

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI

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

ZA OKRES 12 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 31 GRUDNIA 2014



From the beginning of your projects



Opis organizacji Grupy Kapitałowej

Według stanu na dzień 31.12.2014 roku Grupa Kapitałowa ULMA Construccion Polska S.A. („Grupa”, „Grupa Kapitałowa”) składała się z następujących podmiotów:

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

Ponadto Grupa posiada udziały w podmiocie stowarzyszonym:

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

Przedmiot działalności Grupy Kapitałowej

Grupa Kapitałowa ULMA Construccion Polska S.A. działa w branży budowlanej. Przedmiotem działalności spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej jest dzierżawa i sprzedaż systemów deskowań (systemów szalunkowych) i rusztowań na potrzeby budownictwa kubaturowego oraz inżynierskiego, wykonywanie prac konserwacyjnych oraz projektów zastosowań tych systemów, a także produkcja i 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 J23/289/30.01.2013,
- 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

Poniżej przedstawiono podstawowe wielkości skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za lata 2013-2014.

Skonsolidowany rachunek zysków i strat oraz inne całkowite dochody

	I kwartał 2014 r.	II kwartał 2014 r.	III kwartał 2014 r.	IV kwartał 2014 r.	2014 r.	2013 r.	Dynamika 2014/2013
Przychody ze sprzedaży	48 174	48 526	47 052	48 740	192 492	209 471	0,92
Koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów	(44 231)	(45 552)	(41 008)	(38 199)	(168 990)	(183 126)	0,92
Zysk brutto ze sprzedaży	3 943	2 974	6 044	10 541	23 502	26 345	0,89
Koszty sprzedaży i marketingu	(6 401)	(1 830)	(1 811)	(2 907)	(12 949)	(8 026)	1,61
Koszty ogólnego zarządu	(3 856)	(3 975)	(3 974)	(4 374)	(16 179)	(14 793)	1,09
Inne koszty operacyjne netto	166	810	(250)	720	1 446	381	3,80
Zysk na poziomie operacyjnym	(6 148)	(2 021)	9	3 980	(4 180)	3 907	-
Przychody finansowe	110	149	145	165	569	504	1,13
Koszty finansowe	(789)	(1 129)	(47)	(606)	(2 571)	(3 511)	0,73
Udział w zyskach stratach jednostek stowarzyszonych	(68)	77	(66)	(114)	(171)	(507)	0,34
Zysk przed opodatkowaniem	(6 895)	(2 924)	41	3 425	(6 353)	393	-
Podatek dochodowy	827	669	132	(865)	763	(300)	-
Zysk netto	(6 068)	(2 255)	173	2 560	(5 590)	93	-
Inne dochody	(4 630)	(79)	120	(795)	(5 384)	(610)	8,83
Całkowite dochody	(10 698)	(2 334)	293	1 765	(10 974)	(517)	-
Rentowność operacyjna (%)	(12,76)	(4,16)	0,02	8,17	(2,17)	1,86	
Rentowność netto (%)	(12,60)	(4,65)	0,37	5,25	(2,90)	0,04	

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



Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

	31.12.2014	Struktura %	31.12.2013	Struktura %	Dynamika
Rzeczowe aktywa trwałe	220 269	66	271 427	70	0,81
Pozostałe aktywa trwałe	5 277	2	5 958	2	0,89
Razem aktywa trwałe	225 546	68	277 385	72	0,81
Zapasy	6 856	2	6 807	2	1,01
Należności	67 628	20	71 272	18	0,95
Instrumenty pochodne	0	-	42	-	0,00
Pozostałe aktywa obrotowe	32 110	10	29 748	8	1,08
Razem aktywa obrotowe	106 594	32	107 869	28	0,99
Razem aktywa	332 140	100	385 254	100	0,86
Kapitał podstawowy	10 511	3	10 511	3	1,00
Kapitał zapasowy	114 990	35	114 990	30	1,00
Różnice kursowe z konsolidacji	(9 882)	(3)	(4 498)	(1)	2,20
Zatrzymane zyski	172 535	52	178 125	46	0,97
Razem kapitał własny	288 154	87	299 128	78	0,96
Zobowiązania długoterminowe	5 224	2	19 968	5	0,26
Zobowiązania krótkoterminowe	38 762	11	66 158	17	0,59
Razem zobowiązania	43 986	13	86 126	22	0,51
Razem kapitał własny i zobowiązania	332 140	100	385 254	100	0,86
Rentowność kapitałów własnych (%)	(1,90)		-	-	-
Stopa zadłużenia (%)	13,2		22,4	-	-
Szybkość obrotu należności handlowych (dni)	126		120	-	-
Szybkość obrotu zobowiązań handlowych (dni)	27		45	-	-
Wskaźnik płynności (bieżący)	2,7		1,6	-	-

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

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



Otoczenie rynkowe w 2014 roku

I Otoczenie rynkowe w Polsce

Według wstępnych danych Głównego Urzędu Statystycznego w całym 2014 roku tempo wzrostu PKB w Polsce wyniosło 3,3% i było najwyższe od trzech lat, głównie dzięki istotnemu wzrostowi konsumpcji prywatnej i nakładów inwestycyjnych. W ujęciu sektorowym najszybciej rozwijającą się częścią gospodarki było budownictwo, choć z malejącą dynamiką wzrostu w kolejnych kwartałach poprzedniego roku - od +10,6% w I kwartale 2014 roku do -0,5% w IV kwartale 2014 roku. Natomiast w całym 2014 roku produkcja budowlano - montażowa odnotowała wzrost o +3,6% w stosunku do roku poprzedniego.

Największe wzrosty produkcji budowlano-montażowej odnotowano w **sektorze inżynieryjnym** (+4% w IV kwartale 2014 roku oraz +6,4% w całym 2014 roku), głównie dzięki:

- wzrostowi tempa prac budowlanych w budownictwie kolejowym (+23,3% w IV kwartale 2014 roku i 31,8% w całym 2014 roku) oraz
- aktywnej realizacji zadań inwestycyjnych realizowanych na terenach przemysłowych, a zwłaszcza w energetyce. Obecnie trwa budowa nowych bloków m.in. w Kozienicach, Włocławku, Stalowej Woli, Gorzowie, Zofiówce i Tychach. Ostatecznie wyjaśniły się także losy rozbudowy elektrowni Opolo oraz Jaworzno III, jak również podpisano umowy na budowę nowych jednostek w Turowie, Płocku czy Kędzierzynie-Koźle.
- Z kolei w podsektorze drogo-mostowym 2014 rok upłynął głównie na przygotowywaniu nowych przetargów i ich rozstrzygnięciu, a zrealizowana produkcja-budowlano montażowa wzrosła o +3,4% wobec 2013 roku. Niemniej kluczowym sektorem dla Grupy Kapitałowej pozostaje nadal **sektor budowy obiektów mostowych**, w którym produkcja budowlano-montażowa uległa obniżeniu o -12,4% w IV kwartale 2014 roku, a w całym 2014 roku i o -9,8%.

