

ROZSZERZONY SKONSOLIDOWANY RAPORT

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

ZA III KWARTAŁ 2017 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 30.09.2017 oraz na dzień zatwierdzenia sprawozdania do publikacji

Rada Nadzorcza

Aitor Ayastuy Ayastuy

María Lourdes Urcelay Ugarte

Rafael Anduaga Lazcanoituburu

Iñaki Irizar Moyua

Andrzej Kozłowski

Michał Markowski

Przewodniczący Rady Nadzorczej

Wiceprzewodnicząca Rady Nadzorczej do 19.10.2017 r.

Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej od 19.10.2017 r.

Członek Rady Nadzorczej

Członek Rady Nadzorczej

Członek Rady Nadzorczej

Komitet Audytu

Michał Markowski

Aitor Ayastuy Ayastuy

María Lourdes Urcelay Ugarte

Rafael Anduaga Lazcanoituburu

Przewodniczący Komitetu

Członek Komitetu

Członek Komitetu do 19.10.2017 r.

Członek Komitetu od 19.10.2017 r.

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



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 2017 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 2017

5



Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

Stan na dzień:

	30.09.2017	30.06.2017	31.12.2016	30.09.2016
AKTYWA				
I. Aktywa trwałe (długoterminowe)				
1. Rzeczowe aktywa trwałe	209 493	209 471	205 746	212 308
2. Wartości niematerialne	129	154	201	206
3. Udziały w jednostkach stowarzyszonych	796	848	-	280
4. Aktywa z tytułu podatku odroczonego	1 416	1 072	1 071	-
4. Inne aktywa trwałe	3 971	3 985	4 012	4 026
5. Należności długoterminowe	-	-	981	957
Aktywa trwałe (długoterminowe) razem	215 805	215 530	212 011	217 777
II. Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)				
1. Zapasy	6 181	4 842	3 630	6 395
2. Należności handlowe oraz pozostałe należności	87 284	84 575	82 613	83 793
3. Należności z tytułu podatku dochodowego	754	486	730	546
4. Pochodne instrumenty finansowe	45	22	-	-
5. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	19 054	24 990	36 948	25 971
Aktywa obrotowe (krótkoterminowe) razem	113 318	114 915	123 921	116 705
Aktywa razem	329 123	330 445	335 932	334 482
KAPITAŁY WŁASNE I ZOBOWIĄZANIA				
I. Kapitał własny				
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	(15 162)	(14 916)	(13 971)	(14 755)
4. Zatrzymane zyski, w tym:	173 614	167 019	190 935	186 360
a) Zysk (strata) netto okresu obrotowego	11 059	4 464	12 892	8 317
Kapitał własny razem	283 953	277 604	302 465	297 106
II. Zobowiązania				
1. Zobowiązania długoterminowe				
a. Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	907	1 080	2 936	1 912
b. Zobowiązania długoterminowe z tytułu świadczeń emerytalnych	144	144	144	193
Zobowiązania długoterminowe razem	1 051	1 224	3 080	2 105
2. Zobowiązania krótkoterminowe				
a. Kredyty i pożyczki	596	547	-	-
b. Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu świadczeń emerytalnych	41	41	41	14
c. Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu factoringu zobowiązań handlowych	3 244	3 011	3 046	2 916
d. Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	208	315	109	18
e. Pochodne instrumenty finansowe	-	-	13	19
f. Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	40 030	47 703	27 178	32 304
Zobowiązania krótkoterminowe razem	44 119	51 617	30 387	35 271
Zobowiązania razem	45 170	52 841	33 467	37 376
Kapitał własny i zobowiązania razem	329 123	330 445	335 932	334 482

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



Skonsolidowany rachunek zysków i strat oraz inne całkowite dochody

	III kwartał 2017 r.	3 kwartały 2017 r.	III kwartał 2016 r.	3 kwartały 2016 r.
Przychody ze sprzedaży	53 658	143 331	47 799	133 796
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	(39 052)	(113 361)	(35 970)	(105 784)
I. Zysk brutto ze sprzedaży	14 606	29 970	11 829	28 012
Koszty sprzedaży i marketingu	(1 965)	(4 767)	(1 657)	(4 770)
Koszty ogólne administracji i zarządu	(3 844)	(10 954)	(5 098)	(13 801)
Inne koszty operacyjne	(526)	314	284	1 029
II. Zysk (strata) na poziomie operacyjnym	8 271	14 563	5 358	10 470
Przychody finansowe	251	900	455	1 208
Koszty finansowe	33	(505)	(571)	(629)
<i>Koszty finansowe netto</i>	<i>284</i>	<i>(395)</i>	<i>(116)</i>	<i>579</i>
Udział w zyskach (stratach) w spółkach stowarzyszonych	(48)	(258)	(112)	(285)
III. Zysk (strata) przed opodatkowaniem	8 507	14 700	5 130	10 764
Podatek dochodowy bieżący	(2 234)	(5 574)	(1 409)	(4 104)
Podatek dochodowy odroczony	322	1 933	566	1 657
IV. Zysk (strata) netto okresu obrotowego	6 595	11 059	4 287	8 317
Inne całkowite dochody, które mogą w przyszłości zostać rozliczone z zyskiem (stratą):				
Różnice kursowe z przeliczenia zagranicznych jednostek zależnych	(440)	(1 638)	(916)	(363)
Podatek dochodowy odnoszący się do pozycji innych całkowitych dochodów	194	447	90	(11)
V. Całkowity dochód okresu obrotowego	6 349	9 868	3 461	7 943
Zysk (strata) netto okresu obrotowego przypadający na właścicieli z jednostki	6 595	11 059	4 287	8 317
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	1,25	2,10	0,82	1,58



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 31.12.2015r.	10 511	114 990	(14 381)	178 043	289 163
Całkowite dochody w 2016 roku	-	-	410	12 892	13 302
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

Wyszczególnienie	Kapitał podstawowy w wartości nominalnej	Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	Różnice kursowe z konsolidacji	Zatrzymane zyski	Razem kapitał własny
Stan na 31.12.2015 r.	10 511	114 990	(14 381)	178 043	289 163
Całkowite dochody w okresie 3 kwartałów 2016 roku	-	-	(374)	8 317	7 943
Stan na 30.09.2016 r.	10 511	114 990	(14 755)	186 360	297 106

