



Sprawozdanie Zarządu z działalności

GRUPY KAPITAŁOWEJ

ULMA CONSTRUCCION POLSKA S.A.

w okresie 12 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2012 roku

Opis organizacji Grupy Kapitałowej

Według stanu na dzień 31.12.2012 roku Grupa Kapitałowa ULMA Construccion Polska S.A. („Grupa”, „Grupa Kapitałowa”) składała się z następujących podmiotów:

- 1) ULMA Construccion Polska S.A. - **podmiot dominujący** Grupy Kapitałowej ULMA Construccion Polska S.A. pełniący rolę zarządczo-administracyjną dla całej Grupy oraz odpowiedzialny za działania handlowe w zakresie produktów i usług oferowanych przez Grupę na rynku krajowym oraz na wybranych rynkach zagranicznych,
- 2) 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,
- 3) ULMA Cofraje S.R.L. - **spółka stowarzyszona** odpowiedzialna za działania handlowe w zakresie produktów i usług oferowanych przez Grupę Kapitałową na rynku rumuńskim.
- 4) W dniu 27.08.2010 r. została utworzona **spółka zależna** ULMA Opałubka Kazachstan sp. z o.o. z siedzibą w Astanie przy ul. Taszenowa 25. Jej strategicznym celem jest rozwój podstawowej działalności Grupy Kapitałowej tj. wynajmu systemów szalunkowych i rusztowań oraz rozpowszechnienie wiedzy z zakresu zastosowania technologii szalunkowej w procesie budowlanym na terenie Kazachstanu.
- 5) W dniu 27 kwietnia 2012 r. została utworzona **spółka zależna** „ULMA Construccion BALTIC” sp. z o.o. z siedzibą w Wilnie, ul. Pylimo 41-12. Przedmiotem działalności Spółki będzie: wynajem rusztowań i szalunków budowlanych, sprzedaż hurtowa i detaliczna rusztowań i szalunków budowlanych, sprzedaż i wynajem innych urządzeń budowlanych i

inna działalność handlowa. Udział emitenta w kapitale oraz w całkowitej liczbie głosów wynosi 100%.

W roku 2011 w skład Grupy Kapitałowej wchodziła ULMA System S.A. w likwidacji- **spółka zależna** pełniąca funkcję centrum produkcyjnego i remontowego systemów szalunkowych i ich akcesoriów na potrzeby Grupy Kapitałowej oraz na rynki zagraniczne.

W dniu 31 maja 2010 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy ULMA System S.A. podjęło uchwałę o likwidacji Spółki.

W grudniu 2011 r. proces likwidacji spółki łącznie z podziałem majątku został ukończony. Wartość majątku jaki otrzymała ULMA Construccion Polska S.A. w związku z likwidacją ULMA System S.A. wyniosła 10 608 tys. zł.

W dniu 29 lutego 2012 r. na mocy postanowienia Sądu spółka została wykreślona z Rejestru Przedsiębiorców KRS.

Spółki zależne podlegają konsolidacji metodą pełną. Spółka stowarzyszona ujmowana jest w sprawozdaniu skonsolidowanym przy zastosowaniu metody praw własności.

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 remonty systemów deskowań i innych akcesoriów używanych przy montowaniu systemów szalunkowych.

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

- 1) Firma ULMA Construccion Polska S.A. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Klasyków 10 (od 1 marca 2013 roku – zmiana siedziby - Koszajec 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.,
- 2) 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),
- 3) 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,
- 4) 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/,

- 5) 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 2011-2012.