W charakteryzującym się zazwyczaj największą stabilnością **sektorze niemieszkaniowym** w 2014 roku odnotowano największy spadek produkcji budowlano-montażowej o -8% w IV kwartale 2014 roku oraz -1,6% w całym 2014 roku.

Ten sam trend dotyczył **budownictwa mieszkaniowego**, tj. -1,5% oraz -1,3% odpowiednio w IV kwartale 2014 roku oraz całym 2014 roku.

I Otoczenie rynkowe za granicą

W Kazachstanie wartość prac budowlano-montażowych w 2014 roku wyniosła ponad 2,5 biliona KZT (wzrost o 4%). Rynek rozwijał się stabilnie, a napędzany był głównie przez inwestycje w przemysł i budownictwo mieszkaniowe oraz w infrastrukturę transportową. W lutym 2014 Bank Centralny Kazachstanu zdecydował o dewaluacji lokalnej waluty Tenge (KZT), aby powstrzymać jego umacnianie się względem rubla. W rezultacie w ciągu 2014 roku kurs KZT spadł o około 15% względem USD, co przyczyniło się do osłabienia konkurencyjności cenowej towarów i usług oferowanych przez Grupę Kapitałową na tym rynku.

Utrzymująca się niestabilna sytuacja związana z konfliktem na wschodzie Ukrainy zaowocowała istotnym spadkiem aktywności inwestycyjnej, który w dodatku pogłębiał się w ciągu 2014 roku. Według danych opublikowanych przez Państwową Służbę Statystyczną Ukrainy w grudniu 2014 roku spadek produkcji budowlanej wyniósł blisko -40% w stosunku do analogicznego okresu poprzedniego roku, a w ciągu całego 2014 roku wyniósł on -21,7%. Ponadto krocząca dewaluacja hrywny (w ciągu 2014 roku o 40% do PLN)



przełożyła się na spadek realizowanych przez Grupę Kapitałową na tym rynku przychodów w przeliczeniu na PLN dla celów konsolidacyjnych.

Przychody ze sprzedaży

W 2014 roku Grupa Kapitałowa osiągnęła 192 492 tys. zł łącznych przychodów ze sprzedaży wobec 209 471 tys. zł w analogicznym okresie poprzedniego roku (spadek o 8,1%).

Spadek przychodów ze sprzedaży dotyczył w przeważającej większości podstawowego segmentu działalności Grupy Kapitałowej jakim jest Obsługa Budów, a w tym wynajmu systemów szalunkowych i rusztowań, szczególnie na rynku polskim. Przychody tego segmentu działalności wyniosły w 2014 roku łącznie 146 718 tys. zł wobec 173 148 tys. zł w analogicznym okresie poprzedniego roku (spadek o 26 430 tys. zł tj. 15,3%).

Spadek ten został częściowo zrekompensowany rosnącymi przychodami z handlowej działalności eksportowej. W 2014 roku Grupa Kapitałowa osiągnęła 56 485 tys. zł łącznych przychodów z eksportowej działalności handlowej (tj. działalności realizowanej za pośrednictwem spółek zależnych w Kazachstanie, Ukrainie i Litwie lub poprzez grupę dealerów i odbiorców końcowych w takich krajach jak Rosja, Białoruś, Niemcy itp.). Na wysokość wspomnianych przychodów ze sprzedaży największy wpływ miała działalność eksportowa do Kazachstanu, gdzie koniunktura budowlana w dalszym ciągu pozostaje sprzyjająca, a plany inwestycyjne tego kraju związane z budownictwem są nadal zadowalające. Jednakże odnotowuje się rosnącą konkurencję ze strony spółek rosyjskich eksportujących do Kazachstanu materiały budowlane konkurencyjne cenowo do oferty Grupy Kapitałowej. Podmioty te posiadają zdecydowaną przewagę cenową w związku z brakiem narzutów celnych przy wprowadzaniu towarów i materiałów na obszar Kazachstanu, jak również w związku z dewaluacją lokalnej waluty Tenge oraz wpływem, jaki na umocnienie relacji handlowych pomiędzy Rosją i Kazachstanem wywarła dewaluacja Rubla.

W rezultacie udział handlowej działalności eksportowej w łącznych przychodach wzrósł w 2014 roku do poziomu 29,3% wobec 25,1% w analogicznym okresie ubiegłego roku.

Rentowność operacyjna

W 2014 roku Grupa Kapitałowa uzyskała ujemny wynik na działalności operacyjnej, który wyniósł (4 180) tys. zł wobec 3 907 tys. zł w analogicznym okresie poprzedniego roku (spadek o 8 087 tys. zł). Jednakże, na uwagę zasługuje fakt, że już od 3 kwartału 2014 roku Grupa Kapitałowa ponownie stała się rentowna na poziomie działalności operacyjnej. Podstawowe wielkości związane z EBIT (zysk operacyjny) oraz EBITDA (zysk operacyjny + amortyzacja) w analizowanych okresach kształtowały się następująco:

	I kwartał 2014 r.	II kwartał 2014 r.	III kwartał 2014 r.	IV kwartał 2014 r.	2014 rok	2013 rok
Sprzedaż	48 174	48 526	47 052	48 740	192 492	209 471
EBIT	(6 148)	(2 021)	9	3 980	(4 180)	3 907
% do sprzedaży	(12,76)	(4,16)	0,02	8,17	(2,17)	1,87
Amortyzacja	17 737	19 291	16 548	14 627	68 203	78 681
EBITDA	11 589	17 270	16 557	18 607	64 023	82 588
% do sprzedaży	24,06	35,59	35,19	38,18	33,26	39,43

W 2014 roku łączne odpisy amortyzacyjne wyniosły 68 203 tys. zł wobec 78 681 tys. zł w analogicznym okresie poprzedniego roku. W ogólnej kwocie odpisów amortyzacyjnych wskazanych powyżej największą pozycję stanowią odpisy amortyzacyjne dotyczące posiadanego parku szalunków i rusztowań. Ich wysokość uzależniona jest przede wszystkim od szacowanego okresu ekonomicznej przydatności posiadanego sprzętu.

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



W kolejnych kwartałach 2014 roku Grupa Kapitałowa dokonywała aktualizacji takich szacunków a co za tym idzie odpisów amortyzacyjnych w celu poprawnego uwzględnienia bieżących zmian w ekonomicznej przydatności i żywotności niektórych grup i kategorii posiadanego sprzętu. W rezultacie w analizowanym okresie 2014 roku wyniki finansowe Grupy Kapitałowej zostały obciążone łączną kwotą ok. 7 000 tys. zł będącą jednorazowym ekonomicznym efektem zmiany wyżej wspomnianych szacunków. Niemniej jednak łączna kwota odpisów amortyzacyjnych zanotowana w całym 2014 roku znalazła się poniżej poziomów notowanych w analogicznym okresie poprzedniego roku.

