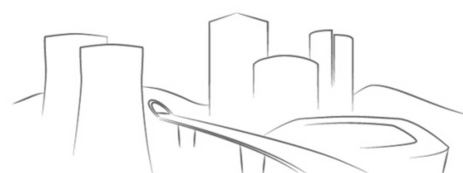


ROZSZERZONY SKONSOLIDOWANY RAPORT

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

ZA I KWARTAŁ ZAKOŃCZONY DNIA 31 MARCA 2020 R.



From the beginning of your projects



Spis treści

GRUPA KAPITAŁOWA ULMA Construccion Polska S.A.	3
INFORMACJE OGÓLNE.....	4
SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE.....	7
Skonsolidowany rachunek zysków i strat oraz inne całkowite dochody.....	8
Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej.....	9
Sprawozdanie ze zmian w skonsolidowanym kapitale własnym.....	11
Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych.....	12
Oświadczenie o zgodności oraz ogólne zasady sporządzania.....	13
A. Przeliczenie wybranych danych finansowych na euro.....	14
B. Opis dokonań i czynników wpływających na wyniki finansowe.....	14
C. Opis Grupy Kapitałowej.....	21
D. Stanowisko Zarządu odnośnie prognoz.....	21
E. Znaczący akcjonariusze.....	22
F. Akcje emitenta w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących.....	22
G. Istotne postępowania sądowe.....	22
H. Transakcje z podmiotami powiązаныmi.....	27
I. Poręczenia i gwarancje.....	28
J. Pozostałe istotne informacje.....	29
K. Czynniki mające wpływ na przyszłe wyniki emitenta.....	32
L. Informacje o segmentach.....	35
M. Relacje inwestorskie.....	36
ULMA Construccion Polska S.A.....	37
JEDNOSTKOWE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE.....	37
Rachunek zysków i strat oraz inne całkowite dochody.....	38
Sprawozdanie z sytuacji finansowej.....	38
Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym.....	41
Sprawozdanie z przepływów pieniężnych.....	42
Opis ważniejszych stosowanych zasad rachunkowości.....	42
Przeliczenie wybranych danych finansowych na euro.....	43



GRUPA KAPITAŁOWA ULMA Construccion Polska S.A.



INFORMACJE OGÓLNE

I **Przedmiot działalności**

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

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

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

I **Siedziba**

ULMA Construccion Polska S.A.

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

Koszajec 50

05-840 Brwinów

I **Podmiot dominujący i skład Grupy**

Kontrolę nad Grupą ULMA Construccion Polska S.A. sprawuje ULMA C y E, S. Coop. z siedzibą w Hiszpanii, która posiada 75,49% akcji Spółki. Pozostałe 24,51% akcji znajduje się w posiadaniu wielu akcjonariuszy.

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

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

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

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



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

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

Skład organów nadzorczych i zarządczych na dzień 31.03.2020 roku oraz na dzień zatwierdzenia sprawozdania do publikacji

Rada Nadzorcza

Skład Rady Nadzorczej Spółki na dzień 31.03.2020 roku

Aitor Ayastuy Ayastuy	Przewodniczący Rady Nadzorczej
Iñaki Irizar Moyua	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
Rafael Anduaga Lazcanoiturburu	Członek Rady Nadzorczej
Michał Markowski	Członek Rady Nadzorczej
José Joaquín Ugarte Azpiri	Członek Rady Nadzorczej

Komitet Audytu

Skład Komitetu Audytu na dzień 31.03.2020 roku

Michał Markowski	Przewodniczący Komitetu
Aitor Ayastuy Ayastuy	Członek Komitetu
Rafael Anduaga Lazcanoiturburu	Członek Komitetu

Zarząd

Rodolfo Carlos Muñiz Urdampilleta	Prezes Zarządu
Giordano Marcel Weschenfelder	Członek Zarządu
Krzysztof Orzełowski	Członek Zarządu
Ander Ollo Odriozola	Członek Zarządu
Andrzej Sterczyński	Członek Zarządu

Biegły rewident

Ernst & Young Audyt Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.

Rondo ONZ 1

00-124 Warszawa

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



| Banki

mBANK (d.BRE Bank S.A.)
PEKAO S.A.
PKO Bank Polski S.A.
Banco de SABADELL (Hiszpania)
Santander Bank Polska S.A.

| Notowania na giełdach

Od dnia 21 maja 1997 roku Spółka notowana jest na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie („GPW”).

Symbol na GPW: ULM.



SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

ZA I KWARTAŁ ZAKOŃCZONY DNIA 31 MARCA 2020 R.



Skonsolidowany rachunek zysków i strat oraz inne całkowite dochody

	I kwartał 2020 r.	I kwartał 2019 r.
Przychody ze sprzedaży	48 733	51 567
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	(36 970)	(35 425)
I. Zysk brutto ze sprzedaży	11 763	16 142
Koszty sprzedaży i marketingu	(522)	(676)
Koszty ogólnego zarządu	(5 369)	(4 852)
Pozostałe przychody operacyjne	276	498
Pozostałe koszty operacyjne	(1 186)	(1 501)
<i>W tym: straty z tytułu utraty wartości należności</i>	<i>(1 027)</i>	<i>(1 501)</i>
II. Zysk (strata) na poziomie operacyjnym	4 962	9 611
Przychody finansowe	302	468
Koszty finansowe	(462)	(443)
<i>Koszty finansowe netto</i>	<i>(160)</i>	<i>25</i>
Udział w zyskach (stratach) w spółkach stowarzyszonych	54	295
III. Zysk (strata) przed opodatkowaniem	4 856	9 931
Podatek dochodowy bieżący	(591)	(2 060)
Podatek dochodowy odroczony	(315)	(75)
IV. Zysk (strata) netto okresu obrotowego	3 950	7 796
Inne całkowite dochody netto podlegające przeklasyfikowaniu do zysku/(straty) w kolejnych okresach sprawozdawczych		
Różnice kursowe z przeliczenia sprawozdań zagranicznych jednostek zależnych	(807)	655
V. Całkowity dochód okresu obrotowego	3 143	8 451
Zysk netto przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej	3 950	7 796
Zysk netto przypadający na udziały niekontrolujące	-	-
Całkowite dochody okresu obrotowego przypadające na akcjonariuszy jednostki dominującej	3 143	8 451
Całkowite dochody okresu obrotowego przypadające na udziały niekontrolujące	-	-
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	5 255 632	5 255 632
Podstawowy i rozwodniony zysk (strata) przypadający na jedną akcję w okresie obrotowym (w zł na jedną akcję)	0,75	1,48

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



Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

Stan na dzień:

	31.03.2020 (nie badane)	31.12.2019 (badane)	31.03.2019 (nie badane)
AKTYWA			
I. Aktywa trwałe (długoterminowe)			
1. Rzeczowe aktywa trwałe	260 565	255 864	235 464
2. Wartości niematerialne	194	229	232
3. Udziały w jednostkach stowarzyszonych	2 314	2 261	2 080
4. Aktywa z tytułu prawa do użytkowania	12 691	12 615	14 493
5. Aktywa z tytułu podatku odroczonego	4 387	4 395	3 181
Aktywa trwałe (długoterminowe) razem	280 151	275 364	255 450
II. Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)			
1. Zapasy	9 893	7 387	7 960
2. Należności handlowe oraz pozostałe należności	58 523	60 687	73 936
3. Należności z tytułu podatku dochodowego	1 981	696	480
4. Pochodne instrumenty finansowe	-	68	-
5. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	45 200	48 970	55 804
Aktywa obrotowe (krótkoterminowe) razem	115 597	117 808	138 180
Aktywa razem	395 748	393 172	393 630



Stan na dzień:

	31.03.2020 (nie badane)	31.12.2019 (badane)	31.03.2019 (nie badane)
KAPITAŁY WŁASNE I ZOBOWIĄZANIA			
I. Kapitał własny			
1. Kapitał podstawowy	10 511	10 511	10 511
2. Kapitał zapasowy - nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	114 990	114 990	114 990
3. Różnice kursowe z konsolidacji	(10 905)	(10 098)	(14 534)
4. Zatrzymane zyski, w tym:	232 679	228 729	220 334
a) Zysk (strata) netto okresu obrotowego	3 950	46 201	7 796
Kapitał własny razem	347 275	344 132	331 301
II. Zobowiązania			
1. Zobowiązania długoterminowe			
a. Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	6 796	6 444	4 062
b. Zobowiązania długoterminowe z tytułu świadczeń emerytalnych	246	246	185
c. Zobowiązania długoterminowe z tytułu prawa do użytkowania (leasing)	5 126	5 471	6 739
Zobowiązania długoterminowe razem	12 168	12 161	10 986
2. Zobowiązania krótkoterminowe			
a. Pochodne instrumenty finansowe	90	-	-
b. Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu świadczeń emerytalnych	54	54	61
c. Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu faktoringu zobowiązań handlowych	807	704	1 409
d. Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	535	2 042	1 575
e. Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu prawa do użytkowania (leasing)	3 756	3 504	3 693
f. Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	31 063	30 575	44 605
Zobowiązania krótkoterminowe razem	36 305	36 879	51 343
Zobowiązania razem	48 473	49 040	62 329
Kapitał własny i zobowiązania razem	395 748	393 172	393 630

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



Sprawozdanie ze zmian w skonsolidowanym kapitale własnym

Wyszczególnienie	Kapitał podstawowy w wartości nominalnej	Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	Różnice kursowe z konsolidacji	Zatrzymane zyski	Razem kapitał własny
Stan na dzień 31 grudnia 2018 r.	10 511	114 990	(15 189)	212 538	322 850
Zysk netto w 2019 roku	-	-	-	46 201	46 201
Inne całkowite dochody w 2019 roku	-	-	5 091	-	5 091
Wypłata dywidendy	-	-	-	(30 010)	(30 010)
Stan na dzień 31 grudnia 2019 r.	10 511	114 990	(10 098)	228 729	344 132
Zysk netto w I kwartale 2020 r.	-	-	-	3 950	3 950
Inne całkowite dochody w I kwartale 2020 roku	-	-	(807)	-	(807)
Stan na 31 marca 2020 r.	10 511	114 990	(10 905)	232 679	347 275

