

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI
ULMA Construccion Polska S.A.
oraz
GRUPY KAPITAŁOWEJ
ULMA Construccion Polska S.A.**

ZA ROK ZAKOŃCZONY DNIA 31 GRUDNIA 2019





Na podstawie art. 55 ust. 2a Ustawy o rachunkowości oraz § 70 ust. 4, § 71 ust. 4 i 8 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 29 marca 2018 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, Spółka przygotowała sprawozdanie Zarządu z działalności ULMA Construccion S.A. oraz Grupy Kapitałowej w formie jednego dokumentu. Pozostałe wymagane elementy sprawozdania na temat działalności Spółki nieuwzględnione w niniejszej części sprawozdania są tożsame ze sprawozdaniem Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej ULMA Construccion S.A.

Opis organizacji Grupy Kapitałowej

Według stanu na dzień 31.12.2019 roku Grupa Kapitałowa ULMA Construccion Polska S.A. („Grupa Kapitałowa”) składała się z następujących podmiotów:

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

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

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

ULMA Construccion BALTIC sp. z o.o. - **spółka zależna** odpowiedzialna za działania handlowe w zakresie produktów i usług oferowanych przez Grupę Kapitałową w krajach bałtyckich (Litwa oraz Łotwa).

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

Przedmiot działalności Grupy Kapitałowej

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

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

- Firma ULMA Construccion Polska S.A. z siedzibą w Koszajcu 50, 05-840 Brwinów, działa od dnia 01.07.1995 r. na podstawie uchwały Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników, przekształcającej spółkę z o.o. w spółkę akcyjną (Akt Notarialny z dnia 15.09.1995 r., Rep. A Nr 5500/95), zarejestrowana w Krajowym Rejestrze Sądowym w Rejestrze Przedsiębiorców pod numerem KRS 0000055818 przez Sąd



Rejonowy dla m. St. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego. Od 14.02.1989 r. do chwili przekształcenia w spółkę akcyjną firma działała pod nazwą Bauma Sp. z o.o.,

- Firma ULMA Opałubka Ukraina z siedzibą w Kijowie przy ul. Gnata Juri 9, wpisana dnia 18.07.2001 r. do Państwowego Rejestru Republiki Ukrainy pod numerem 5878/01 (kod identyfikacyjny 31563803),
- Firma ULMA Cofraje S.R.L z siedzibą w Bragadiru przy ul. Soseaua de Centura nr 2-8 Corp C20 (Rumunia), wpisana po zmianie adresu do Rejestru Handlowego Rumunii pod numerem 22679140
- Firma ULMA Opałubka Kazachstan z siedzibą w Astanie przy ul. Taszenowa 25, wpisana dnia 27.08.2010 r. do Rejestru Ministerstwa Sprawiedliwości przez Departament Sprawiedliwości miasta Astany pod numerem 37635-1901-TOO/NU/,
- Firma „ULMA Construcccion BALTIC” z siedzibą w Wilnie, ul. Pylimo 41-12, zarejestrowana w dniu 27 kwietnia 2012 r. w Rejestrze Osób Prawnych Republiki Litewskiej pod numerem 302770757.



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

Wybrane dane i wskaźniki finansowe – Grupa Kapitałowa ULMA Construccion Polska S.A.

WYBRANE DANE FINANSOWE	2015	2016	2017	2018	2019
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i	182 411	180 487	201 294	223 721	229 366
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	9 023	16 608	30 980	55 817	59 049
Zysk (strata) brutto	7 290	16 830	30 954	58 164	59 086
Zysk (strata) netto	5 508	12 892	24 225	46 997	46 201
Aktywa razem	328 893	335 932	336 196	368 225	393 172
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	39 730	33 467	40 371	45 375	49 040
Zobowiązania długoterminowe	3 752	3 080	2 621	3 950	12 161
Zobowiązania krótkoterminowe	35 978	30 387	37 750	41 425	36 879
Kapitał własny	289 163	302 465	295 825	322 850	344 132
Kapitał zakładowy	10 511	10 511	10 511	10 511	10 511
Liczba akcji	5 255 632	5 255 632	5 255 632	5 255 632	5 255 632
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję		5,4	3,81	5,71	
Aktywa netto	289 163	302 465	295 824	322 851	344 132
WYBRANE WSKAŹNIKI FINANSOWE					
Rentowność sprzedaży	3,02%	7,14%	12,03%	21,01%	20,14%
zysk netto	5 508	12 892	24 225	46 997	46 201
przychody ze sprzedaży	182 411	180 487	201 294	223 721	229 366
Wskaźnik płynności bieżącej (current ratio)	3,39	4,08	3,16	3,13	3,19
aktywa bieżące	121 896	123 921	119 264	129 755	117 808
zobowiązania bieżące	35 978	30 387	37 750	41 425	36 879
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	12,08%	9,96%	12,01%	12,32%	12,47%
zobowiązania ogółem	39 730	33 467	40 371	45 375	49 040
aktywa ogółem	328 893	335 932	336 196	368 225	393 172
Wskaźnik rentowności na aktywach (ROA)	1,67%	3,84%	7,21%	12,76%	11,75%
zysk netto	5 508	12 892	24 225	46 997	46 201
aktywa ogółem	328 893	335 932	336 196	368 225	393 172

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



Wybrane dane i wskaźniki finansowe –ULMA Construcción Polska S.A.

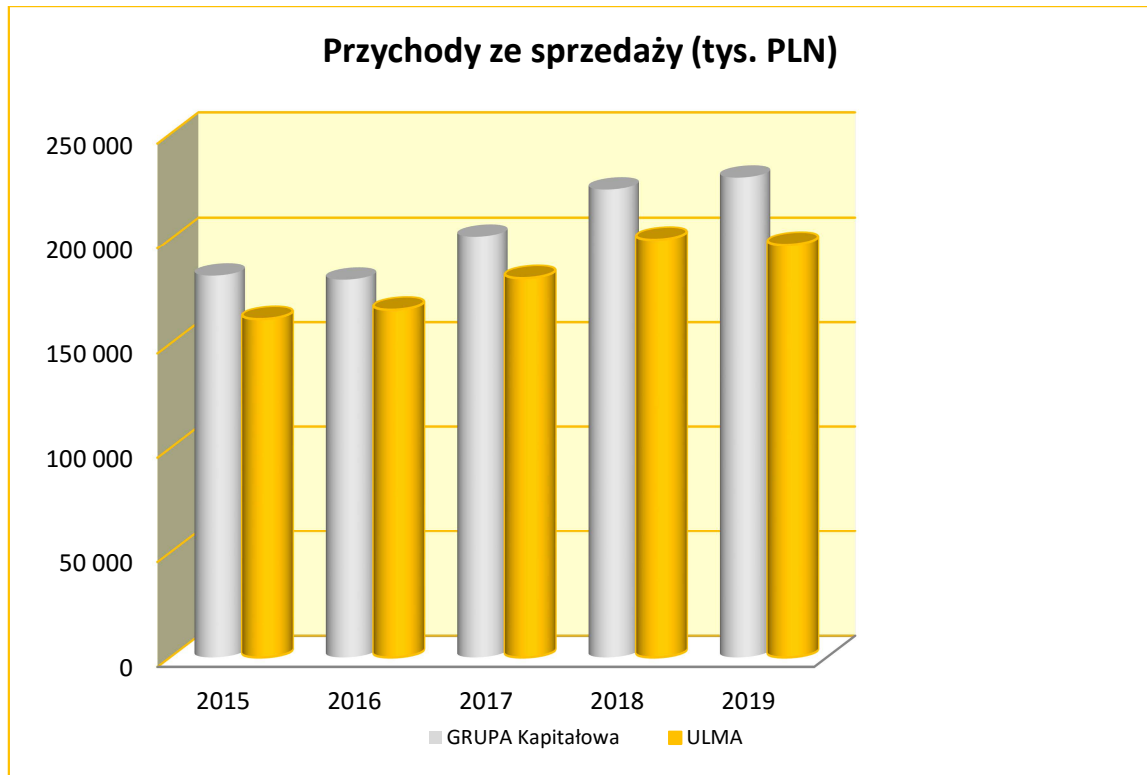
	2015	2016	2017	2018	2019
WYBRANE DANE FINANSOWE					
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	161 772	166 208	181 208	199 797	197 371
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	-4 651	11 516	22 016	50 086	50 716
Zysk (strata) brutto	-130	14 136	23 093	52 752	54 745
Zysk (strata) netto	32	10 711	18 351	42 409	43 499
Aktywa razem	336 167	338 317	334 127	357 345	374 689
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	40 009	31 448	37 287	39 335	43 189
Zobowiązania długoterminowe	4 940	3 080	2 620	3 950	12 161
Zobowiązania krótkoterminowe	35 069	28 368	34 667	35 385	31 028
Kapitał własny	296 158	306 869	296 840	318 010	331 500
Kapitał zakładowy	10 511	10 511	10 511	10 511	10 511
Liczba akcji	5 255 632	5 255 632	5 255 632	5 255 632	5 255 632
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję		5,4	3,81	5,71	
Aktywa netto	296 158	306 868	296 840	318 010	331 500
WYBRANE WSKAŹNIKI FINANSOWE					
Rentowność sprzedaży	0,02%	6,44%	10,13%	21,23%	22,04%
zysk netto	32	10 711	18 351	42 409	43 499
przychody ze sprzedaży	161 772	166 208	181 208	199 797	197 371
Wskaźnik płynności bieżącej	3,18	4,00	3,12	3,23	3,41
aktywa bieżące	111 384	113 424	108 044	114 177	105 936
zobowiązania bieżące	35 069	28 368	34 667	35 385	31 028
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	11,90%	9,30%	11,16%	11,01%	11,53%
zobowiązania ogółem	40 009	31 448	37 287	39 335	43 189
aktywa ogółem	336 167	338 317	334 127	357 345	374 689
Wskaźnik rentowności na aktywach (ROA)	0,01%	3,17%	5,49%	11,87%	11,61%
zysk netto	32	10 711	18 351	42 409	43 499
aktywa ogółem	336 167	338 317	334 127	357 345	374 689

Przychody ze sprzedaży

W 2019 roku Grupa Kapitałowa osiągnęła 229 366 tys. zł łącznych przychodów ze sprzedaży wobec 223 721 tys. zł w roku poprzednim (wzrost o 2,5%).

Wzrost przychodów ze sprzedaży dotyczył w przeważającej większości segmentu działalności Grupy Kapitałowej jakim jest „Sprzedaż materiałów budowlanych”. Przychody tego segmentu działalności wyniosły w 2019 roku łącznie 46 057 tys. zł wobec 29 468 tys. zł w roku poprzednim (wzrost o 16 589 tys. zł tj. 56,3%).

ULMA Construcción Polska S.A. w 2019 roku osiągnęła 197 371 tys. zł łącznych przychodów ze sprzedaży wobec 199 797 tys. zł w roku poprzednim (spadek o 2 426 tys. zł, tj. 1,2%)



█ Rentowność operacyjna

W 2019 roku Grupa Kapitałowa uzyskała dodatni wynik na działalności operacyjnej, który wyniósł 59 049 tys. zł wobec 55 817 tys. zł w roku poprzednim (wzrost o 3 232 tys. zł).

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

	I kwartał 2019 r.	II kwartał 2019 r.	III kwartał 2019 r.	IV kwartał 2019 r.	2019 rok	2018 rok
Sprzedaż	51 567	56 366	56 365	65 068	229 366	223 721
EBIT	9 611	15 398	13 640	20 400	59 049	55 817
% do sprzedaży	18,64	27,32	24,20	31,35	25,74	24,95
Amortyzacja	10 513	10 529	10 950	11 123	43 115	35 314
EBITDA	20 124	25 927	24 590	31 523	102 164	91 131
% do sprzedaży	39,03	46,00	43,63	48,45	44,54	40,74

W 2019 roku łączne odpisy amortyzacyjne wyniosły 43 115 tys. zł wobec 35 314 tys. zł w roku poprzednim. 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.

Zanotowany w 2019 roku wzrost odpisów amortyzacyjnych wynika między innymi z wdrożenia MSSF 16 leasing i zaliczenia do tej pozycji kosztów odpisów amortyzacyjnych aktywów z tytułu prawa do użytkowania w wysokości 4 093 tys. zł oraz z nowych zakupów inwestycyjnych szalunków i rusztowań w ramach procesu odnawiania asortymentu sprzętowego.