Skonsolidowany rachunek zysków i strat oraz inne całkowite dochody

	I kwartał 2012	II kwartał 2012	III kwartał 2012	IV kwartał 2012	2012 r.	2011 r.	Dynamika 2011/2010
Przychody ze sprzedaży	62 962	65 354	65 266	65 811	259 393	294 490	88,1
Koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów	(50 194)	(47 250)	(48 577)	(49 690)	(195 711)	(198 387)	98,7
Zysk brutto ze sprzedaży	12 768	18 104	16 689	16 121	63 682	96 103	66,3
Koszty sprzedaży i marketingu	(1 370)	(4 204)	(4 892)	(6 276)	(16 742)	(10 433)	160,5
Koszty ogólnego zarządu	(3 062)	(3 065)	(3 603)	(3 390)	(13 120)	(13 441)	97,6
Inne koszty operacyjne netto	(396)	(1 333)	(247)	760	(1 216)	279	-
Zysk na poziomie operacyjnym	7 940	9 502	7 947	7 215	32 604	72 508	45,0
Przychody finansowe	172	590	564	448	1 774	327	542,0
Koszty finansowe	(2 159)	(2 600)	(1 991)	(1 623)	(8 373)	(11 329)	73,9
Udział w zyskach stratach jednostek stowarzyszonych	(188)	(50)	(40)	(90)	(368)	(567)	64,9
Zysk przed opodatkowaniem	5 765	7 442	6 480	5 950	25 637	60 939	42,1
Podatek dochodowy	(1 222)	(1 531)	(1 336)	(1 121)	(5 210)	(11 590)	45,0
Zysk netto	4 543	5 911	5 144	4 829	20 427	49 349	41,4
Inne dochody	(696)	732	(611)	(346)	(921)	1 475	-
Całkowite dochody	3 847	6 643	4 533	4 483	19 506	50 824	38,4
Rentowność operacyjna (%)	12,61	14,54	12,18	10,96	12,57	24,62	-
Rentowność netto (%)	7,22	9,04	7,88	7,34	7,87	16,75	-

Rentowność operacyjna = $\frac{\text{Zysk operacyjny} \times 100\%}{\text{Przychody ze sprzedaży}}$

Rentowność netto = $\frac{\text{Zysk netto} \times 100\%}{\text{Przychody ze sprzedaży}}$

Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

	31.12.2012	Struktura %	31.12.2011	Struktura %	Dynamika
Rzeczowe aktywa trwałe	323 468	71	374 209	74	0,86
Pozostałe aktywa trwałe	6 805	2	9 550	2	0,71
Razem aktywa trwałe	330 273	73	383 759	76	0,86
Zapasy	5 978	1	5 203	1	1,15
Należności	88 596	19	99 796	19	0,89
Instrumenty pochodne	149	-	-	-	-
Pozostałe aktywa obrotowe	29 538	7	18 983	4	1,56
Razem aktywa obrotowe	124 261	27	123 982	24	1,00
Razem aktywa	454 534	100	507 741	100	0,90
Kapitał podstawowy	10 511	2	10 511	2	1,00
Kapitał zapasowy	114 990	25	114 990	23	1,00
Różnice kursowe z konsolidacji	(3 888)	(1)	(2 967)	(1)	1,31
Zatrzymane zyski	188 543	42	182 096	36	1,04
Razem kapitał własny	310 156	68	304 630	60	1,02
Zobowiązania długoterminowe	52 053	12	94 430	19	0,55
Zobowiązania krótkoterminowe	92 325	20	108 681	21	0,85
Razem zobowiązania	144 378	32	203 111	40	0,71
Razem kapitał własny i zobowiązania	454 534	100	507 741	100	0,90
Rentowność kapitałów własnych (%)	7,1	-	19,3	-	-
Stopa zadłużenia (%)	31,8	-	40,0	-	-
Szybkość obrotu należności handlowych (dni)	119	-	118	-	-
Szybkość obrotu zobowiązań handlowych (dni)	44	-	35	-	-
Wskaźnik płynności (bieżący)	1,3	-	1,1	-	-

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) = $\frac{\text{Aktywa obrotowe}}{\text{Zobowiązania krótkoterminowe}}$

Otoczenie rynkowe w Polsce

W II połowie 2012 roku, po ukończeniu programów związanych z EURO 2012, stopniowo pogłębiało się spowolnienie w polskiej gospodarce.

Wg wstępnych danych GUS, wzrost PKB w minionym roku wyniósł zaledwie 2 %, wobec 4,3 % w 2011 roku i był najniższy od 3 lat, ulegając w ciągu roku sukcesywnemu obniżeniu. Głównym czynnikiem utrzymującego się jednak wzrostu gospodarczego, zarówno w całym 2012 roku, jak i w ostatnim kwartale, był popyt zagraniczny. W tym samym czasie wkład popytu krajowego w tworzenie wartości dodanej był ujemny, a w całym 2012 roku tylko nieznacznie pozytywny. Najszybciej rosnącym składnikiem popytu krajowego były nakłady brutto na środki trwałe, choć tempo ich wzrostu na poziomie 0,6 proc. trudno uznać za zadowalające.

W ujęciu sektorowym najszybciej rozwijającą się częścią gospodarki były usługi, zaś najgorszą sytuację odnotowano w budownictwie, gdzie średnioroczna dynamika wzrostu produkcji budowlano-montażowej w porównaniu z rokiem 2011 przyjęła wartość ujemną: -1,1%.