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



Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych

	III kwartał 2017 r.	3 kwartały 2017 r.	III kwartał 2016 r.	3 kwartały 2016 r.
Zysk netto okresu obrotowego	6 595	11 059	4 287	8 317
Korekty:				
- Podatek dochodowy	2 297	4 026	845	2 448
- Amortyzacja środków trwałych	12 491	36 396	12 925	36 361
- Amortyzacja wartości niematerialnych	23	72	35	100
- Wartość netto sprzedanych i zlikwidowanych szalunków – środków trwałych	84	1 677	1 914	2 555
- (Zyski)/straty z tytułu zmian wartości godziwej instrumentów finansowych	(24)	(59)	(50)	12
- Zmiana wartości udziałów w jednostkach powiązanych	53	263	112	286
- Odsetki otrzymane	(251)	(900)	(205)	(758)
- Koszty odsetek	-	-	-	-
- (Zyski)/Straty z tytułu różnic kursowych	(546)	(922)	(374)	328
Zmiany stanu kapitału obrotowego:				
- Nabycie szalunków środków trwałych	(12 261)	(41 504)	(9 328)	(46 484)
- Zapasy	(1 338)	(2 551)	1 493	(548)
- Należności handlowe oraz pozostałe należności	(2 709)	(4 670)	380	(3 716)
- Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	(7 440)	13 050	(2 317)	(737)
	(3 026)	15 937	9 717	(1 836)
Podatek dochodowy zapłacony	(2 609)	(5 499)	(1 771)	(4 041)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(5 635)	10 438	7 946	(5 877)
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych	(814)	(1 348)	(3 115)	(4 007)
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	-	2	2	107
Nabycie wartości niematerialnych i prawnych	-	-	(15)	(99)
Nabycie udziałów w jednostce stowarzyszonej	-	1 059	-	-
Spłata pożyczek udzielonych	-	879	-	-
Odsetki otrzymane	251	900	405	1 174
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(563)	(628)	(2 723)	(2 825)
Otrzymane kredyty i pożyczki	49	596	-	-
Spłata kredytów i pożyczek	-	-	-	-
Wypłacone dywidendy	-	(28 380)	-	-
Odsetki zapłacone	-	-	-	-
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	49	(27 784)	-	-
Zwiększenie/(Zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i kredytu w rachunku bieżącym	(6 149)	(17 974)	5 223	(8 702)
Stan środków pieniężnych i kredytu w rachunku bieżącym na początek okresu	24 990	36 948	21 000	34 964
(Straty)/Zyski kursowe z tytułu wyceny środków pieniężnych i kredytu w rachunku bieżącym	213	80	(252)	(291)
Stan środków pieniężnych i kredytu w rachunku bieżącym na koniec okresu	19 054	19 054	25 971	25 971

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

Niniejsze skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2017 r. zostało sporządzone zgodnie z wymaganiami MSR 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa” oraz Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (tekst jednolity: DZ. U. 2014 r. poz. 133) i przedstawia sytuację finansową Grupy Kapitałowej ULMA Construcción Polska S.A. na dzień 30 września 2017 roku, wyniki jej działalności oraz przepływy pieniężne za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2017 roku.

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Grupę Kapitałową w dającej się przewidzieć przyszłości.

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

Przygotowując śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe, Grupa stosowała te same zasady rachunkowości, co opisane w zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym na 31 grudnia 2016 r. Śródroczne sprawozdanie finansowe na 30 września 2017 r. powinno być czytane razem ze zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym na 31 grudnia 2016 r. opublikowanym 16 marca 2017 r.

I Kursy wymiany walut i inflacja

	Średnie kursy wymiany złotego opublikowane przez NBP				Zmiana indeksu cen towarów i usług konsumpcyjnych opublikowana przez Główny Urząd Statystyczny
	UAH (hrywna - Ukraina)	RON (leja Rumunia)	KZT (tenge Kazachstan)	EUR (euro)	
30 września 2017 r.	0,1373	0,9368	0,010762	4,3091	1,9%
30 czerwca 2017 r.	0,1424	0,9269	0,011506	4,2265	1,9%
31 grudnia 2016 r.	0,1542	0,9749	0,012659	4,4240	-0,6%
30 września 2015 r.	0,1488	0,9675	0,011370	4,3120	-0,9%

Definicja prezentowanych okresów obrotowych

W niniejszym raporcie prezentowane są następujące okresy obrotowe:

- 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
- III kwartał 2016 roku – okres od 1 lipca do 30 września 2016 roku
- 3 kwartały 2016 roku – okres od 1 stycznia do 30 września 2016 roku

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



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 2017 r. wskazują na utrzymanie pozytywnych tendencji w gospodarce zapoczątkowanych już w I kwartale i kontynuowanych w II kwartale bieżącego roku.

Produkcja sprzedana przemysłu w okresie trzech kwartałów bieżącego roku zwiększyła się o 5,9%. W III kwartale 2017 roku tempo wzrostu produkcji sprzedanej przemysłu wyniosło 6,3% i było wyższe niż w analogicznym okresie poprzedniego roku, kiedy wyniosło 4,2%. Niemniej dane wskazują, że dynamika wzrostu przemysłu wciąż jest niższa w stosunku do danych z początku roku.

Produkcja budowlano-montażowa w okresie 3 kwartałów bieżącego roku była wyższa niż w analogicznym okresie ubiegłego roku o 13,0%. Wzrost ten odnotowano we wszystkich działach budownictwa, tj. w przedsiębiorstwach zajmujących się głównie budową obiektów inżynierii lądowej i wodnej – o 22,2%, robotami budowlanymi specjalistycznymi – o 8,1% oraz budową budynków – o 7,8%, niemniej jednak z prezentowanej poniżej analizy segmentowej wynika kilka istotnych czynników rynkowych negatywnie oddziałujących na wyniki sprzedażowe osiągnięte przez ULMA Construcción Polska S.A. (podmiot dominujący Grupy Kapitałowej działający głównie na rynku krajowym).

W **budownictwie kubaturowym** wśród jednostek specjalizujących się w robotach budowlanych związanych ze wznoszeniem budynków mieszkalnych i niemieszkalnych (największa grupa działu) produkcja budowlano – montażowa zwiększyła się w skali roku o 7,7%. **Budownictwo niemieszkalniowe** (dla firm zatrudniających pow. 9 pracowników) w III kwartale bieżącego roku wzrosło o 14,1% kw./kw. Największe wzrosty odnotowano w segmencie budownictwa obiektów użyteczności publicznej (51,5% kw./kw.). Największe rozczarowanie przyniosły natomiast spadki w segmencie budownictwa hotelowego (18,5% kw./kw.). Z kolei w segmencie **budownictwa mieszkaniowego** produkcja budowlano - montażowa wzrosła o 12,6% kw./kw. Według wstępnych danych w okresie 3 kwartałów 2017 roku oddano do użytkowania 123,9 tys. mieszkań, tj. o 10,6% więcej niż w analogicznym okresie ubiegłego roku. Ponadto w analizowanym okresie liczba mieszkań, na których budowę wydano pozwolenia lub dla których dokonano zgłoszenia z projektem budowlanym wyniosła 190,5 tys. i była o 23,4% większa niż w analogicznym okresie ubiegłego roku.

W **budownictwie inżynieryjnym**, spośród podmiotów specjalizujących się w budowie obiektów inżynierii lądowej, wysoki wzrost zaobserwowano w przedsiębiorstwach zajmujących się głównie budową dróg kołowych i szynowych. Segment ten w okresie 3 kwartałów bieżącego roku wskazuje wzrosty o 37,3% w stosunku do analogicznego okresu poprzedniego roku, natomiast w okresie III kwartału 2017 roku o 47,3% kw./kw. Z drugiej jednak strony w najbardziej kluczowym segmencie, z punktu widzenia działalności Grupy Kapitałowej, tj. „**Mosty, wiadukty i estakady, tunele i przejścia nadziemne i podziemne**” odnotowano spadek o 42,4% kw. / kw., który przyczynił się do tego, że łączny poziom przychodów osiągniętych przez ULMA Construcción Polska S.A. na rynku krajowym wskazuje tylko umiarkowanie pozytywne tendencje.