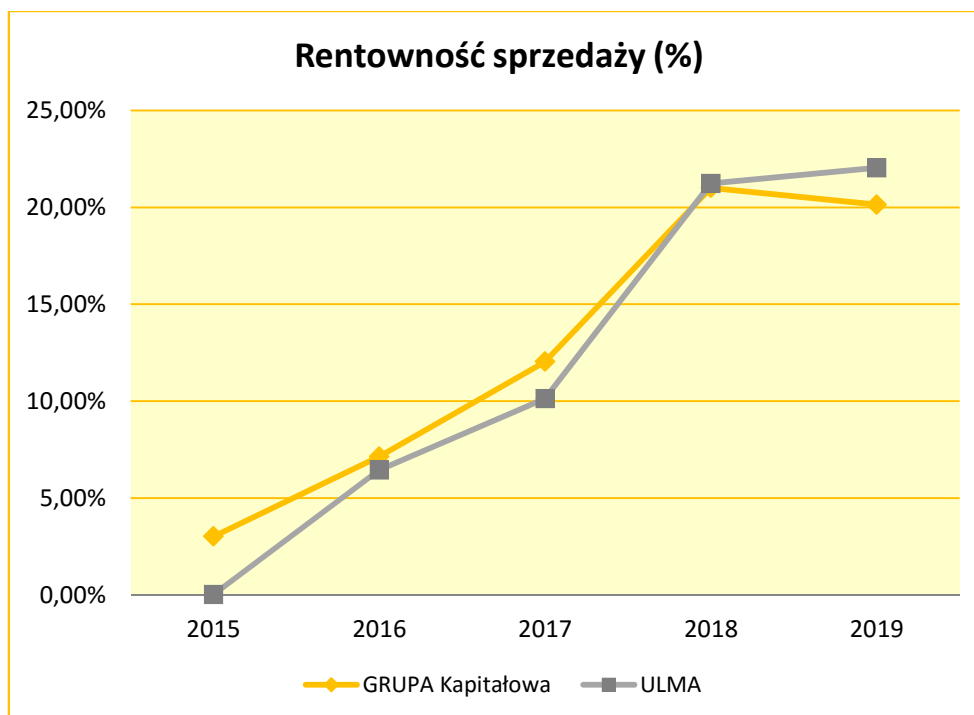
W 2019 roku Grupa Kapitałowa utworzyła odpisy netto aktualizujące należności (suma utworzonych i rozwiązanych odpisów) oraz dokonała spisania należności utraconych w łącznej wysokości 4 963 tys. zł wobec 7 413 tys. zł w analogicznym okresie poprzedniego roku (są one ujęte w pozycji „Pozostałe koszty operacyjne”). Zjawisko to wynika z oszacowania ryzyka związanego odzyskaniem należności w związku z postępowaniami sądowymi jakie Grupa Kapitałowa prowadzi przeciwko swoim dłużnikom.

Oprócz odpisów na należności w pozostałych kosztach operacyjnych netto ujmowane są między innymi otrzymane odszkodowania z tytułu utraconych składników rzeczowego majątku trwałego i obrotowego, oraz ogólne efekty zarządzania posiadanym majątkiem (ujemne i dodatnie różnice inwentaryzacyjne oraz rezerwy na trwałą utratę wartości rzeczowego majątku trwałego i zapasów). W roku 2019 efekt tych zjawisk był pozytywny i wyniósł łącznie 499 tys. zł (w 2018 roku 447 tys. zł).

W pozycji „Koszty ogólnego zarządu” ujęte są faktyczne koszty Zarządu, ale również wszystkie pozycje kosztowe związane z ogólną obsługą administracyjną Grupy Kapitałowej (księgowość, IT, obsługa prawna itp.). Koszty te wyniosły 19 609 tys. zł w 2019 roku wobec 17 157 tys. zł w roku poprzednim (tj. wzrost o 14,3%), przy czym wzrost ten jest konsekwencją regulacji płacowych, które miały miejsce w ciągu 2019 roku dla pracowników administracyjnych jak również zmianami kadrowymi z Zarządzie ULMA Construccion Polska S.A., do którego od dnia 30 maja 2019 roku dołączył nowy członek zarządu.

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

	I kwartał 2019 r.	II kwartał 2019 r.	III kwartał 2019 r.	IV kwartał 2019 r.	2019 rok	2018
Sprzedaż	44 473	49 301	47 077	56 520	197 371	199 797
EBIT	8 087	12 757	10 914	18 958	50 716	50 086
% do sprzedaży	18,18	25,88	23,18	33,54	25,70	25,07
Amortyzacja	9 349	9 668	9 913	10 123	39 053	30 953
EBITDA	17 436	22 425	20 827	29 081	89 769	81 039
% do sprzedaży	39,20	45,49	44,24	51,45	45,48	40,56



Transakcje zabezpieczające przed ryzykiem kursowym

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

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

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

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

Koszty finansowe oraz inne całkowite dochody

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



W 2019 roku ULMA Construccion Polska S.A. nie korzystała z kredytów bankowych, a jedyną spółką Grupy Kapitałowej, która w 2019 roku korzystała z finansowania bankowego była ULMA Opałubka Ukraina. Zobowiązania z tytułu zaciągniętego kredytu według stanu na dzień 31 grudnia 2018 roku wynosiły 1 693 tys. zł (12 472 tys. UAH) i zostały w pełni spłacone w ciągu 2019 roku.

Podmiot dominujący ULMA Construccion Polska S.A. udziela podmiotom zależnym długoterminowych pożyczek dla finansowania swojej działalności na rynkach eksportowych. Według stanu na 31 grudnia 2019 roku wartość udzielonych pożyczek długoterminowych wyniosła 2 100 tys. EUR oraz 290 tys. USD. Zgodnie z zasadami Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (MSR 21) pożyczki te traktowane są jako „inwestycja netto w jednostce zagranicznej” i w związku z tym wszelkie różnice kursowe z nimi związane wykazywane są w „zestawieniu zmian w skonsolidowanym kapitale własnym” oraz „w innych całkowitych dochodach”.

W 2019 roku łączna wartość różnic kursowych ujętych w ww. sprawozdaniach była dodatnia i wyniosła - 5 091 tys. zł, z czego:

- 1 697 tys. zł to dodatnie różnice kursowe związane ze wspomnianą „inwestycją netto” (udzielone pożyczki) w jednostce zagranicznej. Różnice kursowe z wyceny rozrachunków na dzień bilansowy ujmowane są w pozycji „kapitałów własnych”, a dopiero w późniejszych okresach w ślad za dokonanymi spłatami zaciągniętej pożyczki przez podmiot zależny różnice kursowe zrealizowane ujmowane są w skonsolidowanym rachunku zysków i strat,
- 3 394 tys. zł to dodatnie różnice kursowe wynikające ze zmian kursów lokalnych walut wobec PLN wpływające na przeliczenie sprawozdań finansowych podmiotów zależnych działających za granicą.

W 2018 roku kwoty te wynosiły odpowiednio:

- 426 tys. zł z tytułu różnic kursowych związanych z „inwestycją netto w jednostce zagranicznej” oraz,
- 841 tys. zł to dodatnie różnice kursowe wynikające ze zmian kursów lokalnych walut wobec PLN wpływające na przeliczenie sprawozdań finansowych podmiotów zależnych działających za granicą.

W tabeli poniżej zaprezentowane zostały kursy walutowe wobec PLN na dzień 31 grudnia dla 3 par walutowych, których zmiana wpłynęła na wycenę sprawozdań finansowych podmiotów zależnych w skonsolidowanym sprawozdaniu Grupy Kapitałowej.

	31 grudnia 2017 r.	31 grudnia 2018 r.	Zmiana r / r %	31 grudnia 2019 r.	Zmiana r / r %
UAH/PLN	8,09	7,37	-8,9%	6,24	-15,3%
KZT/PLN	106,33	101,24	-4,8%	99,16	-2,1%
PLN/EUR	4,17	4,3	3,1%	4,26	-0,9%

W ciągu 2019 roku następowało stopniowe umocnienie lokalnej waluty na Ukrainie (UAH) łącznie o ok. 15,3%, lokalnej waluty w Kazachstanie (KZT) o ok. 2,1%, jak również EUR o ok. 0,9% wobec PLN, co przyczyniło się do osiągnięcia dodatnich różnic kursowych wynikających z przeliczenia sprawozdań finansowych podmiotów zależnych działających z granicą.

Grupa Kapitałowa stara się zabezpieczyć ryzyko kursowe dotyczące ww. pożyczek wewnętrznych w zakresie ekspozycji EUR – UAH oraz USD – UAH na Ukrainie w sposób naturalny tj. poprzez proces dostosowania



cenników usług i materiałów oferowanych na tym runku do bieżącego kursu wymiany UAH wobec USD. Jednakże skuteczność tych działań jest trudna do oszacowania, ze względu na wielkość i nieprzewidywalność zmienności UAH, w szczególności w obliczu skomplikowanej sytuacji geopolitycznej Ukrainy oraz trwającego konfliktu zbrojnego na jej wschodzie.

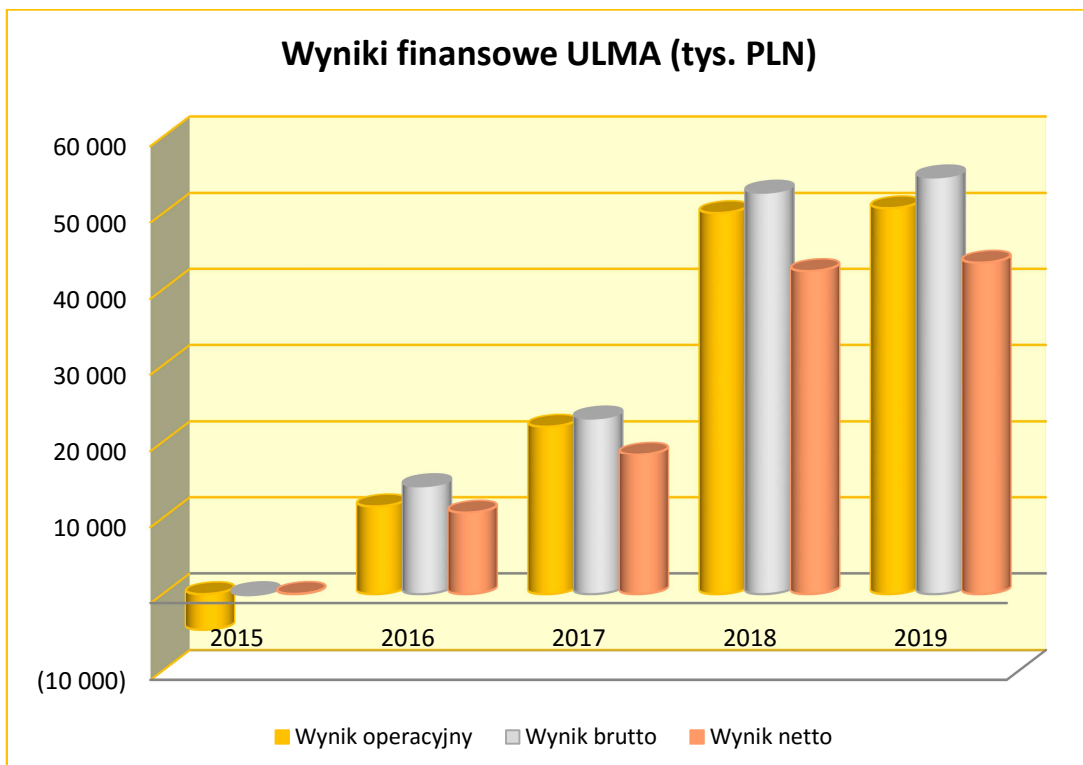
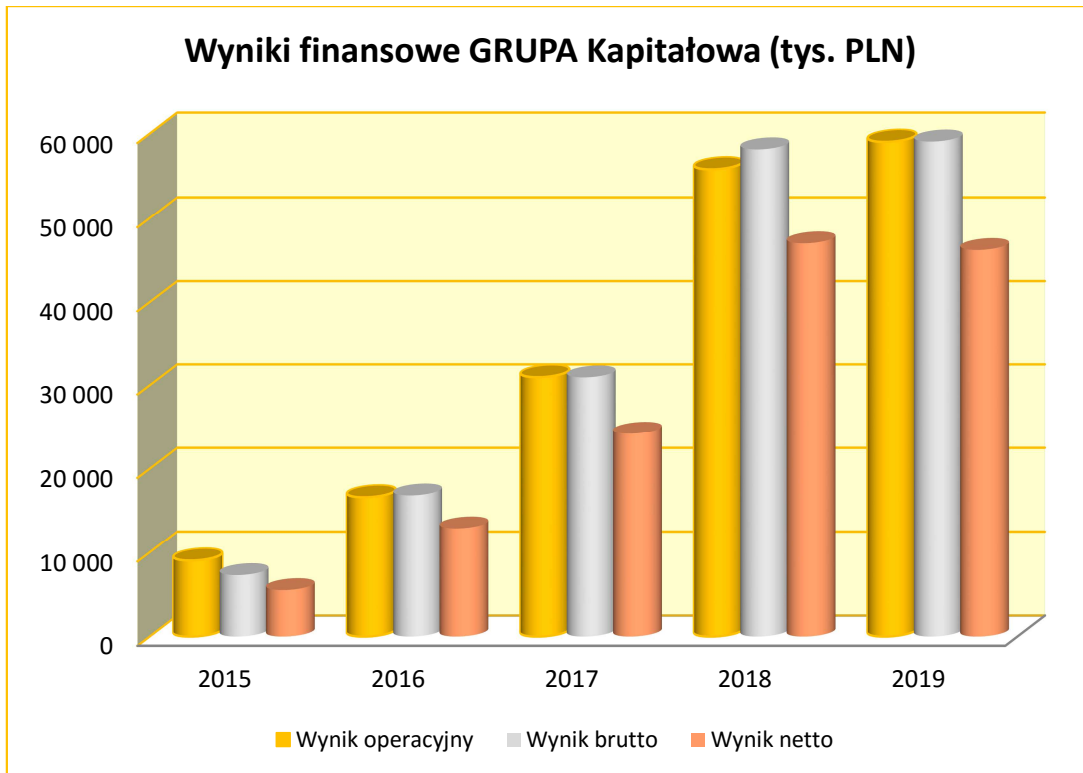
Oprócz wyżej wymienionych pożyczek długoterminowych wykorzystywanych do finansowania działalności podmiotów zależnych, ULMA Construccion Polska S.A. udzieliła spółce dominującej ULMA CyE, S. Coop pożyczki krótkoterminowej w łącznej wysokości 32 000 tys. PLN. Pożyczka dla podmiotu dominującego została udzielona na warunkach rynkowych – oprocentowanie pożyczki uzależniono od poziomu WIBOR 3M. Pierwsza transza w wysokości 11 000 tys. zł została spłacona w dniu 21 maja 2018 r. , druga transza w wysokości 11 000 tys. zł została spłacona w dniu 29 kwietnia 2019 roku. Terminy płatności pozostałej części pożyczki w wysokości 10 000 tys. zł pozostają zgodne z aneksem z dnia 15 stycznia 2019 roku i przypadają na dzień 30 kwietnia 2020 roku