W 2014 roku Grupa Kapitałowa zanotowała spadek EBITDA w ujęciu absolutnym o 18 565 tys. zł (tj. o 22%). Rentowność na poziomie EBITDA (liczona jako stosunek EBITDA do sprzedaży) wyniosła w tym okresie nieco ponad 33% wobec ok. 39,5% w roku poprzednim, lecz w ślad za poprawą rentowności operacyjnej począwszy od IV kwartału 2014 roku Grupa Kapitałowa ponownie odnotowuje rentowność EBITDA zbliżoną do okresów minionych tj. ok. 40%.

Gorszy wynik EBITDA odnotowany w 2014 roku w ujęciu absolutnym związany był ze spadkiem łącznych przychodów Grupy Kapitałowej, w szczególności w segmencie „Obsługa budów”, w ślad za bardzo słabą koniunkturą rynkową w Polsce szczególnie w pod-segmencie obiektów mostowych. Fakt ten doprowadził do wielu „wojen cenowych” pomiędzy uczestnikami rynku oraz istotnego spadku jednostkowych cen usług oferowanych przez uczestników rynku na pozostałych segmentach rynku budowlanego.

Te negatywne zjawiska rynkowe widoczne w szczególności na rynku polskim, który pozostaje wciąż głównym rykiem działalności Grupy Kapitałowej, zostały częściowo zneutralizowane poprzez pozytywne rezultaty działań reorganizacyjnych zapoczątkowanych już w roku 2013 roku. Od ubiegłego roku Zarząd Grupy Kapitałowej podejmuje szereg działań w celu ograniczenia pozycji kosztowych oraz ich dostosowania do bieżącej sytuacji rynkowej, a w tym: dostosowania zatrudnienia i funduszu płac, renegocjacje umów dotyczących usług obcych związanych z zarządzaniem i obsługą centrów logistycznych, optymalizacje w zarządzaniu flotą samochodową oraz optymalizacje w czynnościach remontowych dotyczących posiadanego parku szalunków i rusztowań. Rezultaty tych działań zaczęły stopniowo oddziaływać w pozytywny sposób na wyniki operacyjne Grupy Kapitałowej już od początku 2014 roku, ale ich skutki wyraźnie ujawniły się wynikach finansowych Grupy Kapitałowej począwszy od II kwartału 2014 roku. W rezultacie druga połowa 2014 roku była zdecydowanie lepsza dla wyników operacyjnych Grupy Kapitałowej, co napawa optymizmem zwłaszcza, że sytuacja rynkowa na rynku polskim wciąż pozostaje trudna (wciąż istnieje presja rynkowa na obniżanie cen oferowanych usług), a na Ukrainie jesteśmy świadkami kolejnych odstępów kryzysu gospodarczo – ekonomicznego.

W 2014 roku Grupa Kapitałowa utworzyła odpisy netto aktualizujące należności (suma utworzonych i rozwiązanych odpisów) w wysokości 9 997 tys. zł wobec 4 662 tys. zł w analogicznym okresie poprzedniego roku (są one ujęte w pozycji „Koszty sprzedaży i marketingu”). Zjawisko to wynika z oszacowania ryzyka związanego odzyskaniem należności w związku z postępowaniami sądowymi jakie Grupa Kapitałowa prowadzi przeciwko swoim dłużnikom. W szczególności, kwota odpisów aktualizujących należności wskazana powyżej ujmuje kwoty pochodzące z I kwartału 2014 roku w kwocie 5 528 tys. zł, kiedy to Grupa Kapitałowa dokonała rozliczenia realizowanych kontraktów obciążając dłużnika stosownymi kwotami należnymi na podstawie zawartych umów, które zostały ujęte w przychodach.

W 2014 roku Grupa Kapitałowa rozbudowywała swoje struktury na rynkach wschodnich (Litwa, Kazachstan). W związku z tym Koszty Zarządu wzrosły do poziomu 16 197 tys. zł w porównaniu z 14 793 tys. zł w analogicznym okresie poprzedniego roku.



W pozostałych przychodach operacyjnych w 2014 roku został wykazany zysk ze sprzedaży Hali Warsztatowej jaka była zainstalowana na terenie poprzedniej siedziby w Warszawie przy ul. Klasyków. Sprzedaż tego aktywa dokonana została na zasadach rynkowych na rzecz podmiotu zewnętrznego, który na zlecenie Grupy Kapitałowej buduje nowe Centrum Logistyczne w Gdańsku wraz z zapleczem socjalno – remontowym. Po wybudowaniu gdańskie centrum logistyczne będzie przedmiotem umowy najmu długoterminowego na rzecz Grupy Kapitałowej, a jego protokolarne przekazanie do eksploatacji dokonane zostało w dniu 12 stycznia 2015 roku.

Oprócz efektów ekonomicznych dotyczących rozliczenia i wyceny kontraktów zabezpieczających przed ryzykiem kursowym (NDF) w pozostałej działalności operacyjnej (pozycja: „Inne koszty operacyjne netto”) ujęte są efekty ekonomiczne związane z przerobem elementów systemów szalunkowych wg indywidualnych potrzeb klientów oraz ogólne efekty zarządzania posiadanym majątkiem (ujemne i dodatnie różnice inwentaryzacyjne oraz rezerwy na trwałą utratę wartości zapasów). W 2014 roku przychody z tytułu powyższych zjawisk wyniosło 247 tys. zł wobec 347 tys. zł kosztów w 2013 roku.

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 Opaľubka Ukraina sp. z o.o., Ulma Construccıon BALTIC sp. z o.o. i Ulma Opaľubka 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.

I 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.

Saldo kredytów bankowych (krótko i długoterminowych) wraz z odsetkami naliczonymi do dnia bilansowego wg stanu na 31 grudnia 2014 roku wyniosło 10 625 tys. zł w porównaniu z 43 847 tys. zł wg stanu na 31 grudnia 2013 roku. Spadek salda kredytów bankowych (w ślad za spłatą zobowiązań kredytowych w terminach ich zapadalności) pociągnął za sobą spadek kosztów odsetkowych oraz kosztów obsługi kredytów (np. prowizje bankowe). Ponadto, na ten spadek wpływ miały też decyzje NBP co do obniżenia referencyjnych stóp procentowych w 2014 roku. W rezultacie koszty odsetkowe wnosły 1 424 tys. zł w 2014 roku wobec 3 619 tys. zł w 2013 roku.



Podmiot dominujący Ulma Construccion Polska S.A. udzielił podmiotom zależnym długoterminowych pożyczek dla finansowania swojej działalności. Według stanu na 31 grudnia 2014 roku wartość udzielonych pożyczek wynosi 3 310 tys. EUR oraz 1 500 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 2014 roku łączna wartość różnic kursowych ujętych w ww. sprawozdaniach była ujemna i wyniosła 5 171 tys. zł, z czego:

- 2 556 tys. zł to różnice kursowe związane ze wspomnianą „inwestycją netto w jednostce zagranicznej, a
- 2 615 tys. zł to różnice kursowe wynikające z przeliczenia sprawozdań finansowych jednostek działających za granicą, a związane z osłabieniem Hrywny lub Tenge wobec PLN, co spowodowało kilkuprocentową dewaluację aktywów zagranicznych spółek zależnych działających na Ukrainie oraz w Kazachstanie.