W sektorze mieszkaniowym w ujęciu rocznym odnotowano jeszcze stosunkowo wysokie tempo wzrostu (+10,8%), głównie za sprawą mieszkań oddanych do użytkowania. W analizowanym okresie zmniejszyła się natomiast ilość pozwoleń na budowę (spadek o 10,3%), jak również liczba mieszkań, których budowę rozpoczęto (spadek o 12,6%).

W sektorze niemieszkaniowym, który w 2012 roku osiągnął wzrost na poziomie zbliżonym do sektora mieszkaniowego (10,6%), najbardziej dynamicznie rozwijało się budownictwo hotelowe (+30,8%) oraz budownictwo biurowe (+22%). Pod względem ilości pozwoleń na budowę również tu odnotowano jednak spadki, które wg klasyfikacji GUNB wyniosły: -7,1 % dla budynków przemysłowo-magazynowych oraz -6,6 % dla wszystkich kategorii budynków użyteczności publicznej.

Zgodnie z oczekiwaniami ze względu na sfinalizowanie projektów infrastrukturalnych związanych z EURO 2012 najslabszą dynamikę wzrostu odnotowano **w sektorze inżynieryjnym**, który był najważniejszą siłą napędową budownictwa w całym roku 2011 (spadek o 9%), a w szczególności w budownictwie związanym z budową dróg i autostrad (spadek o 15,6%).

Wiele firm wiązało spore nadzieje z uruchomieniem kilku dużych kontraktów w polskiej energetyce. Jednak rok 2012 nie przyniósł oczekiwanego przełomu i większość kluczowych przedsięwzięć **w sektorze energetycznym** jest na razie realizowanych z opóźnieniami.

Rok 2012 charakteryzował się pogarszającą się sytuacją finansową całej branży budowlanej, a nasilająca się walka konkurencyjna spowodowała spadek rentowności realizowanych kontraktów, zwłaszcza dotyczących największych inwestycji infrastrukturalnych. Ponadto firmy budowlane przeżywały w roku 2012 problemy z utrzymaniem płynności finansowej. W rezultacie w analizowanym okresie sytuacja finansowa i płynnościowa zdecydowanej większości podmiotów budowlanych ulegała znacznemu pogorszeniu. Za 3 kwartały 2012 roku skumulowany wynik finansowy netto przedsiębiorstw budowlanych, obniżający się sukcesywnie od 2008 roku, osiągnął po raz pierwszy wartość ujemną: -0,8 mld złotych, a ilość ogłoszonych upadłości była największa licząc od roku 2005 – wg Euler Hermes w 2012 roku upadły 273 firmy budowlane, co oznacza wzrost o 87% w stosunku do 2011 roku (wobec +28 % dla całej gospodarki).

Otoczenie rynkowe za granicą

W ocenie polskiego rządu Kazachstan stanowi dziś jeden z 5 najbardziej perspektywicznych rynków dla dalszego rozwoju bilateralnej współpracy gospodarczej.

W 2012 roku produkcja budowlana w tym kraju wzrosła o 6,7 % (wobec 2,3% w 2011 roku), jednak prawdziwego boomu inwestycyjnego należy się tu spodziewać w kolejnych latach w związku z powierzeniem Astanie organizacji Expo 2017. Od ubiegłego roku spółka ULMA Opałubka Kazachstan Sp. z o.o. występuje na tamtejszym rynku w roli pioniera oferującego dzierżawę szalunków oraz stara się zainteresować tym kierunkiem firmy wykonawcze, z którymi współpracuje w Polsce i z którymi chciałaby kompleksowo oferować komplementarne usługi budowlane. Doświadczenie zdobyte w Kazachstanie zamierza ponadto wykorzystać do przygotowania jeszcze skutecznego wejścia na kolejne rynki w tym regionie.

Mniej obiecująco przedstawia się sytuacja na Ukrainie, gdzie w 2012 roku odnotowano spadek produkcji budowlanej o 13,8 %, co wobec dynamiki -9,1 % po 3 kwartałach oraz - 1,9% w I półroczu 2012 r. może wskazywać na pogłębianie się dekonunktury po okresie realizacji najważniejszych inwestycji związanych z EURO 2012. Pewną szansę na ożywienie w branży stwarza przyjęty we wrześniu 2012 roku rządowy program budowy i modernizacji dróg do roku 2018, opiewający na 25 mld €.