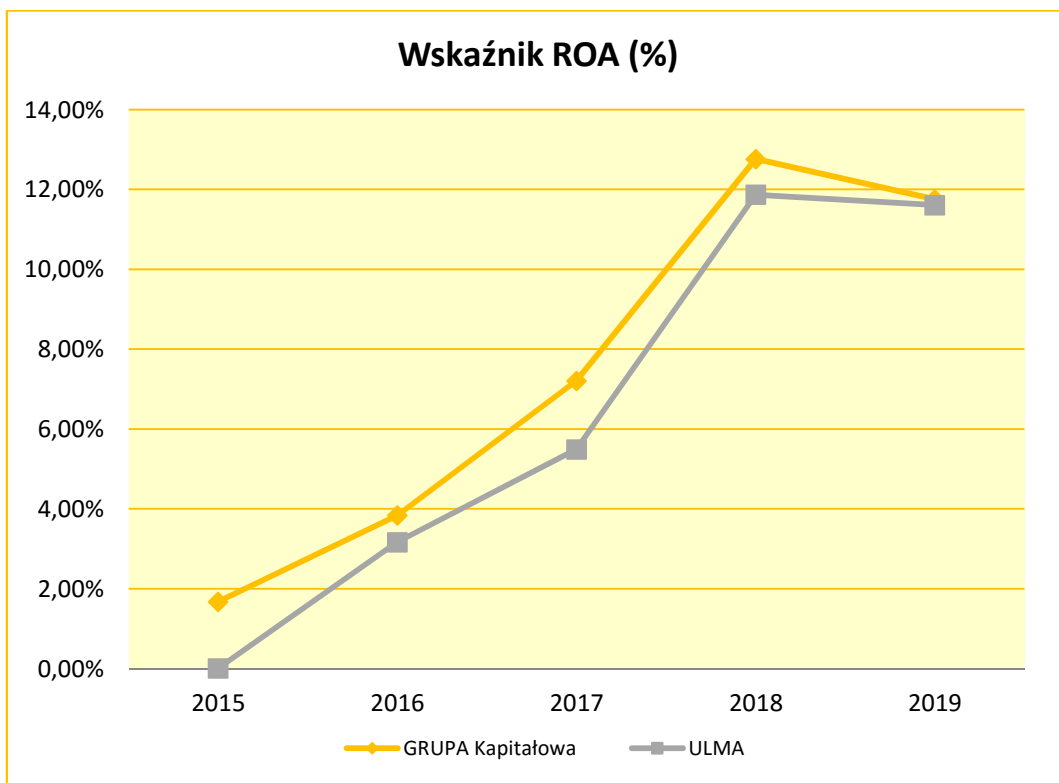
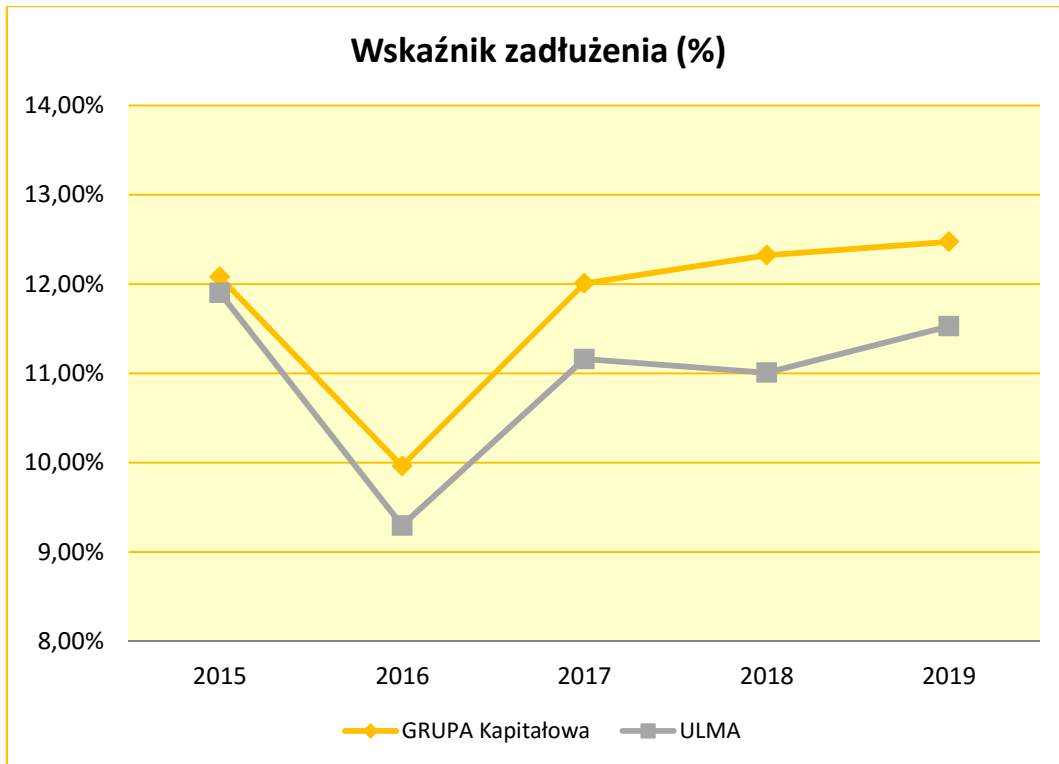
W 2019 roku ULMA Construccion Polska S.A. osiągnęła 1 059 tys. zł przychodów z tytułu odsetek od wyżej wymienionych pożyczek, w tym 532 tys. zł z tytułu pożyczki udzielonej podmiotowi dominującemu (w 2018 roku ww. odsetki wyniosły 1 596 tys. zł w tym 962 tys. zł od podmiotu dominującego).

Zysk (strata) netto

Po uwzględnieniu podatku dochodowego Grupa Kapitałowa osiągnęła w 2019 roku dodatni wynik finansowy netto w wysokości 46 201 tys. zł wobec dodatniego wyniku netto w roku poprzednim w wysokości 46 997 tys. zł.

Dodatni wynik finansowy netto osiągnięty w 2019 roku przez ULMA Construccion Polska S.A. wyniósł 43 499 tys. zł wobec 42 409 tys. zł zysku netto osiągniętego w roku poprzednim.







I Przepływy pieniężne

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

	12 miesięcy 2019 r.	12 miesięcy 2018 r.	Dynami ka
Zysk netto	46 201	46 997	0,98
Amortyzacja	43 115	35 314	1,22
Razem nadwyżka finansowa	89 316	82 311	1,08
Pozostałe elementy przepływów netto z działalności operacyjnej	(61 551)	(48 293)	1,27
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	27 765	34 018	0,82
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	9 159	10 153	0,90
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(36 350)	(18 869)	1,93
Środki pieniężne netto	574	25 302	0,02
(Straty) /Zyski kursowe z tytułu wyceny środków pieniężnych i kredytu w rachunku bieżącym	(1 991)	(717)	2,78
Zmiana stanu środków pieniężnych i kredytów w rachunku bieżącym	(1 417)	24 585	-

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

	12 miesięcy 2019 r.	12 miesięcy 2018 r.	Dynami ka
Zysk netto	43 499	42 409	1,03
Amortyzacja	39 054	30 953	1,26
Razem nadwyżka finansowa	82 553	73 362	1,12
Pozostałe elementy przepływów netto z działalności operacyjnej	(64 622)	(42 288)	1,52
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	17 931	31 074	0,58
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	16 919	12 069	1,40
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(34 580)	(20 107)	1,72
Środki pieniężne netto	270	23 036	0,01
(Straty) /Zyski kursowe z tytułu wyceny środków pieniężnych i kredytu w rachunku bieżącym	116	270	0,43
Zmiana stanu środków pieniężnych i kredytów w rachunku bieżącym	386	23 306	0,02

I Przepływy z działalności operacyjnej

W 2019 roku Grupa Kapitałowa odnotowała spadek środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej, które wyniosły 27 765 tys. zł wobec 34 018 tys. zł w poprzednim roku. . Na ten rezultat największy wpływ miał wzrost pozostałych (ujemnych) elementów przepływów netto z działalności operacyjnej, w tym głównie wzrost wydatków związanych z nabyciem elementów szalunków – 12 754 tys. zł (w 2019 roku wartość zakupów wyniosła 73 078 tys. zł wobec 60 324 tys. zł w 2018 roku) oraz różnica zmiany stanu zobowiązań – 6 934 tys. zł.



W 2019 roku ULMA Construccion Polska S.A. odnotowała zdecydowany spadek środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej, które wyniosły 17 931 tys. zł wobec 31 074 tys. zł w 2018 roku. Na ten rezultat największy wpływ miał wzrost pozostałych (ujemnych) elementów przepływów netto z działalności operacyjnej, w tym głównie wzrost wydatków związanych z nabyciem elementów szalunków – 16 223 tys. zł (w 2019 roku wartość zakupów wyniosła 64 792 tys. zł wobec 48 569 tys. zł w 2018 roku) oraz różnica zmiany stanu zobowiązań – 7 587 tys. zł.

W 2019 roku Grupa Kapitałowa zdołała nieznacznie poprawić wskaźnik rotacji należności w porównaniu z poziomem osiągniętym w 2018 roku (co prezentuje tabela poniżej).

		31 grudnia 2019 r.	31 grudnia 2018 r.
1.	Należności handlowe netto (po uwzględnieniu odpisów aktualizujących) według stanu na dzień bilansowy	49 592	50 885
2.	Ubruttowane przychody ze sprzedaży za okres 12 miesięcy do dnia bilansowego	279 826	275 177
3.	Liczba dni	365	365
4.	Wskaźnik rotacji (1*3/2)	65	67

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

Przepływy z działalności inwestycyjnej

Rachunek przepływów pieniężnych ukazuje głównie:

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

Podstawową pozycję wpływów z działalności inwestycyjnej stanowi spłata pożyczki udzielonej w poprzednich okrasach podmiotowi dominującemu. W 2019 roku spłata ta wyniosła 11 000 tys. zł i w 2018 roku również 11 000 tys. zł.

Przepływy z działalności finansowej

W 2019 roku główną pozycję przepływów z działalności finansowej stanowiła wypłata dywidendy dokonana przez ULMA Construccion Polska S.A., w wysokości 30 009 tys. zł (w 2018 roku 20 024 tys. zł).

W rezultacie opisanych powyżej zjawisk w 2019 roku Grupa Kapitałowa zanotowała zwiększenie o 574 tys. zł stanu środków pieniężnych do poziomu 48 970 tys. zł wg stanu na 31 grudnia 2019 roku.



W 2019 roku ULMA Construccion Polska S.A. zanotowała zwiększenie o 270 tys. zł stanu środków pieniężnych i kredytów w rachunku bieżącym, do poziomu 45 997 tys. zł wg stanu na 31 grudnia 2019 roku.

Otoczenie rynkowe w 2019 roku oraz ważniejsze zdarzenia mające znaczący wpływ na działalność oraz wyniki finansowe Grupy Kapitałowej emitenta w roku obrotowym lub których wpływ jest możliwy w następnych latach

I Otoczenie rynkowe w Polsce

Według szacunków Głównego Urzędu Statystycznego (GUS) w 2019 roku produkt krajowy brutto (PKB) naszego kraju (w cenach stałych) wzrósł o 4,0%, co stanowi o niewielkim spadku pozytywnych tendencji makroekonomicznych w stosunku do analogicznego okresu poprzedniego roku (w 2018 roku wzrost PKB wyniósł 5,1%). W samym IV kwartale 2019 roku dynamika PKB wyniosła 3,6% (wobec 4,9% rok wcześniej), co może w praktyce oznaczać, że w kolejnych kresach należy się spodziewać utrzymania tej niższej dynamiki niż przed rokiem.

Głównym czynnikiem wzrostu gospodarczego w Polsce w 2019 roku pozostawał w dalszym ciągu popyt krajowy, który wzrósł o 3,8%, wobec wzrostu o 5,3% w 2018 roku. Na ten wynik wpływ miało w szczególności spożycie ogółem, które w 2019 roku wzrosło o 4,0%, w tym spożycie w sektorze gospodarstw domowych o 3,9% (w 2018 roku wzrosty te wynosiły odpowiednio 4,1% oraz o 4,3%). Zwiększona konsumpcja gospodarstw domowych to niewątpliwie wynik dobrej sytuacji na rynku pracy i niskiego bezrobocia, które wyniosło 5,2% na koniec grudnia 2019 roku, ale również rosnącej dynamiki wynagrodzeń oraz kontynuacji otrzymywanego świadczenia z programu Rodzina 500+.

W 2019 roku produkcja budowlano-montażowa w podmiotach zatrudniających powyżej 9 pracowników odnotowała znaczny spadek dodatkowej dynamiki, głównie z powodu efektu wysokiej bazy. W ciągu 2019 roku wyniosła ona 2,6% w odniesieniu do tego samego okresu 2018 roku, kiedy notowano wzrost o 17,9%.

W całym 2019 roku odnotowano wzrosty we wszystkich segmentach budownictwa, choć ich dynamika była mniejsza niż w 2018 roku. Dobre wyniki odnotowano w **budownictwie inżynieryjnym** (wzrost o 5% r/r), zwłaszcza w segmencie obejmującym budowę mostów, wiaduktów, estakad i tuneli (najistotniejszym z punktu widzenia Grupy Kapitałowej), gdzie wzrost produkcji budowlano-montażowej wyniósł 13,7% r/r, wobec 5,1% wzrostu w 2018 roku.

Rok 2019 był również szczególnie udany dla **budownictwa mieszkaniowego**, gdzie odnotowano kolejne rekordy produkcji. Ekspertki szacują, że w całym 2019 roku wzrost produkcji budowlano-montażowej w tym segmencie wyniósł 8,9% r/r.