W 2013 roku kwoty te były również ujemne i wynosiły odpowiednio 73 tys. zł z tytułu różnic kursowych związanych z „inwestycją netto w jednostce zagranicznej” oraz 506 tys. zł z tytułu różnic kursowych wynikających z przeliczenia sprawozdań finansowych jednostek działających za granicą.

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

■ Zysk (strata) netto

Po uwzględnieniu podatku dochodowego Grupa Kapitałowa osiągnęła w 2014 roku ujemny wynik finansowy netto w wysokości (5 590) tys. zł wobec wyniku netto w roku poprzednim w wysokości 93 tys. zł (spadek o 5 683 tys. zł), przy czym na uwagę zasługuje fakt, że w 4 kwartale 2014 roku Grupa Kapitałowa odnotowała już dodatni wynik netto w wysokości 2 560 tys. zł, co pozostaje pozytywnym prognostykiem na przyszłość.

■ Przepływy pieniężne

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

	12 miesięcy 2014 r.	12 miesięcy 2013 r.	Dyna mika
Zysk (strata) netto	(5 590)	93	-
Amortyzacja	68 203	78 681	0,87
Razem nadwyżka finansowa	62 613	78 774	0,79
Pozostałe elementy przepływów netto z działalności operacyjnej	4 758	19 076	0,25
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	67 371	97 850	0,69
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(30 379)	(39 514)	0,77
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(34 785)	(58 894)	0,59
Przepływy pieniężne netto	2 207	(558)	-
(Straty) /Zyski kursowe z tytułu wyceny środków pieniężnych i kredytu w rachunku bieżącym	155	768	0,20
Zmiana stanu środków pieniężnych i kredytów w rachunku bieżącym	2 362	210	11,2

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



Przepływy z działalności operacyjnej

W 2014 roku Grupa Kapitałowa odnotowała znaczący spadek poziomu przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej, które wyniosły 67 371 tys. zł wobec 97 850 tys. zł w poprzednim roku (spadek o 31%).

W 2014 roku Grupa Kapitałowa zdołała utrzymać wskaźnik rotacji należności na poziomie zbliżonym do osiągniętego w 2013 roku (co prezentuje tabela poniżej).

		31 grudnia 2014 r.	31 grudnia 2013 r.
1.	Należności handlowe netto (po uwzględnieniu odpisów aktualizujących)	66 453	68 867
2.	Ubruttowione przychody ze sprzedaży za okres 12 miesięcy do dnia bilansowego	236 765	257 650
3.	Liczba dni	365	365
4.	Wskaźnik rotacji (1*3/2)	102	98

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 w 2014 roku kwoty wydatkowane na zakupy inwestycyjne w celu uzupełnienia portfolio oferowanych produktów (systemów szalunkowych i rusztowań).

W 2013 roku pozycja ta uwzględniała dodatkowo wydatki związane z zakończeniem prac inwestycyjnych dotyczących budowy siedziby Spółki oraz Centrum Logistycznego w Koszajcu.

Przepływy z działalności finansowej

W 2014 roku przepływy z działalności finansowej wyniosły (34 785) tys. zł w stosunku do (58 894) tys. zł w 2013 roku. Jak wspomniano, Grupa Kapitałowa wykorzystuje kredyty bankowe do finansowania inwestycji związanych z zakupami produktów przeznaczonych do dzierżawy. W 2014 roku wydatki Grupy Kapitałowej z tytułu spłaty zaciągniętych uprzednio kredytów wyniosły 33 164 tys. zł wobec 46 438 tys. zł w 2013 roku.

W 2014 roku Grupa Kapitałowa nie dokonywała wypłaty dywidendy z zysku za 2013 rok. Dywidenda za rok 2012 wypłacona w roku 2013 wynosiła 10 511 tys. zł.

W rezultacie powyższych zjawisk w 2014 roku Grupa Kapitałowa zanotowała zwiększenie o 2 362 tys. zł stanu środków pieniężnych i kredytów w rachunku bieżącym, do poziomu 32 110 tys. zł wg stanu na 31 grudnia 2014 roku.



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

I Ryzyko konkurencji i koniunktury budowlanej w Polsce

Pomimo dalszego osłabienia tempa wzrostu w VI kwartale 2014 roku prognozy dla rynku budowlanego na najbliższy okres są optymistyczne.

Na rozstrzygnięcie czekają przetargi na ponad 900 km tras ekspresowych, a blisko 530 km dróg tej kategorii jest w trakcie realizacji. Korzystnie rysują się także perspektywy dla sektora przemysłowego.

Pomimo wstrzymania kilku dużych inwestycji, Polska to obecnie największy energetyczny plac budowy w Europie: w realizacji znajduje się ponad 6000 MW nowych mocy wytwórczych, a w przygotowaniu - projekty warte kolejne kilka miliardów złotych.

Na miano prawdziwego boomu inwestycyjnego zasługuje ponadto sytuacja w specjalnych strefach ekonomicznych. W wyniku decyzji podjętej w połowie 2013 roku przedłużającej funkcjonowanie specjalnych stref o kolejne sześć lat, tj. do 2026 roku, wartość zadeklarowanych przedsięwzięć po I półroczu 2014 r. jest blisko trzykrotnie większa niż wynik osiągnięty dla całego 2013 roku.

Statystyki dotyczące sektora mieszkaniowego również budzą nadzieję na wyraźny trend wzrostowy. W kategorii budownictwa deweloperskiego liczba mieszkań, na realizację których wydano pozwolenia, wzrosła w 2014 roku o 38,3%, a liczba mieszkań, których budowę rozpoczęto wzrosła o 35,8%.

I Ryzyko handlowe na rynkach eksportowych

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

- ryzyko dalszego osłabienia koniunktury rynkowej na Ukrainie przy eskalacji konfliktu na wschodzie tego kraju. Wg Agencji ratingowej „Fitch” realny PKB Ukrainy zmniejszył się w 2014 roku o -7,5%, a w 2015 roku spadek ten wyniesie -5%. Natomiast dewaluacja Hrywny jaka miała miejsce na przestrzeni 2014 roku w istotny sposób wpłynęła na osłabienie jej siły nabywczej, co może spowodować w krótkim czasie „wybuch” inflacji, a to z kolei wpłynie na obniżenie konsumpcji wewnętrznej i może ograniczyć koniunkturę budowlaną.
- ryzyko osłabienia koniunktury rynkowej w Kazachstanie, gdyż silny spadek cen ropy może się w najbliższym czasie negatywnie odbić na finansach tego kraju, w którym eksport w 55% uzależniony jest od dochodów ze sprzedaży tego surowca, a koniunktura w sektorze przemysłowym, od wydobycia ropy naftowej i gazu.
- powstanie z dniem 1 stycznia 2015 roku Euroazjatyckiej Unii Gospodarczej (z rublem jako wspólną walutą Unii), w skład której wchodzi: Rosja, Białoruś, Kazachstan, Armenia oraz Kirgistan. Powstanie EUG i zacieśnienie współpracy między Kazachstanem i Rosją oraz innymi państwami członkowskim będzie miało istotny wpływ na poprawę pozycji konkurencyjnej firm posiadających zakłady produkcyjne w krajach członkowskich.
- dotychczas, pozytywnym zjawiskiem były ogłoszone przez rząd Kazachstanu programy inwestycyjne zakładające aktywizację sektora przemysłowego i drogowego, a w tym Narodowy Program Rozwoju Infrastruktury Transportu w latach 2014-2020 zakładający budowę i modernizację dróg krajowych o



