199 813	186 613	186 780	173 614
a) Zysk (strata) netto okresu obrotowego	34 272	21 072	24 225	11 059
<b>Kapitał własny razem</b>	<b>309 417</b>	<b>297 935</b>	<b>295 825</b>	<b>283 953</b>
<b>II. Zobowiązania</b>				
<b>1. Zobowiązania długoterminowe</b>				
a. Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	4 092	3 199	2 448	907
b. Zobowiązania długoterminowe z tytułu świadczeń emerytalnych	173	173	173	144
<b>Zobowiązania długoterminowe razem</b>	<b>4 265</b>	<b>3 372</b>	<b>2 621</b>	<b>1 051</b>
<b>2. Zobowiązania krótkoterminowe</b>				
a. Kredyty i pożyczki	108	-	410	596
b. Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu świadczeń emerytalnych	51	51	51	41
c. Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu factoringu zobowiązań handlowych	2 506	2 406	2 936	3 244
d. Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	977	567	365	208
e. Pochodne instrumenty finansowe	-	-	64	-
f. Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	41 037	42 854	33 924	40 030
<b>Zobowiązania krótkoterminowe razem</b>	<b>44 679</b>	<b>45 878</b>	<b>37 750</b>	<b>44 119</b>
<b>Zobowiązania razem</b>	<b>48 944</b>	<b>49 250</b>	<b>40 371</b>	<b>45 170</b>
<b>Kapitał własny i zobowiązania razem</b>	<b>358 361</b>	<b>347 185</b>	<b>336 196</b>	<b>329 123</b>

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



## Sprawozdanie ze zmian w skonsolidowanym kapitale własnym

Wyszczególnienie	Kapitał podstawowy w wartości nominalnej	Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	Różnice kursowe z konsolidacji	Zatrzymane zyski	Razem kapitał własny
Stan na dzień 1 stycznia 2017 r.	10 511	114 990	(13 971)	190 935	302 465
Całkowite dochody w 2017 roku	-	-	(2 485)	24 225	21 740
Wypłata dywidendy	-	-	-	(28 380)	(28 380)
Stan na dzień 31 grudnia 2017 r. (dane zaraportowane)	10 511	114 990	(16 456)	186 780	295 825
Korekta z tytułu wdrożenia MSSF 9	-	-	-	(1 215)	(1 215)
Stan na dzień 1 stycznia 2018 r. (dane przekształcone)	10 511	114 990	(16 456)	185 565	294 610
Całkowite dochody w okresie 3 kwartałów 2018 roku	-	-	559	34 272	34 831
Wypłata dywidendy z zatrzymanych zysków	-	-	-	(20 024)	(20 024)
Stan na 30.09.2018 r.	10 511	114 990	(15 897)	199 813	309 417

Wyszczególnienie	Kapitał podstawowy w wartości nominalnej	Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	Różnice kursowe z konsolidacji	Zatrzymane zyski	Razem kapitał własny
Stan na 31.12.2016 r.	10 511	114 990	(13 971)	190 935	302 465
Całkowite dochody w okresie 3 kwartałów 2017 roku	-	-	(1 191)	11 059	9 868
Wypłata dywidendy z zatrzymanych zysków	-	-	-	(28 380)	(28 380)
Stan na 30.09.2017 r.	10 511	114 990	(15 162)	173 614	283 953

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





## Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych

	III kwartał 2018 r.	3 kwartały 2018 r.	III kwartał 2017 r.	3 kwartały 2017 r.
<b>Zysk netto okresu obrotowego</b>	<b>13 200</b>	<b>34 272</b>	<b>6 595</b>	<b>11 059</b>
Korekty:				
- Podatek dochodowy	3 034	8 068	2 297	4 026
- Amortyzacja środków trwałych	9 312	25 721	12 491	36 396
- Amortyzacja wartości niematerialnych	50	164	23	72
- Wartość netto sprzedanych i zlikwidowanych szalunków – środków trwałych	1 242	5 424	84	1 677
- (Zyski)/straty z tytułu zmian wartości godziwej instrumentów finansowych	-	(64)	(24)	(59)
- Zmiana wartości udziałów w jednostkach powiązanych	(169)	(310)	53	263
- Odsetki otrzymane	(258)	(904)	(251)	(900)
- Koszty odsetek	18	61	-	-
- (Zyski)/Straty z tytułu różnic kursowych	922	600	(546)	(922)
Zmiany stanu kapitału obrotowego:				
- Nabycie szalunków środków trwałych	(16 141)	(48 306)	(12 261)	(41 504)
- Zapasy	(478)	(437)	(1 338)	(2 551)
- Należności handlowe oraz pozostałe należności	214	(2 681)	(2 709)	(4 670)
- Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	(1 718)	6 683	(7 440)	13 050
	<b>9 228</b>	<b>28 291</b>	<b>(3 026)</b>	<b>15 937</b>
Podatek dochodowy zapłacony	(2 293)	(6 362)	(2 609)	(5 499)
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>6 935</b>	<b>21 929</b>	<b>(5 635)</b>	<b>10 438</b>
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych	(340)	(1 452)	(814)	(1 348)
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	1	10	-	2
Nabycie wartości niematerialnych i prawnych	(6)	(11)	-	-
Nabycie udziałów w jednostce stowarzyszonej	-	-	-	1 059
Spłata pożyczek udzielonych	-	11 000	-	879
Odsetki otrzymane	258	904	251	900
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>(87)</b>	<b>10 451</b>	<b>(563)</b>	<b>(628)</b>
Otrzymane kredyty i pożyczki	108	108	49	596
Spłata kredytów i pożyczek	-	(410)	-	-
Wyplacone dywidendy	-	(20 024)	-	(28 380)
Odsetki zapłacone	(18)	(61)	-	-
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>90</b>	<b>(20 387)</b>	<b>49</b>	<b>(27 784)</b>
<b>Zwiększenie/(Zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i kredytu w rachunku bieżącym</b>	<b>6 938</b>	<b>11 993</b>	<b>(6 149)</b>	<b>(17 974)</b>
Stan środków pieniężnych i kredytu w rachunku bieżącym na początek okresu	31 145	25 802	24 990	36 948
(Straty)/Zyski kursowe z tytułu wyceny środków pieniężnych i kredytu w rachunku bieżącym	(922)	(634)	213	80
Stan środków pieniężnych i kredytu w rachunku bieżącym na koniec okresu	37 161	37 161	19 054	19 054

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



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



## Noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego

### I Oświadczenie o zgodności oraz ogólne zasady sporządzania

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej ULMA Construcción Polska S.A., dla której jednostką dominującą jest ULMA Construcción Polska S.A. obejmuje okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2018 r. oraz zawiera dane porównawcze za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2017 r. i na dzień 31 grudnia 2017 r.

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

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2018 r. zostało sporządzone zgodnie z wymaganiami MSR 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa” zatwierdzonym przez UE („MSR 34”) i przedstawia sytuację finansową Grupy Kapitałowej ULMA Construcción Polska S.A. na dzień 30 września 2018 roku, wyniki jej działalności oraz przepływy pieniężne za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2018 roku.

Śródroczne sprawozdanie finansowe na dzień 30 września 2018 r. nie obejmuje wszystkich informacji oraz ujawnień wymaganych w rocznym sprawozdaniu finansowym i powinno być czytane razem ze zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym na dzień 31 grudnia 2017 r. opublikowanym dnia 27 marca 2018 r.

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

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

Śródroczny wynik finansowy może nie odzwierciedlać w pełni możliwego do zrealizowania wyniku finansowego za rok obrotowy.

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone zostało według zasady kosztu historycznego z wyjątkiem aktywów i zobowiązań finansowych (pochodnych instrumentów finansowych) wycenianych według wartości godziwej przez rachunek zysków i strat.

Niniejsze śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej ULMA Construcción Polska S.A. za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2018 r. zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd jednostki dominującej w dniu 14 listopada 2018 r.

### Zmiany stosowanych zasad rachunkowości

Przygotowując śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe, Grupa stosowała te same zasady rachunkowości (z wyjątkiem wymienionych poniżej), co opisane w zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym na dzień 31 grudnia 2017 r.

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



Grupa zastosowała po raz pierwszy MSSF 15 *Przychody z umów z klientami* („MSSF 15”) oraz MSSF 9 *Instrumenty finansowe* („MSSF 9”). Zgodnie z wymogami MSR 34 *Śródroczna sprawozdawczość finansowa* Grupa ujawniła opis rodzaju oraz skutki zmiany zasad (polityki) rachunkowości w dalszej części tej noty.

Pozostałe nowe lub zmienione standardy oraz interpretacje, które mają zastosowanie po raz pierwszy w 2018 roku nie mają istotnego wpływu na śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy.

## Wpływ MSSF 9 na skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień pierwszego zastosowania, tj. 1 stycznia 2018 roku:

Wyszczególnienie	31 grudnia 2017 r. (dane zaraportowane)	Wpływ zastosowania MSSF 9	1 stycznia 2018 r.
Należności handlowe oraz pozostałe należności	86 532	(1 437)	85 095
<b>Aktywa razem</b>	<b>336 196</b>	<b>(1 437)</b>	<b>334 759</b>
Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	2 448	(222)	2 226
Zatrzymane zyski	186 780	(1 215)	185 565
<b>Kapitał własny i zobowiązania razem</b>	<b>336 196</b>	<b>(1 437)</b>	<b>334 759</b>

Pozostałe nowe lub zmienione standardy oraz interpretacje, które mają zastosowanie po raz pierwszy w 2018 roku nie mają istotnego wpływu na śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy.

- Zmiany do MSSF 2 – Klasyfikacja i wycena transakcji płatności na bazie akcji;
- Zmiany do MSSF 4 – Stosowanie MSSF 9 Instrumenty finansowe łącznie z MSSF 4 Umowy ubezpieczeniowe;
- Zmiany wynikające z przeglądu MSSF cykl 2014-2016 – zmiany do MSSF 1, MSR 28;
- Zmiany do MSR 40 – kwalifikacja nieruchomości tj. przenoszenie nieruchomości inwestycyjnych do innych grup aktywów;
- Zmiany do KIMSF 22 – zmiana dotyczy sposobu określania daty transakcji, a zatem kursu wymiany SPOT, którego należy użyć w sytuacji kiedy dokonywana lub otrzymywana jest płatność zaliczkowa w walucie obcej.

### MSSF 9

MSSF 9 zastąpił MSR 39 *Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena* i obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2018 roku lub później. MSSF 9 adresuje trzy obszary związane z instrumentami finansowymi: klasyfikację i wycenę, utratę wartości oraz rachunkowość zabezpieczeń.

Grupa zastosowała MSSF 9 od dnia wejścia w życie standardu, bez przekształcania danych porównawczych.

#### a) Klasyfikacja i wycena

Zgodnie z MSSF 9, z wyjątkiem niektórych należności z tytułu dostaw i usług, w momencie początkowego ujęcia jednostka wycenia składnik aktywów finansowych w jego wartości godziwej, którą w przypadku aktywów finansowych niewycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy powiększa się o koszty transakcyjne, które można bezpośrednio przypisać do nabycia tych aktywów finansowych.