Według szacunków, w 2019 roku produkcja budowlano-montażowa w segmencie **budownictwa niemieszkaniowego** wzrosła o 5,7% r/r, z czego największe wzrosty dotyczyły segmentów obejmujących budowę obiektów handlowo – usługowych (wzrost o 19,5% r/r) oraz hoteli i budynków zakwaterowania turystycznego wzrost o 5,7% r/r). Najstabszym segmentem w obszarze budownictwa niemieszkaniowego były obiekty transportu i łączności, dla których spadek produkcji budowlano – montażowej wyniósł -20,8% r/r.

W minionym roku w **budownictwie przemysłowym** również dało się odnotować wzrosty wynoszące prawie 10,7% r/r.



Jak wspomniano powyżej, rok 2019 był rokiem wzrostów w praktycznie każdym segmencie budownictwa. Niemniej jednak symptomy spowolnienia daje się zauważyć analizując dane rynkowe z ostatnie miesiące 2019 roku. W samym grudniu 2019 roku, w stosunku do analogicznego okresu poprzedniego roku spadek wartości produkcji budowlano-montażowej zaobserwowano w szczególności w podmiotach zajmujących się budową budynków (spadek o 8,5% r/r.) i wykonujących roboty budowlane specjalistyczne (spadek o 4,1% r/r.). Natomiast znikome wzrosty wartość produkcji budowlano-montażowej odnotowano w podmiotach zajmujących się budową obiektów inżynierii lądowej i wodnej (wzrost o tylko 0,4% r/r.). Analizując dane po wyeliminowaniu wpływu czynników o charakterze sezonowym również widać rysujące się spowolnienie - produkcja budowlano-montażowa w grudniu 2019 roku ukształtowała się na poziomie niższym o 3,5% w porównaniu z listopadem 2019 roku.

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

Sektor	2019 *)	2018 **)	% r/r
Sektor mieszkaniowy	18 744	17 209	8,9%
Sektor niemieszkaniowy	24 016	22 722	5,7%
Sektor inżynieryjny (mosty, wiadukty, estakady, tunele)	3 201	2 815	13,7%
Sektor przemysłowy	21 145	19 597	10,7%
Razem sektory obsługiwane przez ULMA CONSTRUCCION POLSKA S. A.	67 106	62 343	7,6%

*) dane szacunkowe

***) dane ostateczne za 2018 rok opublikowane przez GUS

Otoczenie rynkowe za granicą

Ukraina

Zgodnie z prognozami Międzynarodowego Funduszu Walutowego gospodarka Ukrainy wzrosła w 2019 roku o 3,6%, z perspektywą wzrostu w kolejnych latach na 3,8%, a nawet 4,1%. W analizowanym okresie poprzedniego roku nastąpiło wyraźnie wyhamowanie wskaźników inflacyjnych (ogólna inflacja spadła do 4,1%), co stanowi dobry prognostyk ustabilizowania sytuacji gospodarczej tego kraju.

Innym pozytywnym symptomem na drodze do normowania sytuacji gospodarczej Ukrainy było umocnienie się wartości lokalnej waluty tj. Hrywny do Euro i Dolara amerykańskiego, które w ciągu całego 2019 roku wyniosło około 15%. Dodatkowo, w 2019 roku znacząco wzrosły wynagrodzenia. Niestety, oba te czynniki osłabiły rentowność ukraińskich eksporterów, a co za tym idzie ograniczyły ich inwestycje, a także wpływy podatkowe do budżetu państwa. Wzrost kursu Hrywny doprowadził ponadto do ograniczenia popytu na nowe mieszkania. Spowodował on bowiem spadek zainteresowania ze strony społeczeństwa wymianą oszczędności przetrzymywanych w twardych walutach jak Euro czy Dolar amerykański na Hrywny po coraz niższych kursach. W rezultacie segment **mieszkaniowy** osiągnął w 2019 roku zdecydowanie mniejszą dynamiką wzrostu niż rok wcześniej.

Rok 2019 przyniósł jednakże zdecydowany wzrost ilości realizacji projektów w budownictwie **niemieszkaniowym**, w tym w szczególności dużych centrów handlowych. Na tym tle istotnym elementem stało się pozyskanie przez spółkę zależną, operującą na rynku ukraińskim, istotnych kontraktów na najem



systemów szalunkowych dla realizacji dużych centów handlowych w Kijowie, podpisanych jeszcze w roku 2018, których kulminacja realizacji przypadła na sezon letni 2019 roku. W minionym roku na rynku Ukrainy dała się również zauważyć tendencja popytowa ze strony głównych klientów spółki zależnej na nabywanie pewnej ilości systemów szalunkowych na własne potrzeby. Transakcje te zostały objęte informacją bieżącą i podane do informacji publicznej w lipcu 2019 roku.

Zarząd Grupy Kapitałowej w dalszym ciągu obserwuje utrzymującą się tendencję do zakupu przez głównych klientów podmiotu zależnego na Ukrainie systemów szalunkowych na własne potrzeby, co stanowi dobry prognostyk dla działań sprzedażowych na najbliższy rok.

Kazachstan

W 2019 roku Produkt Krajowy Brutto zanotował 4,5% wzrostu, a koniunktura rynkowa była względnie stała - kontynuowane były kubaturowe inwestycje mieszkaniowe i niemieszkaniowe, a sektor naftowy, gdzie realizowane są obecnie największe inwestycje, rozwijał się stosunkowo pomyślnie.

Na tym tle jednakże najbardziej istotną przeszkodą dla zdolności Grupy Kapitałowej do zdynamizowania działań handlowych była i jest bardzo silna konkurencja ze strony rosyjskich producentów. Produkty te, pomimo słabej jakości, chętnie są nabywane przez generalnych wykonawców głównie ze względu na atrakcyjność cenową, podczas, gdy eksportowany na rynek Kazachstanu przez Grupę Kapitałową asortyment szalunków lub rusztowań objęty jest wysokimi opłatami celnymi, co praktycznie uniemożliwia skuteczną rywalizację i konkurencyjność cenową.

Litwa

PKB Litwy wzrósł w 2019 roku o 4,0% przekraczając prognozy analityków, które wskazywały na wzrost gospodarczy na poziomie 2,8%. W tym samym czasie rynek budowlany wskazywał pozytywną dynamikę, głównie w segmencie kubaturowym, który wzrósł o 4,7%. Przyczyniły się do tego korzystne perspektywy rynkowe rynku litewskiego oraz zdecydowana poprawa wskaźników demograficznych. Z drugiej zaś strony rynek budowlany, podobnie jak rynek Polski, był pod bardzo dużą presją rosnących kosztów robocizny oraz innych kosztów usług budowlanych. Czynniki te wraz z rosnącą presją cenową na oferowane usługi budowlane, w obliczu rosnącej konkurencji rynkowej, spowodowały, że wiele firm budowlanych zaczęło odczuwać problemy natury mentalnościowej.

Opis struktury głównych lokat kapitałowych lub głównych inwestycji kapitałowych dokonanych w ramach Grupy Kapitałowej emitenta w danym roku obrotowym

W roku obrotowym 2019 Grupa Kapitałowa nie dokonywała lokat i inwestycji kapitałowych.

Opis istotnych pozycji pozabilansowych w ujęciu podmiotowym, przedmiotowym i wartościowym

Na wniosek ULMA Construccion Polska S.A. mBANK udzielił jednemu z dostawców Spółki gwarancji bankowej wykonania umowy najmu. Gwarancja bankowa wygasa z dniem 30 września 2022 roku, a w okresie obowiązywania jej wysokość będzie ulegać zmianie. Gwarancja związana jest z najmem Centrum



Logistycznego w Gdańsku. Spółka korzysta z Centrum Logistycznego w Gdańsku na podstawie długoterminowej umowy najmu.

Na dzień bilansowy kwota udzielonej gwarancji bankowej wynosi 3 593 tys. zł.

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

I Ryzyko konkurencji i koniunktury budowlanej w Polsce

Rok 2019 upłynął pod znakiem umiarkowanego schłodzenia koniunktury na krajowym rynku budowlanym spowodowanym przede wszystkim mniejszą ilością projektów w segmencie inżynierskim oraz zmniejszeniem ilości inwestycji samorządowych. Mniejsza ilość realizowanych inwestycji przyniosła długo wyczekiwaną stabilizację cen materiałów budowlanych lub usług. Mimo to, nastroje i ocena rynku budowlanego przez podmioty na nim funkcjonujące są umiarkowanie optymistyczne, bowiem dynamika wzrostów w branży jest coraz mniejsza, a w danych makroekonomicznych dla szczególnych segmentów rynku co raz wyraźniej rysuje się zapowiadane przez ekspertów spowolnienie.

Najbliższe wyniki nadal notują duże spółki wykonawcze, które powoli kończą realizację kontraktów drogowych podpisanych jeszcze w latach 2015 - 2017, tj. podpisanych w okresie silnej konkurencji rynkowej wynikającej ze spadku liczby zamówień publicznych współfinansowanych ze środków UE, oraz istotnej presji kosztowej. W wielu przypadkach kontrakty te doprowadziły do trudności o charakterze rentownościowym. Dopiero ich stopniowa finalizacja i sukcesywne zastępowanie nowymi rentownymi zleceniami pozyskiwanymi na lepszych warunkach ekonomicznych, pozwoli prognozować poprawę wyników finansowych wśród generalnych wykonawców mocno zaangażowanych w ten segment rynku budowlanego. Zdecydowanie lepsze wyniki finansowe osiągają firmy realizujące projekty kolejowe. W najlepszej sytuacji natomiast znajdują się podmioty o silnie zdywersyfikowanym portfelu zamówień, w którym znajdują się głównie zlecenia od inwestorów prywatnych, zwłaszcza z zakresu budownictwa kubaturowego. Krótszy czas realizacji projektów mieszkaniowych i komercyjnych pozwala na dostosowywanie marż do szybko zmieniających się cen na rynku budowlanym. Stosunkowo najlepszymi wynikami mogą pochwalić się małe i średnie firmy podwykonawcze, którym udało się wykorzystać ograniczone moce wytwórcze dużych wykonawców w okresie kumulacji prac i uzyskać wyższe ceny jednostkowe za świadczone usługi.

W 2019 roku liczba upadłości w budownictwie utrzymała się na stosunkowo bezpiecznym poziomie, który okazał się być najniższy od 2010 roku. Ponadto odnotowano wzrost nowouruchamianych firm budowlanych o małej lub średniej wielkości. Według danych z rejestru REGON, na koniec IV kwartału 2019 roku w Polsce działało 493 tys. firm budowlanych, o 6,6% więcej niż rok wcześniej. Za imponujący wzrost liczby firm budowlanych odpowiadają przede wszystkim mikrofirmy (1-9 pracowników), których w ciągu minionego roku w Polsce przybyło blisko 31 tys. Szacuje się, że po I kwartale 2020 roku liczba firm budowlanych w rejestrze REGON po raz pierwszy w historii może przekroczyć 500 tys. podmiotów.

Większość grup budowlanych koncentruje się obecnie na poprawie swoich marż poprzez selektywny wybór potencjalnie najbardziej rentownych zleceń ze strony publicznych i prywatnych inwestorów. W ostatnich miesiącach coraz bardziej widoczne jest konkurowanie cenami pomiędzy wykonawcami. Nie zrealizowanych zostało wiele inwestycji drogowych i kolejowych finansowanych z kończącego się właśnie budżetu unijnego na lata 2014 – 2020. Jednak z powodu niedoszacowanych kosztorysów inwestorskich



pozostają one w dalszym ciągu nierozstrzygnięte. Ponadto, wszystko wskazuje na fakt, że kolejny budżet unijny na lata 2021 - 2027 będzie dla Polski dużo mniej korzystny. W związku z tym ważne jest konsekwentne zwiększanie roli projektów realizowanych w ramach partnerstwa publiczno-prywatnego, których udział w całkowitej liczbie inwestycji jest obecnie zdecydowanie za niski.

W najbliższym czasie oczekuje się ożywienia w segmencie energetyki i hydrotechniki. Bardzo ważne będzie wypracowanie odpowiednich praktyk w zakresie funkcjonowania nowego Prawa Zamówień Publicznych, które ma obowiązywać od 2021 roku.

W obszarze nieruchomości mieszkaniowych i komercyjnych w najbliższych kwartałach można oczekiwać utrzymania się wysokiego popytu na usługi budowlane.

Mniejsza ilość realizowanych inwestycji w pierwszym półroczu 2019 roku zmniejszyła nieco problem braku pracowników budowlanych i wyhamowała presję płacową w całym sektorze budowlanym. W związku z brakiem rozwiązań dotyczących kwestii zatrudniania obcokrajowców oraz polityki migracyjnej państwa, z każdą kumulacją robót budowlanych problemy te będą jednakże nawracały. Ponadto istotnym problemem jest wciąż brak wykwalifikowanej kadry spowodowany wieloletnimi zaniedbaniami w obszarze szkolnictwa zawodowego i utrzymującym się silnym popytem na polskich fachowców za granicą. Kolejnym potencjalnym problemem jest planowane w 2021 roku otwarcie rynku niemieckiego dla pracowników zza wschodniej granicy. Firmy budowlane w Polsce, oprócz Ukraińców i Białorusinów, zatrudniają także obywateli np. Nepalu, Bangladeszu czy Filipin. Duże spółki są w stanie zaoferować atrakcyjne warunki zatrudnienia, małe firmy budowlane najczęściej bazują na pracownikach tymczasowych.