długości 5,7 tys. km oraz Narodowy Program Rozwoju Przemysłu i Innowacyjności w latach 2014-2019 (33 projekty o znaczeniu krajowym i wartości 33 mld EUR). Obecnie jednak realizacja tych programów pozostaje pod znakiem zapytania.

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. posiada wewnątrzgrupowe pożyczki denominowane w EUR oraz USD. Ze względu na brak możliwości skutecznego zabezpieczenia przed ryzykiem kursowym dotyczącym tej transakcji, Spółka pozostaje narażona na ekspozycję walutową EUR – Hrywna oraz 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 aktualizacje cen oferowanych produktów i usług w ślad za zmianą kursów walutowych dla Hrywny. Niemniej jednak w sytuacji dekonunktury działania te nie pozwalają w pełni zniwelować efektów dewaluacji lokalnej waluty.

Ryzyko związane z instrumentami finansowymi opisane jest w nocie nr 2 w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym ULMA Construccion Polska S.A. za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2014 roku.

Ryzyko gospodarcze na Ukrainie

Od listopada 2013 roku, kiedy to Rząd Ukrainy zdecydował się nie podpisywać umowy stowarzyszeniowej z Unią Europejską oraz umowy o wolnym handlu, sytuacja ekonomiczna tego kraju uległa radykalnemu pogorszeniu.

Polityczny oraz społeczny niepokój połączony z rosnącym napięciem oraz ryzykiem interwencji zbrojnej ze strony Rosji jeszcze bardziej spotęgowały kryzys ekonomiczny tego kraju i doprowadziły do drastycznego wzrostu deficytu budżetowego, a w jego konsekwencji do wyczerpania przez Narodowy Bank Ukrainy rezerw walutowych. W rezultacie skutkowało to obniżeniem wskaźników ratingowych dla całej gospodarki.

W lutym 2014 roku, po dewaluacji waluty narodowej, trudna sytuacja finansowa zmusiła Bank Narodowy Ukrainy do wprowadzenia administracyjnych restrykcji związanych z ograniczeniem swobody nabywania obcych walut. Jednocześnie oznajmiono rozpoczęcie przygotowań do wprowadzenia reżimu płynnego kursu walutowego dla rodzimej waluty.

Ostateczny rezultat tej trudnej sytuacji oraz polityczne i ekonomiczne skutki obecnego kryzysu są praktycznie niemożliwe do oszacowania, co jednak nie wyklucza, że gospodarka Ukrainy może jeszcze bardziej ucierpieć.

Zarząd Grupy Kapitałowej stara się na bieżąco reagować na nowe odsłony konfliktu na Ukrainie, a przy dogłębnym monitorowaniu rozwoju wydarzeń jak również w bezpośrednich kontaktach z Zarządem spółki ULMA Opałubka Ukraina stara się utrzymać stabilność działań biznesowych w tym kraju. Jednakże turbulencje polityczne i społeczne, a w tym wybuch konfliktu militarnego mogą w dalszym ciągu negatywnie odbić się na wynikach oraz finansowej pozycji spółki zależnej operującej w Ukrainie.



Największym ryzykiem pozostaje nadal ryzyko dewaluacji lokalnej waluty Ukrainy tj. UAH, co w przypadku zaistnienia spowoduje swój negatywny skutek na wycenę wewnętrznych pożyczek udzielonych przez Ulma Construccion Polska S.A. (spółka „matka”) w EUR i USD spółce Ulma Opalubka Ukraina, ale również na pozycję finansową Ulma Opalubka Ukraina ujawnioną w jej sprawozdaniach jednostkowych po przeliczeniu na PLN przy konsolidacji wg mniej korzystnego kursu walutowego.

Niniejsze sprawozdanie finansowe odzwierciedla aktualną ocenę Zarządu Grupy Kapitałowej, co do wpływu jaki wywiera sytuacja geopolityczna na wyniki generowane przez spółkę zależną i jej zdolność do utrzymania stabilności finansowej w przyszłości, oraz nie ujmuje żadnych rezerw na okoliczność zaprzestania swobodnej działalności.

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

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

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

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

Postępowania dotyczące wierzytelności ULMA Construccion Polska S.A. na 31.12.2014 r.:

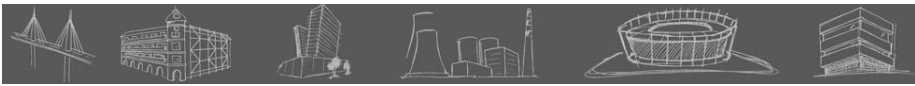
Według stanu na dzień 31 grudnia 2014 roku ULMA Construccion Polska S.A. prowadzi łącznie 57 postępowań sądowych na łączną kwotę 40 916 tys. zł. Sprawy te obejmują postępowania sądowe, które nie zakończyły się jeszcze wydaniem przez sąd prawomocnego orzeczenia o zapłatę oraz trwające postępowania upadłościowe, zarówno z opcją układu, jak i likwidacji.

W ciągu 2014 roku zostały spisane wierzytelności objęte postępowaniami upadłościowymi, wraz z odwróceniem utworzonego w okresach poprzednich odpisem aktualizującym ich wartość, w związku z zakończeniem bądź umorzeniem tych postępowań. Efekt ekonomiczny tej czynności był neutralny dla wyników finansowych Grupy Kapitałowej.