W analizowanym okresie istotny spadek odnotowano również w **budownictwie przemysłowym**, a w tym w szczególności w segmencie budowy „Kompleksowych budowli na terenach przemysłowych” i to już trzeci kwartał z rzędu. W III kwartale bieżącego roku wyniosły one 7,4% kw. / kw.

Według GUS opublikowanych w październiku 017 roku oceny ogólnego **klimatu koniunktury w budownictwie** są nieznacznie korzystne, ale słabsze niż przed miesiącem. Pogorszyły się pozytywne oceny bieżącego portfela zamówień i produkcji budowlano-montażowej oraz diagnozy sytuacji finansowej przedsiębiorstw. Sygnalizowany jest wzrost opóźnień płatności za wykonane roboty budowlano-montażowe, co stanowi istotny element wpływający na kondycję całej branży.

Po słabych danych za poprzednie kwartały bieżącego roku, w III kwartale 2017 roku prawdopodobnie ruszyły **inwestycje publiczne** (zarówno rządowe i samorządowe) w związku z przyspieszeniem wydatkowania środków z budżetu unijnego, ale także inwestycje przedsiębiorców prywatnych. Oznacza to, że „silnik” inwestycyjny będzie napędzał wzrost gospodarczy w Polsce w ostatnim kwartale 2017 roku, ale głównym motorem wzrostu PKB w całym 2017 roku nadal pozostanie konsumpcja. Według danych GUS wzrost PKB za I kwartał tego roku wyniósł 4%, za II kwartał - 3,9%, a więc wzrost PKB w III kwartale prognozowana obecnie na poziomie powyżej 4%, mocno uprawdopodobnia prognozę wzrostu PKB za cały rok 2017 znacznie przekraczającą 4%.

Powyżej przedstawione dane statystyczne wskazują, że prawdziwe ożywienie na rynku materiałów budowlanych, w ślad z dynamiką inwestycji drogowych, spodziewane jest dopiero w 2018 roku.

Otoczenie rynkowe za granicą

UKRAINA

Na Ukrainie w III kwartale 2017 roku dynamika PKB była pozytywna i wyniosła 1,6%, choć była nieco niższa od dynamiki w II kwartale 2017 roku. Natomiast dynamika wzrostu produkcji przemysłowej w III kwartale 2017 roku spadła o 0,3% r/r. Pomimo tych niepokojących danych bardzo dobre informacje nadal płyną z rynku budowlanego, bowiem wskaźnik wzrostu produkcji budowlano-montażowej w III kwartale bieżącego roku wyniósł 22,7% r/r.

W analizowanym okresie największe wzrosty odnotowano w sektorach: **Inżynieryjnym** – wzrost o 28,5% r/r, oraz **niemieszkaniovym** - wzrost o 27,1% r/r. Gorszą, ale wciąż pozytywną dynamikę wzrostu odnotował sektor **mieszkaniowy**, który w III kwartale bieżącego zanotował wzrost o 6,8% r/r.

Już w przeciągu 2016 roku obserwowano postępującą stabilizację sytuacji gospodarczej Ukrainy znajdującą odzwierciedlenie w dodatnich wartościach niemal wszystkich istotnych wskaźników makroekonomicznych. W analizowanym okresie pierwszych trzech kwartałów 2017 roku obserwujemy dalsze umacnianie się tej tendencji, a przy tak pozytywnych danych szacuje się, że wzrost produkcji budowlano-montażowej w całym 2017 roku wyniesie 20,7% r/r.

KAZACHSTAN

W Kazachstanie w III kwartale 2017 roku dynamika PKB wyniosła 4,2% r/r, a dynamika produkcji przemysłowej ukształtowała się na poziomie 9,5% r/r wskazując pozytywne tendencje. Natomiast w analizowanym okresie w budownictwie mamy do czynienia z pewnym zahamowaniem. Z kolei w analizowanym okresie III kwartału 2017 roku dynamika produkcji budowlano-montażowej wyniosła jedynie 1%. Najwyższy wzrost odnotowano w sektorze **niemieszkaniovym** oraz w sektorze **inżynieryjnym**.

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



Natomiast sektor **mieszaniowy** praktycznie nie odnotował zmian w stosunku do analogicznego okresu poprzedniego roku.

Powyższe dane wskazują, że rok 2017 będzie dla gospodarki Kazachstanu nieco lepszy niż poprzednie dwa lata, które charakteryzowały się regresem w budownictwie spowodowanym niskimi cenami surowców energetycznych wpływającymi w bezpośredni sposób na kondycję przemysłu naftowego i gazowego oraz na dochody budżetu tego kraju. Widać jednocześnie, że produkcja budowlano-montażowa nie stanowi obecnie koła zamachowego gospodarki, a wysoki wzrost produkcji przemysłowej nie ma jak na razie swojego odzwierciedlenia w dużym wzroście produkcji budowlano-montażowej. Oczekiwane jest odwrócenie tego trendu wraz z planowanym uruchomieniem kilku znaczących inwestycji drogowych.

LITWA

Na Litwie w III kwartale 2017 roku dynamika PKB wyniosła 2,8%, dynamika produkcji przemysłowej wyniosła 7,2%. Analiza danych sektorowych wskazuje, że dynamika w sektorze **mieszaniowym** osiągnęła w III kwartale poziom 13,1% r/r., natomiast w sektorze **niemieszaniowym** wyniosła 3,8% r/r. Lepiej wypadł sektor **inżynieryjny**, który w III kwartale 2017 roku wzrósł do poziomu 8,5% r/r. W całym 2017 roku zanotowano znaczną ilość nowo ogłaszanych przetargów i uruchamianych budów, co skutkuje obecnie niedoborem surowców i materiałów budowlanych (w tym deskowań), a co za tym idzie tendencją do pozyskiwania wyższych cen.

(źródło: dane wg PMR, obserwacje własne)



Przychody ze sprzedaży

W okresie 3 kwartałów 2017 roku Grupa Kapitałowa osiągnęła 143 331 tys. zł łącznych przychodów ze sprzedaży wobec 133 796 tys. zł w analogicznym okresie poprzedniego roku (wzrost o 7,1%).

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

	9 miesięcy 2017 r.	9 miesięcy 2016 r.
Przychody ze sprzedaży z tytułu obsługi budów	125 170	117 821
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów budowlanych	18 161	15 975
Razem przychody ze sprzedaży	143 331	133 796

Rentowność operacyjna

W okresie 3 kwartałów 2017 roku Grupa Kapitałowa uzyskała dodatni wynik na działalności operacyjnej, który wyniósł 14 563 tys. zł wobec dodatniego wyniku w wysokości 10 470 tys. zł osiągniętego w analogicznym okresie poprzedniego roku (wzrost o 4 093 tys. zł).