Pomimo, że dotychczasowe prognozy dla rozwoju rynku budowlanego w Polsce wskazywały na tendencje pozytywne, w ostatnim czasie na świecie pojawił się nowy negatywny czynnik, który niewątpliwie będzie miał wpływ na gospodarki poszczególnych krajów, w tym Polski. Szybko rozprzestrzeniająca się epidemia koronawirusa COVID-19, zbierająca ostatnio swoje negatywne żniwo na rynkach finansowych, w najbliższym czasie może odmienić dotychczasowe pozytywne oblicze branży. Wśród największych zagrożeń można wymienić:

- spadek koniunktury w budownictwie poszczególnych krajów,
- opóźnienia realizacji inwestycji związane z trudnościami finansowymi inwestorów oraz brakiem pracowników budowlanych, którzy albo wracają do swoich domów (dotyczy to pracowników z innych krajów np. z Ukrainy) albo biorą zwolnienia zdrowotne lub związane z opieką nad dzieckiem
- problemy ze swobodnym transportem materiałów budowlanych
- zamykanie granic i zwiększone kontrole ograniczające dostęp do nowych materiałów nabywanych na potrzeby uzupełnienia sprzętu rusztowaniowego i szalunkowego
- jeszcze większe braki kadrowe wynikające z obowiązkowej kwarantanny

Każdy z zagrożeń negatywnie wpływa na zdolność Grupy Kapitałowej do obsługi realizowanych kontraktów budowlanych. Zarząd Grupy Kapitałowej stara się ograniczyć to ryzyko poprzez skrupulatne przygotowanie planów awaryjnych dla wszystkich grup pracowników, począwszy od pracowników handlu i zespołów projektowych, a skończywszy na pracownikach działów logistycznych. Działania te w opinii Zarządu pozwalają na utrzymanie i kontynuowanie działań biznesowych Grupy Kapitałowej w warunkach rozwoju epidemii oraz na zminimalizowanie negatywnych konsekwencji zagrożeń, o których mowa powyżej, choć ekonomicznych konsekwencji nie da się kompletnie wykluczyć.



I Ryzyko handlowe na rynkach eksportowych

Polityka handlowa charakteryzująca działania Grupy Kapitałowej determinowana jest przez perspektywę rozwojową poszczególnych rynków eksportowych, na których Grupa Kapitałowa funkcjonuje. Wśród czynników, które w najbliższym okresie mogą mieć wpływ na koniunkturę gospodarczą, a tym samym na przychody Grupy Kapitałowej należy wymienić:

Ukraina

- podczas gdy w ciągu 2019 roku lokalna waluta tj. Hrywna notowała stopniowe umacnianie się wobec głównych walut takich jak USD czy EUR, w kolejnych okresach należy się spodziewać, że przy obecnych widocznych perturbacjach rynkowych, trend ten może się raptownie odwrócić. Taka sytuacja doprowadziłaby do zmniejszenia wartości przychodów oraz wyników realizowanych przez spółkę zależną operującą na tamtym rynku w przeliczeniu na PLN.
- ograniczenie popytu na mieszkania odnotowane w 2019 roku oraz ograniczenia inwestycji w sektorze związanym z eksportem mogą doprowadzić do sytuacji, w której deweloperzy oraz firmy budowlane odnotują trudności o charakterze płynnościowym. Ryzyko to może doprowadzić do istotnych zatorów płatniczych oraz konieczności objęcia odpisami niektórych należności w kolejnych okresach, co niewątpliwie negatywnie wpłynie na wyniki Grupy Kapitałowej.
- budownictwo na Ukrainie jest dość młodym i niedojrzałym rynkiem w porównaniu z rynkiem europejskim czy polskim. Jako generalni wykonawcy, działają tam głównie firmy średnie lub małe, często nie posiadające dużego doświadczenia lub mocy produkcyjnych oraz, w szczególności, mocnego zaplecza finansowego. Działają one często w oparciu tylko o kapitał własny. Firmy te narażone są więc na perturbacje rynkowe, które wpływają też negatywnie na wszystkich uczestników łańcucha dostaw. Do obecnej chwili Zarząd Grupy Kapitałowej nie odnotował zwiększonej liczby przypadków, w których problemy płynnościowe klientów spółki zależnej byłyby znaczące, choć poziom odpisów na należności, który tworzy spółka zależna na Ukrainie jest zdecydowanie wyższy niż poziom takich odpisów na rynku polskim. Nie mniej jednak w obliczu wyjątkowo negatywnych perturbacji rynkowych ryzyko płynnościowe może przybrać na sile, co z kolei przełożyłoby się na wyniki osiągnięte przez Grupę Kapitałową.

Kazachstan

- ryzyko związane z rosnącą konkurencją cenową ze strony rosyjskich producentów wyrobów i produktów szalunkowych może doprowadzić do ograniczenia popytu na produkty oferowane przez spółkę zależną operującą na tamtym rynku.
- pomimo, że sytuacja ekonomiczna Kazachstanu wydaje się być stosunkowo stabilna, start wielu dużych projektów inżynierskich, zakładanych na 2020 rok, uległ przesunięciu w czasie. W przypadku, gdyby ta sytuacja trwała w dalszym ciągu, opóźnienie w realizacji planów sprzedażowych założonych przez Grupę Kapitałową na 2020 roku w Kazachstanie może przybrać na sile.

Litwa

W ślad za prognozami analityków rynku Grupa Kapitałowa przewiduje spowolnienie na rynku litewskim, głównie z powodu pogorszenia się ogólnej koniunktury w gospodarce globalnej oraz obniżenie prognoz dotyczących realizowanych inwestycji. Dochodzą do tego dodatkowe negatywne zjawiska jak:



- ograniczenie finansowania przez banki dla sektora budowlanego w związku z pogarszającymi się wynikami firm budowlanych
- rosnąca konkurencja akwizycyjna oraz presja cenowa, oraz
- dalsze pogorszenie rentowności w związku z trwającą w dalszym ciągu presją kosztową

Niemniej jednak spółka zależna operująca na rynku litewskim pozyskała w 2019 roku kontrakty o korzystnych walorach finansowych, które pozwalają z optymizmem spoglądać na realizację zadań handlowych na rok 2020. Poza tym Zarząd Grupy Kapitałowej wspólnie z dyrekcją spółki zależnej podejmuje wiele wysiłków akwizycyjnych, technologicznych i projektowych, aby obór nowych kontraktów budowlanych do portfela zamówień był optymalny i gwarantował utrzymanie ekonomii spółki zależnej na poziomie osiąganym w 2019 roku.

I Ryzyko kursowe

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

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

Ryzyko związane z instrumentami finansowymi opisane jest w notcie nr 2 w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej ULMA Construccion Polska S.A. za rok zakończony dnia 31 grudnia 2019 roku.

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

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



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

Postępowania dotyczące wierzytelności ULMA Construccion Polska S.A. na dzień 31 grudnia 2019 roku:

ULMA Construccion Polska S.A. prowadzi 51 postępowań sądowych, które obejmują należności (wg salda na dzień 31 grudnia 2019 roku) w łącznej kwocie 20 705 tys. zł. Sprawy te obejmują postępowania sądowe, które nie zakończyły się jeszcze wydaniem przez sąd prawomocnego tytułu wykonawczego w sprawie oraz wierzytelności od dłużników, w stosunku do których sąd wydał postanowienie o ogłoszeniu upadłości, układu, bądź restrukturyzacji.



Zestawienie wskazujące na poszczególne grupy postępowań sądowych prezentuje tabela poniżej:

Wyszczególnienie	Ilość spraw	Saldo na 31-12-2019	Data rozpoczęcia postępowania	Obecny status sprawy
Postępowania sądowe	3	621		
<i>w tym największe sprawy:</i>				
Firma H.P.U. "ROTOS" Ryszard Dominik		545	Czerwiec 2018	Sąd Okręgowy w Białymstoku zasądził od Dłużnika oraz Poręczyciela (małżonka Dłużnika) całą kwotę należności. Pomimo tego, iż nakaz zapłaty nie jest jeszcze prawomocny Spółka, w ramach postępowania komorniczego, zabezpieczyła majątek ruchomy Dłużników (maszyny budowlane). We wrześniu 2019 roku, w ramach postępowania komorniczego, udało się zlicytować część zajętych ruchomości, w toku czego odzyskano 310 tys. zł. Dodatkowo, z wniosku Spółki, prowadzone jest postępowanie karne w związku z faktem, iż Dłużnicy, będąc już dłużnikami Spółki, przepisali swój majątek ruchomy i nieruchomy o znacznej wartości na swoje dzieci.
Aussie Development sp. z o.o.		58	Maj 2019	Spółka złożyła 2 pozwy przeciwko Dłużnikowi oraz poręczycielowi (osoba fizyczna). W jednym z postępowań Spółka otrzymała już nakaz zapłaty i oczekuje na jego uprawomocnienie, w drugim zaś Spółka oczekuje na wydanie nakazu zapłaty co nastąpi prawdopodobnie w I półroczu 2020 roku.
Construct sp. z o.o.		18	Lipiec 2019	Wydany w dniu 25 lipca 2019 roku nakaz zapłaty uprawomocnił się w styczniu 2020 roku i Spółka skierowała do komornika wniosek egzekucyjny.
Razem wymienione		621		100% całości
Wyszczególnienie	Ilość spraw	Saldo na 31-12-		Obecny status sprawy
Postępowania upadłościowe	48	20 084		
<i>w tym 5 największych pozycji:</i>				
HYDROBUDOWA POLSKA SA		6 602	Wrzesień 2012	Zgłoszono wierzytelność do syndyka.

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



RADKO Sp. z o.o.		4 104	Sierpień 2012	<p>W dniu 20 stycznia 2016 roku Sąd przekształcił dotychczasową upadłość układową w upadłość obejmującą likwidację majątku upadłego.</p> <p>Niezależnie od zgłoszonej w postępowaniu upadłościowym wierzytelności Spółka prowadzi równoległe kilka różnych postępowań. W szczególności jest to postępowanie egzekucyjne przeciwko jednemu z poręczycieli (były członek zarządu Dłużnika). W stosunku do tego poręczyciela prowadzone są zarówno egzekucje z nieruchomości gruntowych, jak i egzekucja z jego udziałów w innej spółce. Komornikowi udało się dotychczas spieniężyć i przekazać Spółce kwotę za jedną z nieruchomości. W październiku 2019 roku komornik sprzedał kolejne dwie nieruchomości za łączną kwotę 202 tys. zł. Spółka oczekuje na plan podziału odzyskanej kwoty. Postępowanie egzekucyjne z udziałów w spółce jest w toku (spółka posiada nieruchomości o szacunkowej wartości ok. 500 tys. zł).</p>
HENPOL Sp. z o.o.		1 010	Styczeń 2014	Zgłoszono wierzytelność do syndyka.
Firma Gotowski – Budownictwo Komunikacyjne i Przemysłowe sp. z o. o		873	Czerwiec 2018	<p>W dniu 22 czerwca 2018 roku Sąd Rejonowy w Bydgoszczy wydał postanowienie o otwarciu postępowania sanacyjnego Dłużnika. Pomimo kwestionowania znaczącej kwoty należności, ostatecznie, na drodze sądowej, udało się Spółce skutecznie zaskarżyć listę wierzytelności przygotowaną przez Dłużnika.</p> <p>Mając na uwadze, iż Spółka prowadziła z Dłużnikiem współpracę na trzech kontraktach publicznych (umowy zgłoszone do inwestorów w ramach Prawa Zamówień Publicznych) Spółka stara się odzyskać swoje należności bezpośrednio od nich. Efektem tych starań była m.in. zapłata w lipcu 2019 roku kwoty 197 tys. zł od jednego z Inwestorów.</p> <p>Drugi z Inwestorów wpłacił na depozyt sądowy należność przysługującą Spółce w kwocie 273 tys. zł, z uwagi na wcześniejszą sporność tej kwoty. Po prawomocnym uznaniu zaskarżonej kwoty, Spółka złożyła wniosek o wypłatę z depozytu.</p> <p>W związku z odmową bezpośredniej zapłaty przez trzeciego z Inwestorów, Spółka wystąpiła z pozwem sądowym o zapłatę kwoty 362 tys. zł.</p>
KROKBUD Sp. z o.o.		864	Kwiecień 2016	<p>W dniu 16 listopada 2017 roku Sąd Rejonowy w Nowym Sączu zmienił dotychczasowe postanowienie o ogłoszeniu upadłości Dłużnika z możliwością zawarcia układu na postanowienie o ogłoszeniu upadłości obejmującej likwidację majątku Dłużnika. Spółka zgłosiła wierzytelności do syndyka. Dotychczas Spółka nie otrzymała żadnych płatności w czasie toczącego się postępowania upadłościowego.</p>
Razem wymienione		13 453		67% całości
Razem prowadzone postępowania	51	20 705		



Poza sprawami sądowymi opisanymi powyżej, Spółka prowadzi szereg postępowań windykacyjnych. Są to w szczególności postępowania przedsądowe oraz na etapie egzekucji komorniczej. Obecnie Spółka prowadzi 89 postępowań z tych kategorii o łącznej wartości 9 153 tys. zł.

Łączna wartość należności objętych postępowaniem windykacyjnym lub sądowym według stanu na dzień bilansowy 31 grudnia 2019 roku obejmowało w sumie 140 przypadków i wynosiło 29 858 tys. zł. Wskazać należy, że począwszy od III kwartału 2018 roku, a już w szczególności w roku 2019, całkowite saldo należności znajdujących się w obu procesach w Spółce wskazuje tendencję spadkową (bez uwzględnienia pomniejszenia salda z tytułu spisania należności w koszty). Tendencja ta następowała w ślad rosnącą skutecznością procesów windykacyjnych w Spółce, co przedstawia poniższa tabela.