Wyszczególnienie	Kapitał podstawowy w wartości nominalnej	Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	Różnice kursowe z konsolidacji	Zatrzymane zyski	Razem kapitał własny
Stan na dzień 31 grudnia 2018 r.	10 511	114 990	(15 189)	212 538	322 850
Zysk netto w okresie I kwartału 2019 r.	-	-	-	7 796	7 796
Inne całkowite dochody w I kwartale 2019 roku	-	-	655	-	655
Stan na 31 marca 2019 r.	10 511	114 990	(14 534)	220 334	331 301



Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

	I kwartał 2020 r.	I kwartał 2019 r.
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej		
Zysk netto okresu obrotowego	3 950	7 796
Korekty:		
- Podatek dochodowy	906	2 187
- Amortyzacja środków trwałych	9 984	9 448
- Amortyzacja wartości niematerialnych	31	52
- Amortyzacja aktywów z tytułu prawa do użytkowania	965	1 013
- Wartość netto sprzedanych szalunków – środków trwałych	2 940	1 491
- (Zyski)/straty z tytułu zmian wartości godziwej instrumentów finansowych	158	-
- Zmiana wartości udziałów w jednostkach powiązanych	(54)	(295)
- Odsetki otrzymane	(237)	(283)
- Koszty odsetek	171	250
- (Zyski)/Straty z tytułu różnic kursowych	255	(39)
Zmiany stanu kapitału obrotowego:		
- Zapasy	(2 506)	(1 628)
- Należności handlowe oraz pozostałe należności	2 164	(1 282)
- Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	590	8 478
	19 317	27 188
Nabycie szalunków	(17 033)	(15 762)
Podatek dochodowy zapłacony	(3 382)	(2 587)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	(1 098)	8 839
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej		
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych	(1 353)	(371)
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	2	3
Nabycie wartości niematerialnych i prawnych	(3)	(57)
Odsetki otrzymane	237	283
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(1 116)	(142)
Przepływy pieniężne z działalności finansowej		
Spłata kredytów i pożyczek	-	(1 693)
Płatności z tytułu leasingu	(1 134)	(1 171)
Odsetki zapłacone	(171)	(250)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(1 305)	(3 114)
Zwiększenie/(Zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych	(3 519)	5 583
Stan środków pieniężnych na początek okresu	48 970	50 387
(Straty)/Zyski kursowe z tytułu wyceny środków	(251)	(166)
Stan środków pieniężnych na koniec okresu	45 200	55 804

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



Noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Oświadczenie o zgodności oraz ogólne zasady sporządzania

Niniejsze skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2020 r. zostało sporządzone zgodnie z wymaganiami MSR 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa” oraz Rozporządzeniem 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 i przedstawia sytuację finansową Grupy Kapitałowej ULMA Construccion Polska S.A. na dzień 31 marca 2020 roku, wyniki jej działalności oraz przepływy pieniężne za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2020 roku.

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Spółki Grupy w dającej się przewidzieć przyszłości. W nawiązaniu do wybuchu epidemii Covid-19, Zarząd przygotował oraz przeanalizował prognozowane przepływy pieniężne Grupy i doszedł do wniosku, że nie występuje istotna niepewność w odniesieniu do założenia kontynuacji działalności przez spółki Grupy w dającej się przewidzieć przyszłości, to jest w okresie co najmniej kolejnych 12 miesięcy.

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

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

Przygotowując śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe, Grupa stosowała te same zasady rachunkowości, co opisane w zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym na 31 grudnia 2019 r. Śródroczne sprawozdanie finansowe na 31 marca 2020 r. powinno być czytane razem ze zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym na 31 grudnia 2019 roku opublikowanym w dniu 24 marca 2020 r.

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd w dniu 13 maja 2020 r.

Kursy wymiany walut i inflacja

	Średnie kursy wymiany złotego opublikowane przez NBP				Zmiana indeksu cen towarów i usług konsumpcyjnych opublikowana przez Główny Urząd Statystyczny
	UAH (hrywna - Ukraina)	RON (leja Rumunia)	KZT (tenge Kazachstan)	EUR (euro)	
31 marca 2020 r.	0,1508	0,9428	0,009428	4,5523	4,5%
31 grudnia 2019 r.	0,1602	0,8901	0,009916	4,2585	2,3%
31 marca 2019 r.	0,1411	0,9029	0,010066	4,3013	1,2%

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



Dodatkowe informacje do raportu kwartalnego

A. Przeliczenie wybranych danych finansowych na euro

WYSZCZEGÓLNIENIE	w tys. zł		w tys. EUR	
	I kwartał 2020 r.	I kwartał 2019 r.	I kwartał 2020 r.	I kwartał 2019 r.
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	48 733	51 567	11 085	11 998
Wynik z działalności operacyjnej	4 962	9 611	1 129	2 236
Wynik przed opodatkowaniem	4 856	9 931	1 105	2 311
Wynik netto	3 950	7 796	898	1 814
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(1 098)	8 839	(250)	2 057
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(1 116)	(142)	(254)	(33)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(1 305)	(3 114)	(297)	(725)
Przepływy pieniężne netto	(3 519)	5 583	(801)	1 299
Rozwodniony zysk na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	0,75	1,48	0,17	0,35
Podstawowy zysk na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	0,75	1,48	0,17	0,35
	31.03.2020 r.	31.12.2019 r.	31.03.2020 r.	31.12.2019 r.
Aktywa razem	395 748	393 172	86 934	92 327
Zobowiązania	48 473	49 040	10 648	11 516
Zobowiązania długoterminowe	12 168	12 161	2 673	2 856
Zobowiązania krótkoterminowe	36 305	36 879	7 975	8 660
Kapitał własny	347 275	344 132	76 286	80 811
Kapitał podstawowy	10 511	10 511	2 309	2 468
Średnioważona liczba akcji	5 255 632	5 255 632	5 255 632	5 255 632
Liczba akcji na dzień bilansowy	5 255 632	5 255 632	5 255 632	5 255 632
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł/ EUR)	66,08	65,49	14,52	15,38

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 marca 2020 r. wynosił 4,5523 zł, a na dzień 31 grudnia 2019 r. 4,2585 zł.

Przy przeliczaniu pozycji sprawozdania z całkowitych dochodów oraz pozycji rachunku przepływów pieniężnych zastosowano kurs stanowiący średnią arytmetyczną kursów obowiązujących w danym okresie, czyli dane za okres 1.01. – 31.03.2020 r. przeliczono wg kursu = 4,3963 zł/EUR, dane za analogiczny okres 2019 r. przeliczono wg kursu = 4,2978 zł/EUR.



B. Opis dokonań i czynników wpływających na wyniki finansowe

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

I Otoczenie rynkowe w Polsce

Według wstępnych danych Głównego Urzędu Statystycznego produkcja budowlano-montażowa (w cenach stałych) zrealizowana na terenie kraju przez przedsiębiorstwa budowlane o liczbie pracujących powyżej 9 osób w marcu 2020 roku wrosła o 3,7% w porównaniu z analogicznym okresem ubiegłego roku, choć dynamika tego wzrostu była niższa (w 2019 odnotowano wzrost o 10,8% r/r). W analizowanym okresie największy wzrost wartości produkcji budowlano-montażowej (9%) wystąpił w przedsiębiorstwach zajmujących się wykonywaniem robót specjalistycznych. Wzrosty odnotowały również przedsiębiorstwa, których podstawowym rodzajem działalności była budowa obiektów inżynierii lądowej i wodnej (7%) oraz budowa budynków (2,3%).

W I kwartale 2020 roku w porównaniu z analogicznym okresem poprzedniego roku poszczególne segmenty rynku budowlanego odnotowały następujące dynamiki:

- **Budownictwo niemieszkania** - jak pokazują najnowsze dane wstępne, pierwszy kwartał 2020 roku pod względem dynamiki produkcji budowlanej był okresem niewielkiego wzrostu (o 2,2% r/r wobec wzrostu o 13,8% w analogicznym okresie roku ubiegłego). Najstabsze wyniki odnotował segment obejmujący budynki biurowe (spadek o 20,2% r/r).
- **Sektor inżynieryjny** - w budownictwie inżynieryjnym dynamika nominalna wyniosła w I kwartale 2020 roku 14,5% (wobec 19,3% w analogicznym okresie roku 2019). W segmencie obejmującym budowę mostów, dróg, estakad i tuneli odnotowano wzrost produkcji aż o 33,5% r/r (względem spadku o 0,7% w analogicznym okresie roku 2019).
- **Budownictwo mieszkaniowe** – I kwartał 2020 roku to okres dalszego wzrostu w tym segmencie. Jeżeli chodzi o dynamikę produkcji budowlano-montażowej dla firm zatrudniających powyżej 9 pracowników, według danych wstępnych za I kwartał 2020 roku segment ten rósł nominalnie w tempie blisko 13,5% r/r. Według Głównego Urzędu Statystycznego okresie trzech pierwszych miesięcy 2020 roku oddano do użytkowania więcej mieszkań niż przed rokiem. Wzrosła również liczba mieszkań, na których budowę wydano pozwolenia lub dokonano zgłoszenia z projektem budowlanym, natomiast spadła liczba mieszkań, których budowę rozpoczęto. Według wstępnych danych, w okresie styczeń-marzec 2020 roku oddano do użytkowania 49,5 tys. mieszkań, tj. o 4,4% więcej niż przed rokiem. W pierwszych trzech miesiącach 2020 r. wydano pozwolenia lub dokonano zgłoszenia budowy 59,1 tys. mieszkań, tj. o 3,3% więcej niż w analogicznym okresie roku 2019. W okresie styczeń-marzec 2020 r. rozpoczęto budowę 52,5 tys. mieszkań, tj. o 2,5% mniej niż w analogicznym okresie roku 2019, co może wskazywać na spowolnienie w tym sektorze.