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

	I kwartał 2017 r.	II kwartał 2017 r.	III kwartał 2017 r.	3 kwartały 2017 r.	2016 r.	3 kwartały 2016 r.
Sprzedaż	40 486	49 188	53 657	143 331	180 487	133 796
EBIT	1 101	5 190	8 272	14 563	16 608	10 470
% do sprzedaży	2,72	10,55	15,42	10,16	9,20	7,83
Amortyzacja	11 823	12 131	12 514	36 468	48 959	36 461
EBITDA	12 924	17 321	20 786	51 031	65 567	46 931
% do sprzedaży	31,92	35,22	38,74	35,60	36,33	35,08

W okresie 3 kwartałów 2017 r. łączne odpisy amortyzacyjne wyniosły 51 031 tys. zł wobec 46 931 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 okresie 3 kwartałów 2017 roku Grupa Kapitałowa zanotowała wzrost EBITDA w ujęciu absolutnym o 4 100 tys. zł w stosunku do poziomu osiągniętego w okresie 3 kwartałów 2016 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 stabilizację cen usług oferowanych przez Grupę Kapitałową wraz z zarysowującą się tendencją wzrostową.



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 Koszty sprzedaży i marketingu

W okresie 3 kwartałów 2017 r. Grupa Kapitałowa utworzyła odpisy netto aktualizujące należności (suma utworzonych oraz rozwiązanych odpisów oraz spisanych należności) w wysokości 2 520 tys. zł wobec 2 161 tys. zł w analogicznym okresie poprzedniego roku (ujęte w pozycji „Koszty sprzedaży i marketingu”). Zjawisko to wynika z oszacowania ryzyka związanego odzyskaniem należności w związku z postępowaniami sądowymi jakie Grupa Kapitałowa prowadzi przeciwko dłużnikom.

Pozostałe kwoty stanowią sumę wydatków marketingowych oraz kosztów prowadzonych postępowań windykacyjnych, a ich poziom był niższy niż w analogicznym okresie poprzedniego roku.

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



Koszty finansowe oraz inne całkowite dochody

Koszty finansowe Grupy stanowią głównie różnice kursowe wynikające z wyceny oraz spłaty zobowiązań 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 2017 roku dodatni wynik finansowy netto w wysokości 11 059 tys. zł wobec 8 317 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:

	3 kwartały 2017 r.	3 kwartały 2016 r.
Zysk (strata) netto	11 059	8 317
Amortyzacja	36 468	36 461
Razem nadwyżka finansowa	47 527	44 778
Pozostałe elementy przepływów netto z działalności operacyjnej	(37 089)	(50 655)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	10 438	(5 877)
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(628)	(2 825)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(27 784)	-
Przepływy pieniężne netto	(17 974)	(8 702)

Przepływy z działalności operacyjnej

W okresie 3 kwartałów 2017 roku, Grupa Kapitałowa osiągnęła dodatnią nadwyżkę finansową (zysk netto + amortyzacja), która wyniosła 47 527 tys. zł.

W tym samym okresie przepływy z działalności operacyjnej wyniosły 10 438 tys. zł wobec (5 877) tys. zł w analogicznym okresie poprzedniego roku (wzrost o 16 315 tys. zł). Na ten wynik największy wpływ miały działania inwestycyjne związane z nabyciem systemów szalunkowych i rusztowań, których Grupa Kapitałowa dokonuje w związku z czynnościami odtworzeniowymi oraz uzupełniającymi.



I Przepływy z działalności inwestycyjnej

W okresie 3 kwartałów 2017 r. Grupa Kapitałowa dokonała działań inwestycyjnych związanych z zakupem maszyn i urządzeń oraz sprzętu komputerowego, w rezultacie czego dokonano nakładów inwestycyjnych o wartości 1 348 tys. zł, wobec 4 007 tys. zł w analogicznym okresie poprzedniego roku, kiedy to Grupa przeprowadzała między innymi rozbudowę istniejącej infrastruktury logistycznej (rozbudowa magazynu).

I Przepływy z działalności finansowej

Główną pozycję wydatków finansowych w okresie 3 kwartałów 2017 roku stanowi wypłata dywidendy w wysokości 28 380 tys. zł.

W rezultacie powyższych zjawisk w okresie 3 kwartałów 2017 roku Grupa zanotowała zmniejszenie o 17 974 tys. zł stanu środków pieniężnych oraz kredytów w rachunku bieżącym, do poziomu 19 054 tys. zł wg stanu na 30 września 2017 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 2017 roku nie wystąpiły tego typu operacje.

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

Zgodnie z Uchwałą nr 7 WZA ULMA Construccion Polska S.A. z dnia 21 kwietnia 2017 roku, zysk netto za rok obrotowy 2016 w kwocie 10.711.612,37 zł oraz część niepodzielonego zysku z lat ubiegłych w wysokości 17.668.800,43 zł, w łącznej kwocie 28.380.412,80 zł zostały przeznaczone do wypłaty akcjonariuszom w formie dywidendy, tj. w kwocie 5,40 zł brutto na jedną akcję.

Dzień ustalenia praw do dywidendy określono na 5 maja 2017 r., a dzień wypłaty dywidendy na 18 maja 2017 r.

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



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

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

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

Wyniki segmentów kształtowały się następująco:



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)
Przychody ze sprzedaży	46 823	6 834	53 657
Koszty operacyjne bez amortyzacji (po eliminacji obrotów wewnętrznych)	(26 826)	(6 045)	(32 871)
EBITDA	19 997	789	20 786

3 kwartały 2016 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)
Przychody ze sprzedaży	125 170	18 161	143 331
Koszty operacyjne bez amortyzacji (po eliminacji obrotów wewnętrznych)	(75 040)	(17 260)	(92 300)
EBITDA	50 130	901	51 031

III kwartał 2016 r. – okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2016 r.

Opis pozycji	Obsługa budów	Sprzedaż materiałów budowlanych	Grupa Kapitałowa
Łącznie przychody ze sprzedaży	44 124	7 318	51 442
Sprzedaż wewnętrzna	(451)	(3 192)	(3 643)
Przychody ze sprzedaży	43 673	4 126	47 799
Koszty operacyjne bez amortyzacji (po eliminacji obrotów wewnętrznych)	(24 876)	(4 605)	(29 481)
EBITDA	18 797	(479)	18 318

3 kwartały 2016 r. – okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2016 r.

Opis pozycji	Obsługa budów	Sprzedaż materiałów budowlanych	Grupa Kapitałowa
Łącznie przychody ze sprzedaży	118 234	24 042	142 276
Sprzedaż wewnętrzna	(413)	(8 067)	(8 480)
Przychody ze sprzedaży	117 821	15 975	133 796
Koszty operacyjne bez amortyzacji (po eliminacji obrotów wewnętrznych)	(74 456)	(12 409)	(86 865)
EBITDA	43 365	3 566	46 931

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



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

	III kwartał 2017 r.	3 kwartały 2017 r.	III kwartał 2016 r.	3 kwartały 2016 r.
Zysk (strata) segmentów na poziomie EBITDA	20 786	51 031	18 318	46 931
Amortyzacja	(12 514)	(36 468)	(12 960)	(36 461)
Przychody z tytułu odsetek	251	900	454	1 206
Pozostałe przychody finansowe	-	-	-	2
Koszty z tytułu odsetek	(23)	(93)	(22)	(106)
Pozostałe koszty finansowe	56	(412)	(548)	(523)
Udział w wynikach podmiotów stowarzyszonych	(49)	(258)	(112)	(285)
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	8 507	14 700	5 130	10 764
Podatek dochodowy	(1 912)	(3 641)	(843)	(2 447)
Zysk (strata) netto	6 595	11 059	4 287	8 317