Wyszczególnienie	Ilość	Saldo	Obecny status sprawy
Postępowania sądowe	14	20 477	
<i>w tym 5 największych spraw:</i>			
STRUKTURY SP. Z O.O.		14 525	Postępowanie o zapłatę przeciwko Dłużnikowi oraz poręczycielowi (spółka „matka” z Hiszpanii). Oczekuje się na wydanie przez sąd wyroku w sprawie.
SIAC CONSTRUCTION LIMITED		4 139	Postępowanie sądowe w Polsce przeciwko Dłużnikowi zostało wznowione po zakończonym w Irlandii postępowaniu naprawczym. Oczekuje się na wydanie przez sąd wyroku.
P.H.U. POLKON SP. Z O.O.		715	Postępowanie przeciwko Dłużnikowi oraz poręczycielowi. Oczekuje się na wydanie tytułu wykonawczego na Dłużników.
MARBUD KONSTRUKCJE SP. O.O.		648	Postępowanie przeciwko Dłużnikowi oraz poręczycielowi. Oczekuje się na wydanie tytułu wykonawczego na Dłużników.
Gdyńskie P-stwo Budowlane REN sp. z o.o.		135	Postępowanie przeciwko Dłużnikowi oraz poręczycielom (członkowie zarządu). Oczekuje się na wydanie tytułu wykonawczego na Dłużników.
	Razem	20 162	98% całości
Wyszczególnienie	Ilość	Saldo	Obecny status sprawy
Postępowania upadłościowe	43	20 439	
<i>w tym 5 największych spraw:</i>			
HYDROBUDOWA POLSKA SA		6 602	Zgłoszenie do syndyka obejmuje należności od Dłużnika na wszystkich realizowanych kontraktach, w tym budowy Autostrady A4 (Dębica-Rzeszów), która była realizowana przez Dłużnika w konsorcjum z SIAC Construction Ltd.
RADKO SP. Z O.O.		4 358	Niezależnie od zgłoszonej w postępowaniu upadłościowym (z opcją układu) wierzytelności Spółka prowadzi równoległe kilka różnych postępowań. Są to m.in.: <ul style="list-style-type: none"> • postępowania egzekucyjne przeciwko poręczycielom • postępowanie o skargę pauliańską, 9 stycznia 2015 roku Sąd Apelacyjny wydał pozytywny dla Grupy Kapitałowej wyrok • postępowanie o zapłatę odszkodowania przeciwko Skarbowi Państwa w związku z niekonstytucyjnością tzw. „specustawy” z dnia 28 czerwca 2012 roku (Dz. U. poz. 891). W dniu 16 lutego 2015 roku Sąd Okręgowy wydał postanowienie oddalające powództwo Spółki. Po otrzymaniu uzasadnienia, planuje się wniesienie apelacji od tego wyroku.
HENPOL SP. Z O.O.		1 010	Zgłoszono wierzytelność do syndyka
WROBIS SA		844	Zgłoszono wierzytelność do syndyka
ALPINE BAU GmbH SP. Z O.O.		815	Zgłoszono wierzytelność zarówno do syndyka w Austrii, jak i w Polsce w ramach wtórnego postępowania upadłościowego, realizując w ten sposób warunek konieczny wynikający z tzw. „specustawy” z dnia 28 czerwca 2012 roku (Dz. U. poz. 891). Spółka oczekuje na ustalenie listy wierzytelności.
Razem wymienione		13 629	67% całości
Razem postępowania sądowe	57	40 916	

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



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

W dniu 28 listopada 2014 roku Sąd Apelacyjny w Warszawie wydał pozytywny dla Grupy Kapitałowej wyrok w sprawie o wypłatę zaległych należności wraz z odsetkami ustawowymi oraz zwrotem kosztów procesowych wobec firmy Max Bogl sp. z o.o. Proces ten toczył się przez okres ponad 2 lat i zakończył się wypłatą na rzecz Grupy Kapitałowej, zgodnie z sentencją sądu, kwoty 1 290 tys. zł należności podstawowej powiększonej o należne odsetki oraz koszty postępowania sądowego.

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

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

Wielkość zamówień jest kontrolowana i dopasowana do wzrostu rynku budowlanego oraz możliwości współpracy z licznymi podmiotami branży budowlanej. Następuje też dostosowywanie obecnych produktów do zmieniających się potrzeb rynku budowlanego.

W 2014 roku Grupa prowadziła działalność handlową i usługową w następującym zakresie:

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

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

Sprzedaż Grupy jest skoncentrowana na rynku krajowym. Łączna sprzedaż na tym rynku stanowi 70,7% przychodów Grupy. Blisko 40% tych przychodów jest skoncentrowane w grupie największych 15-tu firm budowlanych działających w Polsce i będących częścią międzynarodowych koncernów budowlanych pochodzących z Europy Zachodniej.

Sprzedaż eksportowa realizowana jest głównie poprzez własną sieć sprzedaży na rynkach Europy Wschodniej i Południowej oraz Azji. W 2014 roku udział eksportu w łącznych przychodach ze sprzedaży Grupy stanowił ponad 29,3% wobec ponad 25,1% udziału osiągniętego w roku 2013. Oprócz Kazachstanu,



eksport wyrobów miał miejsce także na Ukrainę i Litwę, a także do Kaliningradu (obwód), Rumunii, Czech, Niemiec i Hiszpanii.

Znacząca wielkość zaopatrzenia w szalunki oferowane na różnych rynkach pochodzi od głównego akcjonariusza z Hiszpanii – w roku 2014 zakupy z Hiszpanii stanowiły 14,8% łącznej sprzedaży realizowanej przez Grupę. Pozostałe zakupy towarowe w ramach systemów szalunkowych pochodzą od niezależnych dostawców z Niemiec, Austrii, Polski oraz Chin.

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. 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 2014 r. przez ULMA Construcccion Polska S.A. i jednostki od niej zależne z podmiotami powiązanymi miały charakter typowy i rutynowy, zawierane były na warunkach rynkowych, a ich charakter i warunki wynikały z prowadzenia bieżącej działalności operacyjnej. Najistotniejszymi transakcjami były zakupy głównie szalunków i rusztowań oraz usługi najmu szalunków i rusztowań od ULMA C y E, S. Coop. o łącznej wartości 28 452 tys. zł.

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 2014 roku ULMA Construcccion Polska S.A. dokonała następujących zmian w umowach kredytowych z bankami:

Bank	Rodzaj	Waluta	Kwota kredytu (w tys. zł)	Data podpisania umowy / aneksu	Zapadalność	Zmiana
mBank S.A.	Kredyt w rachunku bieżącym	PLN	3 000	2014-11-25	2015-11-30	Kontynuacja umowy kredytowej
BNP Paribas Bank Polska S.A.	Kredyt w rachunku bieżącym	PLN	3 000	2014-01-29	2016-01-27	Nowa umowa kredytowa
PKO BP S.A.	Kredyt wielocelowy	PLN	3 000	2014-11-18	2015-01-18	Kontynuacja umowy kredytowej

Oprocentowanie wszystkich kredytów, jakie ULMA Construcccion Polska S.A. posiada, oparte jest o zmienną stawkę WIBOR i jest powiększone o uzgodnioną z bankiem marżę.



W dniu 3 listopada 2014 roku ULMA Opałubka Ukraina Sp. z o.o. przedłużyła o kolejny rok (do 2 listopada 2015 roku) umowę kredytu krótkoterminowego z Bankiem UkrSibbank na dotychczasowych warunkach (kwota kredytu to 2.433 tys. UAH). Na dzień 31 grudnia 2014 roku nie było zadłużenia z tytułu tego kredytu.