- W **budownictwie przemysłowym** odnotowano lekki spadek produkcji w porównaniu z analogicznym okresem roku ubiegłego (o 0,5% r/r.). W segmencie obejmującym budowę obiektów wodnych zaobserwowano wzrost produkcji o 11,6% r/r, natomiast w przypadku kompleksowych budowli na terenach przemysłowych wzrost ten wyniósł 8,7% r/r. Spadek produkcji był widoczny w przypadku budynków przemysłowo – magazynowych i wyniósł -4,9% r/r.

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

Analiza danych rynkowych z zakresu ULMA (mln zł) - GUS/Spectis			
Sektor	I kwartał 2020*)	I kwartał 2019**)	% r/r
Sektor mieszkaniowy	4 119	3 629	13,5%
Sektor niemieszkaniowy	4 421	4 326	2,2%
Sektor inżynierski (mosty, wiadukty, estakady, tunele)	532	398	33,5%
Sektor przemysłowy	4 054	4 076	-0,5%
Razem sektory obsługiwane przez ULMA CONSTRUCCION POLSKA S. A.	13 126	12 429	5,6%

*) dane szacunkowe

**) dane ostateczne za I kwartał 2019 r. rok opublikowane przez GUS

Otoczenie rynkowe za granicą

W związku z trudnością w pozyskiwaniu wiarygodnych danych dotyczących kwartalnych zmian w podstawowych wskaźnikach gospodarczych oraz budowlanych dla rynków eksportowych, na których operuje Grupa Kapitałowa, Zarząd zdecydował o przedstawieniu w niniejszym opracowaniu tylko ogólnych informacji dotyczących odnotowanych tendencji i zdarzeń rynkowych.

UKRAINA

Pierwszy kwartał 2020 roku był dość pozytywnym okresem związanym z dobrymi warunkami pogodowymi pozwalającymi na kontynuację uruchomionych w 2019 roku budów jak i uruchomienie nowych. Na skutek pozyskania kilku istotnych zleceń na zakup systemów szalunkowych przez klientów od spółki zależnej ULMA Opałubka Ukraina sp. z o.o. udało się skompensować spadek przychodów z najmu. Koniec I kwartału, w szczególności okres po 15 marca 2020 roku, był okresem, na który silnie wpłynęła sytuacja związana z epidemią COVID-19. Wprowadzone przez rząd Ukrainy obostrzenia doprowadziły do zatrzymania części budów w związku z brakiem możliwości swobodnego przemieszczania się pracowników. To z kolei skutkowało wnioskami od klientów spółki zależnej o uwzględnienie dodatkowych rabatów przestojowych w rozliczeniach handlowych za marzec 2020 roku. Zakres pełnego oddziaływania sytuacji związanej z epidemią na gospodarkę Ukrainy, w tym w szczególności na segment budowlany nie jest jeszcze całkowicie znany, choć już obecnie widać, że będzie to wpływ negatywny.

LITWA

Do pierwszej połowy marca 2020 roku rynek budowlany na Litwie zachowywał się sposób nieodbiegający od oczekiwań i konsensusu rynkowego z poprzedniego roku. Po tym okresie, pomimo wprowadzenia od 15 marca 2020 roku rygorów związanych z epidemią COVID-19, prace budowlane nie zostały w całości zatrzymane na budowach obsługiwanych przez spółkę zależną ULMA Construccion BALTIC sp. z o.o., a pojawiały się pojedyncze przypadki przestojów oraz konieczności odzwierciedlenia takich zjawisk w



rozliczeniach handlowych. Widać natomiast zauważalne spowolnienie w uruchamianiu nowych inwestycji szczególnie w zakresie budownictwa mieszkaniowego.

KAZACHSTAN

Sytuacja na rynku kazachskim pogorszyła się w sposób zdecydowany. Podobnie jak w Ukrainie doszło do zamrożenia gospodarki. Dodatkowo pod koniec marca 2020 roku na problemy z epidemią COVID-19 nałożyły się trudności związane ze spadającą i negatywną ceną ropy naftowej dla kontraktów na jej dostawę w najbliższych miesiącach. W konsekwencji nastąpiło jednorazowe osłabienie lokalnej waluty z poziomu około 430 KZT/€ do około 460KZT/€.

Niemniej jednak spółka zależna ULMA Opałubka Kazachstan sp. z o.o. pracuje nad kilkoma ważnymi lokalnie projektami infrastrukturalnymi, co do których jest duża szansa że będą kontynuowane.

I Rentowność operacyjna

W okresie I kwartału 2020 roku Grupa Kapitałowa uzyskała dodatni wynik na działalności operacyjnej, który wyniósł 4 962 tys. zł wobec dodatniego wyniku w wysokości 9 611 tys. zł osiągniętego w analogicznym okresie poprzedniego roku.

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

	I kwartał 2020 r.	2019 r.	I kwartał 2019 r.
Sprzedaż	48 733	229 366	51 567
EBIT	4 962	59 049	9 611
% do sprzedaży	10,18%	25,74%	18,64%
Amortyzacja	10 980	43 115	10 513
EBITDA	15 942	102 164	20 124
% do sprzedaży	32,71%	44,54%	39,03%

W okresie I kwartału 2020 roku Grupa Kapitałowa zanotowała spadek EBITDA w ujęciu absolutnym o 4 182 tys. zł w stosunku do poziomu osiągniętego w okresie I kwartału 2019 r. powodując spadek wskaźnika EBITDA wyrażonego jako procent do sprzedaży o 6,32 punktu procentowego. Przyczyniło się do tego niesprzyjające otoczenie rynkowe, tak w Polsce jak również na rynkach eksportowych, wynikające z negatywnych skutków ekonomicznych wybuchu pandemii COVID-19. Notowane obecnie spowolnienie rynkowe uwidacznia się w szczególności w segmencie „Obsługa budów”, który to segment charakteryzuje się najwyższą rentownością operacyjną.

W I kwartale 2020 roku Grupa Kapitałowa utworzyła odpisy aktualizujące należności oraz dokonała spisania należności handlowych w wysokości 1 027 tys. zł wobec 1 501 tys. zł w analogicznym okresie poprzedniego roku (ujęte w pozycji „Pozostałe koszty operacyjne”).

W I kwartale 2020 r. Grupa Kapitałowa nie tworzyła odpisów aktualizujących wartość zapasów ani odpisów aktualizujących z tytułu utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych lub wartości niematerialnych. Nie miało również miejsca odwrócenie takich odpisów.



I Transakcje zabezpieczające przed ryzykiem kursowym

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

W ramach działań handlowych Grupa Kapitałowa aktywna jest na rynkach eksportowych, szczególnie na Ukrainie, Litwie i w Kazachstanie, gdzie działalność gospodarcza prowadzona jest poprzez podmioty zależne Ulma Opałubka Ukraina sp. z o.o., Ulma Construccion 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:

- bieżące niwelowanie różnicy pozycji walutowej (różnica pomiędzy aktywami i zobowiązaniami wyrażonymi w walutach obcych) w Spółce, oraz
- proces dostosowawczy dla oferowanych cen usług i materiałów w spółkach zależnych.

I Koszty finansowe oraz inne całkowite dochody

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

Według stanu na 31 marca 2020 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 I kwartale 2020 roku łączna wartość różnic kursowych ujętych w ww. sprawozdaniach była ujemna i wyniosła 807 tys. zł, z czego:

- 560 tys. zł to dodatnie różnice kursowe związane ze wspomnianą „inwestycją netto” (udzielone pożyczki) w podmiotach zależnych. Różnice kursowe z wyceny rozrachunków na dzień bilansowy ujmowane są w pozycji „kapitały własne”, 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,
- - 1 367 tys. zł to ujemne różnice kursowe wynikające ze zmian kursów lokalnych walut wobec PLN wpływające na przeliczenia sprawozdań finansowych podmiotów zależnych działających za granicą.

W I kwartale 2019 roku kwoty te wynosiły odpowiednio:

- 13 tys. zł z tytułu dodatnich różnic kursowych związanych z „inwestycją netto w jednostce zagranicznej” oraz,
- 642 tys. zł z tytułu dodatnich różnic kursowych wynikających 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 dla 3 par walutowych, których zmiana wpłynęła na wycenę sprawozdań finansowych podmiotów zależnych w skonsolidowanym sprawozdaniu Grupy Kapitałowej.

	31 grudnia 2018 r.	31 marca 2019 r.	Zmiana %	31 grudnia 2019 r.	31 marca 2020 r.	Zmiana %
UAH/PLN	7,37	7,20	-2,31%	6,24	6,63	6,25%
KZT/PLN	101,24	100,1	-1,13%	99,16	94,28	-4,92%
PLN/EUR	4,3	4,3	0,00%	4,26	4,55	6,81%

W analizowanym okresie I kwartału 2020 roku odnotowano osłabienie lokalnej waluty na Ukrainie (UAH) o ok. 6,25% oraz umocnienie lokalnej waluty w Kazachstanie (KZT) o 4,92% wobec PLN. Znotowano również osłabienie PLN w stosunku do EUR o 6,81%. Zjawiska te przyczyniły się do powstania ujemnych 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 rynku 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.

W I kwartale 2020 roku Grupa Kapitałowa nie tworzyła odpisów aktualizujących z tytułu utraty wartości aktywów finansowych ani nie odwracała takich odpisów.

Wynik finansowy netto

Po uwzględnieniu podatku dochodowego Grupa Kapitałowa uzyskała w okresie I kwartału 2020 roku dodatni wynik finansowy netto w wysokości 3 950 tys. zł wobec 7 796 tys. zł dodatniego wyniku finansowego netto osiągniętego w analogicznym okresie ubiegłego roku.