Przeliczenie wybranych danych finansowych na euro

WYSZCZEGÓLNIENIE	w tys. zł		w tys. EUR	
	3 kwartały 2017 r.	3 kwartały 2016 r.	3 kwartały 2017 r.	3 kwartały 2016 r.
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	143 331	133 796	33 598	30 625
Wynik z działalności operacyjnej	14 563	10 470	3 414	2 397
Wynik przed opodatkowaniem	14 700	10 764	3 446	2 464
Wynik netto	11 059	8 317	2 592	1 904
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	10 438	(5 877)	2 447	(1 345)
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(628)	(2 825)	(147)	(647)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(27 784)	-	(6 513)	-
Przepływy pieniężne netto	(17 974)	(8 702)	(4 213)	(1 992)
Rozwodniony zysk na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	2,10	1,58	0,49	0,36
Podstawowy zysk na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	2,10	1,58	0,49	0,36
	30.09.2017 r.	31.12.2016 r.	30.09.2017 r.	31.12.2016 r.
Aktywa razem	329 123	335 932	76 379	75 934
Zobowiązania	45 170	33 467	10 482	7 565
Zobowiązania długoterminowe	1 051	3 080	244	696
Zobowiązania krótkoterminowe	44 119	30 387	10 238	6 869
Kapitał własny	283 953	302 465	65 896	68 369
Kapitał podstawowy	10 511	10 511	2 439	2 376
Średnioważona liczba akcji	5 255 632	5 255 632	5 255 632	5 255 632
Liczba akcji na dzień bilansowy	5 255 632	5 255 632	5 255 632	5 255 632
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł/ EUR)	54,03	57,55	12,54	13,01

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 2017 r. wynosił 4,3091 zł, a na dzień 31 grudnia 2016 r. 4,4240 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. – 30.09.2017 r. przeliczono wg kursu = 4,2661zł/EUR, dane za analogiczny okres 2015 r. przeliczono wg kursu = 4,3688 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 2017 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 przy ul. Taszenowa 25. 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. Pylimo 41-12. 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 wdzierzawianie 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 Construccion Polska S.A.

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

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

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

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



- **ULMA C y E S, Coop.** (Hiszpania) posiadająca bezpośrednio 3 967 290 akcji ULMA Construcción Polska S.A. stanowiących 75,49% udziału w kapitale zakładowym Spółki oraz uprawniających do 3 967 290 głosów na walnym zgromadzeniu, co stanowi 75,49% ogólnej liczby głosów.,
- **Aviva Otwarty Fundusz Emerytalny Aviva BZ WBK** posiadający bezpośrednio 263 400 akcji ULMA Construcción Polska S.A. stanowiących 5,01% udziału w kapitale zakładowym Spółki oraz uprawniających do 263 400 głosów na walnym zgromadzeniu, co stanowi 5,01% ogólnej liczby głosów.

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

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

Zgodnie z posiadanymi przez ULMA Construcción Polska S.A. informacjami, w okresie od przekazania poprzedniego raportu nie nastąpiły zmiany w stanie posiadania akcji ULMA Construcción Polska S.A. lub uprawnień do nich (opcji) przez wymienione wyżej osoby. Żadna z osób zarządzających i nadzorujących ULMA Construcción 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 Construcción Polska S.A. lub jednostki od niej zależnej, którego wartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych ULMA Construcción 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 Construcción 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 Construcción Polska S.A. ani żadna z jej spółek zależnych nie jest stroną w postępowaniu dotyczącym zobowiązań lub wierzytelności Spółki, których wartość stanowiłaby co najmniej 10% kapitałów własnych Spółki.

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



I Postępowania dotyczące wierzytelności ULMA Construccion Polska S.A.:

ULMA Construccion Polska S.A. prowadzi 55 postępowań sądowych, które obejmują należności (wg salda na dzień 30 września 2017 roku) w łącznej kwocie 23 755 tys. zł. Sprawy te obejmują postępowania sądowe, które nie zakończyły się jeszcze wydaniem przez sąd prawomocnego tytułu wykonawczego w sprawie oraz wierzytelności od dłużników, w stosunku do których sąd wydał postanowienie o ogłoszeniu upadłości, zarówno z opcją układu, jak i z opcją likwidacji.

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

Zestawienie wskazujące na poszczególne grupy postępowań sądowych prezentuje tabela poniżej:



Wyszczególnienie	Ilość postępowań	Saldo na 30-09-2017	Obecny status sprawy
Postępowania sądowe	8	1 815	
<i>w tym największe sprawy:</i>			
ART OF CONCRETE SP. Z O.O.		872	Oczekuje się na uprawnomocnienie wydanych nakazów zapłaty w stosunku do Dłużnika, jak i poręczyciela (osoba fizyczna). W celu zabezpieczenia roszczeń (na wniosek Spółki) ustanowione zostały przymusowe hipoteki na nieruchomościach należących do poręczyciela.
BUDO-MOST BUDOWA I REMONT PAWEŁ SOBIESKI		533	Oczekuje się na uprawnomocnienie wydanych nakazów zapłaty w stosunku do Dłużnika, jak i poręczyciela (osoba fizyczna). W celu zabezpieczenia roszczeń (na wniosek Spółki) ustanowione zostały przymusowe hipoteki na nieruchomościach należących do poręczyciela.
BOMIS BUDOWNICTWO SP. Z O.O.		194	Wydane nakazy zapłaty zostały przez Dłużnika opłacone w całości w październiku bieżącego roku.
ZUB ROBERT ŁUKASIK		65	Oczekuje się na uprawnomocnienie wydanych nakazów zapłaty w stosunku do Dłużnika. W celu zabezpieczenia roszczeń (na wniosek Spółki) ustanowiona została przymusowa hipoteka na nieruchomości należącej do Dłużnika.
PRZEDS. BUDOWLANO-INWESTYCYJNE WADOWSCY & Partnerzy sp. z o.o.		51	Oczekuje się na uprawnomocnienie wydanych nakazów zapłaty w stosunku do Dłużnika, jak i poręczyciela (osoba fizyczna). W celu zabezpieczenia roszczeń (na wniosek Spółki) ustanowiona została przymusowa hipoteka na nieruchomości należącej do poręczyciela.
Razem wymienione		1 715	95% całości
Wyszczególnienie	Ilość postępowań	Saldo na 30-09-2017	Obecny status sprawy
Postępowania upadłościowe	47	21 940	
<i>w tym 5 największych</i>			
HYDROBUDOWA POLSKA SA		6 602	Zgłoszono wierzytelność do syndyka.