Po początkowym ujęciu jednostka wycenia składnik aktywów finansowych w zamortyzowanym koszcie, w wartości godziwej przez inne całkowite dochody lub w wartości godziwej przez wynik finansowy.



Jednostka klasyfikuje składnik aktywów finansowych na podstawie modelu biznesowego jednostki w zakresie zarządzania aktywami finansowymi oraz charakterystyki wynikających z umowy przepływów pieniężnych dla składnika aktywów finansowych (tzw. „kryterium SPPI”).

Klasyfikacja i wycena aktywów finansowych Grupy zgodnie z MSSF 9 przedstawia się następująco:

- Instrumenty dłużne wyceniane w zamortyzowanym koszcie, utrzymywane zgodnie z modelem biznesowym, którego celem jest utrzymywanie aktywów finansowych dla uzyskiwania przepływów pieniężnych wynikających z umowy, będących jedynie spłatą kwoty głównej i odsetek od kwoty głównej pozostałej do spłaty. Do tej kategorii aktywów finansowych Grupa zalicza należności handlowe, pożyczki udzielone oraz środki pieniężne i ich ekwiwalenty.
- Instrumenty dłużne wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody, dla których skumulowane zyski lub straty poprzednio ujęte w innych całkowitych dochodach podlegają przeklasyfikowaniu do wyniku finansowego na moment zaprzestania ujmowania. Grupa nie posiada aktywów finansowych, które podlegałyby kwalifikacji do tej kategorii aktywów finansowych
- Instrumenty kapitałowe wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody, dla których skumulowane zyski lub straty poprzednio ujęte w innych całkowitych dochodach nie podlegają przeklasyfikowaniu do wyniku finansowego na moment zaprzestania ujmowania. Grupa nie posiada aktywów finansowych, które podlegałyby kwalifikacji do tej kategorii aktywów finansowych
- Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy. Do tej kategorii Grupa zalicza instrumenty pochodne

Grupa dokonała oceny modelu biznesowego na dzień pierwszego zastosowania MSSF 9, tj. 1 stycznia 2018 roku, a następnie zastosowała retrospektywnie niezależnie od tego, jaki był model biznesowy w poprzednich okresach sprawozdawczych do tych aktywów finansowych, dla których nie zaprzestano ujmowania przed dniem 1 stycznia 2018 roku.

MSSF 9 nie wprowadza istotnych zmian w zakresie klasyfikacji i wyceny zobowiązań finansowych, z wyjątkiem modyfikacji, które nie powodują zaprzestania ujmowania istniejącego zobowiązania finansowego. Nowy standard narzuca na jednostkę obowiązek ujmowania korekty wartości zamortyzowanego kosztu zobowiązania finansowego jako przychodu lub kosztu w wyniku finansowym w momencie modyfikacji.

#### b) Utrata wartości

Zastosowanie MSSF 9 zasadniczo zmienia podejście do utraty wartości aktywów finansowych poprzez odejście od koncepcji *straty poniesionej* na rzecz *straty oczekiwanej*, gdzie całość oczekiwanej straty kredytowej jest rozpoznawana *ex-ante*.

W przypadku należności z tytułu dostaw i usług, Grupa stosuje uproszczone podejście i wycenia odpis na oczekiwane straty kredytowe w kwocie równej oczekiwany stratom kredytowym w całym okresie życia przy użyciu macierzy rezerw. Grupa wykorzystuje swoje dane historyczne dotyczące strat kredytowych, skorygowane w stosownych przypadkach o wpływ informacji dotyczących przyszłości.

W przypadku pozostałych aktywów finansowych, Grupa wycenia odpis na oczekiwane straty kredytowe w kwocie równej 12-miesięcznym oczekiwany stratom kredytowym. Jeżeli ryzyko kredytowe związane

z danym instrumentem finansowym znacznie wzrosło od momentu początkowego ujęcia, Grupa wycenia odpis na oczekiwane straty kredytowe z tytułu instrumentu finansowego w kwocie równej oczekiwany stratom kredytowym w całym okresie życia.

Grupa ocenia, że ryzyko kredytowe związane z danym instrumentem finansowym znacznie wzrosło od dnia jego początkowego ujęcia w przypadku, gdy opóźnienie w spłacie przekroczy 30 dni.

Jednocześnie, Grupa ocenia, że niewykonanie zobowiązania przez dłużnika (ang. *default*) następuje w przypadku gdy opóźnienie w spłacie przekroczy 90 dni.



W wyniku zastosowania MSSF 9 odpis z tytułu utraty wartości na dzień 1 stycznia 2018 roku wzrósł o 1 417 tys. zł, w korespondencji z zyskami zatrzymanymi i wynosi na ten dzień 34 154 tys. zł.

Zastosowanie MSSF 9 nie miało wpływu na wycenę instrumentów finansowych Grupy na dzień jego pierwszego zastosowania. Klasyfikacja instrumentów finansowych zgodna z MSSF 9 została zaprezentowana w nocie 7.

## MSSF 15

MSSF 15 uchyla MSR 11 Umowy o usługę budowlaną, MSR 18 Przychody i związane z nimi interpretacje obowiązujące dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2018 roku lub później. Standard ma zastosowanie do wszystkich umów z klientami, z wyjątkiem tych, które wchodzą w zakres innych standardów.

Nowy standard ustanawia tzw. Model Pięciu Kroków rozpoznawania przychodów wynikających z umów z klientami. Zgodnie z MSSF 15 przychody ujmuje się w kwocie wynagrodzenia, które – zgodnie z oczekiwaniem jednostki – przysługuje jej w zamian za przekazanie przyrzeczonych dóbr lub usług klientowi.

Zastosowanie MSSF 15 wymaga od Zarządu jednostki dominującej dokonywania osądów na każdym z pięciu kroków ustanowionego modelu.

Grupa zastosowała MSSF 15 od dnia wejścia w życie standardu, z zastosowaniem metody retrospektywnej z łącznym efektem pierwszego zastosowania ujętym w dniu pierwszego zastosowania.

Grupa prowadzi działalność w obszarze:

a) Sprzedaż towarów handlowych oraz szalunków

Umowy zawierają tylko jedno zobowiązanie do wykonania świadczenia – sprzedaż towaru, przychód jest rozpoznawany w określonym momencie, tj. gdy klient uzyska kontrolę nad towarem (co do zasady w momencie dostawy). W konsekwencji, wpływ przyjęcia MSSF 15 na moment ujmowania przychodu z tytułu takich umów nie jest istotny

b) Sprzedaż pakietu dóbr i usług lub pakietu kilku usług, świadczonych w różnym okresie

Przedmiotem wieloelementowych umów są między innymi usługi najmu, montażu i demontażu, przygotowania form indywidualnych, transportu z/na budowy, napraw, rozliczenia zagubionych i zniszczonych szalunków oraz rabatów i upustów.

Analiza umów z klientami wykazała, że w przypadku Grupy jedynie przychody z tytułu najmu szalunków i rusztowań można uznać za rozpoznawane w czasie. Grupa rozpoznaje powyższe przychody w okresach miesięcznych, zatem wdrożenie MSSF 15 nie ma wpływu na dotychczasową praktykę Grupy w tej dziedzinie. Przychody z tytułu innych usług są rozpoznawane w jednym momencie.

c) Zaliczki otrzymane od klientów

Dotychczas Grupa prezentowała zaliczki otrzymane od klientów w pozycji „Pozostałe zobowiązania niefinansowe”. Zgodnie z dotychczasową polityką (zasadami) rachunkowości Grupa nie ujmowała kosztów z tytułu odsetek od otrzymanych zaliczek, w tym długoterminowych.

Zgodnie z MSSF 15, Grupa ocenia czy umowa zawiera istotny element finansowania. Grupa zdecydowała się skorzystać z praktycznego rozwiązania, zgodne z którym nie koryguje przyrzeczonej kwoty wynagrodzenia o wpływ istotnego elementu finansowania, jeśli w momencie zawarcia umowy oczekuje, że okres od momentu przekazania przyrzeczonego dobra lub usługi klientowi do momentu zapłaty za dobro lub usługę przez klienta wyniesie nie więcej niż jeden rok. Dlatego też, dla krótkoterminowych zaliczek Grupa nie wydzieliła istotnego elementu finansowania.





W Grupie nie występują istotne umowy dla których okres pomiędzy przekazaniem przyręzczonego dobra lub usługi klientowi a momentem zapłaty za dobro lub usługę przekracza jeden rok.

## Przekształcenie danych porównawczych

Grupa dokonała przekształcenia danych porównawczych za okres 9 miesięcy 2017 roku. Korekta dotyczy:

- Reklasyfikacji wartości odpisów aktualizujących wartość należności (utworzenie i rozwiązanie) oraz wartości spisanych należności z tytułu dostaw i usług w łącznej wartości 2 316 tys. zł uprzednio ujmowanych w pozycji „Koszty sprzedaży i marketingu” do pozycji „Pozostałe koszty operacyjne”,
- Skompensowania wartości niektórych ściśle ze sobą powiązanych ruchów majątku trwałego w grupie szalunki wykazywanych uprzednio rozłącznie w pozycjach „Pozostałe przychody operacyjne” i „Pozostałe koszty operacyjne” w celu pokazania łącznego efektu zarządzania majątkiem trwałym Grupy. Kwota kompensaty wynosi 693 tys. zł.

Powyższe korekty nie miały wpływu na wynik operacyjny Grupy za okres 9 miesięcy 2017 r.

## Istotne szacunki

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 w okresie 9 miesięcy zakończonym dnia 30 września 2018 roku spowodowały zmniejszenie kosztów amortyzacji dla tej grupy o kwotę 11 802 tys. zł w stosunku do kalkulacji, gdyby zmiana stawek nie wystąpiła.

## Kursy wymiany walut i inflacja

	Średnie kursy wymiany złotego opublikowane przez NBP				Zmiana indeksu cen towarów i usług konsumpcyjnych opublikowana przez Główny Urząd Statystyczny
	UAH (hrywna - Ukraina)	RON (leja Rumunia)	KZT (tenge Kazachstan)	EUR (euro)	
30 września 2018 r.	0,1301	0,9157	0,010117	4,2714	1,7%
30 czerwca 2018 r.	0,1423	0,9361	0,010950	4,3616	1,6%
31 grudnia 2017 r.	0,1236	0,8953	0,010633	4,1709	2,0%
30 września 2017 r.	0,1373	0,9368	0,010762	4,3091	1,9%

## Definicja prezentowanych okresów obrotowych

W niniejszym raporcie prezentowane są następujące okresy obrotowe:

- III kwartał 2018 roku – okres od 1 lipca do 30 września 2018 roku
- 3 kwartały 2018 roku – okres od 1 stycznia do 30 września 2018 roku
- III kwartał 2017 roku – okres od 1 lipca do 30 września 2017 roku
- 3 kwartały 2017 roku – okres od 1 stycznia do 30 września 2017 roku



## Dodatkowe informacje do raportu kwartalnego

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

### I Otoczenie rynkowe w Polsce

Dane makroekonomiczne dla przemysłu i budownictwa opublikowane za III kwartał 2018 r. wskazują na dalsze utrzymanie tendencji wzrostowych w polskim budownictwie, choć dynamika rozwoju dla pewnych sektorów – zwłaszcza mieszkaniowy i przemysłowy - zaczyna spowalniać.