Przepływy pieniężne

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



	I kwartał 2020 r.	I kwartał 2019 r.
Zysk (strata) netto	3 950	7 796
Amortyzacja	10 980	10 513
Razem nadwyżka finansowa	14 930	18 309
Pozostałe elementy przepływów netto z działalności operacyjnej	(16 028)	(9 470)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	(1 098)	8 839
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(1 116)	(142)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(1 305)	(3 114)
Środki pieniężne netto	(3 519)	5 583
(Straty) /Zyski kursowe z tytułu wyceny środków pieniężnych i kredytu w rachunku bieżącym	(251)	(166)
Zmiana stanu środków pieniężnych i kredytów w rachunku bieżącym	(3 770)	5 417

I Przepływy z działalności operacyjnej

W okresie I kwartału 2020 roku, Grupa Kapitałowa osiągnęła dodatnią nadwyżkę finansową (zysk netto + amortyzacja), która wyniosła 14 930 tys. zł.

W tym samym okresie środki pieniężne z działalności operacyjnej wyniosły (1 098) tys. zł wobec 8 839 tys. zł w analogicznym okresie poprzedniego roku.

W okresie I kwartału 2020 roku Grupa Kapitałowa kontynuowała realizację zakupów inwestycyjnych w grupie szalunków i rusztowań głównie w celu uzupełnienia portfolio oferowanych produktów niezbędnych dla zapewnienia obsługi na rosnącym już od kilka lat rynku budowlanym w Polsce, w tym w szczególności w segmencie mostowym. W rezultacie wydatki inwestycyjne w okresie I kwartału 2020 roku związane z nabywaniem rzeczowych aktywów trwałych w grupie systemy szalunkowe i rusztowania wyniosły 17 033 tys. zł wobec 15 762 tys. zł w analogicznym okresie 2019 r.

I Przepływy z działalności inwestycyjnej

Na przepływy z działalności inwestycyjnej składają się głównie wpływy z tytułu otrzymanych odsetek od pożyczki udzielonej podmiotowi dominującemu oraz wydatki związane z zakupami pozostałych środków trwałych.

I Przepływy z działalności finansowej

W I kwartale 2020 roku w obrębie działalności finansowej, Grupa poniosła głównie wydatki z tytułu spłat rat leasingowych przez spółkę dominującą (1 134 tys. zł).

W rezultacie powyższych zjawisk w okresie I kwartału 2020 roku Grupa zanotowała zmniejszenie o 3 770 tys. zł stanu środków pieniężnych, do poziomu 45 200 tys. zł wg stanu na 31 marca 2020 roku.

I Informacje o zatrudnieniu

Podstawowe informacje o średnim zatrudnieniu w Grupie Kapitałowej oraz w podmiocie dominującym przedstawiono w poniższej tabeli.

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



	I kwartał 2020 r.	2019 r.	I kwartał 2019 r.
ULMA Construccion Polska S.A.	370	364	362
Grupa Kapitałowa ULMA Construccion Polska S.A.	448	434	428

C. Opis Grupy Kapitałowej

Opis zmian organizacji Grupy Kapitałowej ULMA Construccion Polska S.A. oraz wskazanie jednostek podlegających konsolidacji

Skład Grupy Kapitałowej ULMA Construccion Polska S.A. przedstawiono w punkcie INFORMACJE OGÓLNE niniejszego raportu.

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

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

D. Stanowisko Zarządu odnośnie prognoz

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

W dniu 15 kwietnia 2020 roku Zarząd Emitenta raportem nr 8/2020 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 3 miesięcy 2020 roku.

	Prognoza	Wykonanie	Różnica
Przychody ze sprzedaży, w tym:	48 733	48 733	-
- obsługa budów	37 619	37 619	-
- sprzedaż materiałów budowlanych	11 114	11 114	-
EBITDA (zysk netto + amortyzacja)	15 942	15 942	-
Zysk netto	3 950	3 950	-
Pozycja gotówkowa netto (gotówka + udzielone pożyczki-kredyty)	55 200	55 200	-



E. Znaczący akcjonariusze

Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu emitenta na dzień przekazania raportu a także wskazanie zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji emitenta w okresie od dnia przekazania poprzedniego raportu okresowego

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

- **ULMA C y E S, Coop.** (Hiszpania) posiadająca bezpośrednio 3 967 290 akcji ULMA Construcción Polska S.A. stanowiących 75,49% udziału w kapitale zakładowym Spółki oraz uprawniających do 3 967 290 głosów na walnym zgromadzeniu, co stanowi 75,49% ogólnej liczby głosów.,
- **Quercus TFI S.A.** posiadający 323 726 akcje ULMA Construcción Polska S.A., stanowiące 6,16% udziału w kapitale zakładowym Spółki oraz uprawniające do 323 726 głosów na walnym zgromadzeniu, co stanowi 6,16% ogólnej liczby głosów.

F. Akcje emitenta w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących

Zestawienie stanu posiadania akcji emitenta lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące emitenta na dzień przekazania raportu, wraz ze wskazaniem zmian w stanie posiadania w okresie od dnia przekazania poprzedniego raportu okresowego, odrębnie dla każdej z tych osób, zgodnie z posiadanymi przez ULMA Construcción Polska S.A. informacjami

Zgodnie z posiadanymi przez ULMA Construcción Polska S.A. informacjami, w okresie od przekazania poprzedniego raportu nie nastąpiły zmiany w stanie posiadania akcji ULMA Construcción Polska S.A. lub uprawnień do nich (opcji) przez wymienione wyżej osoby.

Żadna z osób zarządzających i nadzorujących ULMA Construcción Polska S.A. nie posiada akcji emitenta.

G. Istotne postępowania sądowe

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

Postępowania dotyczące wierzytelności ULMA Construcción Polska S.A. na 31.03.2020 r.:

ULMA Construcción Polska S.A. prowadzi 50 postępowań sądowych, które obejmują należności (wg salda na dzień 31 marca 2020 roku) na łączną kwotę 20 528 tys. zł. Sprawy te obejmują postępowania sądowe, które nie zakończyły się jeszcze wydaniem przez sąd prawomocnego tytułu wykonawczego w sprawie oraz

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



wierzytelności od dłużników, w stosunku do których sąd wydał postanowienie o ogłoszeniu upadłości likwidacyjnej, bądź układowej, czy też restrukturyzacji.

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



Zestawienie wskazujące na poszczególne grupy postępowań sądowych prezentuje tabela poniżej:

Wyszczególnienie	Ilość postępowań	Saldo na 31-03-2020	Data rozpoczęcia postępowania	Obecny status sprawy
Postępowania sądowe	2	447		
<i>w tym największe sprawy:</i>				
Firma H.P.U. "ROTOS" Ryszard Dominik		388	Czerwiec 2018	Sąd Okręgowy w Białymstoku zasądził od Dłużnika oraz Poręczyciela (małżonka Dłużnika) całą kwotę należności. Pomimo tego, iż nakaz zapłaty nie jest jeszcze prawomocny Spółka, w ramach postępowania komorniczego, zabezpieczyła majątek ruchomy Dłużników (maszyny budowlane). We wrześniu 2019 roku, w ramach postępowania komorniczego, udało się zlicytować część zajętych ruchomości, z których do Spółki wpłynęło 310 tys. zł, zaś w lutym 2020 roku odzyskano kwotę 156 tys. zł z zajęcia rachunku bankowego. Dodatkowo, z wniosku Spółki, prowadzone jest postępowanie karne w związku z faktem, iż Dłużnicy, będąc już dłużnikami Spółki, przepisali swój majątek ruchomy i nieruchomości o znacznej wartości na swoje dzieci.
Aussie Development sp. z o.o.		59	Maj 2019	Spółka złożyła 2 pozwy przeciwko Dłużnikowi oraz poręczycielowi (osoba fizyczna) z uwagi na dwie różne umowy, które łączyły strony. W jednym z postępowań Spółka otrzymała już nakaz zapłaty i oczekuje na jego uprawomocnienie, w drugim zaś Spółka oczekuje na wydanie nakazu zapłaty.
Razem wymienione	2	447		100% całości
Wyszczególnienie	Ilość postępowań	Saldo na 31-03-2019	Data rozpoczęcia postępowania	Obecny status sprawy
Postępowania upadłościowe	48	20 081		
<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	W dniu 20 stycznia 2016 roku Sąd przekształcił dotychczasową upadłość układową w upadłość obejmującą likwidację majątku upadłego. Niezależnie od zgłoszonej w postępowaniu upadłościowym wierzytelności Spółka prowadzi równoległe kilka różnych postępowań. W szczególności jest to postępowanie egzekucyjne przeciwko jednemu z poręczycieli (były członek zarządu Dłużnika). W stosunku do tego poręczyciela prowadzone są zarówno egzekucje z nieruchomości gruntowych, jak i egzekucja z jego udziałów w innej spółce. Komornikowi udało się dotychczas spieniężyć i przekazać Spółce kwotę za jedną z nieruchomości. W październiku 2019 roku komornik sprzedał kolejne dwie nieruchomości za łączną kwotę 202 tys. zł. 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).
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	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. 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. 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.
KROKBUD Sp. z o.o.		864	Kwiecień 2016	W dniu 21.04.2016 roku Sąd Rejonowy w Nowym Sączu wydał postanowienie o ogłoszeniu upadłości Dłużnika z możliwością zawarcia układu. W dniu 16.11.2017 roku ten sam sąd zmienił dotychczasowe postanowienie na postanowienie o ogłoszeniu upadłości obejmującej likwidację majątku Dłużnika. Spółka zgłosiła wierzytelności do syndyka. Dotychczas Spółka nie otrzymała żadnych płatności w czasie toczącego się postępowania upadłościowego.
Razem wymienione		13 453		67% całości
Razem prowadzone postępowania	50	20 528		

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



Poza sprawami sądowymi opisanymi powyżej, Spółka prowadzi jeszcze inne postępowania windykacyjne. Są to w szczególności postępowania przedsądowe oraz te na etapie egzekucji komorniczej. Obecnie Spółka ma w swoim bilansie 85 postępowań z tych kategorii na łączną wartość 8 853 tys. zł.