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



RADKO Sp. z o.o.		4 154	<p>W dniu 20.01.2016 roku Sąd przekształcił dotychczasową upadłość układową w upadłość obejmującą likwidację majątku upadłego. Niezależnie od zgłoszonej w postępowaniu upadłościowym wierzytelności Spółka prowadzi równoległe kilka różnych postępowań. Są to m.in.:</p> <ul style="list-style-type: none"> • postępowania egzekucyjne przeciwko poręczycielom (byli członkowie zarządu Dłużnika). W stosunku do jednego z poręczycieli prowadzone są egzekucje z nieruchomości gruntowych. Spółka oczekuje na efekty tych postępowań, • Spółka jest także uczestnikiem postępowania karnego przeciwko byłemu zarządowi Dłużnika w związku z art. 300 KK (celowe wyzbywanie się przez zarząd Dłużnika majątku spółki). • Spółka wystąpiła także do Sądu Rejonowego w Krakowie z wnioskiem o zakaz prowadzenia przez byłych członków zarządu Dłużnika działalności gospodarczej oraz zasiadania w organach spółek prawa handlowego.
AEDES S.A.		1 155	<p>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. Spółka oczekuje na realizację układu.</p>
HENPOL Sp. z o.o.		1 010	Zgłoszono wierzytelność do syndyka.
Krokbud Sp. z o.o.		864	<p>W dniu 21.04.2016 roku Sąd Rejonowy w Nowym Sączu wydał postanowienie o ogłoszeniu upadłości z możliwością zawarcia układu. Zgłoszono wierzytelność do Sądu. Spółka oczekuje na propozycje układowe Dłużnika i głosowanie wierzycieli.</p>
Razem wymienione		13 785	63% całości
Razem prowadzone postępowania	55	23 755	

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 192 postępowania z tych kategorii na łączną kwotę 20 088 tys. zł.



I Postępowania dotyczące wierzytelności Spółek Zależnych na 30.09.2017 r.:

Na dzień bilansowy w spółkach zależnych Spółki odnotowano łącznie 13 spraw sądowych o wartości 986 tys. zł, w tym:

- a) 7 spraw na kwotę 499 tys. zł są na etapie postępowania sądowego,
- b) 6 spraw na kwotę 487 tys. zł dotyczy postępowań restrukturyzacyjnych i upadłościowych.

Powyższe kwoty są po przeliczeniu na PLN wg kursów z dnia bilansowego.

Poza sprawami sądowymi, obejmującymi niezakończone postępowania sądowe i upadłościowe (w tym i restrukturyzacyjne), w Spółkach Zależnych prowadzone są także inne postępowania windykacyjne. Są to w szczególności postępowania przedsądowe oraz egzekucyjne. Obecnie w Spółka Zależnych prowadzonych jest 21 postępowań z tych kategorii na łączną kwotę 1.354 tys. zł.

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

Najistotniejszymi transakcjami były zakupy, głównie szalunków i rusztowań, oraz usługi najmu dotyczących systemów szalunkowych dokonywane przez ULMA Construccion Polska S.A. od ULMA C y E, S. Coop. o wartości 30 139 tys. zł. W okresie ostatnich 12 miesięcy (od 1.10.2016 r. do 30.09.2017 r.) wartość

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



powyższych transakcji wyniosła łącznie 32 173 tys. zł. Transakcje te wiązały się głównie z czynnościami odtworzeniowymi lub uzupełniającymi w zakresie portfolio produktów Grupy Kapitałowej.

Oprócz transakcji handlowych ULMA Construccion Polska S.A. udzieliła w okresach poprzednich długoterminowych i krótkoterminowych pożyczek podmiotom powiązanym. Zestawienie udzielonych pożyczek według stanu zadłużenia na dzień bilansowy oraz na dzień 30.06.2017, 31.12.2016 oraz 30.09.2016 roku przedstawiono w poniższej tabeli.

Podmiot powiązany	Wartość pożyczki 30.09.2017 r.	Wartość pożyczki 30.06.2017 r.	Wartość pożyczki 31.12.2016 r.	Wartość pożyczki 30.09.2016 r.
ULMA Opałubka Ukraina (tys. USD)	1 300	1 500	1 500	1 500
ULMA Cofraje Rumunia (tys. EUR)	-	-	221	221
ULMA Construccion BALTIC (tys. EUR)	2 500	2 500	2 500	2 500
ULMA Kazachstan (tys. USD)	115	115	150	150
ULMA Hiszpania (tys. PLN)	32 000	32 000	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 Construccion Polska S.A. lub jednostkę od niej zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji – łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, jeżeli łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji stanowi równowartość co najmniej 10% kapitałów własnych ULMA Construccion Polska S.A., z określeniem:

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 30.09.2019 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 2017 roku nie wystąpiły inne, poza opisanymi wcześniej, znaczące zdarzenia. Zarządowi ULMA Construccion Polska S.A. nie są znane również żadne inne informacje, które byłyby istotne dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian oraz dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez spółki Grupy Kapitałowej.

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

I Rynek w Polsce

Jako główne bariery w prowadzeniu działalności budowlano-montażowej, podobnie jak w II kwartale bieżącego roku wskazywane są koszty zatrudnienia, niedobór wykwalifikowanych pracowników, konkurencja na rynku i wysokie obciążenia podatkowe na rzecz budżetu.

W skali całego roku w największym stopniu wzrosło znaczenie ograniczeń związanych z niedoborem wykwalifikowanych pracowników, natomiast najbardziej zmalała dotkliwość niedostatecznego popytu i konkurencji na rynku. W ciągu kolejnych kwartałów 2017 roku następowało zwiększenie zatrudnienia w siedmiu z dziesięciu badanych sektorach. Na końcówkę 2017 roku największy wzrost zatrudnienia przewidują pracodawcy w budownictwie. Zgodnie z ich deklaracjami prognoza zatrudnienia netto na cały 2017 roku wynosi +18%. W średnim i długim terminie brak rąk do pracy pozostaje podstawowym wyzwaniem i zagrożeniem dla polskiej gospodarki.

Wstrzymywanie inwestycji infrastrukturalnych może skutkować silnym wzrostem cen materiałów budowlanych ze względu na koncentrację wielu dużych inwestycji w krótkim czasie. Branża budowlana doskonale pamięta kłopoty sprzed sześciu oraz siedmiu lat, gdy skumulowały się inwestycje drogowe i budowa infrastruktury na Euro 2012. Bardzo istotnie wzrosły wówczas koszty usług budowlanych, w tym ceny materiałów budowlanych. W rezultacie doszło do serii bankructw zarówno dużych, średnich jak i małych firm budowlanych, a podwykonawcy często długie miesiące czekali na zapłatę za wykonane prace. Dziś sytuacja zaczyna wyglądać podobnie. W ślad za wyżej opisanym zjawiskiem wzrasta ryzyko pogorszenia moralności płatniczej wobec takich podwykonawców jakim jest ULMA Construccion Polska S.A. (podmiot dominujący Grupy Kapitałowej), oferująca usługi najmu sprzętu budowlanego na rynku krajowym.

Nie bez znaczenia dla utrzymania pozytywnych tendencji na rynku budowlanym pozostawały też zmiany podatkowe wprowadzone lub proponowane przez Ministerstwo Finansów. W okresie 3 kwartałów branża powykonawcza w ramach segmentu budownictwa borykała się z negatywnymi konsekwencjami wprowadzonych zmian w podatku VAT dotyczącym odwrotnego obciążenia. Raptowne wprowadzenie tego podatku, spowodowało wiele finansowych perturbacji dla małych podmiotów oferujących usługi budowlane. Nowe propozycje zmian w przepisach podatkowych mogą nasilić te tendencje w kolejnych okresach.