We wrześniu br. produkcja sprzedana przemysłu była wyższa o 2,8% w porównaniu z wrześniem ub. roku, a produkcja budowlano-montażowa – o 16,4%. W okresie styczeń – wrzesień br. produkcja sprzedana przemysłu była o 6,0% wyższa w porównaniu z analogicznym okresem ub. roku, kiedy notowano również wzrost o 6,0%, natomiast produkcja budowlano-montażowa była o 19,8% wyższa niż przed rokiem, kiedy notowano wzrost o 12,9% (źródło Główny Urząd Statystyczny).

W III kwartale 2018 w porównaniu z analogicznym okresem poprzedniego roku poszczególne segmenty rynku budowlanego odnotowały następujące dynamiki:

- Wydaje się, że największe wzrosty w **budownictwie mieszkaniowym** mamy już za sobą, a rynek mieszkań powoli ulega nasyceniu. Sytuacja w tym sektorze stabilizuje się i w III kwartale 2018 roku odnotowujemy wzrost produkcji o jedyne 0,6% w porównaniu z III kwartałem 2017 roku, a porównując ten wynik z II kwartałem 2018 roku daje się zauważyć spadek produkcji budowlano - montażowej o 5%.
- W **budownictwie niemieszkaniowym** nadal notowane są wzrosty choć ich dynamika nieco spadła (wzrost o 13,2% r/r). Największy przyrost produkcji możemy zaobserwować w przypadku budynków o charakterze sportowym i rekreacyjnym (wzrost o 195,1% r/r.). W związku z dużymi inwestycjami w sektorze infrastrukturalnym odnotowano bardzo wysoką dynamikę w budownictwie obiektów transportu i łączności – o 58,9% (r/r). Kolejnym segmentem, który odnotował duży wzrost są budynki kulturalne, edukacyjne i medyczne (wzrost o 53% r/r). Spadki produkcji budowlano – montażowej odnotowano natomiast w dwóch segmentach – hotele i budynki zakwaterowania turystycznego (-2% r/r.) oraz budynki biurowe (-10,2% r/r.).
- Coraz większa ilość inwestycji realizowanych w **sektorze infrastrukturalnym** spowodowała, iż w tym segmencie budownictwa odnotowujemy kolejne wzrosty (27,8% w porównaniu z analogicznym okresem poprzedniego roku). Są one widoczne zwłaszcza w segmencie najbardziej interesującym z punktu widzenia Spółki obejmującym budowę mostów, wiaduktów i estakad, gdzie odnotowano wzrost o 50,9% r/r. W przypadku budownictwa drogowego wzrost produkcji wynosi 24,5% (r/r), natomiast w budownictwie kolejowym – 28,4% r/r. Ilość dróg ekspresowych i autostrad w budowie na koniec września 2018 roku wynosiła 1 372 km i była o 18,7% większa niż w analogicznym okresie w 2017 roku. W porównaniu z II kwartałem 2018 roku ilość dróg w budowie wzrosła o 5,3%.
- W **budownictwie przemysłowym** możemy odnotować wzrost w porównaniu z analogicznym okresem roku ubiegłego (wzrost o 3,9% r/r. w segmencie obejmującym budynki przemysłowe i magazynowe oraz o 3,7% r/r. w przypadku kompleksowych budowli na terenach przemysłowych). Jedynie w przypadku budowli wodnych odnotowano spadek wynoszący -35,2% r/r.





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

Analiza danych rynkowych z zakresu ULMA (mln zł) - GUS/Spectis			
Sektor	III kwartał 2018	III kwartał 2017	% r/r
Sektor mieszkaniowy	4 023	3 998	0,6%
Sektor niemieszkaniowy	6 003	4 816	24,7%
Sektor inżynieryjny (mosty, wiadukty, estakady, tunele)	601	398	50,9%
Sektor przemysłowy	4 710	4 674	0,8%
<b>Razem sektory obsługiwane przez ULMA CONSTRUCCION POLSKA S. A.</b>	<b>15 337</b>	<b>13 886</b>	<b>10,5%</b>

Przedstawione powyżej dane wskazują na dalsze utrzymanie tendencji wzrostowych każdym segmencie budownictwa.

## Otoczenie rynkowe za granicą

### Ukraina

Podstawowe wskaźniki charakteryzujące rynek budowlany na Ukrainie w III kwartale 2018 roku przedstawiono w poniższej tabeli

Rynek budowlany na Ukrainie- PMR		
Sektor	III kwartał 2018 (r/r)	III kwartał 2017 (r/r)
Dynamika produkcji przemysłowej	3,9%	-0,2%
Dynamika produkcji budowlano – przemysłowej	5,0%	22,7%
Dynamika produkcji budowlano – mont. w sektorze inż.	6,3%	28,5%
Dynamika produkcji budowlano – mont. w sektorze niemieszkaniowym	2,6%	27,1%
Dynamika produkcji budowlano – mont. w sektorze mieszkaniowym	5,2%	6,8%
Dynamika PKB	3,6%	2,1%
Stopa inflacji	11,0%	16,1%

Zarząd Grupy Kapitałowej z optymizmem spogląda na dalszy rozwój rynku budowlanego Ukrainy. W trakcie realizacji są duże projekty w budownictwie niemieszkaniowym (centra handlowe), w tym trzy centra handlowe w samym Kijowie. Fakty, że będą pozytywnie wpływać na wskaźniki rentowności do końca 2018 roku.

### Kazachstan

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



Podstawowe wskaźniki charakteryzujące rynek budowlany w Kazachstanie w III kwartale 2018 roku przedstawiono w poniższej tabeli

Rynek budowlany w Kazachstanie- PMR		
Sektor	III kwartał 2018 (r/r)	II kwartał 2017 (r/r)
Dynamika produkcji przemysłowej	3,0%	9,3%
Dynamika produkcji budowlano – przemysłowej	2,4%	1,2%
Dynamika produkcji budowlano – mont. w sektorze inżynieryjnym	0,0%	16,7%
Dynamika produkcji budowlano – mont. w sektorze niemieszkaniowym	5,2%	-19,7%
Dynamika produkcji budowlano – mont. w sektorze mieszkaniowym	3,5%	-6,8%
Dynamika PKB	3,9%	4,3%
Stopa inflacji	6,1%	7,0%

W Kazachstanie nadal utrzymuje się duży udział firm rosyjskich wśród dostawców deskowań, szczególnie jeśli chodzi o proste i powtarzalne obiekty budowlane. Rosnąca cena ropy naftowej i gazu przekłada się na zwiększone wpływy do budżetu, co pozwala z optymizmem oczekiwać na uruchomienie kolejnych inwestycji, w tym w szczególności infrastrukturalnych mających swoje przełożenie na zapotrzebowanie na technologię deskowań i rusztowań oferowaną szczególnie przez Grupę Kapitałową.

### Litwa

Podstawowe wskaźniki charakteryzujące rynek budowlany na Litwie w III kwartale 2018 roku przedstawiono w poniższej tabeli

Rynek budowlany na Litwie- PMR		
Sektor	III kwartał 2018 (r/r)	III kwartał 2017 (r/r)
Dynamika produkcji przemysłowej	6,5%	7,4%
Dynamika produkcji budowlano – przemysłowej	3,0%	10,0%
Dynamika produkcji budowlano – mont. w sektorze inżynieryjnym	5,1%	16,9%
Dynamika produkcji budowlano – mont. w sektorze niemieszkaniowym	-4,0%	11,6%
Dynamika produkcji budowlano – mont. w sektorze mieszkaniowym	1,3%	-9,4%
Dynamika PKB	3,3%	3,2%
Stopa inflacji	2,1%	4,4%

Rynek litewski pozostaje stabilny, a pozycja Spółki zależnej operującej na tym rynku wydaje się dość ugruntowana firmy. Obecnie w trakcie przygotowania jest kilka projektów infrastrukturalnych, które spowodują zwiększenie zapotrzebowania na deskowania oferowane przez Grupę Kapitałową w najbliższym czasie.

*(źródło: dane wg PMR, obserwacje własne)*



## Przychody ze sprzedaży

W okresie 3 kwartałów 2018 roku Grupa Kapitałowa osiągnęła 164 870 tys. zł łącznych przychodów ze sprzedaży wobec 143 331 tys. zł w analogicznym okresie poprzedniego roku (wzrost o 15,0%).

Wzrost przychodów ze sprzedaży zanotowano w obydwu wyróżnianych w Grupie segmentach działalności.

	9 miesięcy 2018 r.	9 miesięcy 2017 r.
Przychody ze sprzedaży z tytułu obsługi budów	142 969	125 170
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów budowlanych	21 901	18 161
<b>Razem przychody ze sprzedaży</b>	<b>164 870</b>	<b>143 331</b>

## Rentowność operacyjna

W okresie 3 kwartałów 2018 roku Grupa Kapitałowa uzyskała dodatni wynik na działalności operacyjnej, który wyniósł 41 013 tys. zł wobec dodatniego wyniku w wysokości 14 563 tys. zł osiągniętego w analogicznym okresie poprzedniego roku (wzrost o 26 450 tys. zł).

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

	I kwartał 2018 r.	II kwartał 2018 r.	III kwartał 2018 r.	3 kwartały 2018 r.	2017 r.	3 kwartały 2017 r.
Sprzedaż	49 746	57 471	57 653	164 870	201 294	143 331
<b>EBIT</b>	<b>11 251</b>	<b>13 526</b>	<b>16 236</b>	<b>41 013</b>	<b>30 980</b>	<b>14 563</b>
% do sprzedaży	22,62	23,54	28,16	24,88	15,39	10,16
Amortyzacja	7 967	8 556	9 362	25 885	44 396	36 468
<b>EBITDA</b>	<b>19 218</b>	<b>22 082</b>	<b>25 598</b>	<b>66 898</b>	<b>75 376</b>	<b>51 031</b>
% do sprzedaży	38,63	38,42	44,40	40,58	37,45	35,60

W okresie 3 kwartałów 2018 r. łączne odpisy amortyzacyjne wyniosły 25 885 tys. zł wobec 36 468 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 w okresie 9 miesięcy zakończonym dnia 30 września 2018 roku spowodowały zmniejszenie kosztów amortyzacji dla tej grupy o kwotę 11 802 tys. zł w stosunku do kalkulacji, gdyby zmiana stawek nie wystąpiła.



W okresie 3 kwartałów 2018 roku Grupa Kapitałowa zanotowała wzrost EBITDA w ujęciu absolutnym o 15 867 tys. zł w stosunku do poziomu osiągniętego w okresie 3 kwartałów 2017 r.

Na poprawę EBITDA w ujęciu absolutnym oraz procentowym największy wpływ miała zdecydowana poprawa struktury sprzedażowej Grupy Kapitałowej w ślad za rosnącymi przychodami z wynajmu systemów szalunkowych i rusztowań łącznie z końcowym rozliczeniem kontraktów w porównaniu z analogicznym okresem poprzedniego roku. Ponadto w bieżącym roku daje zauważyć wzrostową tendencją cen usług oferowanych przez Grupę Kapitałową zapoczątkowaną jeszcze w I Kwartale 2018 roku.