Całkowite saldo w bilansie należności windykowanych (na etapie sądowym i pozasądowym) według stanu na dzień 31 marca 2020 roku obejmowało w sumie 135 przypadków i wynosiło 29 382 tys. zł

Wskazać należy, iż z początkiem bieżącego roku, podobnie jak i w całym poprzednim, całkowite saldo należności windykowanych w Spółce zaczęło spadać (bez uwzględnienia pomniejszenia salda z tytułu spisania należności w koszty). To wskazuje na rosnącą skuteczność prowadzonej windykacji należności trudnych – wartość wpłat dłużników z tego tytułu jest wyższa niż wartość należności kierowanych do windykacji w danym okresie, co przedstawia poniższa tabela.

	I kw. 2020 rok	2019 rok	2018 rok
Należności w windykacji na początek okresu	29 856	35 963*	38 251
spisane w okresie	(272)	(5 520)	(2 866)
wpłaty w okresie	(283)	(1 358)	(2 639)
nowe windykacje w okresie	80	771	3 624
Należności w windykacji na koniec okresu	29 381	29 856	36 369
<i>nowa windykacja - wpłata per saldo</i>	(203)	(587)	985

Bilans otwarcia na 2019 rok salda został pomniejszony o kwotę 406 tys. zł wynikającą z przeklasyfikowania należności, które w 2018 roku uznane były 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 w umowach z klientami. Pomocą w unikaniu windykacji jest także fakt, iż coraz większa wartość sprzedaży lokowana jest w kontraktach publicznych, gdzie umowy Spółki z klientami są chronione z mocy prawa zapisami wynikającymi z ustawy Prawo Zamówień Publicznych.

Postępowania dotyczące wierzytelności Spółek Zależnych na dzień 31.03.2020 r.:

Na dzień bilansowy w spółkach zależnych Spółki odnotowano łącznie 9 spraw sądowych o wartości 2 973 tys. zł, w tym:

- a) 3 spraw na kwotę 347 tys. zł są na etapie postępowania sądowego,
- b) 6 spraw na kwotę 2 626 tys. zł dotyczy postępowań restrukturyzacyjnych i upadłościowych.

Niezmiennie, największą ze spraw sądowych w Spółkach Zależnych (równowartość zadłużenia na dzień sprawozdania wynosi 2 135 tys. złotych) jest postępowanie upadłościowe jednego z dłużników w Spółce Ulma Baltic.

Analogicznie do Spółki, w bilansach Spółek Zależnych, oprócz należności sądowych opisanych powyżej, pozostają także salda 13 – tu należności windykowanych (głównie na etapie przedsądowym), których łączna wartość wynosi 6 338 tys. zł (w przeliczeniu wg kursów z dnia bilansowego). Zdecydowana większość powyższej kwoty pochodzi z ULMA Opałubka Ukraina sp. z o.o., gdzie pomimo utrzymującej się bardzo dobrej koniunktury rynkowej, ryzyko kredytowe w dalszym ciągu pozostaje na wysokim poziomie. W konsekwencji utrzymujących się nieterminowych płatności w I kwartale 2020 roku ULMA Opałubka Ukraina sp. z o.o. utworzyła kolejne odpisy na należności w łącznej kwocie 1 021 tys. zł (w całym 2019 roku była to

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



kwota 4 412 tys. zł). W związku z utrzymującymi się ryzykiem kredytowym, Zarząd Grupy Kapitałowej kontynuuje implementację procedury windykacyjnej oraz wzmocnienie procesu weryfikacji klientów. W rezultacie czego Zarząd Grupy Kapitałowej spodziewa się poprawy w tym obszarze w kolejnych kwartałach 2020 roku.

Grupa 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.

H. Transakcje z podmiotami powiązanymi

Informacje o zawarciu przez emitenta lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązanymi, jeżeli zostały zawarte na warunkach innych niż rynkowe, wraz ze wskazaniem ich wartości, zawierające w szczególności:

- a) Informacje o podmiocie, z którym została zawarta transakcja,
- b) Informacje o powiązaniach emitenta lub jednostki od niego zależnej z podmiotem będącym stroną transakcji,
- c) Informacje o przedmiocie transakcji,
- d) Istotne warunki transakcji,
- e) Inne informacje dotyczące transakcji, jeżeli są niezbędne do zrozumienia sytuacji majątkowej, finansowej i wyniku finansowego emitenta,
- f) Wszelkie zmiany transakcji z podmiotami powiązanymi opisanych w ostatnim sprawozdaniu rocznym, które mogły mieć istotny wpływ na sytuację majątkową, finansową i wynik finansowy emitenta

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

Najistotniejszymi transakcjami były 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 14 600 tys. zł,
- zakupy pozostałe w łącznej kwocie 122 tys. zł.

W okresie ostatnich 12 miesięcy (od 1.04.2019 r. do 31.03.2020 r.) wartość powyższych transakcji wyniosła:

- zakupy szalunków i rusztowań oraz usług najmu szalunków i rusztowań o łącznej wartości 52 874 tys. zł,
- zakupy pozostałe w łącznej kwocie 1 693 tys. zł.

Oprócz transakcji handlowych ULMA Construccion Polska S.A. udzieliła w okresach poprzednich długoterminowych i krótkoterminowych pożyczek podmiotom powiązanym. Zestawienie udzielonych pożyczek według stanu zadłużenia na dzień 31.03.2020 roku oraz na dzień 31.12.2019 roku przedstawiono w poniższej tabeli.



Podmiot powiązany – pożyczki długoterminowe	Wartość pożyczki 31.03.2020 r.	Wartość pożyczki 31.12.2019 r.
ULMA Opałubka Ukraina (tys. USD)	290	290
ULMA Construccion BALTIC (tys. EUR)	2 100	2 100
Podmiot powiązany – pożyczki krótkoterminowe	Wartość pożyczki 31.03.2020 r.	Wartość pożyczki 31.12.2019 r.
ULMA CyE S.Coop. (tys. PLN)	10 000	10 000

Powyższe pożyczki długoterminowe udzielone spółkom zależnym traktowane są jako inwestycje netto w jednostce zależnej.

Różnice kursowe niezrealizowane powstające w wyniku wyceny wyżej wymienionych pożyczek długoterminowych odnoszone są bezpośrednio na kapitał własny Grupy.

W poprzednich okresach 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.

- I transza w wysokości 11 000 tys. zł została spłacona w terminie przewidzianym i opisanym w umowie pożyczki w dniu 21 maja 2018 roku.
- II transza w wysokości 11 000 tys. zł została spłacona w terminie przewidzianym i opisanym w umowie pożyczki w dniu 29 kwietnia 2019 roku.
- Termin spłaty pozostałej części pożyczki (III transza w wysokości 10 000 tys. PLN) zgodnie z aneksem z dnia 15 kwietnia 2020 roku (raport bieżący nr 9/2020 z dnia 28 kwietnia 2020 roku) został ustalony na okres do dnia 30 czerwca 2020 roku.

I. Poręczenia i gwarancje

Informacje o udzieleniu przez emitenta lub jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji – łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, z określeniem:

- a) Nazwy podmiotu, któremu zostały udzielone poręczenia lub gwarancje,
- b) łącznej kwoty kredytów lub pożyczek, która w całości lub w określonej części została odpowiednio poręczona lub zagwarantowana,
- c) Okresu, na jaki zostały udzielone poręczenia lub gwarancje,
- d) Warunków finansowych, na jakich zostały udzielone poręczenia lub gwarancje, ze wskazaniem wynagrodzenia emitenta za udzielenie poręczeń lub gwarancji,

ULMA Construccion Polska S.A. udzieliła poręczenia Bankowi UKRSIBBANK za spółkę zależną - ULMA Opałubka Ukraina Sp. z o.o. - jako zabezpieczenia spłaty kredytu bankowego (linia rewolwingowa). Poręczenie udzielone jest na czas trwania umowy kredytowej, a jego kwota wynosi 1.000 tys. EUR.

Termin zapadalności umowy kredytowej przypada na dzień 31 grudnia 2022 roku. Na dzień bilansowy 31 marca 2020 roku nie występuje zadłużenie z tytułu tej umowy.



J. Pozostałe istotne informacje

Pozostałe informacje istotne dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego emitenta oraz informacje istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań emitenta

W I kwartale 2020 roku nie wystąpiły inne, poza opisanymi wcześniej, znaczące zdarzenia.

Zarządowi ULMA Construcccion Polska S.A. nie są znane również żadne inne informacje, które byłyby istotne dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian oraz dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez spółki Grupy Kapitałowej.

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

Zgodnie z Uchwałą nr 7 WZA ULMA Construcccion Polska S.A. z dnia 6 maja 2020 roku, część zysku netto za rok obrotowy 2019 w kwocie 13 664 643,20 z została przeznaczona do wypłaty akcjonariuszom w formie dywidendy, w kwocie 2,60 zł brutto na jedną akcję.

Ustalenie praw do dywidendy przypada na dzień 18 maja 2020 roku, a wypłata dywidendy nastąpi 25 maja 2020 roku.

Kwota i rodzaj pozycji wpływających na aktywa, zobowiązania, kapitał własny, wynik netto lub przepływy pieniężne, które są nietypowe ze względu na ich rodzaj, wartość lub częstotliwość

W okresie I kwartału 2020 roku nie wystąpiły tego typu operacje.

Objaśnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności emitenta w prezentowanym okresie

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

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

Informacje o odpisach aktualizujących wartość zapasów do wartości netto możliwej do uzyskania i odwróceniu odpisów z tego tytułu

W I kwartale 2020 roku Grupa Kapitałowa nie tworzyła odpisów aktualizujących wartość zapasów. Nie miało również miejsca odwrócenie takich odpisów.

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



Informacje o odpisach aktualizujących z tytułu utraty wartości aktywów finansowych, rzeczowych aktywów trwałych, wartości niematerialnych lub innych aktywów oraz o odwróceniu takich odpisów

W I kwartale 2020 roku Grupa Kapitałowa utworzyła odpisy aktualizujące należności oraz dokonała spisania należności handlowych w wysokości 1 027 tys. zł wobec 1 501 tys. zł w analogicznym okresie poprzedniego roku (ujęte w pozycji „Pozostałe koszty operacyjne”).

W I kwartale 2020 r. Grupa Kapitałowa nie tworzyła odpisów aktualizujących z tytułu utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych lub wartości niematerialnych. Nie miało również miejsca odwrócenie takich odpisów.

Informacje o utworzeniu, zwiększeniu, wykorzystaniu i rozwiązaniu rezerw

Grupa tworzy rezerwę na przyszłe zobowiązania z tytułu świadczeń po okresie zatrudnienia w celu przyporządkowania kosztów do okresów, których dotyczą. Rezerwa tworzona jest w ciężar kosztów operacyjnych w kwotach odpowiadających nabywaniu przyszłych praw przez obecnych pracowników. Wartość bieżąca tych zobowiązań jest obliczana przez niezależnego aktuarium.

Zyski i straty aktuarialne wynikające ze zmiany założeń aktuarialnych (w tym z tytułu zmiany stopy dyskonta) i korekt aktuarialnych ex post ujmują się w innych całkowitych dochodach.

Podstawą do obliczenia rezerwy dla pracownika jest przewidywana kwota odprawy emerytalnej lub odprawy rentowej, jaka Spółka zobowiązuje się wypłacić na podstawie Regulaminu.

Przewidywana kwota odprawy obliczana jest jako iloczyn następujących czynników:

- Przewidywanej kwoty podstawy wymiaru odprawy emerytalnej lub rentowej,
- Przewidywanego wzrostu podstawy wymiaru do czasu osiągnięcia wieku emerytalnego,
- Współczynnika procentowego uzależnionego od stażu pracy.

Obliczona w powyższy sposób kwota jest dyskontowana aktuarialnie na dzień bilansowy. Dyskonto aktuarialne oznacza iloczyn dyskonta finansowego i prawdopodobieństwa dotrwania danej osoby do wieku emerytalnego jako pracownika Spółki.

Aktualizacji wartości bieżącej zobowiązań z tytułu świadczeń po okresie zatrudnienia Grupa dokonuje raz w roku na dzień bilansowy kończący rok obrotowy. W ciągu roku kwota powyższej rezerwy nie ulega zmianie .

Informacje o rezerwach i aktywach z tytułu odroczonego podatku dochodowego

	Stan na dzień:	
	31 marca 2020 r.	31 grudnia 2019 r.
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego:	6 714	6 411
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego:	(9 124)	(8 460)
Kompensata	2 327	2 016
Bilansowa wartość aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	4 387	4 395
Bilansowa wartość rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	6 797	(6 444)



Aktywa i rezerwy z tytułu podatku odroczonego w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej na dzień 31 marca 2020 r. oraz na dzień 31 grudnia 2019 r. zostały wykazane w kwotach wynikających ze skompensowania aktywów i zobowiązań na poziomie każdej ze spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej.

Informacje o istotnych transakcjach nabycia i sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych

Najistotniejszymi transakcjami zakupu rzeczowych aktywów trwałych dokonanyymi w I kwartale 2020 roku były zakupy elementów szalunków z przeznaczeniem na najem od podmiotu dominującego Grupy w wysokości 14 449 tys. zł.

Informacje o istotnym zobowiązaniu z tytułu dokonania zakupu rzeczowych aktywów trwałych

Zobowiązania z tytułu wyżej wymienionych zakupów zostały w pełni uregulowane do dnia 31 marca 2020 r.

Wskazanie błędów poprzednich okresów

W okresie I kwartału 2020 roku nie stwierdzono błędów poprzednich okresów

Informacje o niespłaceniu kredytu lub pożyczki lub naruszeniu istotnych postanowień umowy kredytu lub pożyczki

W I kwartale 2020 roku nie wystąpiły wyżej wymienione zdarzenia. Na dzień 31 marca 2020 roku spółki zależne Grupy Kapitałowej nie posiadają zadłużeń z tytułu kredytów bankowych innych niż wskazane w niniejszym raporcie.

Informacje dotycząca emisji, wykupu i spłaty nie udziałowych i kapitałowych papierów wartościowych

W I kwartale 2020 roku Grupa nie dokonywała emisji, wykupu ani spłaty nie udziałowych i kapitałowych papierów wartościowych.

Wskazanie zdarzeń, które wystąpiły po dniu, na który sporządzono kwartalne skrócone sprawozdanie finansowe, nieuwjętych w tym sprawozdaniu, które mogą w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe emitenta

Po dniu bilansowym, 31 marca 2020 roku nie stwierdzono wystąpienia zdarzeń, które mogłyby znacząco wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe Grupy Kapitałowej ULMA Construccion Polska S.A.

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

Od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego nie wystąpiły zmiany zobowiązań warunkowych ani aktywów warunkowych.



K. Czynniki mające wpływ na przyszłe wyniki emitenta

Wskazanie czynników, które w ocenie emitenta będą miały wpływ na osiągnięte wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału

I Rynek w Polsce

I kwartał 2020 roku to czas, w którym widać spore wzrosty w każdym praktycznie segmencie budownictwa. Jednak pierwszy raz od wielu lat trudno jest przewidywać jak będzie wyglądała produkcja budowlano-montażowa w kolejnych miesiącach. Trwająca na całym świecie pandemia koronawirusa niewątpliwie będzie miała negatywny wpływ na gospodarki większości krajów na świecie, lecz na chwilę obecną trudno przewidzieć jak duży.

W przypadku Polski większość budów pracuje normalnie, w skali kraju prace wstrzymano na ok. 150 budowach (stan na 28 kwietnia 2020 roku), co jest wciąż niewielkim odsetkiem. Główne problemy dla budownictwa, które w dalszym ciągu będą negatywnie oddziaływać na koniunkturę w budownictwie, to wciąż zamknięte granice, problemy z logistyką i dostawami materiałów, opóźnienia w płatnościach i braki kadrowe. Największe firmy budowlane w kraju zapowiadają, że będą pracować normalnie, co może napawać optymizmem. Według danych zebranych przez Polski Związek Pracodawców Budownictwa wszystkie firmy członkowskie wdrożyły niezbędne procedury ustanowione przez MZ i GIS na swoich budowach, zaopatrzyły się w środki ochrony osobistej oraz wdrożyły stosowne procedury bezpieczeństwa i higieny pracy. Na dotychczasowych stanowiskach pracy znajduje się średnio 60% załogi, a ok. 25% pracuje zdalnie (pracownicy biurowi i administracyjni). Blisko 45% firm swoją sytuację ocenia jako dobrą, taki sam odsetek ocenia ją jako dostateczną, a 10% jako złą. Generalnie, firmy oceniają swoją wydajność na 75% możliwości, w porównaniu z 80% jeszcze dwa tygodnie temu, co może powodować opóźnienia w realizacji kontraktów oraz problemy z płynnością finansową w przyszłości.

W wyniku gwałtownego załamania koniunktury gospodarczej, prognozy ekspertów dotyczące budownictwa na rok 2020 zostały zweryfikowane w dół. Oczekuje się, że spadki w ujęciu realnym mogą sięgnąć nawet 6 - 10%, wobec prognozowanej jesienią ubiegłego roku dynamiki w okolicach zera. Co istotne, w pierwszym kwartale 2020 roku sektor budowlany zdołał wypracować sobie pewien bufor. Pozowane spadki w kontekście wyżej wymienionego buforu ukazują z jak istotnym spowolnieniem do końca 2020 roku możemy się liczyć. Na tym tle korzystnym dla budownictwa wydaje się fakt, że zdecydowana większość trwających procesów inwestycyjnych jest obecnie kontynuowana. Jednakże wstrzymanych pozostaje rozpoczęcie wielu planowanych inwestycji.

Większe zagrożenie dla wyników budownictwa analitycy wiążą z rokiem 2021, kiedy to rynek może mocniej odczuć brak dopływu nowych projektów inwestycyjnych. Prognozy na 2021 rok zakładają dalszą korektę w dół o ok. 6%. W przeciwieństwie do lat 2017 - 2019, w latach 2020 - 2021 rynek nie będzie już się rozwijał równomiernie we wszystkich trzech segmentach budownictwa. Przewiduje się, że nadchodzące spowolnienie mocniej dotknie segment inwestorów prywatnych. Firmy budowlane z dużą ekspozycją na budownictwo kubaturowe, a w szczególności na budownictwo mieszkaniowe mogą mieć duże trudności z wypełnieniem potencjalnego portfela zamówień na 2021 rok.

W bieżącym roku sektor budowlany może zostać istotnym stabilizatorem krajowej gospodarki. Co więcej, przy stopniowym powrocie do normalności oraz redukowaniem wprowadzonych wcześniej obostrzeń,



rynek budowlany może to być najszybszym kanałem pobudzania wzrostu gospodarczego poprzez decyzje dotyczące zwiększania wydatków publicznych. Wątpliwości pozostają jednakże jak długo takie pobudzenie będzie konieczne, oraz czy nas będzie na to stać.