Niemniej jednak, w obliczu opisanych powyżej ryzyk, istnieje wiele pozytywnych zjawisk związanych głównie z rozwojem budownictwa mieszkaniowego oraz pierwszymi „jaskółkami” w segmencie dotyczącym budowy mostów.

Budownictwu mieszkaniowemu sprzyjają niskie stopy procentowe. Część pieniędzy odpływających z niskooprocentowanych depozytów bankowych lokowana jest w nowych mieszkaniach z myślą o ich wynajmie. Ponadto, niskie koszty finansowania kredytów mieszkaniowych (w ślad za niskimi stopami procentowymi) umacniają te tendencje.

Program Budowy Dróg Krajowych (PBDK) na lata 2014-2023 (z perspektywą do 2025 roku), który w lipcu 2017 roku zaktualizował rząd, zakłada, że w tym czasie na inwestycje zostanie wydane 135 mld zł (poprzednio mowa była o 107 mld zł). Z ujętych w programie przedsięwzięć zrealizowano na razie inwestycje warte niespełna 6,8 mld zł, które dotyczyły łącznie 205 km dróg. W fazie realizacji są projekty warte niemal 48,7 mld zł, które dotyczą 1250 km dróg, a wartość ogłoszonych i nierozstrzygniętych przetargów to niemal 28 mld zł. Na podstawie tych danych można stwierdzić, że zagospodarowano 41 proc. środków przewidzianych w PBDK, a 38 proc. środków czeka na nowe przetargi.

Mimo ubiegłorocznego załamania inwestycji związanych z modernizacją szlaków kolejowych Ministerstwo Infrastruktury i Budownictwa oraz PKP SA są przekonani, że zaplanowane w ramach Krajowego Programu Kolejowego do roku 2023 inwestycje o wartości 66 mld zł nie są zagrożone. W latach 2015-2016 ogłoszono przetargi warte 27 mld zł. Podpisane do tej pory kontrakty warte są jedynie o 2 mld zł mniej. Nierozstrzygnięte są jeszcze przetargi o wartości 13 mld zł (przed końcem roku powinny zostać ogłoszone kolejne warte ok. 5 mld zł, a w 2018 roku – o wartości ok. 10 mld zł). Jeśli krótkoterminowe plany zostaną zrealizowane, to w końcu przyszłego roku powinny być zakontraktowane roboty warte łącznie ok. 40 mld zł.

W świetle tych danych gorzej wypada budownictwo w energetyce, które najlepszą koniunkturę ma już za sobą. Nowych wielkich inwestycji, takich jak budowa bloków w Jaworznie, Opolu czy Koźlenicach, nie ma na horyzoncie. Jedyny tegoroczny nowy kontrakt wart jest 1,6 mld zł i dotyczy budowy bloku gazowo-parowego w Elektrociepłowni Żerań. Niemniej jednak w Ostrołęce ma powstać blok węglowy, którego szacowana wartość inwestycji to 5,5-6,0 mld zł. Niewykluczone, że w tej dekadzie ruszy też budowa bloku gazowego w Elektrowni Dolna Odra (inwestycja rządu 1,0-1,5 mld zł). Poza tym spodziewane są inwestycje, których celem będzie dostosowanie (do 2021 roku) działających elektrowni do wymogów Unii Europejskiej dotyczących emisji spalin. Ich szacowana łączna wartość to 3,5-4,5 mld zł.

I Rynki zagraniczne

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

Ukraina:

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



Kazachstan:

- Nadal istnieje ryzyko utrzymywania się niskich cen ropy naftowej powodujące napięcia budżetowe oraz trudności w finansowaniu z budżetu państwa infrastrukturalnych inwestycji rozwojowych. Trudności te w naszej ocenie nie są już tak duże jak w okresach minionych, gdyż polityka rządu została dostosowana do niskich cen tego surowca,
- Ryzyko ciągle osłabiającej się konkurencyjności przedsiębiorców spoza Euroazjatyckiej Unii Gospodarczej (EUG) jest nadal wysokie. Obserwujemy znaczący przyrost obecności konkurentów z Rosji na rynku Kazachstanu z bardzo korzystnymi cenowo, choć jeszcze słabszymi technicznie produktami.
- Ryzyko niestabilność kursu wymiany lokalnej waluty (Tenge).

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

Kraje Bałtyckie:

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



GRUPA KAPITAŁOWA
ULMA Construccion Polska S.A.
JEDNOSTKOWE SKRÓCONE
SPRAWOZDANIE FINANSOWE
ZA III KWARTAŁ 2017 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 2017

33



Sprawozdanie z sytuacji finansowej

	30.09.2017	30.06.2017	31.12.2016	30.09.2016
AKTYWA				
I. Aktywa trwałe (długoterminowe)				
1. Rzeczowe aktywa trwałe	197 962	197 422	194 063	203 645
2. Wartości niematerialne	91	110	152	161
3. Udziały w jednostkach stowarzyszonych	7 908	8 358	8 198	8 198
4. Inne aktywa trwałe	3 971	3 985	4 012	4 026
5. Należności długoterminowe	16 135	15 621	18 468	18 180
Aktywa trwałe (długoterminowe) razem	226 067	225 496	224 893	234 210
II. Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)				
1. Zapasy	4 908	3 473	2 374	3 151
2. Należności handlowe oraz pozostałe należności	79 961	77 742	78 239	80 003
3. Należności z tytułu podatku dochodowego	315	-	94	-
4. Pochodne instrumenty finansowe	46	22	-	-
5. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	16 073	21 556	32 717	20 652
Aktywa obrotowe (krótkoterminowe) razem	101 303	102 793	113 424	103 806
Aktywa razem	327 370	328 289	338 317	338 016
KAPITAŁY WŁASNE I ZOBOWIĄZANIA				
I. Kapitał własny				
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:	162 005	153 778	181 368	176 444
a) Zysk (strata) netto okresu obrotowego	9 017	790	10 711	5 787
Kapitał własny razem	287 506	279 279	306 869	301 945
II. Zobowiązania				
1. Zobowiązania długoterminowe				
a. Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	907	1 080	2 935	2 849
b. Zobowiązania długoterminowe z tytułu świadczeń emerytalnych	145	145	145	193
Zobowiązania długoterminowe razem	1 052	1 225	3 080	3 042
2. Zobowiązania krótkoterminowe				
a. Kredyty i pożyczki				-
b. Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu świadczeń emerytalnych	41	41	41	14
c. Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu factoringu zobowiązań handlowych	3 244	3 011	3 046	2 916
d. Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	-	315	-	1
e. Pochodne instrumenty finansowe	-	-	13	19
f. Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	35 527	44 418	25 268	30 079
Zobowiązania krótkoterminowe razem	38 812	47 785	28 368	33 029
Zobowiązania razem	39 864	49 010	31 448	36 071
Kapitał własny i zobowiązania razem	327 370	328 289	338 317	338 016