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 3 100 tys. EUR o oprocentowaniu stałym na poziomie rynkowym. Na mocy aneksu z dnia 15 września 2011 roku termin spłaty pożyczki określono na dzień 25 grudnia 2015 roku. Na dzień 31 grudnia 2014 roku saldo ww. pożyczki wynosiło 1 110 tys. EUR. Intencją Zarządu jest przedłużenie terminu spłaty pożyczki.

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. Termin spłaty pożyczki określono na dzień 31 grudnia 2016 roku. Na dzień 31 grudnia 2014 roku saldo pożyczki wynosiło 1 500 tys. USD.

ULMA Construccion Polska S.A. udzieliła Spółce stowarzyszonej ULMA Cofraje srl Rumunia pożyczki w wysokości 241 tys. EUR. Pożyczka została udzielona na warunkach rynkowych do dnia 31 maja 2015 roku. Na dzień 31 grudnia 2014 roku saldo pożyczki wynosiło 221,9 tys. EUR.

ULMA Construccion Polska S.A. aneksem z dnia 3 listopada 2014 roku zwiększyła Spółce zależnej ULMA Construccion BALTIC dotychczas udzieloną pożyczkę inwestycyjną do kwoty 2 500 tys. EUR. Pożyczka została udzielona na warunkach rynkowych do dnia 30 czerwca 2018 r. (aneks z dnia 15 lipca 2014 r.). Na dzień 31.12.2014 r. saldo pożyczki wynosiło 2 200 tys. EUR.

W ciągu 2014 roku ULMA Construccion Polska S.A. udzieliła spółce dominującej ULMA CyE, S. Coop kilku pożyczek krótkoterminowych w łącznej wysokości 38.161 tys. PLN. Wszystkie pożyczki zostały udzielone na warunkach rynkowych, a termin spłaty ostatniej z nich upłynął w dniu 30 grudnia 2014 r. Pożyczki spłacane były terminowo i na dzień 31 grudnia 2014 roku saldo pożyczek wynosi „0”.

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 kredytu (tj. do 2 listopada 2015 roku), a jego kwota wynosi 150 tys. EUR.

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

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



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

Grupa Kapitałowa nie publikuje prognoz dotyczących wyników finansowych Grupy.

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

Wszystkie spółki Grupy Kapitałowej na bieżąco realizują swoje zobowiązania zarówno handlowe jak i kredytowe. Ze względu na charakter działalności jakim jest dzierżawa (inwestycje w środki trwałe), istnieje konieczność długoterminowego finansowania.

Do 2010 roku Grupa kontynuowała dotychczasową politykę finansowania działalności, w ramach której Grupa korzystała z długoterminowych linii kredytowych aż do pełnego ich wykorzystania w I kwartale 2010 r. Od tego czasu zakupy inwestycyjne finansowane są z własnych zasobów finansowych.

W roku 2014 Grupa Kapitałowa kontynuowała uzupełnienia swoich potrzeby majątkowych (systemy szalunkowe i rusztowania) dokonując zakupów inwestycyjnych oraz przesunięć majątku z krajów działania Spółki Matki (ULMA C y E S, Coop.), w których ich wykorzystanie jest niskie. W ramach tego procesu przesuwany majątek jest wynajmowany od podmiotów zależnych na zasadach rynkowych co pozawala Grupie Kapitałowej na optymalizację zarządzania zasobami finansowymi.

Wg stanu na 31 grudnia 2014 roku stopa zadłużenia w Grupie wynosiła 13,2% w stosunku do 22,4% wg stanu na 31 grudnia 2013 roku. Spadek stopy zadłużenia jest przede wszystkim skutkiem całkowitej spłaty zadłużenia długoterminowego na 31 grudnia 2014 roku, a według stanu na 31 grudnia 2013 r. stanowiło 5% sumy bilansowej.

Jak wspomniano, spółki zależne Grupy Kapitałowej narażone są na ryzyko zmiany kursów walutowych. Grupa Kapitałowa stara się ograniczać to ryzyko poprzez aktywne uczestnictwo na rynku walutowym oraz terminowym lub działanie ukierunkowane na poszukiwanie naturalnych sposobów zabezpieczenia.

Wspomniane ryzyko dotyczy w szczególności pożyczki wewnątrzgrupowej udzielonej przez spółkę matkę ULMA Construcción Polska S.A. na rzecz Ulma Opalubka Ukraina sp. z o.o., która jest denominowana w EUR oraz 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 zamierzenia inwestycyjne realizowane przez Grupę Kapitałową w 2014 roku związane były zakupami systemów szalunkowych i rusztowań szczególnie w celu zwiększenia potencjału Grupy w segmencie przemysłowym oraz rozbudowania portfolio produktowego o systemy BHP, oraz dokonania inwestycji odtworzeniowych. Skala działań inwestycyjnych w dalszym ciągu jest podyktowana koniecznością utrzymania konkurencyjności Grupy Kapitałowej na poszczególnych rynkach.



Dzięki nadwyżce finansowej wypracowanej w toku prowadzonej działalności operacyjnej, Grupa będzie mogła kontynuować w kolejnych okresach realizację niezbędnych zakupów inwestycyjnych.

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

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 2014 roku nie wystąpiły nietypowe zdarzenia, które w istotny sposób wpłynęłyby na wynik finansowy Grupy, lub których wpływ jest możliwy w latach następnych.

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

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

- szerokie portfolio produktów i usług, pozwalające na kompleksową obsługę inwestycji we wszystkich sektorach rynku budowlanego, ze szczególnym uwzględnieniem sektorów: drogowo-mostowego, energetycznego, ekologicznego i budynków wysokich,
- uzupełnienie w ciągu roku 2014 portfolio produktów o systemy BHP,
- coraz szersze portfolio obiektów referencyjnych, zrealizowanych w Polsce z zastosowaniem zaawansowanych technologii deskowań np. budowa budynku Q22 w Warszawie lub budowa pylonu mostowego w Rzeszowie w oparciu o system samo-wznoszący ATR,
- wybudowanie nowej siedziby głównej wraz z centrum logistycznym w Koszajcu pod Warszawą (gm. Brwinów), istotnie poprawiającej jakość obsługi dostaw i obsługi klientów, poprawę zarządzania sprzętem oraz zdecydowaną poprawę wydajności pracy warsztatu remontowego,
- ekspansję na nowe rynki zagraniczne (Litwa, Łotwa),
- posiadanie własnych zasobów pieniężnych pozwalających na elastyczne finansowanie potrzeb inwestycyjnych w zakresie uzupełnień portfolio produktów o nowoczesne rozwiązania oraz na konieczne odtworzenia.