W obszarze **budownictwa inżynieryjnego** prace w większości trwają bez zmian, ponadto Rząd deklaruje wsparcie dla inwestycji inżynieryjnych, gdyż widzi ważną rolę tej części budownictwa w utrzymaniu gospodarki na dobrym torze. GDDKiA oraz PLK także nie rezygnują z realizowanych zadań, a ponadto, jak zauważyły firmy budowlane, spółki te szybciej dokonują płatności za zrealizowane kontrakty oraz sprawniej przystępują do odbioru pac budowlanych.

W przypadku **budownictwa mieszkaniowego** zarówno cały 2019 rok, jak i pierwszy kwartał 2020 roku były wzrostowe pod względem nowych pozwoleń budowlanych. Dlatego też, negatywny wpływ epidemii koronawirusa na dynamikę tego segmentu budownictwa w 2020 rok wydaje się stosunkowo umiarkowany. Niemniej jednak analitycy wspominają o ryzyku korekty w dół granicach 10% w ślad za dużą niepewnością rynkową oraz wątpliwościami dotyczącymi zdolności utrzymania prywatnego potencjału inwestycyjnego w tym segmencie rynku w kolejnych okrasach. Ponadto rynek obawia się, że bardziej znaczące spadki mogą pojawić się w 2021 roku w przypadku znacznego pogorszenia się ogólnej koniunktury gospodarczej widocznej we wskaźnikach makroekonomicznych np. bezrobociu. W obliczu wyżej wymienionych negatywnych prognoz, pozytywnym wydaje się fakt obniżki stóp procentowych przez NBP, który będzie stabilizować spadki w tym segmencie rynku, i który może oddziaływać pozytywnie na odbudowę popytu.

Analitycy szacują, że w wyniku epidemii koronawirusa najmocniej ucierpi **sektor niemieszkaniowy**. Warto odnotować, że epidemia tylko przyspieszyła i pogłębiła spadki, na które wskazywały już dane notowane w 2019 roku o ilości nowych pozwoleń budowlanych (spadek o 19%). Po ok. 3% realnym wzroście w 2019 roku, na 2020 roku przewiduje się spadek produkcji budowlano – montażowej w sektorze niemieszkaniowym o ok. 17%. W przypadku dłuższego zamrożenia gospodarki, istnieje możliwość pogłębienia tych spadków nawet do ponad 20%.

I Rynki zagraniczne

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

UKRAINA

- ryzyko związane z niestabilnością kursu walutowego jest nadal wysokie mimo odnotowanej już dewaluacji Hrywny w połowie marca 2020 roku,
- wzrasta ryzyko niepokojów wewnętrznych związanych ze słabo odczuwalną poprawą warunków życia ludności,
- wzrasta ryzyko związane z zatrzymywaniem bieżących budów na skutek problemów płynnościowych u inwestorów,
- wzrasta ryzyko braku dostatecznej ilości nowych inwestycji, a co za tym idzie wzmacnia się presja cenowa zarówno w zakresie przychodów z najmu jak i sprzedaży,
- wzrasta ryzyko zatorów płatniczych a nawet upadłości niektórych firm budowlanych związane z ograniczeniem popytu na rynku i niskimi zasobami kapitałowymi działających na rynku firm budowlanych.



LITWA

- istnieje ryzyko związane z ograniczeniem inwestycji budowlanych, szczególnie w sektorze mieszkaniowym. Zarząd Grupy Kapitałowej spodziewa się zaostrzenia konkurencji cenowej w walce o istniejące projekty budowlane,
- istnieje ryzyko zatrzymania lub utrudnienia pracy poszczególnych budów w związku z brakiem zewnętrznej siły roboczej (pracownicy z Białorusi i Ukrainy wyjechali do swoich krajów i na razie nie mają możliwości powrotu).

KAZACHSTAN

- ryzyko niestabilnego kursu walutowego w Kazachstanie nadal jest wysokie,
- ryzyko zatrzymania części inwestycji, szczególnie w sektorze naftowym jest duże,
- wzrasta ryzyko niewypłacalności niektórych podmiotów działających na rynku.

Wpływ pandemii COVID-19 na wyniki Grupy Kapitałowej

Działalność Grupy Kapitałowej tak na rynku krajowym jak również na rynkach eksportowych jest wynikiem koniunktury rynkowej, która przez cały czas pozostaje pod wpływem wszechobecnej niepewności oraz zmienności nastrojów.

Zarząd Grupy Kapitałowej przewiduje, że obecna niepewna sytuacja rynkowa może skutkować m. in. brakiem zainteresowania ze strony klientów na budowanie własnych zasobów materiałowych w zakresie szalunków budowlanych i rusztowań. Zjawisko to może wpłynąć negatywnie na wysokość przychodów Grupy Kapitałowej w segmencie „Sprzedaży Materiałów Budowlanych”, który był w ciągu ubiegłego roku motorem napędowym łącznych skonsolidowanych przychodów.

Ponadto, utrzymująca się niepewność oraz słaba perspektywa rynkowa dla rozwoju segmentu kubaturowego (tak mieszkaniowego i niemieszkaniowego) w kolejnych okresach nie napawa optymizmem. Przychody Grupy Kapitałowej w segmencie „Obsługa budów” pozostają pod wpływem tych negatywnych zjawisk rynkowych, a każde nasilenie niepewności inwestorów prywatnych co do chęci rozpoczynania nowych inwestycji w tej części rynku budowlanego, potęgować będzie ryzyko dekoniunktury całego segmentu, który jest de facto istotnym motorem działalności firm szalunkowych. W konsekwencji może dojść do wojen cenowych pomiędzy uczestnikami rynku, co doprowadzi do spadków generowanych przychodów.

Zarząd Grupy Kapitałowej analizuje różne scenariusze rozwoju negatywnych zdarzeń spowodowanych pandemią koronawirusa. W możliwym pesymistycznym scenariuszu Zarząd szacuje, że skonsolidowane łączne przychody Grupy Kapitałowej w II kwartale 2020 roku mogą w dalszym ciągu wskazywać negatywną dynamikę, co w rezultacie przyczyniłoby się do sytuacji, w której łączne skonsolidowane przychody Grupy Kapitałowej za okres I półrocza 2020 roku byłyby niższe o 20% w porównaniu z analogicznym okresem poprzedniego roku wraz z negatywną perspektywą do końca bieżącego roku.

Jednocześnie Zarząd Emitenta informuje, że podejmuje wszelkie możliwe działania mające na celu dostosowanie poziomów kosztów do notowanych niższych przychodów, dbając jednocześnie o utrzymanie miejsc pracy dla swoich pracowników i zleceń dla kontrahentów.



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.

Spółka zależna Ulma Opałubka Ukraina sp. z o.o. posiada wewnątrzgrupową pożyczkę denominowaną w USD. Ze względu na brak możliwości skutecznego zabezpieczenia przed ryzykiem kursowym dotyczącym tej transakcji, Spółka ta pozostaje narażona na ekspozycję walutową oraz USD – Hrywna, chociaż przy widocznej stabilizacji sytuacji na Ukrainie niniejsze ryzyko wydaje się być umiarkowane. Ponadto Zarząd stara się minimalizować to ryzyko poprzez aktualizacje cen oferowanych produktów i usług w ślad za zmianą kursów.

L. Informacje o segmentach

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

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

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

Wyniki segmentów kształtowały się następująco:

I kwartał 2020 r. – okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2020 r.

Opis pozycji	Obsługa budów	Sprzedaż materiałów budowlanych	Grupa Kapitałowa
łącznie przychody ze sprzedaży	37 758	13 847	51 605
Sprzedaż wewnętrzna	(139)	(2 733)	(2 872)
Przychody ze sprzedaży	37 619	11 114	48 733
Koszty operacyjne bez amortyzacji	(25 113)	(11 128)	(36 241)
Koszty obrotów wewnętrznych	41	3 409	3 450
Skonsolidowane koszty operacyjne bez amortyzacji	(25 072)	(7 719)	(32 791)
EBITDA	12 547	3 395	15 942

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



I kwartał 2019 r. – okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2019 r.

Opis pozycji	Obsługa budów	Sprzedaż materiałów budowlanych	Grupa Kapitałowa
Łącznie przychody ze sprzedaży	41 612	12 059	53 671
Sprzedaż wewnętrzna	(221)	(1 883)	(2 104)
Przychody ze sprzedaży	41 391	10 176	51 567
Koszty operacyjne bez amortyzacji	(26 129)	(6 942)	(33 071)
Koszty obrotów wewnętrznych	(11)	1 639	1 628
Skonsolidowane koszty operacyjne bez amortyzacji	(26 140)	(5 303)	(31 443)
EBITDA	15 251	4 873	20 124

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

	I kwartał 2020 r.	I kwartał 2019 r.
EBITDA	15 942	20 124
Amortyzacja	(10 980)	(10 513)
Przychody z tytułu odsetek	237	283
Pozostałe przychody finansowe	65	185
Koszty z tytułu odsetek	(171)	(250)
Pozostałe koszty finansowe	(291)	(193)
Udział w wynikach podmiotów stowarzyszonych	54	295
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	4 856	9 931
Podatek dochodowy	(906)	(2 135)
Zysk (strata) netto	3 950	7 796

M. Relacje inwestorskie

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

Aneta Szymańska

aneta.szymanska@ulmaconstruction.pl

(22) 506-70-00



ULMA Construcción Polska S.A.

JEDNOSTKOWE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

ZA I KWARTAŁ ZAKOŃCZONY DNIA 31 MARCA 2020 R.