Ponadto, w bieżącym roku w wynikach finansowych uwidoczniły się pozytywne rezultaty optymalizacji kosztowych zapoczątkowanych w Grupie Kapitałowej w poprzednich okresach, które powodują dodatkowy pozytywny impuls wynikowy.

## **I Definicja ekspozycji Grupy Kapitałowej na ryzyko kursowe**

Spółki Grupy Kapitałowej narażone są na ryzyko kursowe w terminach faktycznych przepływów finansowych, które Grupa stara się ograniczyć w następujący sposób:

- poprzez dokonywanie wzajemnej neutralizacji zobowiązań i należności wyrażonych w tej samej walucie obcej oraz dotyczących tych samych okresów zapadalności,
- poprzez aktywność na rynku walutowym (zakup lub sprzedaż walut obcych będących przedmiotem rozliczeń równoległe do powstałych zobowiązań lub należności wyrażonych w walucie obcej),
- poprzez działalność na rynku terminowym i zawieranie walutowych kontraktów terminowych typu Non-Delivery Forward (NDF).

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.

Osiągnięte rezultaty transakcji zabezpieczających w wysokim stopniu neutralizują ryzyko kursowe, na jakie narażona jest Grupa Kapitałowa.

## **I Inne koszty operacyjne**

Oprócz efektów ekonomicznych dotyczących rozliczenia i wyceny kontraktów zabezpieczających przed ryzykiem kursowym (NDF) w pozostałej działalności operacyjnej ujmowane 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).

Począwszy od sprawozdania za 2017 rok Grupa wykazuje w pozostałych kosztach operacyjnych wartości odpisów aktualizujących wartość należności (utworzenie i rozwiązanie) oraz wartości spisanych należności z tytułu dostaw i usług – poprzednio wykazywane w pozycji „Koszty sprzedaży i marketingu”. W okresie 9



miesiący zakończonym dnia 30 września 2018 roku koszty te wyniosły 5 653 tys. zł. (w okresie 9 miesięcy zakończonym dnia 30 września 2017 roku – 2 316 tys. zł).

## **Koszty finansowe oraz inne całkowite dochody**

Koszty finansowe Grupy stanowią głównie różnice kursowe wynikające z wyceny oraz spłaty zobowiązań i należności finansowych.

Na kwotę wykazaną w „innych całkowitych dochodach” w przeważającej większości składa się efekt przeliczenia sprawozdań finansowych spółek zależnych na walutę funkcjonalną Grupy Kapitałowej będący wynikiem dewaluacji lokalnych walut na Ukrainie i Kazachstanie wobec PLN.

## **Wynik finansowy netto**

Po uwzględnieniu podatku dochodowego Grupa Kapitałowa uzyskała w okresie 3 kwartałów 2018 roku dodatni wynik finansowy netto w wysokości 34 272 tys. zł wobec 11 059 tys. zł dodatniego wyniku finansowego netto osiągniętego w analogicznym okresie ubiegłego roku.

## **Przepływy pieniężne**

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

	<b>3 kwartały 2018 r.</b>	<b>3 kwartały 2017 r.</b>
Zysk (strata) netto	34 272	11 059
Amortyzacja	25 885	36 468
<b>Razem nadwyżka finansowa</b>	<b>60 157</b>	<b>47 527</b>
Pozostałe elementy przepływów netto z działalności operacyjnej	(38 228)	(37 089)
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>21 929</b>	<b>10 438</b>
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	10 451	(628)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(20 387)	(27 784)
<b>Przepływy pieniężne netto</b>	<b>11 993</b>	<b>(17 974)</b>

## **Przepływy z działalności operacyjnej**

W okresie 3 kwartałów 2018 roku, Grupa Kapitałowa osiągnęła dodatnią nadwyżkę finansową (zysk netto + amortyzacja), która wyniosła 60 157 tys. zł.

W tym samym okresie przepływy z działalności operacyjnej wyniosły 21 929 tys. zł wobec 10 438 tys. zł w analogicznym okresie poprzedniego roku (wzrost o 11 491 tys. zł).

## **Przepływy z działalności inwestycyjnej**

W okresie 3 kwartałów 2018 r. Grupa Kapitałowa dokonała działań inwestycyjnych związanych z zakupem maszyn i urządzeń oraz sprzętu komputerowego, w rezultacie czego dokonano nakładów inwestycyjnych o wartości 1 452 tys. zł, wobec 1 348 tys. zł w analogicznym okresie poprzedniego roku.

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



Na przepływy z działalności inwestycyjnej wpłynęły również zmiany w wysokości salda pożyczek udzielonych podmiotom powiązanym. W dniu 21.05.2018 r. spółka „matka” ULMA CyE S. Coop. dokonała spłaty pierwszej transzy pożyczki zaciągniętej od Grupy Kapitałowej w kwocie 11 000 tys. zł, zgodnie z umową pożyczki wraz z aneksami.

## **I Przepływy z działalności finansowej**

Główną pozycję wydatków finansowych w okresie 3 kwartałów 2018 roku stanowi wypłata dywidendy w wysokości 20 024 tys. zł (w okresie 3 kwartałów 2017 r. – 28 380 tys. zł)

W rezultacie powyższych zjawisk w okresie 3 kwartałów 2018 roku Grupa zanotowała zwiększenie o 11 993 tys. zł stanu środków pieniężnych oraz kredytów w rachunku bieżącym, do poziomu 37 161 tys. zł wg stanu na dzień 30 września 2018 roku.

## **Objaśnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności emitenta w prezentowanym okresie**

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

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

## **Informacja dotycząca emisji, wykupu i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych**

W okresie 3 kwartałów 2018 roku nie wystąpiły tego typu operacje.

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

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

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



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

Pomimo wysokiego stopnia skuteczności działań zabezpieczających przed ryzykiem kursowym, jakie udaje się osiągnąć dla transakcji importu z obszaru Unii Europejskiej, łączny wynik netto z tych transakcji pozostaje pod wpływem zmienności kursów walutowych dotyczących w szczególności transakcji zabezpieczających ryzyko kursowe wynikające z salda wewnętrznych pożyczek udzielonych przez ULMA Construcccion Polska S.A. spółkom „córkom”.

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.

## Informacja dotycząca zmian zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, które nastąpiły od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego

Od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego nie nastąpiły zmiany zobowiązań warunkowych oraz aktywów warunkowych.

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

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

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

Wyniki segmentów kształtowały się następująco:

### III kwartał 2018 r. – okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2018 r.

Opis pozycji	Obsługa budów	Sprzedaż materiałów budowlanych	Grupa Kapitałowa
Łącznie przychody ze sprzedaży	49 650	14 987	64 637
Sprzedaż wewnętrzna	(2 404)	(4 580)	(6 984)
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>47 246</b>	<b>10 407</b>	<b>57 653</b>
Koszty operacyjne bez amortyzacji	(26 835)	(9 466)	(36 301)
Koszty obrotów wewnętrznych	(178)	4 424	4 246
<b>Skonsolidowane koszty operacyjne bez amortyzacji</b>	<b>(27 013)</b>	<b>(5 042)</b>	<b>(32 055)</b>
<b>EBITDA</b>	<b>20 233</b>	<b>5 365</b>	<b>25 598</b>

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





### 3 kwartały 2018 r. – okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2018 r.

Opis pozycji	Obsługa budów	Sprzedaż materiałów budowlanych	Grupa Kapitałowa
Łącznie przychody ze sprzedaży	145 927	34 877	180 804
Sprzedaż wewnętrzna	(2 958)	(12 976)	(15 934)
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>142 969</b>	<b>21 901</b>	<b>164 870</b>
Koszty operacyjne bez amortyzacji	(82 400)	(23 843)	(106 243)
Koszty obrotów wewnętrznych	107	8 164	8 271
<b>Skonsolidowane koszty operacyjne bez amortyzacji</b>	<b>(82 293)</b>	<b>(15 679)</b>	<b>(97 972)</b>
<b>EBITDA</b>	<b>60 676</b>	<b>6 222</b>	<b>66 898</b>

### III kwartał 2017 r. – okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2017 r.

Opis pozycji	Obsługa budów	Sprzedaż materiałów budowlanych	Grupa Kapitałowa
Łącznie przychody ze sprzedaży	46 654	8 900	55 554
Sprzedaż wewnętrzna	169	(2 066)	(1 897)
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>46 823</b>	<b>6 834</b>	<b>53 657</b>
Koszty operacyjne bez amortyzacji	(26 764)	(6 802)	(33 476)
Koszty obrotów wewnętrznych	(62)	757	695
<b>Skonsolidowane koszty operacyjne bez amortyzacji</b>	<b>(26 826)</b>	<b>(6 045)</b>	<b>(32 871)</b>
<b>EBITDA</b>	<b>19 997</b>	<b>789</b>	<b>20 786</b>

### 3 kwartały 2017 r. – okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2017 r.

Opis pozycji	Obsługa budów	Sprzedaż materiałów budowlanych	Grupa Kapitałowa
Łącznie przychody ze sprzedaży	125 307	27 281	152 588
Sprzedaż wewnętrzna	(137)	(9 120)	(9 257)
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>125 170</b>	<b>18 161</b>	<b>143 331</b>
Koszty operacyjne bez amortyzacji	(75 215)	(22 946)	(98 161)
Koszty obrotów wewnętrznych	175	5 686	5 861
<b>Skonsolidowane koszty operacyjne bez amortyzacji</b>	<b>(75 040)</b>	<b>(17 260)</b>	<b>(92 300)</b>
<b>EBITDA</b>	<b>50 130</b>	<b>901</b>	<b>51 031</b>





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

	III kwartał 2018 r.	3 kwartały 2018 r.	III kwartał 2017 r.	3 kwartały 2017 r.
<b>Zysk (strata) segmentów na poziomie EBITDA</b>	<b>25 598</b>	<b>66 898</b>	<b>20 786</b>	<b>51 031</b>
Amortyzacja	(9 362)	(25 885)	(12 514)	(36 468)
Przychody z tytułu odsetek	258	904	251	900
Pozostałe przychody finansowe	32	619	-	-
Koszty z tytułu odsetek	(18)	(61)	(23)	(93)
Pozostałe koszty finansowe	(444)	(445)	56	(412)
Udział w wynikach podmiotów stowarzyszonych	170	310	(49)	(258)
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>16 234</b>	<b>42 340</b>	<b>8 507</b>	<b>14 700</b>
Podatek dochodowy	(3 034)	(8 068)	(1 912)	(3 641)
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>13 200</b>	<b>34 272</b>	<b>6 595</b>	<b>11 059</b>

## Przeliczenie wybranych danych finansowych na euro

WYSZCZEGÓLNIENIE	w tys. zł		w tys. EUR	
	3 kwartały 2018 r.	3 kwartały 2017 r.	3 kwartały 2018 r.	3 kwartały 2017 r.
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	164 870	143 331	38 796	33 598
Wynik z działalności operacyjnej	41 013	14 563	9 651	3 414
Wynik przed opodatkowaniem	42 340	14 700	9 963	3 446
Wynik netto	34 272	11 059	8 065	2 592
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	21 929	10 438	5 160	2 447
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	10 451	(628)	2 459	(147)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(20 387)	(27 784)	(4 797)	(6 513)
Przepływy pieniężne netto	11 993	(17 974)	2 822	(4 213)
Rozwodniony zysk na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	6,52	2,10	1,53	0,49
Podstawowy zysk na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	6,52	2,10	1,53	0,49
	<b>30.09.2018 r.</b>	<b>31.12.2017 r.</b>	<b>30.09.2018 r.</b>	<b>31.12.2017 r.</b>
Aktywa razem	358 361	336 196	83 898	80 605
Zobowiązania	48 944	40 371	11 459	9 679
Zobowiązania długoterminowe	4 265	2 621	999	628
Zobowiązania krótkoterminowe	44 679	37 750	10 460	9 051
Kapitał własny	309 417	295 825	72 439	70 926
Kapitał podstawowy	10 511	10 511	2 461	2 520
Średnioważona liczba akcji	5 255 632	5 255 632	5 255 632	5 255 632
Liczba akcji na dzień bilansowy	5 255 632	5 255 632	5 255 632	5 255 632
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł/ EUR)	58,87	56,29	13,78	13,50

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



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 września 2018 r. wynosił 4,2714 zł, a na dzień 31 grudnia 2017 r. 4,1709 zł.