	2019 rok	2018 rok	2017 rok
Należności w windykacji na początek okresu	35 963*	38 251	45 582
spisane w okresie	(5 520)	(2 866)	(8 087)
wpłaty w okresie	(1 358)	(2 639)	(2 991)
nowe windykacje w okresie	771	3 624	3 746
Należności w windykacji na koniec okresu	29 856	36 369	38 251
<i>nowa windykacja - wpłata per saldo</i>	<i>(587)</i>	<i>985</i>	<i>756</i>

*Bilans otwarcia na 2019 rok salda został pomniejszony o kwotę 406 tys. zł wynikającą z przeklasyfikowania należności będących w 2018 roku uznane jako windykowane, do należności normalnych (podpisane porozumienia i dalsza współpraca z klientami).

Powyższe zjawisko jest efektem z jednej strony starannego procesu weryfikacji nowych klientów / budów, z drugiej zaś stosowania skutecznych zabezpieczeń przed ryzykiem natury kredytowej ujętych w umowach z klientami.

Postępowania dotyczące wierzytelności w Spółkach Zależnych na dzień 31 grudnia 2019 roku:

Na dzień bilansowy w spółkach zależnych Spółki odnotowano łącznie 12 spraw sądowych o wartości 3 494 tys. zł, w tym:

- a) 6 spraw na kwotę 1 034 tys. zł - na etapie postępowania sądowego,
- b) 6 spraw na kwotę 2 460 tys. zł - dotyczy postępowań restrukturyzacyjnych i upadłościowych.

Niezmiennie od 2 lat, największą ze spraw sądowych w Spółkach Zależnych (równowartość zadłużenia na dzień sprawozdania wynosi 1 998 tys. zł) jest postępowanie upadłościowe jednego z dłużników w ULMA Construccion BALTIC.

Analogicznie do Spółki, w bilansach Spółek Zależnych, oprócz należności sądowych opisanych powyżej, pozostają także salda 20 należności windykowanych (głównie na etapie przedsądowym), których łączna wartość stanowi 7 470 tys. zł (w przeliczeniu wg kursów z dnia bilansowego). Zdecydowana większość powyższej kwoty pochodzi z ULMA Opatubka Ukraina sp. z o.o., gdzie pomimo bardzo dobrej koniunktury rynkowej, ryzyko kredytowe pozostaje na wysokim poziomie. W 2019 roku ULMA Opatubka Ukraina sp. z o.o. zmuszona była utworzyć odpisy na należności w łącznej kwocie 4.412 tys. zł. W odpowiedzi na tak wysokie ryzyko, Zarząd Grupy Kapitałowej zaimplementował nową, bardziej restrykcyjną, procedurę windykacyjną oraz proces weryfikacji klientów (na wzór procesu skutecznie funkcjonującego w ULMA Construccion Polska S.A.). W rezultacie Zarząd Grupy Kapitałowej spodziewa się zdecydowanej poprawy na tym polu w 2020 roku.



Grupa Kapitałowa tworzy odpisy aktualizujące poziom należności dla wszystkich należności wątpliwych oraz należności objętych postępowaniem sądowym. Kwoty takich odpisów ujęte są w pozycji „Pozostałe koszty operacyjne”, a ich wysokość odpowiada szacunkom co do możliwości odzyskania należności w ramach procesu sądowego i windykacyjnego.

Grupa Kapitałowa nie prowadzi żadnych istotnych postępowań dotyczących zobowiązań emitenta lub jego spółek zależnych.

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

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

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

W 2019 roku, podobnie jak w latach poprzednich, Grupa Kapitałowa prowadziła działalność handlową i usługową w następującym zakresie:

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

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

Informacje o ważniejszych osiągnięciach w dziedzinie badań i rozwoju

W roku obrotowym 2019 ani Spółka ani Grupa Kapitałowa nie prowadziła ważnych, istotnych z punktu widzenia działalności operacyjnej prac w dziedzinie badań i rozwoju.

Informacje o rynkach zbytu, z uwzględnieniem podziału na rynki krajowe i zagraniczne, oraz informacje o źródłach zaopatrzenia w materiały do produkcji, w towary i usługi, z określeniem uzależnienia od jednego lub więcej odbiorców i dostawców, a w przypadku gdy udział jednego odbiorcy lub dostawcy osiąga co



najmniej 10% przychodów ze sprzedaży ogółem – nazwy (firmy) dostawcy lub odbiorcy, jego udział w sprzedaży lub zaopatrzeniu oraz jego formalne powiązania z emitentem

Sprzedaż Grupy Kapitałowej jest skoncentrowana na rynku krajowym. Łączna sprzedaż na tym rynku stanowi 64,2% przychodów Grupy Kapitałowej. W 2019 roku zaobserwowano znaczące zmiany w dywersyfikacji klientów krajowych. I tak w roku 2018 ponad 50% przychodów było skoncentrowane w grupie największych 15-tu firm budowlanych działających w Polsce i będących częścią międzynarodowych koncernów budowlanych pochodzących z Europy Zachodniej, natomiast w 2019 roku na 50 % wartości przychodów ze sprzedaży podmiotu dominującego (na 43 % przychodów ze sprzedaży Grupy Kapitałowej) składają się przychody do 48 największych firm budowlanych.

Zgodnie z przyjętymi kryteriami dotyczącymi klasyfikowania jako znaczących umów zawartych z klientami Grupy Kapitałowej należy zaznaczyć, że żadna umowa realizowana w 2019 roku nie spełniała tych kryteriów za wyjątkiem umowy pożyczki ze podmiotem dominującym ULMA CyE, S. Coop., która została opisana poniżej.

Sprzedaż eksportowa realizowana jest głównie poprzez własną sieć sprzedaży na rynkach Europy Wschodniej oraz Azji. W 2019 roku udział eksportu w łącznych przychodach ze sprzedaży Grupy Kapitałowej stanowił blisko 35,8% wobec ponad 24,3% udziału osiągniętego w roku 2018. Główne rynki sprzedaży zagranicznej to: Ukraina, Litwa, Hiszpania i Włochy

Znacząca wielkość zaopatrzenia w szalunki oferowane na różnych rynkach pochodzi od głównego akcjonariusza z Hiszpanii – w roku 2019 zakupy z Hiszpanii (głównie zakupy szalunków i rusztowań, usług najmu szalunków i usług informatycznych) stanowiły 20,8% w stosunku do łącznej sprzedaży realizowanej przez Grupę Kapitałową. Pozostałe zakupy towarowe w ramach systemów szalunkowych pochodzą od niezależnych dostawców z Niemiec, Austrii, Czech, Łotwy i Polski.

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

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

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

Transakcje zawarte w 2019 r. przez ULMA Construcción Polska S.A. i jednostki od niej zależne z podmiotami powiązanymi miały charakter typowy i rutynowy, zawierane były na warunkach rynkowych, a ich charakter i warunki wynikały z prowadzenia bieżącej działalności operacyjnej.



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

- zakupy szalunków i rusztowań oraz usług najmu szalunków i rusztowań o łącznej wartości 45 622 tys. zł (38 346 tys. zł w 2018 r.),
- zakupy pozostałe w łącznej kwocie 1 983 tys. zł (1 693 tys. zł w 2018 roku).

ULMA Construcción Polska S.A. udzieliła spółce dominującej ULMA CyE, S. Coop pożyczki krótkoterminowej w łącznej wysokości 32 000 tys. PLN. Pożyczka dla podmiotu dominującego została udzielona na warunkach rynkowych – oprocentowanie pożyczki uzależniono do poziomu WIBOR 3M. Transza w wysokości 11 000 tys. zł została spłacona w dniu 21 maja 2018 roku, druga transza w wysokości 11 000 tys. zł została spłacona 29 kwietnia 2019 roku. Terminy płatności pozostałej części pożyczki w wysokości 10 000 tys. zł, zgodnie z aneksem z dnia 15 stycznia 2019 roku, ustalono na dzień 30 kwietnia 2020 roku.

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

W roku obrotowym 2019 roku ULMA Construcción Polska S.A. nie dokonywała żadnych zmian w umowach kredytowych z bankami.

W dniu 3 listopada 2014 roku ULMA Opałubka Ukraina Sp. z o.o. zawarła umowę kredytu krótkoterminowego z Bankiem UkrSibbank w Hrywnach w wysokości odpowiadającej 1 000 tys. EUR (zwiększenie limitu na mocy aneksu do umowy kredytowej). Termin zapadalności tej umowy przypada na dzień 31 grudnia 2020 roku. Na dzień bilansowy 31 grudnia 2019 roku nie występuje zadłużenie z tytułu tej umowy (na dzień 31 grudnia 2018 roku zadłużenie wynosiło 1 693 tys. zł w przeliczeniu według kursu z dnia bilansowego).

W dniu 19 października 2016 roku ULMA Construcción Polska S.A. zawarła z mBank S.A. umowę „o elektronicznej zapłacie zobowiązań” wobec niektórych swoich dostawców finansowanej linią kredytową o wartości 5 500 tys. zł ważną do 26 czerwca 2020 roku. Celem linii kredytowej jest optymalizacja finansowania kapitału pracującego.

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

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

- sprawozdanie jednostkowe – Nota 4, 7 i 26
- skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej – Nota 5, 8 i 29



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

ULMA Construccion Polska S.A. udzieliła podmiotowi zależnemu ULMA Opałubka Ukraina sp. z o.o. pożyczki inwestycyjnej w kwocie 1 500 tys. USD o oprocentowaniu stałym na poziomie rynkowym do dnia 8 stycznia 2021 roku. Na dzień 31 grudnia 2019 roku saldo pożyczki wynosi 290 tys. USD. Intencją Zarządu jest przedłużenie terminu spłaty pożyczki.

ULMA Construccion Polska S.A. udzieliła Spółce zależnej ULMA Construccion BALTIC pożyczki długoterminowej w wysokości 2 500 tys. EUR. Pożyczka została udzielona na warunkach rynkowych do dnia 3 stycznia 2023 roku (aneks z dnia 12 września 2019 roku). Należność z tytułu pożyczki na dzień 31 grudnia 2019 roku wynosi 2 100 tys. EUR.

ULMA Construccion Polska S.A. udzieliła spółce dominującej ULMA CyE, S. Coop pożyczki krótkoterminowej w łącznej wysokości 32 000 tys. PLN. Pożyczka dla podmiotu dominującego została udzielona na warunkach rynkowych – oprocentowanie pożyczki uzależniono do poziomu WIBOR 3M. . Transza w wysokości 11 000 tys. zł została spłacona w dniu 21 maja 2018 roku, druga transza w wysokości 11 000 tys. zł została spłacona 29 kwietnia 2019 roku. Terminy płatności pozostałej części pożyczki w wysokości 10 000 tys. zł, zgodnie z aneksem z dnia 15 stycznia 2019 roku, ustalono na dzień 30 kwietnia 2020 roku.

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

ULMA Construccion Polska S.A. udzieliła poręczenia Bankowi UKRSIBBANK za spółkę zależną - ULMA Opałubka Ukraina Sp. z o.o. jako zabezpieczenia spłaty kredytu bankowego. Poręczenie udzielone jest na czas trwania umowy kredytowej, a jego kwota wynosi 1.000 tys. EUR. Na dzień bilansowy 31 grudnia 2019 roku nie występuje zadłużenie z tytułu tej umowy (na dzień 31 grudnia 2018 roku zadłużenie wynosiło 1 693 tys. zł w przeliczeniu według kursu z dnia bilansowego).

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

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

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

W dniu 3 lutego 2020 roku Zarząd Emitenta raportem nr 2/2020 opublikował wstępne szacunki wybranych danych finansowych i operacyjnych Grupy Kapitałowej ULMA Construccion Polska S.A. dotyczące łącznych



przychodów ze sprzedaży oraz przychodów ze sprzedaży w poszczególnych segmentach działalności Grupy Kapitałowej. Poniższe zestawienie przedstawia porównanie opublikowanych wstępnych szacunków oraz rzeczywistych danych osiągniętych w analizowanym okresie 12 miesięcy 2019 roku oraz IV kwartału 2019 roku.

12 miesięcy 2019 roku

	Prognoza	Wykonanie	Różnica
Przychody ze sprzedaży, w tym:	229 366	229 366	-
- obsługa budów	183 309	183 309	-
- sprzedaż materiałów budowlanych	46 057	46 057	-
EBITDA (zysk netto + amortyzacja)	102 164	102 164	-
Zysk netto	46 201	46 201	-
Pozycja gotówkowa netto (gotówka + udzielone pożyczki-kredyty)	58 970	58 970	-

IV kwartał 2019 roku

	Prognoza	Wykonanie	Różnica
Przychody ze sprzedaży, w tym:	65 068	65 068	-
- obsługa budów	57 237	57 237	-
- sprzedaż materiałów budowlanych	7 831	7 831	-
EBITDA (zysk netto + amortyzacja)	31 523	31 523	-
Zysk netto	16 282	16 282	-

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

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

W roku 2019 Grupa Kapitałowa kontynuowała uzupełnienia swoich potrzeb majątkowych (systemy szalunkowe i rusztowania) dokonując zakupów inwestycyjnych oraz przesunięć majątku z krajów działania Spółki Matki (ULMA C y E S, Coop.), w których ich wykorzystanie jest niskie. W ramach tego procesu przesuwany majątek jest wynajmowany od podmiotów zależnych na zasadach rynkowych co pozwala Grupie Kapitałowej na optymalizację zarządzania zasobami finansowymi.

Jak wspomniano na wstępie, spółki zależne Grupy Kapitałowej narażone są na ryzyko zmiany kursów walutowych. Grupa Kapitałowa stara się ograniczać to ryzyko poprzez aktywne uczestnictwo na rynku walutowym oraz terminowym lub działaniem ukierunkowane na poszukiwanie naturalnych sposobów zabezpieczenia. Wspomniane ryzyko dotyczy w szczególności pożyczki wewnątrzgrupowej udzielonej przez



spółkę matkę ULMA Construcción Polska S.A. na rzecz Ulma Opalubka Ukraina sp. z o.o., która jest denominowana w USD. Obecna niestabilna sytuacja geopolityczna i gospodarcza Ukrainy stwarza realne zagrożenie dla stabilności kursu rodzimej waluty jaką jest Hrywna (UAH).