Rachunek zysków i strat oraz inne całkowite dochody

	I kwartał 2020 r.	I kwartał 2019 r.
Przychody ze sprzedaży	38 322	44 473
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	(32 550)	(32 030)
I. Zysk brutto ze sprzedaży	5 772	12 443
Koszty sprzedaży i marketingu	(501)	(630)
Koszty ogólnego zarządu	(4 270)	(4 008)
Pozostałe przychody operacyjne	272	476
Pozostałe koszty operacyjne	(165)	(194)
<i>W tym straty z tytułu utraty wartości należności</i>	<i>(6)</i>	<i>(194)</i>
II. Zysk (strata) na poziomie operacyjnym	1 108	8 087
Przychody finansowe	1 110	1 097
Koszty finansowe	(171)	(192)
<i>Koszty finansowe netto</i>		<i>905</i>
III. Zysk (strata) przed opodatkowaniem	2 047	8 992
Podatek dochodowy bieżący	(45)	(1 627)
Podatek dochodowy odroczony	(353)	(297)
IV. Zysk (strata) netto okresu obrotowego	1 649	7 068
Inne całkowite dochody, które mogą w przyszłości zostać rozliczone z zyskiem (stratą)		-
V. Całkowity dochód okresu obrotowego	1 649	7 068
Zysk (strata) netto okresu obrotowego	1 649	7 068
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	5 255 632	5 255 632
Podstawowy i rozwodniony zysk (strata) przypadający na jedną akcję w okresie obrotowym (w zł na jedną akcję)	0,31	1,34

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



Sprawozdanie z sytuacji finansowej

Stan na dzień:

	31.03.2020 (nie badane)	31.12.2019 (badane)	31.03.2019 (nie badane)
AKTYWA			
I. Aktywa trwałe (długoterminowe)			
1. Rzeczowe aktywa trwałe	244 132	238 445	222 519
2. Wartości niematerialne	146	172	184
3. Udziały w jednostkach stowarzyszonych	7 458	7 458	7 458
4. Aktywa z tytułu prawa do użytkowania	12 691	12 615	14 493
5. Należności długoterminowe	10 802	10 063	14 020
Aktywa trwałe (długoterminowe) razem	275 229	268 753	258 674
II. Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)			
1. Zapasy	7 693	5 185	6 671
2. Należności handlowe oraz pozostałe należności	48 786	54 686	63 809
3. Należności z tytułu podatku dochodowego	1 125	-	-
4. Pochodne instrumenty finansowe	-	68	-
5. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	43 355	45 997	52 328
Aktywa obrotowe (krótkoterminowe) razem	100 959	105 936	122 808
Aktywa razem	376 188	374 689	381 482

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



	31.03.2020 (nie badane)	31.12.2019 (badane)	31.03.2019 (nie badane)
KAPITAŁY WŁASNE I ZOBOWIĄZANIA			
I. Kapitał własny			
1. Kapitał podstawowy	10 511	10 511	10 511
2. Kapitał zapasowy - nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	114 990	114 990	114 990
3. Zatrzymane zyski, w tym:	207 648	205 999	199 577
a) Zysk (strata) netto okresu obrotowego	1 649	43 499	7 068
Kapitał własny razem	333 149	331 500	325 078
II. Zobowiązania			
1. Zobowiązania długoterminowe			
a. Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	6 796	6 444	4 062
b. Zobowiązania długoterminowe z tytułu świadczeń emerytalnych	246	246	185
c. Zobowiązania długoterminowe z tytułu prawa do użytkowania (leasing)	5 126	5 471	6 740
Zobowiązania długoterminowe razem	12 168	12 161	10 987
2. Zobowiązania krótkoterminowe			
a. Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu świadczeń emerytalnych	54	54	61
b. Pochodne instrumenty finansowe	90		
c. Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	-	1 307	749
d. Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu faktoringu zobowiązań handlowych	807	704	1 409
e. Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu prawa do użytkowania (leasing)	3 756	3 504	3 693
f. Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	26 164	25 459	39 505
Zobowiązania krótkoterminowe razem	30 871	31 028	45 417
Zobowiązania razem	43 039	43 189	56 404
Kapitał własny i zobowiązania razem	376 188	374 689	381 482



Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

Wyszczególnienie	Kapitał podstawowy w wartości nominalnej	Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	Zatrzymane zyski	Razem kapitał własny
Stan na dzień 1 stycznia 2019 roku	10 511	114 990	170 124	295 625
Zysk netto w 2019 roku	-	-	43 499	43 499
Inne całkowite dochody w 2019 roku	-	-	-	-
Wypłata dywidendy	-	-	(30 009)	(30 009)
Stan na dzień 31 grudnia 2019 roku	10 511	114 990	205 999	331 500
Zysk netto w I kwartale 2020 roku	-	-	1 649	1 649
Inne całkowite dochody w I kwartale 2020 roku	-	-	-	-
Stan na dzień 31 marca 2020 roku	10 511	114 990	207 648	333 149

Wyszczególnienie	Kapitał podstawowy w wartości nominalnej	Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	Zatrzymane zyski	Razem kapitał własny
Stan na dzień 1 stycznia 2019 roku	10 511	114 990	192 509	318 010
Zysk netto w I kwartale 2019 roku	-	-	7 068	7 068
Inne całkowite dochody w I kwartale 2019 roku	-	-	-	-
Stan na dzień 31 marca 2019 roku	10 511	114 990	199 577	325 078



Sprawozdanie z przepływów pieniężnych

	I kwartał 2020 r.	I kwartał 2019 r
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej		
Zysk netto okresu obrotowego	1 649	7 068
Korekty:		
- Podatek dochodowy	398	1 924
- Amortyzacja środków trwałych	8 913	8 286
- Amortyzacja wartości niematerialnych	28	50
- Amortyzacja aktywów z tytułu prawa do użytkowania	965	1 013
- Wartość netto sprzedanych szalunków – środków trwałych	2 337	1 353
- (Zyski)/straty z tytułu zmian wartości godziwej instrumentów finansowych	159	-
- Odsetki otrzymane	(326)	(989)
- Koszty odsetek	171	192
- (Zyski)/Straty z tytułu różnic kursowych	(783)	(74)
Zmiany stanu kapitału obrotowego:		
- Zapasy	(2 508)	(1 538)
- Należności handlowe oraz pozostałe należności	5 900	(376)
- Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	807	6 763
	17 710	23 672
Nabycie szalunków	(15 616)	(14 773)
Podatek dochodowy zapłacony	(2 478)	(2 051)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	(384)	6 848
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej		
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych	(1 323)	(319)
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	2	3
Nabycie wartości niematerialnych i prawnych	(3)	(57)
Spłata pożyczek udzielonych	-	615
Dywidendy otrzymane	-	559
Odsetki otrzymane	305	430
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(1 019)	1 231
Przepływy pieniężne z działalności finansowej		
Płatności z tytułu leasingu	(1 134)	(1 171)
Odsetki zapłacone	(171)	(192)
Wypłata dywidendy		-
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(1 305)	(1 363)
Zwiększenie/(Zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych	(2 708)	6 716
Stan środków pieniężnych na początek okresu	45 997	45 611
(Straty)/Zyski kursowe z tytułu wyceny środków pieniężnych i kredytu w rachunku bieżącym	66	1
Stan środków pieniężnych i kredytu w rachunku bieżącym na koniec okresu	43 355	52 328

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



Opis ważniejszych stosowanych zasad rachunkowości

Przygotowując śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe, Spółka stosowała te same zasady rachunkowości, co opisane w zbadanym sprawozdaniu finansowym na 31 grudnia 2019 r. Śródroczne sprawozdanie finansowe na 31 marca 2020 r. powinno być czytane razem ze zbadanym sprawozdaniem finansowym na 31 grudnia 2019 r. opublikowanym w dniu 24 marca 2020 roku.

Investycje w jednostkach zależnych i stowarzyszonych

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

Przeliczenie wybranych danych finansowych na euro

Przeliczenie wybranych danych finansowych na euro zaprezentowano w poniższej tabeli:

WYSZCZEGÓLNIENIE	w tys. zł		w tys. EUR	
	I kwartał 2020 r.	I kwartał 2019 r.	I kwartał 2020 r.	I kwartał 2019 r.
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	38 322	44 473	8 717	10 348
Wynik z działalności operacyjnej	1 108	8 087	252	1 882
Wynik brutto	2 047	8 992	466	2 092
Wynik netto	1 649	7 068	375	1 645
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(384)	6 848	(87)	1 593
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(1 019)	1 231	(232)	287
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(1 305)	(1 363)	(297)	(317)
Przepływy pieniężne netto	(2 708)	6 716	(616)	1 563
Podstawowy zysk na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	0,31	1,34	0,07	0,31
Rozwodniony zysk na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	0,31	1,34	0,07	0,31
	31.03.2020 r.	31.12.2019 r.	31.03.2020 r.	31.12.2019 r.
Aktywa razem	376 188	374 689	82 637	87 986
Zobowiązania	43 039	43 189	9 454	10 142
Zobowiązania długoterminowe	12 168	12 161	2 673	2 856
Zobowiązania krótkoterminowe	30 871	31 028	6 781	7 286
Kapitał własny	333 149	331 500	73 183	77 844
Kapitał podstawowy	10 511	10 511	2 309	2 468
Średnioważona liczba akcji	5 255 632	5 255 632	5 255 632	5 255 632
Liczba akcji na dzień bilansowy	5 255 632	5 255 632	5 255 632	5 255 632
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł/ EUR)	63,39	63,08	13,92	14,81

Poszczególne pozycje aktywów oraz kapitałów własnych i zobowiązań zostały przeliczone na EUR przy zastosowaniu średnich kursów walut ogłoszonych przez Prezesa NBP, obowiązujących na dzień bilansowy. Średni kurs EUR na dzień 31 marca 2020 r. wynosił 4,5523 zł, a na dzień 31 grudnia 2019 r. 4,2585 zł.



Przy przeliczaniu pozycji sprawozdania z całkowitych dochodów oraz pozycji rachunku przepływów pieniężnych zastosowano kurs stanowiący średnią arytmetyczną kursów obowiązujących w danym okresie, czyli dane za okres 1.01. – 31.03.2020 r. przeliczono wg kursu = 4,3963 zł/EUR, dane za analogiczny okres 2019 r. przeliczono wg kursu = 4,2978 zł/EUR.