Przy przeliczaniu pozycji sprawozdania z całkowitych dochodów oraz pozycji rachunku przepływów pieniężnych zastosowano kurs stanowiący średnią arytmetyczną kursów obowiązujących w danym okresie, czyli dane za okres 1.01. – 30.09.2018 r. przeliczono wg kursu = 4,2497zł/EUR, dane za analogiczny okres 2017 r. przeliczono wg kursu = 4,2661 zł/EUR.

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

Kontrolę nad Grupą sprawuje ULMA C y E, S. Coop. z siedzibą w Hiszpanii, która według stanu na dzień 30 września 2018 roku posiada 75,49 % akcji Spółki. Pozostałe 24,51 % akcji znajduje się w posiadaniu wielu akcjonariuszy.

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

### Podmiot dominujący:

- **ULMA Construccion Polska S.A.** spółka prawa handlowego z siedzibą w Koszajcu 50, 05-840 Brwinów. W dniu 15.09.1995 r. na podstawie uchwały Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników przekształcona została ze spółki z ograniczoną odpowiedzialnością w spółkę akcyjną (Akt Notarialny z dnia 15.09.1995 r., Rep. A nr 5500/95). Została wpisana do Rejestru Przedsiębiorców przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy XX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000055818.

### Podmioty zależne:

- **ULMA Opałubka Ukraina sp. z o.o.** z siedzibą w Kijowie przy ul. Gnata Juri 9, powstała 18.07.2001 r. Została zarejestrowana w Swiatoszynskim Oddziale Administracji Państwowej dla miasta Kijowa pod nr 5878/01 i otrzymała kod identyfikacyjny 31563803. Przedmiotem działalności spółki jest sprzedaż i dzierżawa deskowań, sprzedaż materiałów budowlanych. Udział emitenta w kapitale oraz w całkowitej liczbie głosów wynosi 100%.
- **ULMA Opałubka Kazachstan sp. z o.o.** z siedzibą w Astanie Astana, 101 st., area 55, off. 201. Jej strategicznym celem jest rozwój podstawowej działalności Grupy Kapitałowej tj. wynajmu systemów szalunkowych i rusztowań oraz rozpowszechnienie wiedzy z zakresu zastosowania technologii szalunkowej w procesie budowlanym na terenie Kazachstanu. Udział emitenta w kapitale oraz w całkowitej liczbie głosów wynosi 100%.
- **ULMA Construccion BALTIC sp. z o.o.** z siedzibą w Wilnie, ul. Justiniškių g. 126 • LT-05268 VILNIUS. Przedmiotem działalności Spółki jest wynajem rusztowań i szalunków budowlanych, sprzedaż hurtowa i detaliczna rusztowań i szalunków budowlanych, sprzedaż i wynajem innych urządzeń budowlanych i inna działalność handlowa. Udział emitenta w kapitale oraz w całkowitej liczbie głosów wynosi 100%.



### **Podmiot stowarzyszony:**

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

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

### **Wskazanie skutków zmian w strukturze jednostki gospodarczej, w tym w wyniku połączenia jednostek gospodarczych, przejęcia lub sprzedaży jednostek Grupy Kapitałowej, inwestycji długoterminowych, podziału, restrukturyzacji i zaniechania działalności**

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

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

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

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

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



	Liczba akcji	%	Liczba głosów	%
ULMA CyE, S. Coop	3 967 290	75,49	3 967 290	75,49
TFI Quercus S.A.	264 893	5,04	264 893	5,04
OFE Aviva BZ WBK	263 404	5,01	263 404	5,01
Akcjonariat rozproszony	760 045	14,46	760 045	14,46

**Zestawienie zmian w stanie posiadania akcji ULMA Construccion Polska S.A. lub uprawnień do nich (opcji) przez osoby zarządzające i nadzorujące emitenta, zgodnie z posiadanymi przez ULMA Construccion Polska S.A. informacjami, w okresie od przekazania poprzedniego raportu**

Zgodnie z posiadanymi przez ULMA Construccion Polska S.A. informacjami, w okresie od przekazania poprzedniego raportu nie nastąpiły zmiany w stanie posiadania akcji ULMA Construccion Polska S.A. lub uprawnień do nich (opcji) przez wymienione wyżej osoby. Żadna z osób zarządzających i nadzorujących ULMA Construccion Polska S.A. nie posiada akcji emitenta.

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

- postępowania 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 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 50 postępowań sądowych, które obejmują należności (wg salda na dzień 30 września 2018 roku) w łącznej kwocie 22 993 tys. zł. Sprawy te obejmują postępowania sądowe, które nie zakończyły się jeszcze wydaniem przez sąd prawomocnego tytułu wykonawczego w sprawie oraz

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



wierzytelności od dłużników, w stosunku do których sąd wydał postanowienie o ogłoszeniu upadłości, układu, bądź restrukturyzacji.

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

Zestawienie wskazujące na poszczególne grupy postępowań sądowych prezentuje tabela poniżej:



Wyszczególnienie	Ilość postępowań	Saldo na 30-09-2018	Obecny status sprawy
<b>Postępowania sądowe</b>	<b>2</b>	<b>1 104</b>	
<i>w tym największe sprawy:</i>			
Firma H.P.U. "ROTOS" Ryszard Dominik		872	Spółka oczekuje na uprawomocnienie się wydanego nakazu zapłaty. Zobowiązanymi wobec Spółki są zarówno Dłużnik, jak i poręczyciel (osoba fizyczna).
NEXTBUD Sp. z o.o. Spółka komandytowa		232	Spółka oczekuje na uprawomocnienie się wydanego nakazu zapłaty. Zobowiązanymi wobec Spółki są zarówno Dłużnik, jak i poręczyciel (osoba fizyczna). Jako zabezpieczenie swoich roszczeń Spółka ma ustanowioną hipotekę umowną na nieruchomości Dłużnika.
<b>Razem wymienione</b>		<b>1 104</b>	<b>100% całości</b>
Wyszczególnienie	Ilość postępowań	Saldo na 30-09-2018	Obecny status sprawy
<b>Postępowania upadłościowe</b>	<b>48</b>	<b>21 889</b>	
<i>w tym 5 największych pozycji:</i>			
HYDROBUDOWA POLSKA SA		6 602	Zgłoszono wierzytelność do syndyka.
RADKO Sp. z o.o.		4 104	<p>W dniu 20.01.2016 roku Sąd przekształcił dotychczasową upadłość układową w upadłość obejmującą likwidację majątku upadłego. Niezależnie od zgłoszonej w postępowaniu upadłościowym wierzytelności Spółka prowadzi równoległe kilka różnych postępowań. Są to m.in.:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• postępowania egzekucyjne przeciwko poręczycielom (byli członkowie zarządu Dłużnika). W stosunku do jednego z poręczycieli prowadzone są egzekucje z nieruchomości gruntowych. Po spieniężeniu jednej z nieruchomości, Spółka oczekuje na wyznaczenie terminu licytacji do kolejnej z nich,</li> <li>• Spółka jest także uczestnikiem postępowania karnego przeciwko byłym członkom zarządu Dłużnika w związku z art. 300 KK (celowe wyzbywanie się majątku spółki). We wrześniu 2018 r. Sąd Rejonowy w Oświęcimiu uniewinnił oskarżonych. Spółka jest w trakcie analizy i zasadności ewentualnego zaskarżenia wydanego wyroku.</li> <li>• Spółka wystąpiła także do Sądu Rejonowego w Krakowie z wnioskiem o zakaz prowadzenia przez jednego z byłych członków zarządu Dłużnika działalności gospodarczej oraz zasiadania w organach spółek prawa handlowego. W dniu 17 lipca 2018 r. Sąd wydał postanowienie zgodnie z wnioskiem Spółki.</li> </ul>

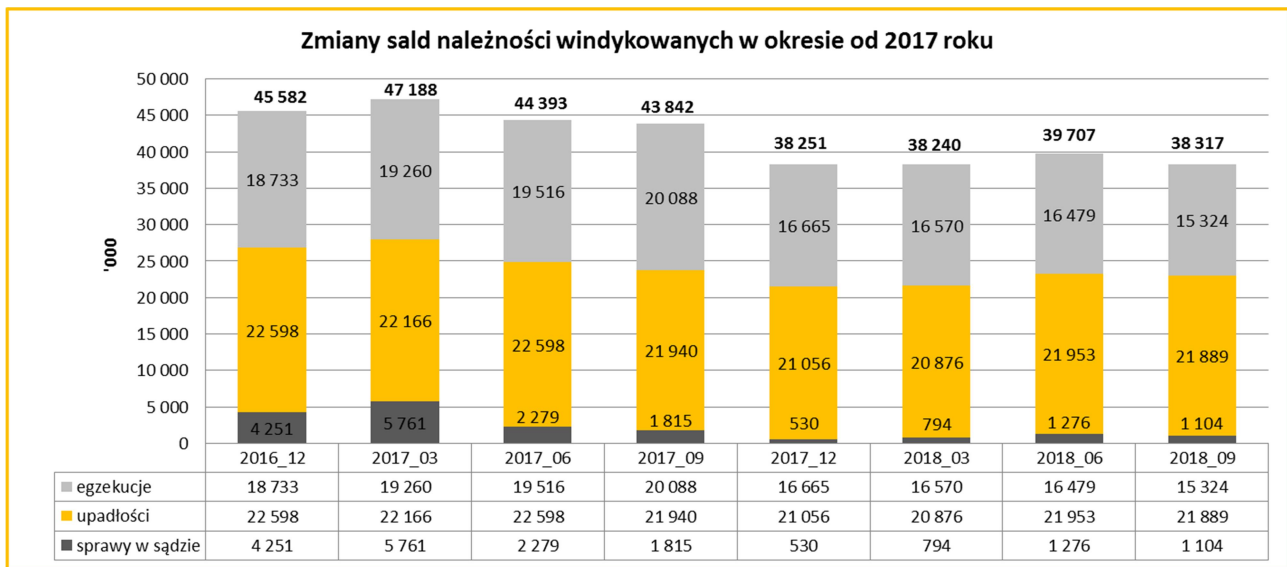
Wszystkie kwoty wyrażone w tys. zł, o ile nie zaznaczono inaczej