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

Główne działania inwestycyjne realizowane przez Grupę Kapitałową w 2019 roku związane były z zakupami systemów szalunkowych i rusztowań w celu odnowienia i uzupełnienia potencjału asortymentowego Grupy Kapitałowej i w związku ze wzmożoną akcją wyprzedażową, która miała miejsce w przeciągu analizowanego okresu. Działania te były bardzo istotne dla utrzymania przewagi konkurencyjnej Grupy Kapitałowej na rynku krajowym w Polsce w segmencie wynajmu systemów szalunkowych i rusztowań w 2020 roku.

Dzięki nadwyżce finansowej wypracowanej w toku prowadzonej działalności operacyjnej (a w szczególności w ślad za akcją wyprzedażową), Grupa Kapitałowa będzie mogła kontynuować w kolejnych okresach realizację niezbędnych zakupów inwestycyjnych, co wedle założeń powinno zostać sfinansowane ze środków własnych.

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

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

W 2019 roku nie wystąpiły nietypowe zdarzenia, które w istotny sposób wpłynęły na wynik finansowy Grupy Kapitałowej, lub których wpływ jest możliwy w okresach przyszłych. Obecnie jednakże mamy do czynienia z kolejnymi odśłonami rysującymi się turbulencji gospodarczych dla gospodarki globalnej, będącymi następstwem wybuchu epidemii koronawirusa COVID-19.

W dniu 17 marca 2020 roku Zarząd Grupy Kapitałowej opublikował raport bieżący nr 3/2020, który powstał w związku z rekomendacją ESMA, oraz który opisuje działania Grupy Kapitałowej w obliczu epidemii oraz zawiera opinię Zarządu Grupy Kapitałowej co do wpływu epidemii koronawirusa na działalność gospodarczą Grupy Kapitałowej w kolejnych okresach.

Zarząd Grupy Kapitałowej przewiduje, że krótkoterminowy wpływ epidemii na działalności gospodarczą będzie negatywny, ale na chwilę obecną jest on trudny do oszacowania, bowiem kondycja poszczególnych segmentów rynku budowlanego w tak kraju jak i za granicą jest w różnym stopniu narażona jest na ryzyko spowolnienia:

Działalność w Polsce

Kondycja **segmentu inżynierskiego** w Polsce, na którym notuje się zwykle około **25%** łącznych przychodów z podstawowej działalności jaką jest obsługa budów uzależniona jest od kondycji finansów publicznych i



zdolności Skarbu Państwa do finansowania projektów budowlanych. Jeśli więc obecna sytuacja związana z epidemią koronawirusa spowoduje przeniesienie funduszy krajowych z tej części rynku na inne doraźne potrzeby społeczne np. służbę zdrowia czy wsparcie dla małych lub średnich przedsiębiorstw, to taka sytuacja przełoży się na spowolnienie tempa uruchamiania nowych budów lub opóźnienia budów już realizowanych, a to z kolei przełoży się na wyniki finansowe Grupy Kapitałowej. Niemniej jednak Zarząd szacuje ryzyko wystąpienia takiego scenariusza w średnim okresie na umiarkowane, szczególnie w obliczu uzyskania przez Polskę wsparcia finansowego z Unii Europejskiej jako doraźną pomoc w walce ze skutkami epidemii koronawirusa.

Odrębną jednak kwestią pozostaje zdolność firm budowlanych do kontynuowania prac budowlanych na tym segmencie rynku, w obliczu trudności z mobilizacją pracowników budowlanych, którzy albo wyjeżdżają z naszego kraju do swoich domów (dotyczy to grup pracowników z Ukrainy czy Białorusi) albo przechodzą na urlopy zdrowotne lub urlopy związane opieką na nad dziećmi do lat 8, do których mają prawo na podstawie tzw. „spec ustawy”. Brak pracowników budowlanych, może więc spowodować istotny spadek mocy produkcyjnych wykonawców, co może doprowadzić do opóźnienia realizacji podpisanych kontraktów i przełożyć się na zmniejszenie przychodów Grupy Kapitałowej w krótkim okresie tj. do 6 miesięcy. Zarząd Grupy Kapitałowej tym samym pragnie wyrazić opinię, że te perturbacje o charakterze krótkoterminowym, w dłuższym terminie powinny zostać zneutralizowane, a koniunktura w segmencie inżynieryjnym powinna powrócić o ile rozwój epidemii koronawirusa oraz wielkość nowych zachorowań zacznie się stabilizować, podobnie jak to ma obecnie miejsce w Chinach.

Z kolei przychody w **segmencie przemysłowym**, z którego Grupa Kapitałowa uzyskuje zwykle około **15%** łącznych przychodów z podstawowej działalności jaką jest obsługa budów, są na tyle marginalne, że Zarząd nie widzi istotnych negatywnych konsekwencji dla swojej działalności w przypadku spowolnienia realizacji budów w tym segmencie rynku.

Zarząd Grupy Kapitałowej natomiast widzi istotny element ryzyka pochodzący z **segmentu kubaturowego**, z którego uzyskuje się zwykle około **60%** łącznych przychodów z podstawowej działalności tj. obsługi budów. Kondycja tego segmentu rynku budowlanego uzależniona jest w dużej mierze od kondycji finansów prywatnych i skłonności inwestycyjnej inwestorów prywatnych. Negatywne skutki wybuchu epidemii koronawirusa, które odbiją się na kondycji tego sektora mogą w największym stopniu przyczynić się spadku popytu na usługi Grupy Kapitałowej i to już w średnim terminie. Zarząd szacuje, że każde 10% spadku tego segmentu w Polsce mogłoby spowodować zmniejszenie przychodów Grupy Kapitałowej o ok 5 000 – 8 000 tys. zł w skali roku.

Działalność na rynkach Eksportowych

Wśród rynków eksportowych Grupy Kapitałowej największym jest Ukraina. Obecnie na Ukrainie rząd podejmuje decyzje podobne do tych w Polsce tj. ograniczające swobodę przemieszczania się ludności i wprowadza stan wyjątkowy. Podobne rozwiązania doraźne wprowadzane są też na Litwie. Zarząd Grupy Kapitałowej spodziewa się więc na tym tle negatywnych konsekwencji w krótkim terminie, które na dzień publikacji niniejszego raportu trudne są do oszacowania. Warto jednak zaznaczyć, że działalność spółek zależnych tak na Ukrainie jak również na Litwie w zdecydowanej mierze ukierunkowana jest na segment kubaturowy, na którym, podobnie jak w Polsce, fundamentem dla jego kondycji i rozwoju jest zdolność i chęć inwestorów prywatnych do realizowania inwestycji budowlanych. Na tym tle możliwe jest



ograniczenie w średnim terminie podaży nowych zleceń, a to może przyczynić się do spadków przychodów Grupy Kapitałowej w kolejnych okresach.

Biorąc pod uwagę fakt, że w normalnych warunkach rynkowych łączne przychody uzyskiwane na rynkach eksportowych stanowią od 20% to 25% przychodów Grupy Kapitałowej, Zarząd ocenia, że każde 10% spadku koniunktury w segmencie budownictwa na rynkach eksportowych może przełożyć się na zmniejszenie przychodów Grupy Kapitałowej o ok. 3 500 – 4 500 tys. zł w skali roku.

Niezależnie od powyższych ryzyk, istnieje również systemowe ryzyko konkurencji, które Zarząd ocenia na relatywnie wysokie. Jest ono związane z ryzykiem spadku cen jednostkowych usług i towarów oferowanych przez firmy szalunkowe i rusztowaniowe w obliczu mniejszej ilości nowo uruchamianych budów w szczególności w segmencie kubaturowym. Takie zjawisko w bardzo dotkliwy sposób może przełożyć się na spadający poziom rentowności całej branży, a w konsekwencji również na rentowność działalności Grupy Kapitałowej. Jednakże skala tego zjawiska nie jest obecnie możliwa do oszacowania. Zarząd Grupy Kapitałowej na bieżąco reagował będzie na wszelkie negatywne zjawiska gospodarcze będące konsekwencją obecnej sytuacji epidemicznej oraz będzie na bieżąco dostosował zakres swoich działań.

Charakterystyka polityki w zakresie kierunków rozwoju Grupy Kapitałowej emitenta oraz informacje o przyjętej strategii rozwoju emitenta i jego Grupy Kapitałowej oraz działaniach podjętych w ramach jej realizacji w okresie objętym raportem w raz z opisem perspektyw rozwoju działalności emitenta co najmniej w najbliższym roku obrotowym

Zarząd Grupy Kapitałowej od wielu lat stara się budować przewagę konkurencyjną poprzez konsekwentne wdrażanie strategii rozwojowej tożsamej dla wszystkich podmiotów zależnych. Strategia ta dotyczy w szczególności utrzymywania silnej pozycji rynkowej na rynku krajowym w Polsce oraz rozwijanie działalności na wybranych kierunkach wschodnich. Natomiast działania te skupiają się w szczególności na:

- umożliwianiu spółkom zależnym dostępu do zaplecza towarowego (szalunki budowlane, rusztowania oraz ich akcesoria), które są oferowane przez Spółkę „Matkę” Ulma Construccion Polska S.A. lub przez podmiot nadrzędny ULMA CyE, S. Coop z Hiszpanii w ramach wewnętrznych procedur swobodnej relokacji towarów,
- umożliwianiu spółkom zależnym dostępu do specjalistycznego zaplecza projektowego, które jest podstawą do podnoszenia przez podmioty zależne swojej przewagi konkurencyjnej,
- zapewnianiu wewnątrz-grupowego finansowania,
- tworzeniu wartości dodanej poprzez standaryzację systemów kontroli i zarządzania majątkiem, dzięki czemu Grupa Kapitałowa jest w stanie uzyskiwać synergię,
- tworzeniu wartości dodanej poprzez standaryzację systemów kontroli i zarządzania ryzykiem.

Wszystkie te ww. czynniki są i pozostaną podstawą strategii działania Grupy Kapitałowej w ramach dążeń ukierunkowanych na kontynuowanie rozwoju oraz podnoszenie wartości dla akcjonariuszy.



Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem emitenta i jego Grupą Kapitałową

W 2019 roku nie miały miejsca zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem podmiotu dominującego i Grupy Kapitałowej ULMA Construccion Polska S.A.

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

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

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

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

W ciągu 2019 roku dokonano następujących zmian w składzie Zarządu ULMA Construccion Polska S.A.:

- Z dniem 30 maja 2019 rok w skład Zarządu ULMA Construccion Polska S.A. został powołany pan Giordano Marcel Weschenfelder

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

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

- badanie bilansu,



- badanie sprawozdania Zarządu Spółki oraz wniosków Zarządu co do podziału zysków lub strat,
- składanie Walnemu Zgromadzeniu pisemnego Sprawozdania z wyników czynności, o których mowa w punktach powyżej,
- zawieszanie w czynnościach z ważnych powodów członka Zarządu, lub całego Zarządu,
- delegowanie członka lub członków do czasowego wykonywania czynności Zarządu Spółki w razie zawieszenia lub odwołania całego Zarządu albo gdy Zarząd z innych powodów nie może działać,
- zatwierdzenie regulaminu Zarządu Spółki,
- ustalenie zasad i uszczegóławianie sposób wynagradzania członków Zarządu,
- udzielanie zezwolenia na inwestycje i zakupy przekraczające 4/5 (cztery piąte) części wartości nominalnej kapitału zakładowego oraz zaciąganie kredytów przewyższających tę wartość, o ile takie inwestycje lub zakupy nie znajdują odzwierciedlenia w przyjętych rocznych celach budżetowych,
- wybór biegłego rewidenta,
- udzielanie zgody na nabywanie lub zbywanie przez Zarząd nieruchomości lub udziału w nieruchomości.

Członkowie Rady Nadzorczej wykonują swoje prawa i obowiązki osobiście.

W ciągu 2019 roku dokonano następujących zmian w Radzie Nadzorczej ULMA Construccion Polska S.A.:

- Z dniem 30 maja 2019 roku został odwołany ze składu Rady Nadzorczej pan Andrzej Kozłowski
- Z dniem 30 maja 2019 roku został powołany w skład Rady Nadzorczej pan José Joaquin Ugarte Azpiri.

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

W Spółkach Grupy Kapitałowej, nie występują umowy zawarte między spółkami wchodzącymi w skład Grupy Kapitałowej ULMA Construccion Polska S.A., a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia Spółki Dominującej ULMA Construccion Polska S.A. lub przez przejęcie.

Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści, w tym wynikających z programów motywacyjnych lub premiovych opartych na kapitale emitenta, w szczególności opartych na obligacjach z prawem pierwszeństwa, zamiennych, warrantach subskrypcyjnych, w pieniądzu, naturze lub jakiegokolwiek innej formie, wypłaconych, należnych lub potencjalnie należnych, odrębnie dla każdej z osób zarządzających, nadzorujących albo członków organów administrujących emitenta w przedsiębiorstwie emitenta

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



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

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

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

Według stanu na dzień 31 grudnia 2019 roku akcjonariuszami posiadającymi powyżej 5% ogólnej liczby głosów są:

	Kapitał podstawowy		Głosy na WZA	
	Liczba akcji	%	Liczba głosów	%
ULMA C y E, S. Coop	3 967 290	75,49	3 967 290	75,49
TFI Quercus S.A.	264 893	5,04	264 893	5,04
Akcjonariat rozproszony	1 023 449	19,47	1 023 449	19,47
Razem	5 255 632	100,00	5 255 632	100,00

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

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

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

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

Informacja o systemie kontroli programów akcji pracowniczych

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



Wskazanie organu, który dokonał wyboru firmy audytorskiej

W dniu 26 kwietnia 2017 r. Rada Nadzorcza ULMA Construccion Polska S.A. podjęła uchwałę w sprawie wyboru firmy audytorskiej Ernst & Young Audyt Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. do przeprowadzenia:

- Przeglądu śródrocznych sprawozdań finansowych Spółki oraz śródrocznych skonsolidowanych sprawozdań finansowych Grupy Kapitałowej ULMA Construccion Polska S.A. sporządzonych na dzień 30 czerwca 2017 r., na dzień 30 czerwca 2018 r. oraz na dzień 30 czerwca 2019 r.
- Badania rocznych sprawozdań finansowych Spółki oraz rocznych skonsolidowanych sprawozdań finansowych Grupy Kapitałowej ULMA Construccion Polska S.A. sporządzonych na dzień 31 grudnia 2017 r., na dzień 31 grudnia 2018 r. oraz na dzień 31 grudnia 2019 r.

Firma Ernst & Young Audyt Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. z siedzibą w Warszawie, Rondo ONZ 1, jest wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 130.

Informacje o:

// dacie zawarcia przez emitenta umowy, z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, o dokonanie badania lub przeglądu sprawozdania finansowego lub skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz okresie, na jaki została zawarta ta umowa,

// wynagrodzeniu podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych, wypłaconym lub należnym za rok obrotowy odrębnie za:

- Badanie rocznego sprawozdania finansowego
- Inne usługi poświadczające, w tym przegląd sprawozdania finansowego
- Usługi doradztwa podatkowego
- Pozostałe usługi

Przegląd śródrocznych sprawozdań finansowych ULMA Construccion Polska S.A. oraz badanie sprawozdania finansowego ULMA Construccion Polska S.A. i skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej ULMA Construccion Polska S.A. za 2019 rok zostały przeprowadzone przez Ernst & Young Audyt Polska Sp. z ograniczoną odpowiedzialnością s.k. na podstawie umowy zawartej dnia 26 lipca 2017 roku. Wyżej wymieniona umowa została zawarta na okres trzyletni i dotyczy badania i przeglądu sprawozdań finansowych Spółki i skonsolidowanych sprawozdań finansowych Grupy Kapitałowej sporządzonych za lata 2017-2019. Łączne wynagrodzenie dotyczące 2019 roku wg powyższej umowy wynosi 170 tys. zł, w tym z tytułu przeglądu sprawozdań śródrocznych 64 tys. zł.

Przegląd śródrocznych sprawozdań finansowych ULMA Construccion Polska S.A. oraz badanie sprawozdania finansowego ULMA Construccion Polska S.A. i skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej ULMA Construccion Polska S.A. za 2018 rok zostały przeprowadzone przez Ernst & Young Audyt Polska Sp. z ograniczoną odpowiedzialnością s.k. na podstawie wyżej wymienionej umowy zawartej dnia 26 lipca 2017 roku. Łączne wynagrodzenie wg powyższej umowy wynosi 165 tys. zł, w tym z tytułu przeglądu sprawozdań śródrocznych 64 tys. zł.



Przeliczenie wybranych danych finansowych na euro

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

WYSZCZEGÓLNIENIE	w tys. zł		w tys. EUR	
	12 miesięcy 2019 r.	12 miesięcy 2018 r.	12 miesięcy 2019 r.	12 miesięcy 2018 r.
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	229 366	223 721	53 319	52 488
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	59 049	55 817	13 727	13 096
Zysk(strata) brutto	59 086	58 164	13 735	13 646
Zysk (strata) netto	46 201	46 997	10 740	11 026
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	27 765	34 018	6 454	7 981
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	9 159	10 153	2 129	2 382
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(36 350)	(18 869)	(8 450)	(4 427)
Przepływy pieniężne netto	574	25 302	133	5 936
Rozwodniony zysk na jedną akcję	8,79	8,94	2,04	2,10
Zysk na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	8,79	8,94	2,04	2,10
	31 grudnia 2019 r.	31 grudnia 2018 r.	31 grudnia 2019 r.	31 grudnia 2018 r.
Aktywa razem	393 172	368 225	92 327	85 634
Zobowiązania	49 040	45 375	11 516	10 552
Zobowiązania długoterminowe	12 161	3 950	2 856	918
Zobowiązania krótkoterminowe	36 879	41 425	8 660	9 634
Kapitał własny	344 132	322 850	80 811	75 081
Kapitał podstawowy	10 511	10 511	2 468	2 444
Średnia ważona liczba akcji	5 255 632	5 255 632	5 255 632	5 255 632
Liczba akcji na dzień bilansowy	5 255 632	5 255 632	5 255 632	5 255 632
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł/ EUR)	65,49	61,43	15,38	14,29



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

WYSZCZEGÓLNIENIE	w tys. zł		w tys. EUR	
	12 miesięcy 2019 r.	12 miesięcy 2018 r.	12 miesięcy 2019 r.	12 miesięcy 2018 r.
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	197 371	199 797	45 881	46 875
Zysk z działalności operacyjnej	50 716	50 086	11 790	11 751
Zysk (strata) brutto	54 745	52 752	12 726	12 376
Zysk (strata) netto	43 499	42 409	10 112	9 950
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	17 931	31 074	4 168	7 290
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	16 919	12 069	3 933	2 832
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(34 580)	(20 107)	(8 039)	(4 717)
Przepływy pieniężne netto	270	23 036	63	5 405
Rozwodniony zysk na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	8,28	8,07	1,92	1,90
Podstawowy zysk na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	8,28	8,07	1,92	1,90
	w tys. zł		w tys. EUR	
	31 grudnia 2019 r.	31 grudnia 2018 r.	31 grudnia 2019 r.	31 grudnia 2018 r.
Aktywa razem	374 689	357 345	87 986	83 104
Zobowiązania	43 189	39 335	10 142	9 148
Zobowiązania długoterminowe	12 161	3 950	2 856	919
Zobowiązania krótkoterminowe	31 028	35 385	7 286	8 229
Kapitał własny	331 500	318 010	77 844	73 956
Kapitał podstawowy	10 511	10 511	2 468	2 444
Średnioważona liczba akcji	5 255 632	5 255 632	5 255 632	5 255 632
Liczba akcji na dzień bilansowy	5 255 632	5 255 632	5 255 632	5 255 632
Wartość księgową na jedną akcję (w zł/ EUR)	63,08	60,51	14,81	14,07

Poszczególne pozycje aktywów oraz kapitałów własnych i zobowiązań zostały przeliczone na EUR przy zastosowaniu średnich kursów walut ogłoszonych przez Prezesa NBP, obowiązujących na dzień bilansowy. Średni kurs EUR na dzień 31 grudnia 2019 r. wynosił 4,2585 zł/EUR, a na dzień 31 grudnia 2018 r. 4,300 zł/EUR.

Przy przeliczaniu pozycji sprawozdania z całkowitych dochodów oraz pozycji rachunku przepływów pieniężnych zastosowano kurs stanowiący średnią arytmetyczną kursów w danym okresie, czyli dane za okres 1.01. – 31.12.2019 r. przeliczono wg kursu wynoszącego 4,3018 zł/EUR, dane za analogiczny okres 2018 r. przeliczono wg kursu wynoszącego 4,2623 zł/EUR.



Relacje inwestorskie

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

Aneta Szymańska

aneta.szymanska@ulmaconstruction.pl

(22) 506-70-00

Oświadczenie o stosowaniu zasad Ładu Korporacyjnego

Oświadczenie Zarządu o stosowaniu zasad Ładu Korporacyjnego w 2019 roku zostanie opublikowane wraz z niniejszym sprawozdaniem Zarządu z działalności ULMA Construccion Polska S.A. oraz Grupy Kapitałowej ULMA Construccion Polska S.A za rok zakończony 31 grudnia 2019 roku.

Oświadczenie o stosowaniu Polityki Różnorodności

Różnorodność i otwartość to wartości będące integralną częścią zarówno działań biznesowych, jak i polityki zatrudniania w ULMA.

Rekrutując pracowników ULMA stosuje zasady Różnorodności i Równego Traktowania, podając jasne i sprawiedliwe kryteria. Spółka wykorzystuje zróżnicowane panele rozmów kwalifikacyjnych. Menedżerowie posiadają odpowiednią wiedzę w zakresie prowadzenia rozmów, w tym znajomości katalogu pytań, których nie należy zadawać kandydatom, np. dotyczących wyznania religijnego, przekonań politycznych, życia osobistego, itd. Podczas rekrutacji szukamy takich osób, które kierują się wartościami cennymi z punktu widzenia organizacji.

Ważnym elementem polityki personalnej jest struktura zatrudnienia zapewniająca możliwość pracy osobom w różnym wieku, różnej płci czy narodowości, a także równy dostęp do benefitów i awansów, z zachowaniem ustalonych zasad różnorodności.

W 2019 roku w grupie nowo zatrudnionych pracowników umysłowych 53% stanowiły kobiety co jest potwierdzeniem dążenia Spółki do zapewnienia reprezentantów obu płci zarówno na stanowiskach kluczowych jak i specjalistycznych.

Struktura wiekowa zatrudnionych w 2019 roku

Wiek	Udział w ogólnej liczbie zatrudnionych
Od 20 do 29 lat	41%
Od 30 do 39 lat	29%
Od 40 do 49 lat	20%
Powyżej 49 lat	10%



Każdy pracownik ULMA ma możliwości awansu na stanowisko menedżerskie, jeśli wykaże się odpowiednimi osiągnięciami zawodowymi. Przykładem jest struktura personalna na stanowiskach menadżerskich w pionie handlu i techniki, w której Dyrektorzy / Kierownicy awansowali ze stanowisk specjalistycznych.

ULMA kładzie nacisk na rozwój swoich pracowników, zapewniając im równe szanse na udział w szkoleniach i rozwoju zawodowym. Szkolenia organizowane są dla wszystkich grup zawodowych wg planu szkoleń.

W celu przeciwdziałania negatywnym zjawiskom oraz wspieraniu różnorodności i otwartości w 2019 r ULMA przeprowadziła cykl szkoleń o tematyce :

- Różnorodność i Równe Traktowanie,
- Kodeks Etyki,
- Procedury antymobbingowe.

W szkoleniach uczestniczyły trzy grupy pracowników: wyższego i średniego szczebla zarządzania oraz pracownicy na stanowiskach specjalistycznych. W IV kw. 2019 roku zostały rozpoczęte szkolenia przeprowadzane w formie e-learningowej. Na dzień 31 grudnia 2019r z grupy osób zgłoszonych, szkolenia ukończyło 76% osób.

ULMA prowadzi monitoring wynagrodzeń w celu sprawdzenia czy w organizacji nie występuje zjawisko nie równego traktowania oraz dokonuje oceny wysokości wynagrodzeń na poszczególnych stanowiskach biorąc pod uwagę różnice pomiędzy:

- wynagrodzeniem osób pracujących na równorzędnych stanowiskach,
- wynagrodzenie kobiet i mężczyzn,
- wynagrodzenie osób pracujących w pełnym lub niepełnym wymiarze czasu pracy,
- wynagrodzenie osób mający porównywalny staż pracy oraz kompetencje.

W wyniku prowadzonego monitoringu wśród osób, które w 2019 roku otrzymały podwyżki ustalone wg kryteriów oceny i siatki wynagrodzeń 54% stanowiły Kobiety.



Oświadczenie Zarządu Spółki Dominującej

Sprawozdanie finansowe ULMA Construccion Polska S.A. oraz skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej ULMA Construccion Polska S.A. za rok zakończony dnia 31 grudnia 2019 roku zostało zatwierdzone przez Zarząd ULMA Construccion Polska S.A. w dniu 23 marca 2020 roku.

Sprawozdanie finansowe ULMA Construccion Polska S.A. oraz skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2019 roku zostały sporządzone w celu przedstawienia sytuacji majątkowej i finansowej oraz wyników działalności ULMA Construccion Polska S.A. oraz Grupy Kapitałowej ULMA Construccion Polska S.A.

Sprawozdanie finansowe ULMA Construccion Polska S.A. oraz skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2019 roku sporządzone zostało zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej” MSSF oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej ULMA Construccion Polska S.A. za rok zakończony dnia 31 grudnia 2019 roku zawiera:

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

Sprawozdanie finansowe ULMA Construccion Polska S.A. za rok zakończony dnia 31 grudnia 2018 roku zawiera:

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

Według naszej najlepszej wiedzy, sprawozdanie finansowe ULMA Construccion Polska S.A. oraz skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej ULMA Construccion Polska S.A. za rok zakończony dnia 31 grudnia 2019 roku i dane porównywalne zostały sporządzone zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową i wynik finansowy ULMA Construccion Polska S.A. oraz Grupy Kapitałowej ULMA Construccion Polska S.A., a sprawozdanie Zarządu z działalności ULMA Construccion Polska S.A. oraz Grupy Kapitałowej ULMA Construccion Polska S.A. w roku 2019 zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Spółki oraz Grupy Kapitałowej, w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń.

Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych dokonujący badania sprawozdania finansowego ULMA Construccion Polska S.A. oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej



ULMA Construcción Polska S.A za rok zakończony dnia 31 grudnia 2019 roku został wybrany zgodnie z przepisami prawa. Podmiot ten oraz biegli rewidenci dokonujący badania tego sprawozdania spełniają warunki do wydania bezstronnej i niezależnej opinii o badanych sprawozdaniach finansowych za rok zakończony dnia 31 grudnia 2019 roku, zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi.

W imieniu Zarządu ULMA Construcción Polska S.A.

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

Koszajec, dnia 23 marca 2020 r.