Wśród czynników zewnętrznych mogących wpływać w najbliższym czasie w istotnym stopniu zarówno pozytywnie jak i negatywnie na dynamikę rozwoju Grupy należy wymienić:

- ekspansję na nowe rynki zagraniczne (Litwa i Łotwa),
- presję dewaluacyjną w Kazachstanie i na Ukrainie,
- trudną oraz nieprzewidywalną sytuację geopolityczną na Ukrainie, jak również coraz bardziej zarysowujący się konflikt militarny,
- ryzyko spadku koniunktury budowlanej w Kazachstanie w ślad za trudniejszą sytuacją budżetową rządu tego kraju,
- rosnącą konkurencją ze strony podmiotów rosyjskich, które w świetle dewaluacji rubla jak również w obliczu istniejącej unii celnej pomiędzy Kazachstanem i Rosją posiada zdecydowaną przewagę cenową nad konkurentami z innych obszarów w tym z Unii Europejskiej.

Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem emitenta i jego grupą kapitałową

W 2014 roku nie miały miejsca zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem podmiotu dominującego i Grupy Kapitałowej ULMA Construccion Polska S.A.



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

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

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

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

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

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

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

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



Poza umowami o zakazie konkurencji po ustaniu zatrudnienia w Spółkach Grupy, nie występują umowy zawarte między spółkami wchodzącymi w skład Grupy Kapitałowej ULMA Construcción Polska S.A., a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia Spółki Dominującej ULMA Construcción Polska S.A. lub przez przejęcie. Umowy powyższe przewidują obowiązywanie zakazu podejmowania działalności konkurencyjnej w stosunku do działalności prowadzonej przez Spółki Grupy przez okres od 6 do 18 miesięcy. Wynagrodzenie z tytułu powstrzymywania się od prowadzenia działalności konkurencyjnej, w zależności od umowy, stanowi równowartość od 3-miesięcznego do 18-miesięcznego średniego wynagrodzenia danej osoby zarządzającej.

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

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 członek Zarządu oraz Rady Nadzorczej nie posiada akcji Spółki Dominującej ULMA Construcción Polska S.A.

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 przekazania niniejszego raportu rocznego akcjonariuszami posiadającymi powyżej 5% ogólnej liczby głosów są:

- ULMA C y E S, Coop. (Hiszpania) posiadająca bezpośrednio 3 967 290 akcji ULMA Construcción Polska S.A. stanowiących 75,49% udziału w kapitale zakładowym Spółki oraz uprawniających do 3 967 290 głosów na walnym zgromadzeniu, co stanowi 75,49% ogólnej liczby głosów,



- Aviva Otwarty Fundusz Emerytalny Aviva BZ WBK posiadający bezpośrednio 466 679 akcji ULMA Construccion Polska S.A. stanowiących 8,88% udziału w kapitale zakładowym Spółki oraz uprawnionych do 466 679 głosów na walnym zgromadzeniu, co stanowi 8,88% ogólnej liczby głosów.

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.

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 2014 rok zostały przeprowadzone przez KPMG Audyt Sp. z o.o. spółka komandytowa na podstawie umowy zawartej dnia 14 lipca 2014 roku. Łączne wynagrodzenie wg powyższej umowy wynosi 170 tys. zł, w tym z tytułu przeglądu sprawozdań śródrocznych 80 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 2013 rok zostały przeprowadzone przez KPMG Audyt Sp. z o.o. spółka komandytowa na podstawie umowy zawartej dnia 12 lipca 2013 roku. Łączne wynagrodzenie wg powyższej umowy wynosi 170 tys. zł, w tym z tytułu przeglądu sprawozdań śródrocznych 80 tys. zł.



Przeliczenie wybranych danych finansowych na euro

Przeliczenie wybranych danych finansowych na euro zaprezentowano w poniższej tabeli:

WYSZCZEGÓLNIENIE	w tys. zł		w tys. EUR	
	12 miesięcy 2014 r.	12 miesięcy 2013 r.	12 miesięcy 2014 r.	12 miesięcy 2013 r.
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	192 492	209 471	45 948	49 744
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	(4 180)	3 907	(998)	928
Zysk(strata) brutto	(6 353)	393	(1 516)	93
Zysk (strata) netto	(5 590)	93	(1 334)	22
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	67 371	97 850	16 082	23 237
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(30 379)	(39 514)	(7 252)	(9 384)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(34 785)	(58 894)	(8 303)	(13 986)
Przepływy pieniężne netto	2 207	(558)	527	(133)
Rozwodniony zysk na jedną akcję	(1,06)	0,02	-	-
Zysk na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	(1,06)	0,02	-	-
	31 grudnia 2014 r.	31 grudnia 2013 r.	31 grudnia 2014 r.	31 grudnia 2013 r.
Aktywa razem	332 140	385 254	77 925	92 895
Zobowiązania	43 986	86 126	10 320	20 767
Zobowiązania długoterminowe	5 223	19 968	1 225	4 815
Zobowiązania krótkoterminowe	38 762	66 158	9 094	15 952
Kapitał własny	288 154	299 128	67 605	72 128
Kapitał podstawowy	10 511	10 511	2 466	2 535
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)	54,83	56,92	12,86	13,72

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 2014 r. wynosił 4,2623 zł/EUR, a na dzień 31 grudnia 2013 r. 4,1472 zł/EUR.

Przy przeliczaniu pozycji sprawozdania z całkowitych dochodów oraz pozycji rachunku przepływów pieniężnych zastosowano kurs stanowiący średnią arytmetyczną kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie, czyli dane za okres 1.01. – 31.12.2014 r. przeliczono wg kursu = 4,1893 zł/EUR, dane za analogiczny okres 2013 r. przeliczono wg kursu = 4,2110 zł/EUR.

Relacje inwestorskie

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

Jolanta Szeląg
jolanta.szelag@ulma-c.pl
 (22) 506-70-00

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



Oświadczenie Zarządu Spółki Dominującej

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej ULMA Construccion Polska S.A. za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2014 roku zostało zatwierdzone przez Zarząd ULMA Construccion Polska S.A. w dniu 19 marca 2015 roku.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2014 roku zostało sporządzone w celu przedstawienia sytuacji majątkowej i finansowej oraz wyników działalności Grupy Kapitałowej ULMA Construccion Polska S.A.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2014 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 okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2014 r. zawiera:

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

Według naszej najlepszej wiedzy, skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej ULMA Construccion Polska S.A. za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2014 roku i skonsolidowane dane porównywalne zostały sporządzone zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową i wynik finansowy Grupy Kapitałowej ULMA Construccion Polska S.A., a sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej ULMA Construccion Polska S.A. w okresie 12 miesięcy 2014 r. zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Grupy, w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń.

Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych dokonujący badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej ULMA Construccion Polska S.A. za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2014 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 badanym skonsolidowanym sprawozdaniu Grupy kapitałowej ULMA Construccion Polska S.A. za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2014 roku, zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi.

W imieniu Zarządu ULMA Construccion Polska S.A.

Andrzej Kozłowski,

Prezes Zarządu

.....

Andrzej Sterczyński,

Członek Zarządu

.....

Krzysztof Orzełowski,

Członek Zarządu

.....

José Irizar Lasa,

Członek Zarządu

.....

Ander Ollo Odriozola,

Członek Zarządu

.....

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



Koszajec, dnia 19 marca 2015 r.