AEDES S.A.		1 155	W dniu 11.02.2016 roku Sąd Rejonowy w Krakowie wydał postanowienie o otwarciu postępowania układowego Dłużnika. Zgłoszono wierzytelność do wyznaczonej przez Sąd Kancelarii Doradcy Restrukturyzacyjnego. W dniu 22.02.2017 roku wierzyciele przegłosowali następujące propozycje układowe dotyczące wierzytelności Spółki: redukcja 50% i płatność w 17 kwartalnych ratach. Postanowienie zatwierdzające układ uprawomocniło się. W dniu 15.03.2018 roku Sąd wydał postanowienie o umorzeniu postępowania układowego.
Firma Gotowski – Budownictwo Komunikacyjne i Przemysłowe sp. z o. o		1 044	W dniu 22.06.2018 Sąd Rejonowy w Bydgoszczy wydał postanowienie o otwarciu postępowania sanacyjnego Dłużnika. Na dzień sporządzenia raportu nie jest jeszcze dostępna lista wierzytelności w tym postępowaniu. Niezależnie od toczącego się postępowania sanacyjnego Spółka wezwała do płatności bezpośredniej Inwestorów (Spółki jest kwalifikowanym dostawcą usług zgłoszonym do Inwestorów w myśl przepisów Prawo Zamówień Publicznych).
HENPOL Sp. z o.o.		1 010	Zgłoszono wierzytelność do syndyka.
<b>Razem wymienione</b>		<b>13 915</b>	<b>64% całości</b>
<b>Razem prowadzone postępowania</b>	<b>50</b>	<b>22 993</b>	

Poza sprawami sądowymi, obejmującymi niezakończone postępowania sądowe i upadłościowe (w tym i restrukturyzacyjne), Spółka prowadzi szereg postępowań windykacyjnych. Są to w szczególności postępowania przedsądowe oraz egzekucyjne. Obecnie Spółka prowadzi 153 postępowań z tych kategorii o łącznej wartości 15 324 tys. zł.





### Postępowania dotyczące wierzytelności Spółek Zależnych na 30.09.2018 r.:

Na dzień bilansowy w spółkach zależnych Spółki odnotowano łącznie 14 spraw sądowych o wartości 3 279 tys. zł, w tym:

- a) 7 spraw na kwotę 793 tys. zł są na etapie postępowania sądowego,
- b) 7 spraw na kwotę 2 486 tys. zł dotyczy postępowań restrukturyzacyjnych i upadłościowych.

Największą ze spraw sądowych w Spółkach Zależnych, której wysokość wynosi 2 004 tys. zł jest postępowanie restrukturyzacyjne jednego z dłużników w Spółce Ulma Baltic. Dłużnik, pomimo ustalonego w postępowaniu restrukturyzacyjnym harmonogramu, nie dokonał należnych płatności. W związku z powyższym postępowanie jest w trakcie przekształcania na postępowanie likwidacyjne. W związku z tym w analizowanym okresie III kwartału 2018 r. Grupa Kapitałowa objęła stosownymi rezerwami całość należności.

Analogicznie do Spółki, w bilansach Spółek Zależnych, oprócz należności sądowych opisanych powyżej, pozostają także salda 17 należności windykowanych, których łączna wartość stanowi 1 829 tys. zł.

Powyższe kwoty pokazano po przeliczeniu na PLN wg kursów poszczególnych walut obowiązujących na dzień bilansowy.

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 zawarciu przez ULMA Construccion Polska S.A. lub jednostkę od niej zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązanymi, jeżeli pojedynczo

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





**lub łącznie są one istotne i zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe, wraz ze wskazaniem ich wartości wraz z przedstawieniem:**

1. informacji o podmiocie, z którym została zawarta transakcja,
2. informacji o powiązaniach ULMA Construcción Polska S.A. lub jednostki od niej zależnej z podmiotem będącym stroną transakcji,
3. informacji o przedmiocie transakcji,
4. istotnych warunków transakcji, ze szczególnym uwzględnieniem warunków finansowych oraz wskazaniem określonych przez strony specyficznych warunków, charakterystycznych dla tej umowy, w szczególności odbiegających od warunków powszechnie stosowanych dla tego typu umów,
5. innych informacji dotyczących tych transakcji, jeżeli SA niezbędne do zrozumienia sytuacji majątkowej, finansowej i wyniku finansowego emitenta,
6. wszelkich zmian transakcji z podmiotami powiązanymi, opisanych w ostatnim sprawozdaniu rocznym, które mogły mieć istotny wpływ na sytuację majątkową, finansową i wynik finansowy emitenta.

Transakcje zawarte w okresie 3 kwartałów 2018 roku 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 zakupy, głównie szalunków i rusztowań, oraz usługi najmu dotyczących systemów szalunkowych dokonywane przez ULMA Construcción Polska S.A. od ULMA C y E, S. Coop. o wartości 32 202 tys. zł. W okresie ostatnich 12 miesięcy (od 1.10.2017 r. do 30.09.2018 r.) wartość powyższych transakcji wyniosła łącznie 37 693 tys. zł. Transakcje te wiązały się głównie z czynnościami odtworzeniowymi lub uzupełniającymi w zakresie portfolio produktów Grupy Kapitałowej.

Oprócz transakcji handlowych ULMA Construcción 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 30.06.2018, 31.12.2017 oraz 30.09.2017 roku przedstawiono w poniższej tabeli.

Podmiot powiązany	Wartość pożyczki 30.09.2018 r.	Wartość pożyczki 30.06.2018 r.	Wartość pożyczki 31.12.2017 r.	Wartość pożyczki 30.09.2017 r.
ULMA Opałubka Ukraina (tys. USD)	1 300	1 300	1 300	1 300
ULMA Construcción BALTIC (tys. EUR)	2 250	2 250	2 500	2 500
ULMA Kazachstan (tys. USD)	-	-	-	115
ULMA Hiszpania (tys. PLN)	21 000	21 000	32 000	32 000

Powyższe pożyczki udzielone spółkom zależnym Grupy Kapitałowej traktowane są jako inwestycje netto w jednostce zależnej w rezultacie czego różnice kursowe niezrealizowane powstające w wyniku wyceny wyżej wymienionych pożyczek (z wyjątkiem pożyczki dla ULMA Cofraje Rumunia i pożyczki dla ULMA Kazachstan) odnoszone są bezpośrednio na kapitał własny Grupy Kapitałowej.

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



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

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

Na wniosek ULMA Construccion Polska S.A. mBANK udzielił jednemu z klientów Spółki gwarancji bankowej dobrego wykonania umowy najmu, o której informowano w okresach poprzednich. Gwarancja bankowa wygasa z dniem 30 września 2019 roku a w okresie obowiązywania jej wysokość będzie ulegać zmianie. Gwarancja związana jest z zabezpieczeniem długoterminowej umowy najmu Centrum Logistycznego w Gdańsku, którego przyjęcie do użytkowania nastąpiło w I kwartale 2015 r.

Na dzień bilansowy kwota udzielonej gwarancji bankowej wynosi 3 303 tys. zł.

ULMA Construccion Polska S.A. udzieliła spółce zależnej ULMA Opałubka Ukraina Sp. z o.o. poręczenia do kwoty 150 tys. EUR w związku z zawarciem przez nią linii kredytowej w rachunku bieżącym. Ważność tej linii wygasa z dniem 31 grudnia 2019 roku.

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

W okresie 3 kwartałów 2018 roku nie wystąpiły inne, poza opisanymi wcześniej, znaczące zdarzenia. Zarządowi ULMA Construccion Polska S.A. nie są znane również żadne inne informacje, które byłyby istotne dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian oraz dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez spółki Grupy Kapitałowej.

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

## **Rynek w Polsce**

W III kwartale 2018 roku branża budowlana w dalszym ciągu ma spory problem ze wzrostem cen materiałów budowlanych oraz ze znalezieniem pracowników. Od II kwartału 2018 roku fakty te zaczęły przekładać na problemy finansowe dużych spółek budowlanych. W II kwartale 2018 roku 22 grupy budowlane notowane na warszawskiej giełdzie wykazały straty netto, których zagregowana wartości



stanowiła 101 mln zł (rok wcześniej miały 52 mln zł zysku netto). Natomiast zagregowana strata netto wszystkich podmiotów w okresie od lipca 2017 roku do czerwca 2018 roku to 289 mln zł i jest to najgorszy wynik od III kwartału 2013 roku.

Firma Erbud ogłosiła, że po drugim kwartale 2018 roku odnotuje 30 mln zł straty netto. Rok wcześniej w takim samym okresie spółka zanotowała 7 mln zł zysku.

Dużo mówi się także o problemach włoskiej firmy Astaldi, która opuściła dwa place budowy - linii kolejowej nr 7 (Lublin-Dęblin) oraz E59 (od granicy województwa dolnośląskiego do podpoznańskiego Czempinia), a także nie wypłaca zobowiązań swoim podwykonawcom.

Na podobny problem przy okazji wyników wskazywał też Budimex. Ta największa polska firma budowlana podała w lipcu br. informację, że jej zysk netto w drugim kwartale 2018 roku spadł o 40%, co jest wynikiem spadku rentowności w segmencie budowlanym w efekcie wzrostu cen materiałów, usług podwykonawców przy braku odpowiedniej indeksacji cen podpisanych kontraktów przez zamawiających, jak również istotnego wzrostu kosztów logistyki na kontraktach infrastrukturalnych.

Według Polskiego Związku Pracodawców Budownictwa wszystkie kontrakty ofertowane w drugiej połowie 2016 i na początku 2017 roku są kontraktami na lekkim minusie lub w okolicy zera.

Ta negatywna sytuacja rynkowa stanowi o bardzo wysokim ryzyku powstawania zatorów płatniczych a nawet upadłości, choć wysokość upadłości odnotowanych wśród firm budowlanych jest porównywalna do analogicznego okresu poprzedniego roku (w III kwartale 2018 roku liczba upadłości w sektorze budowlanym wyniosła 31, a od początku roku 104). Ponadto, pomimo wielu zapewnień rządu o zrozumieniu trudnej sytuacji na rynku budowlanym w Polsce, stworzeniu specjalnego zespołu roboczego, nie pojawiły się żadne konkretne narzędzia mogące uzdrowić sytuację na rynku budowlanym.

W **budownictwie mieszkaniowym** obserwujemy pewne spowolnienie, spada też kontraktacja mieszkań wiodących deweloperów. Bardzo dobre wyniki notuje **rynek kredytów mieszkaniowych**. Rośnie zarówno wolumen udzielonych kredytów, jak i liczba osób planujących zaciągnięcie kredytu na mieszkanie w najbliższych miesiącach. W 2019 roku prognozuje się dalsze wzrosty budownictwa mieszkaniowego choć już nie takie spektakularne jak w okresach minionych, o co najmniej 4% dla pełnej zbiorowości oraz o 2-3% dla dużych firm. Wprawdzie dane o pozwoleniach budowlanych za 2017 rok wskazują na potencjalnie wyższe tempo wzrostu, jednak w całym 2018 roku przewidywana jest niewielka korekta w pozwoleniach budowlanych, co przełoży się na mniejsze przeroby na budowach już w 2019 roku. Ponadto, rosnące ceny gruntów, wykonawstwa i materiałów budowlanych spowodują wzrost cen mieszkań, co przyhamuje popyt na mieszkania, zwłaszcza o charakterze inwestycyjnym.