Zarząd Grupy Kapitałowej ULMA Construccion Polska S.A. duże nadzieje wiąże z rynkiem litewskim, gdzie w czerwcu 2012 roku rozpoczęła działalność ULMA Construccion BALTIC. Pribaltika to dojrzały i obecnie coraz bardziej dynamiczny rynek, na którym w 2012 roku odnotowano 2-krotny wzrost liczby pozwoleń na budowę w budownictwie mieszkaniowym, a w segmencie infrastrukturalnym uruchamiano kolejne inwestycje.

Przychody ze sprzedaży

W 2012 roku Grupa Kapitałowa osiągnęła 259 393 tys. zł łącznych przychodów ze sprzedaży wobec 294 490 tys. zł w analogicznym okresie poprzedniego roku (spadek o 11,9%).

Spadek przychodów ze sprzedaży dotyczy w przeważającej większości podstawowej działalności Grupy Kapitałowej, jaką jest wynajem systemów szalunkowych i rusztowań. Przychody z tej działalności wyniosły w 2012 roku łącznie 228 709 tys. zł wobec 277 298 tys. zł w analogicznym okresie poprzedniego roku (spadek o 48 589 tys. zł tj. 17,5%).

W 2012 roku Grupa Kapitałowa osiągnęła 33 274 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.*). Przychody te były ponad dwukrotnie wyższe w porównaniu do danych poprzedniego roku.

Na wysokość wspomnianych przychodów ze sprzedaży największy wpływ miała działalność eksportowa do Kazachstanu, gdzie koniunktura budowlana jest sprzyjająca, a plany inwestycyjne tego kraju związane z budownictwem są obiecujące.

Rentowność operacyjna

W 2012 roku Grupa Kapitałowa uzyskała dodatni wynik na działalności operacyjnej, który wyniósł 32 604 tys. zł wobec 72 508 tys. zł w roku poprzednim (spadek o 39 904 tys. zł).

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

	I kwartał 2012r.	II kwartał 2012r.	III kwartał 2012r.	IV kwartał 2012r.	2012 rok	2011 rok
Sprzedaż	62 962	65 354	65 266	65 811	259 393	294 490
EBIT	7 940	9 502	7 947	7 215	32 604	72 508
% do sprzedaży	12,61	14,54	12,18	10,96	12,57	24,62
Amortyzacja	21 557	22 084	21 135	20 598	85 374	83 060
EBITDA	29 497	31 586	29 082	27 813	117 978	155 568
% do sprzedaży	46,85	48,33	44,56	42,26	45,48	52,82

W 2012 roku Grupa Kapitałowa zanotowała spadek EBITDA w ujęciu absolutnym o 37 590 tys. zł (tj. o 24%). Rentowność na poziomie EBITDA (liczona jako stosunek EBITDA do sprzedaży) wyniosła ponad 45% wobec ok. 53% w roku poprzednim.

Do najbardziej istotnych czynników wpływających na spadek EBITDA (w ujęciu absolutnym) w porównaniu z rokiem ubiegłym należy zaliczyć:

- spadek przychodów z podstawowej działalności, jaką jest wynajem systemów szalunkowych i rusztowań, będący konsekwencją gorszej koniunktury w sektorze budownictwa oraz spadające ceny jednostkowe oferowanych produktów i usług w rezultacie coraz większej walki cenowej istniejącej pomiędzy uczestnikami rynku.
- Utworzone odpisy aktualizujące wartość należności, które w 2012 roku były wyższe o 6 204 tys. zł w porównaniu z rokiem 2011 – odpisy te ujęte są w pozycji „Koszty sprzedaży i marketingu”.
- W 2011 roku w działalności operacyjnej ujęte zostały wyniki sprzedaży majątku likwidowanej spółki zależnej ULMA System S.A. Zjawisko to było jednorazowe a jego pozytywne skutki widoczne są w danych porównawczych za 2011 rok w pozycji „inne koszty operacyjne netto”, tworząc w porównaniu z 2012 rokiem stosowne odchylenie.

W 2012 roku dokonano regulacji płacowych zgodnie z polityką wynagrodzeniową Grupy Kapitałowej. Regulacje te mieściły się w wysokości wskaźnika inflacyjnego za 2011 rok.

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 i w Kazachstanie, gdzie działalność gospodarcza prowadzona jest poprzez podmioty zależne Ulma Opałubka Ukraina sp. z o.o. i Ulma Opałubka Kazachstan Sp. z o.o.