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



Rachunek zysków i strat oraz inne całkowite dochody

	III kwartał 2017 r.	3 kwartały 2017 r.	III kwartał 2016 r.	3 kwartały 2016 r.
Przychody ze sprzedaży	47 473	129 320	44 849	123 299
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	(36 449)	(107 268)	(35 018)	(102 841)
I. Zysk brutto ze sprzedaży	11 024	22 052	9 831	20 458
Koszty sprzedaży i marketingu	(1 031)	(3 732)	(1 618)	(4 562)
Koszty ogólne administracji i zarządu	(3 072)	(9 322)	(3 253)	(10 452)
Inne koszty operacyjne	(809)	(33)	308	1 060
II. Zysk (strata) na poziomie operacyjnym	6 112	8 965	5 268	6 504
Przychody finansowe	3 515	4 495	558	1 496
Koszty finansowe	(93)	(2 407)	(712)	(201)
<i>Koszty finansowe netto</i>	<i>3 422</i>	<i>2 088</i>	<i>(154)</i>	<i>(1 295)</i>
III. Zysk (strata) przed opodatkowaniem	9 534	11 053	5 114	7 799
Podatek dochodowy bieżący	(1 480)	(4 064)	(1 723)	(3 910)
Podatek dochodowy odroczony	173	2 028	609	1 898
IV. Zysk (strata) netto okresu obrotowego	8 227	9 017	4 000	5 787
Inne całkowite dochody:	-	-	-	-
V. Całkowity dochód okresu obrotowego	8 227	9 017	4 000	5 787
Zysk (strata) netto okresu obrotowego	8 227	9 017	4 000	5 787
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)	1,57	1,72	0,76	1,10



Rachunek zmian w kapitale własnym

Wyszczególnienie	Kapitał podstawowy w wartości nominalnej	Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	Zatrzymane zyski	Razem kapitał własny
Stan na 31.12.2015 r.	10 511	114 990	170 657	296 158
Całkowite dochody netto w 2016 roku	-	-	10 711	10 711
Stan na 31.12.2016 r.	10 511	114 990	181 368	306 869
Całkowite dochody netto w okresie 3 kwartałów 2017r.	-	-	9 017	9 017
Wypłata dywidendy			(28 380)	(28 380)
Stan na 30.09.2017 r.	10 511	114 990	162 005	287 506

Wyszczególnienie	Kapitał podstawowy w wartości nominalnej	Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	Zatrzymane zyski	Razem kapitał własny
Stan na 31.12.2015 r.	10 511	114 990	170 657	296 158
Całkowite dochody netto w okresie 3 kwartałów 2016 r.	-	-	5 787	5 787
Stan na 30.09.2016 r.	10 511	114 990	176 444	301 945



Rachunek przepływów pieniężnych

	III kwartał 2017 r.	3 kwartały 2017 r.	III kwartał 2016 r.	3 kwartały 2016 r.
Zysk netto okresu obrotowego	8 227	9 017	4 000	5 787
Korekty:				
- Podatek dochodowy	1 307	2 036	1 114	2 013
- Amortyzacja środków trwałych	11 629	34 052	12 108	34 891
- Amortyzacja wartości niematerialnych	20	61	32	85
- Wartość netto sprzedanych szalunków – środków trwałych	158	952	871	1 595
- (Zyski)/straty z tytułu zmian wartości godziwej instrumentów finansowych	426	1 291	(50)	12
- Odsetki i dywidendy otrzymane	(3 515)	(4 495)	(558)	(1 496)
- (Zyski)/Straty z tytułu różnic kursowych	(384)	1 216	741	129
- Nabycie szalunków środków trwałych	(11 722)	(37 854)	(5 916)	(41 681)
Zmiany stanu kapitału obrotowego:				
- Zapasy	(1 436)	(2 534)	249	(767)
- Należności handlowe oraz pozostałe należności	(2 645)	(2 349)	(136)	(2 782)
- Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	(8 656)	10 457	(1 992)	(2 052)
	(6 591)	11 850	10 463	(4 266)
Podatek dochodowy zapłacony	(2 111)	(4 286)	(1 966)	(3 608)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(8 702)	7 564	8 497	(7 874)
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych	(591)	(1 010)	(3 115)	(3 736)
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	-	2	2	107
Nabycie wartości niematerialnych i prawnych	-	-	(17)	(98)
Pożyczki udzielone	-	-	511	(568)
Spłata pożyczek udzielonych	-	1 624	-	-
Dywidendy otrzymane	3 107	3 107	-	-
Odsetki otrzymane	449	1 355	757	1 912
Nabycie udziałów w jednostce stowarzyszonej	-	(1 059)	-	-
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	2 965	4 019	(1 862)	(2 383)
Spłata kredytów i pożyczek	-	-	-	-
Płatności z tytułu leasingu finansowego	-	-	-	-
Odsetki zapłacone	-	-	-	-
Wypłata dywidendy	-	(28 380)	-	-
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-	(28 380)	-	-
Zwiększenie/(Zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i kredytu w rachunku bieżącym	(5 737)	(16 797)	6 635	(10 257)
Stan środków pieniężnych i kredytu w rachunku bieżącym na początek okresu	21 556	32 717	14 176	31 061
(Straty)/Zyski kursowe z tytułu wyceny środków pieniężnych i kredytu w rachunku bieżącym	254	153	(159)	(152)
Stan środków pieniężnych i kredytu w rachunku bieżącym na koniec okresu	16 073	16 073	20 652	20 652

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 2016 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 2017 r..	3 kwartały 2016 r	3 kwartały 2017 r.	3 kwartały 2016 r
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	129 320	123 299	30 313	28 223
Wynik z działalności operacyjnej	8 965	6 504	2 101	1 489
Wynik brutto	11 053	7 799	2 591	1 785
Wynik netto	9 017	5 787	2 114	1 325
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	7 564	(7 874)	1 773	(1 802)
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	4 019	(2 383)	942	(545)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(28 380)	-	(6 653)	-
Przepływy pieniężne netto	(16 797)	(10 257)	(3 937)	(2 348)
Podstawowy zysk na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	1,72	1,10	0,40	0,25
Rozwodniony zysk na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	1,72	1,10	0,40	0,25
	30.09.2017 r.	31.12.2016 r.	30.09.2017 r.	31.12.2016 r.
Aktywa razem	327 370	338 317	75 972	76 473
Zobowiązania	39 864	31 448	9 251	7 108
Zobowiązania długoterminowe	1 052	3 080	244	696
Zobowiązania krótkoterminowe	38 812	28 368	9 007	6 412
Kapitał własny	287 506	306 869	66 721	69 365
Kapitał podstawowy	10 511	10 511	2 439	2 376
Średnioważona liczba akcji	5 255 632	5 255 632	5 255 632	5 255 632
Liczba akcji na dzień bilansowy	5 255 632	5 255 632	5 255 632	5 255 632
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł/ EUR)	54,70	58,39	12,70	13,20



Poszczególne pozycje aktywów oraz kapitałów własnych i zobowiązań zostały przeliczone na EUR przy zastosowaniu średnich kursów walut ogłoszonych przez Prezesa NBP, obowiązujących na dzień bilansowy. Średni kurs EUR na dzień 30 września 2017 r. wynosił 4,3091 zł, a na dzień 31 grudnia 2016 r. 4,4240 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. – 30.09.2017 r. przeliczono wg kursu = 4,2661zł/EUR, dane za analogiczny okres 2015 r. przeliczono wg kursu = 4,3688 zł/EUR.