Jednym z wyzwań tego sektora są bloki z wielkiej płyty, w których według szacunków mieszka ok. 12 mln ludzi. Według opinii ekspertów, część z tych budynków wymaga gruntownej i kosztownej modernizacji, a te najstarsze należałoby wręcz wyburzyć. Ich wiek sięga bowiem sześćdziesięciu lat, podczas gdy żywotność tych budynków planowano na 50-70 lat. Według Polskiego Związku Firm Deweloperskich, aby zastąpić budynki z wielkiej płyty, w ciągu najbliższych 80 lat musiałoby powstawać ok. 60 tys. nowych mieszkań rocznie.

Wciąż bardzo dobre wyniki odnotowuje **budownictwo niemieszkaniaowe**. Spośród najistotniejszych podsegmentów III kwartał 2018 roku był szczególnie udany dla budynków o przeznaczeniu sportowym (wzrost o 195,1% r/r), obiektów kulturalnych, edukacyjnych i medycznych (53% r/r) oraz budynków



transportu i łączności (58,9%). Dobre dane o pozwoleniach na inwestycje niemieszaniowe pochodzące jeszcze z I poł. 2018 roku spowodowały, że część województw odnotowała wzrost potencjału inwestycyjnego na najbliższe kwartały.

Analiza pozwoleń budowlanych w budownictwie kubaturowym wskazuje na oczekiwane ożywienie inwestycyjne w słabiej rozwiniętych regionach Polski Wschodniej, tj. w woj. świętokrzyskim, podkarpackim i podlaskim. Najmniej korzystnie prezentują się perspektywy dla woj. zachodniopomorskiego i mazowieckiego.

W obszarze **budownictwa inżynierskiego** obserwuje się stabilizację dynamiki na stosunkowo wysokim poziomie. W III kwartale 2018 roku nadal widać tendencję wzrostową (wzrost o 27,8% r/r) zwłaszcza w segmencie mosty, wiadukty i drogi, gdzie odnotowano wzrost o 50,9% w porównaniu z analogicznym okresem poprzedniego roku.

Budownictwo drogowe i kolejowe to te segmenty rynku, w których obecnie są największe nakłady inwestycyjne. GDDKiA ogłosiła, że planuje jeszcze do końca roku ogłoszenie przetargów na 138 km dróg (9 odcinków) o wartości 2,6 mld zł. Łącznie w ramach obowiązującego Programu GDDKiA zakłada wybudowanie blisko 3,3 tys. km dróg za 135 mld zł. Ponad 2,6 tys. km będą stanowić drogi ekspresowe, a na autostrady przypadnie przeszło 250 km. Ponadto ma powstać 35 obwodnic o długości niemal 370 km. W dodatku w połowie września br. przyjęto projekt ustawy o Funduszu Dróg Samorządowych (FDS), który posłuży do finansowania budowy dróg lokalnych. W 2019 roku na budowę dróg gminnych i lokalnych ma być przeznaczony 6 mld zł. Zadaniem FDS będzie dofinansowanie budowy, przebudowy oraz remontów dróg powiatowych i gminnych. Dofinansowanie obejmie także budowę, przebudowę i remonty dróg wojewódzkich, powiatowych i gminnych o znaczeniu obronnym. Wsparcie ma także dotyczyć budowy nowych mostów zlokalizowanych w ciągach dróg wojewódzkich, powiatowych i gminnych.

Prognozuje się, że po bardzo dobrym roku 2017 (wzrost o 20%), w 2018 r. dynamika **segmentu drogowego** przyspieszy do ok. 25%. Także w 2019 roku rynek może w dalszym ciągu odnotować dwucyfrowy wzrost (o ok. 11%). Niemniej jednak w kolejnych latach o dynamiczne wzrosty będzie już coraz trudniej.

Aktualny rozkład wydatków na realizację PBDK (wersja z lipca 2017 r.) prezentuje się dużo stabilniej w porównaniu z wcześniejszymi wersjami programu, zwłaszcza jeśli chodzi o wydatki na drogi po 2018 roku. Istnieją duże szanse na stały dopływ na rynek nowych dużych projektów, aż do 2021 roku, kiedy to wartość produkcji budowlanej zbliżyć się może do 27 mld zł. Prognozę taką potwierdza także notowane w ostatnich miesiącach wyraźne ożywienie w aktywności GDDKiA w zakresie rozstrzyganych przetargów i podpisywanych kontraktów. Według stanu na połowę 2018 roku, sieć zbudowanych autostrad liczy już blisko 1 650 km, a dróg ekspresowych ok. 1 700 km. Sieć autostrad zrealizowana jest już w 80%, jednak do docelowej sieci dróg ekspresowych brakuje jeszcze wiele. Potrzeby inwestycyjne w zakresie tras szybkiego ruchu pozostają więc znaczące, a ich realizacja wychodzi poza ramy obecnego budżetu unijnego.

W przypadku **budownictwa przemysłowego** główną siłą napędową pozostają inwestycje w bloki węglowe. Choć stan taki nie potrwa już zbyt długo, obecnie w budowie znajdują się jeszcze inwestycje w elektrowniach: Opole, Jaworzno, Turów. Największą inwestycją w fazie przygotowań jest blok C w Elektrowni Ostrołęka (1 000 MW). W lipcu 2018 roku Elektrownia Ostrołęka podpisała umowę z konsorcjum GE Power i Alstom Power Systems na budowę nowego bloku energetycznego. Realny start tej inwestycji nie jest jeszcze pewny.



Pomimo dużej liczby zapowiadanych inwestycji, niewiele dzieje się w segmencie kogeneracji. Aktualnie realizowane znaczące inwestycje gazowe to dobiegająca końca budowa nowego źródła w Elektrociepłowni Zabrze przez grupę Fortum oraz budowa bloku gazowego w EC Żerań (497 MW, 1,6 mld zł). Do ukończenia pozostaje także blok gazowo-parowy 449 MW w Elektrociepłowni Stalowa Wola (85% zaawansowania). Ponadto, Tauron ponownie rozważa budowę bloku gazowego w Elektrowni Łagisza. Pozostałe planowane budowy to niewielkie, lokalne inwestycje, których także nie ma zbyt wiele. W latach 2015-2017 ważną częścią budownictwa energetycznego były **spalarnie odpadów komunalnych**, powstało wtedy sześć takich obiektów. Jednak od 2015 roku tempo inwestycji w spalarnie wyraźnie wyhamowało. Wybrano tylko wykonawcę zakładu w Gdańsku i otwarto oferty na modernizację i rozbudowę spalarni w Warszawie.

Od ponad dekady trwają także prace przygotowawcze do realizacji **elektrowni jądrowej**. W Polsce miałyby powstać trzy bloki o mocy około 10 GW. Najnowsze szacunki strony rządowej mówią o koszcie 70-75 mld zł i terminie realizacji pierwszego z trzech bloków do 2030 roku.

Trwają także przygotowania do budowy pierwszych morskich farm wiatrowych na Bałtyku. Najbliżej realizacji jest Polenergia, która marcu 2018 roku podpisała przedwstępną umowę z Equinor. Wstępne działania przygotowawcze do inwestycji w morskie farmy wiatrowe rozpoczęły też spółki PGE, Enea i PKN Orlen.

## I Rynki zagraniczne

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

### UKRAINA

- Ryzyko eskalacji konfliktu z Rosją w naszej ocenie nada zmniejsza się.
- Ryzyko związane z niestabilnością kursu walutowego jest nadal istotne.
- W dalszym ciągu istnieje ryzyko niepokojów wewnętrznych związanych ze słabo odczuwalną poprawą warunków życia ludności.

### KAZACHSTAN

- Nadal istnieje ryzyko znaczącej zmiany kursu walutowego Tenge, choć oczekujemy że będzie się zmniejszać.
- Nadal utrzymuje się ryzyko związane z możliwością destabilizacji systemu politycznego Kazachstanu związane z narastającą niepewnością co do zdrowia i zdolności do prowadzenia spraw przez 78 letniego prezydenta kraju.

### LITWA

W dalszym ciągu istnieje ryzyko związane z niedostatkiem środków produkcji w budownictwie, zatorami płatniczymi oraz nawet niewypłacalnością firm budowlanych, które prowadzą kontrakty podpisywane w czasie, gdy ceny środków produkcji były znacznie niższe niż te bieżące.



**GRUPA KAPITAŁOWA**  
**ULMA Construccion Polska S.A.**  
**JEDNOSTKOWE SKRÓCONE**  
**SPRAWOZDANIE FINANSOWE**  
**ZA III KWARTAŁ 2018 R.**

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

ROZSZERZONY SKONSOLIDOWANY RAPORT GRUPY KAPITAŁOWEJ ULMA Construccion Polska S.A. za III kwartał 2018

38





## Rachunek zysków i strat oraz inne całkowite dochody

	III kwartał 2018 r.	3 kwartały 2018 r.	III kwartał 2017 r.	3 kwartały 2017 r.
Przychody ze sprzedaży	50 593	148 504	47 473	129 320
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	(31 320)	(95 093)	(36 761)	(107 268)
<b>I. Zysk brutto ze sprzedaży</b>	<b>19 273</b>	<b>53 411</b>	<b>10 712</b>	<b>22 052</b>
Koszty sprzedaży i marketingu	(556)	(1 932)	(625)	(1 884)
Koszty ogólne administracji i zarządu	(3 153)	(10 139)	(3 072)	(9 322)
Pozostałe przychody operacyjne	21	400	(496)	138
Pozostałe koszty operacyjne	(640)	(2 486)	(407)	(2 019)
W tym: straty z tytułu utraty wartości należności	(633)	(2 473)	(406)	(1 848)
<b>II. Zysk (strata) na poziomie operacyjnym</b>	<b>14 945</b>	<b>39 254</b>	<b>6 112</b>	<b>8 965</b>
Przychody finansowe	3	2 116	3 515	4 495
Koszty finansowe	(18)	(62)	(93)	(2 407)
<i>Koszty finansowe netto</i>	<i>(15)</i>	<i>2 054</i>	<i>3 422</i>	<i>2 088</i>
<b>III. Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>14 930</b>	<b>41 308</b>	<b>9 534</b>	<b>11 053</b>
Podatek dochodowy bieżący	(1 960)	(6 033)	(1 480)	(4 064)
Podatek dochodowy odroczony	(893)	(1 867)	173	2 028
<b>IV. Zysk (strata) netto okresu obrotowego</b>	<b>12 077</b>	<b>33 408</b>	<b>8 227</b>	<b>9 017</b>
Inne całkowite dochody:	-	-	-	-
<b>V. Całkowity dochód okresu obrotowego</b>	<b>12 077</b>	<b>33 408</b>	<b>8 227</b>	<b>9 017</b>
Zysk (strata) netto okresu obrotowego	<b>12 077</b>	<b>33 408</b>	<b>8 227</b>	<b>9 017</b>
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	5 255 632	5 255 632	5 255 632	5 255 632
Podstawowy i rozwodniony zysk (strata) przypadający na jedną akcję w okresie obrotowym (w zł na jedną akcję)	2,30	6,36	1,57	1,72



## ▮ Sprawozdanie z sytuacji finansowej

	Stan na dzień			
	30.09.2018	30.06.2018	31.12.2017	30.09.2017
<b>AKTYWA</b>				
<b>I. Aktywa trwałe (długoterminowe)</b>				
1. Rzeczowe aktywa trwałe	217 190	211 309	199 268	197 962
2. Wartości niematerialne	220	263	368	91
3. Udziały w jednostkach stowarzyszonych	7 458	7 458	7 458	7 908
4. Inne aktywa trwałe	3 916	3 930	3 957	3 971
5. Należności długoterminowe	14 389	14 681	15 032	16 135
<b>Aktywa trwałe (długoterminowe) razem</b>	<b>243 173</b>	<b>237 641</b>	<b>226 083</b>	<b>226 067</b>
<b>II. Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)</b>				
1. Zapasy	5 441	3 941	4 496	4 908
2. Należności handlowe oraz pozostałe należności	70 669	71 424	80 432	79 961
3. Należności z tytułu podatku dochodowego	-	-	811	315
4. Pochodne instrumenty finansowe	-	-	-	46
5. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	32 557	28 377	22 305	16 073
<b>Aktywa obrotowe (krótkoterminowe) razem</b>	<b>108 667</b>	<b>103 742</b>	<b>108 044</b>	<b>101 303</b>
<b>Aktywa razem</b>	<b>351 840</b>	<b>341 383</b>	<b>334 127</b>	<b>327 370</b>
<b>KAPITAŁY WŁASNE I ZOBOWIĄZANIA</b>				
<b>I. Kapitał własny</b>				
1. Kapitał podstawowy	10 511	10 511	10 511	10 511
2. Kapitał zapasowy - nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	114 990	114 990	114 990	114 990
3. Zatrzymane zyski, w tym:	183 508	171 431	171 339	162 005
a) Zysk (strata) netto okresu obrotowego	33 408	21 331	18 351	9 017
<b>Kapitał własny razem</b>	<b>309 009</b>	<b>296 932</b>	<b>296 840</b>	<b>287 506</b>
<b>II. Zobowiązania</b>				
1. Zobowiązania długoterminowe				
a. Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	4 092	3 199	2 447	907
b. Zobowiązania długoterminowe z tytułu świadczeń emerytalnych	173	173	173	145
<b>Zobowiązania długoterminowe razem</b>	<b>4 265</b>	<b>3 372</b>	<b>2 620</b>	<b>1 052</b>
2. Zobowiązania krótkoterminowe				
a. Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu świadczeń emerytalnych	51	51	51	41
b. Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu factoringu zobowiązań handlowych	2 506	2 406	2 936	3 244
c. Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	547	291	-	-
d. Pochodne instrumenty finansowe	-	-	64	-
e. Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	35 462	38 331	31 616	35 527
<b>Zobowiązania krótkoterminowe razem</b>	<b>38 566</b>	<b>41 079</b>	<b>34 667</b>	<b>38 812</b>
<b>Zobowiązania razem</b>	<b>42 831</b>	<b>44 451</b>	<b>37 287</b>	<b>39 864</b>
<b>Kapitał własny i zobowiązania razem</b>	<b>351 840</b>	<b>341 383</b>	<b>334 127</b>	<b>327 370</b>

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





## Rachunek zmian w kapitale własnym

Wyszczególnienie	Kapitał podstawowy w wartości nominalnej	Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	Zatrzymane zyski	Razem kapitał własny
<b>Stan na dzień 1 stycznia 2017 r.</b>	<b>10 511</b>	<b>114 990</b>	<b>181 368</b>	<b>306 869</b>
Całkowite dochody netto w 2017 roku	-	-	18 351	18 351
Wypłata dywidendy z zatrzymanych zysków	-	-	(28 380)	(28 380)
<b>Stan na dzień 31 grudnia 2017 r. (dane zaraportowane)</b>	<b>10 511</b>	<b>114 990</b>	<b>171 339</b>	<b>296 840</b>
Korekta z tytułu wdrożenia MSSF 9	-	-	(1 215)	(1 215)
<b>Stan na dzień 1 stycznia 2018 r. (dane przekształcone)</b>	<b>10 511</b>	<b>114 990</b>	<b>170 124</b>	<b>295 625</b>
Całkowite dochody netto w okresie 3 kwartałów 2018r.	-	-	33 408	33 408
Wypłata dywidendy z zatrzymanych zysków	-	-	(20 024)	(20 024)
<b>Stan na dzień 30 września 2018 r.</b>	<b>10 511</b>	<b>114 990</b>	<b>183 508</b>	<b>309 009</b>

Wyszczególnienie	Kapitał podstawowy w wartości nominalnej	Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	Zatrzymane zyski	Razem kapitał własny
Stan na dzień 31 grudnia 2017r.	10 511	114 990	181 368	306 869
Całkowite dochody netto w okresie 3 kwartałów 2018 r.	-	-	9 017	9 017
Wypłata dywidendy z zatrzymanych zysków	-	-	(28 380)	(28 380)
Stan na dzień 30 września 2017 r.	10 511	114 990	162 005	287 506

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



## Rachunek przepływów pieniężnych

	III kwartał 2018 r.	3 kwartały 2018 r.	III kwartał 2017 r	3 kwartały 2017 r.
<b>Zysk netto okresu obrotowego</b>	<b>12 077</b>	<b>33 408</b>	<b>8 227</b>	<b>9 017</b>
Korekty:				
- Podatek dochodowy	2 853	7 900	1 307	2 036
- Amortyzacja środków trwałych	8 067	22 431	11 629	34 052
- Amortyzacja wartości niematerialnych	48	158	20	61
- Wartość netto sprzedanych szalunków – środków trwałych	257	1 849	158	952
- (Zyski)/straty z tytułu zmian wartości godziwej instrumentów finansowych	-	(64)	426	1 291
- Odsetki i dywidendy otrzymane	(413)	(1 373)	(3 515)	(4 495)
- Koszty odsetek	18	61	-	-
- (Zyski)/Straty z tytułu różnic kursowych	409	(701)	(384)	1 216
- Nabycie szalunków środków trwałych	(13 881)	(40 797)	(11 722)	(37 854)
Zmiany stanu kapitału obrotowego:				
- Zapasy	(1 500)	(945)	(1 436)	(2 534)
- Należności handlowe oraz pozostałe należności	755	(2 674)	(2 645)	(2 349)
- Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	(2 769)	3 416	(8 656)	10 457
	<b>5 921</b>	<b>22 669</b>	<b>(6 591)</b>	<b>11 850</b>
Podatek dochodowy zapłacony	(1 703)	(4 676)	(2 111)	(4 286)
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>4 218</b>	<b>17 993</b>	<b>(8 702)</b>	<b>7 564</b>
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych	(311)	(1 373)	(591)	(1 010)
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	1	10	-	2
Nabycie wartości niematerialnych i prawnych	(6)	(12)	-	-
Pożyczki udzielone	-	-	-	-
Spłata pożyczek udzielonych	-	12 030	-	1 624
Dywidendy otrzymane	-	-	3 107	3 107
Odsetki otrzymane	413	1 452	449	1 355
Nabycie udziałów w jednostce stowarzyszonej	-	-	-	(1 059)
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>97</b>	<b>12 107</b>	<b>2 965</b>	<b>4 019</b>
Spłata kredytów i pożyczek	-	-	-	-
Płatności z tytułu leasingu finansowego	-	-	-	-
Odsetki zapłacone	(18)	(61)	-	-
Wypłata dywidendy	-	(20 024)	-	(28 380)
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>(18)</b>	<b>(20 085)</b>	<b>-</b>	<b>(28 380)</b>
<b>Zwiększenie/(Zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i kredytu w rachunku bieżącym</b>	<b>4 297</b>	<b>10 015</b>	<b>(5 737)</b>	<b>(16 797)</b>
Stan środków pieniężnych i kredytu w rachunku bieżącym na początek okresu	28 377	22 305	21 556	32 717
(Straty)/Zyski kursowe z tytułu wyceny środków pieniężnych i kredytu w rachunku bieżącym	(117)	237	254	153
<b>Stan środków pieniężnych i kredytu w rachunku bieżącym na koniec okresu</b>	<b>32 557</b>	<b>32 557</b>	<b>16 073</b>	<b>16 073</b>

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



## Opis ważniejszych stosowanych zasad rachunkowości

Podstawowe zasady rachunkowości zastosowane przy sporządzaniu niniejszego sprawozdania finansowego przedstawione zostały w zbadanym sprawozdaniu finansowym za 2017 rok. Opisane zasady zastosowane zostały we wszystkich prezentowanych okresach w sposób ciągły.

## Inwestycje w jednostkach zależnych i stowarzyszonych

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

## Przeliczenie wybranych danych finansowych na euro

Przeliczenie wybranych danych finansowych na euro zaprezentowano w poniższej tabeli:

WYSZCZEGÓLNIENIE	w tys. zł		w tys. EUR	
	3 kwartały 2018 r..	3 kwartały 2017 r	3 kwartały 2018 r.	3 kwartały 2017 r
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	148 504	129 320	34 944	30 313
Wynik z działalności operacyjnej	39 254	8 965	9 237	2 101
Wynik brutto	41 308	11 053	9 720	2 591
Wynik netto	33 408	9 017	7 861	2 114
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	17 993	7 564	4 234	1 773
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	12 107	4 019	2 849	942
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(20 085)	(28 380)	(4 726)	(6 653)
Przepływy pieniężne netto	10 015	(16 797)	2 357	(3 937)
Podstawowy zysk na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	6,36	1,72	1,50	0,40
Rozwodniony zysk na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	6,36	1,72	1,50	0,40
	<b>30.09.20178r.</b>	<b>31.12.2017 r.</b>	<b>30.09.20178r.</b>	<b>31.12.2017 r.</b>
Aktywa razem	351 840	334 127	82 371	80 109
Zobowiązania	42 831	37 287	10 027	8 940
Zobowiązania długoterminowe	4 265	2 620	998	628
Zobowiązania krótkoterminowe	38 566	34 667	9 029	8 312
Kapitał własny	309 009	296 840	72 344	71 169
Kapitał podstawowy	10 511	10 511	2 461	2 520
Średnioważona liczba akcji	5 255 632	5 255 632	5 255 632	5 255 632
Liczba akcji na dzień bilansowy	5 255 632	5 255 632	5 255 632	5 255 632
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł/ EUR)	58,80	56,48	13,76	13,54



Poszczególne pozycje aktywów oraz kapitałów własnych i zobowiązań zostały przeliczone na EUR przy zastosowaniu średnich kursów walut ogłoszonych przez Prezesa NBP, obowiązujących na dzień bilansowy. Średni kurs EUR na dzień 30 września 2018 r. wynosił 4,2714 zł, a na dzień 31 grudnia 2017 r. 4,1709 zł.

Przy przeliczaniu pozycji sprawozdania z całkowitych dochodów oraz pozycji rachunku przepływów pieniężnych zastosowano kurs stanowiący średnią arytmetyczną kursów obowiązujących w danym okresie, czyli dane za okres 1.01. – 30.09.2018 r. przeliczono wg kursu = 4,2497zł/EUR, dane za analogiczny okres 2017 r. przeliczono wg kursu = 4,2661 zł/EUR.