W rezultacie, spółki Grupy Kapitałowej narażone są na ryzyko kursowe, które Grupa Kapitałowa stara się ograniczyć poprzez uczestnictwo na rynku walutowym i terminowym z wykorzystaniem kontraktów typu Non Delivery Forward (NDF).

Wszystkie posiadane przez Grupę Kapitałową instrumenty terminowe (NDF) zawierane są tylko i wyłącznie na potrzeby działań zabezpieczających przed ryzykiem kursowym i nie posiadają znamion asymetryczności.

Grupa Kapitałowa nie stosuje tzw. „rachunkowości zabezpieczeń”, w konsekwencji czego rezultaty z realizacji i wyceny transakcji zabezpieczających (dodatnie i ujemne) odnoszone są w wynik okresu.

Osiągnięte rezultaty transakcji zabezpieczających w 2012 roku w wysokim stopniu neutralizują ryzyko kursowe, na jakie narażona jest Grupa Kapitałowa.

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 2012 roku koszty powyższych zjawisk wyniosły 1 990 tys. zł wobec 1 805 tys. zł w 2011 roku.

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 2012 roku wyniosło 88 444 tys. zł w porównaniu z 143 840 tys. zł wg stanu na 31 grudnia 2011 roku.

Spadek salda kredytów bankowych pociągnął za sobą spadek kosztów odsetkowych oraz kosztów obsługi kredytów (np. prowizje bankowe) - w 2012 roku wyniosły one 8 174 tys. zł wobec 11 039 tys. zł w 2011 roku)

Podmiot dominujący Ulma Construcccion Polska S.A. udzielił podmiotom zależnym długoterminowych pożyczek. Według stanu na 31 grudnia 2012 roku wartość udzielonych pożyczek wynosi 1 750 tys. EUR

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 2012 roku łączna wartość różnic kursowych ujętych w w.w. sprawozdaniach była ujemna i wyniosła 1 013 tys. zł – z czego:

- 514 tys. zł to różnice kursowe związane ze wspomnianą „inwestycją netto w jednostce zagranicznej” związane z umocnieniem PLN wobec EUR, co rzutowało w roku 2012 na wycenę pożyczek wewnątrzgrupowych udzielonych w EUR
- 499 tys. zł to różnice kursowe wynikające z przeliczenia sprawozdań finansowych jednostek działających za granicą a związane z osłabieniem Hrywny wobec PLN, co spowodowało kilkuprocentową dewaluację aktywów zagranicznej spółki zależnej działającej na Ukrainie.

W 2011 roku kwoty te były dodatnie i wynosiły odpowiednio 1 475 tys. zł z tytułu różnic kursowych związanych z „inwestycją netto w jednostce zagranicznej”, i 225 tys. zł z tytułu różnic kursowych wynikających z przeliczenia sprawozdań finansowych jednostek działających za granicą.

Ryzyko kursowe dotyczące w. w. pożyczek wewnętrznych oraz pożyczki udzielonej ULMA Cofraje Rumunia w zakresie ekspozycji EUR – PLN w Polsce zabezpieczone jest przy użyciu kontraktów terminowych typu NDF, a zmiana wyceny ich wartości godziwej ujmowania jest w *przychodach / kosztach finansowych* (Grupa Kapitałowa nie stosuje tzw. „Rachunkowości Zabezpieczeń”). W 2012 roku zmiana wyceny w. w. instrumentów terminowych była dodatnia i wyniosła 119 tys. zł. (w 2011 roku była to wartość ujemna i wyniosła 103 tys. zł).

Ryzyko kursowe dotyczące w. w. pożyczki wewnętrznej w zakresie ekspozycji EUR – UAH na Ukrainie (Ukraińska Hrywna) zabezpieczone jest w sposób naturalny poprzez zastosowanie cenników w EUR w relacjach z klientami zewnętrznymi na Ukrainie. Jednakże skuteczność tych działań zabezpieczających jest trudna do oszacowania, ze względu na wielkość i nieprzewidywalność zmienności UAH wobec EUR, która często jest jednorazową decyzją administracyjną.

Zysk Netto

Po uwzględnieniu podatku dochodowego Grupa Kapitałowa osiągnęła w 2012 roku dodatni wynik finansowy netto w wysokości 20 427 tys. zł wobec wyniku netto w roku poprzednim w wysokości 49 349 tys. zł (spadek o 28 922 tys. zł).

Przepływy pieniężne

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

	12 miesięcy 2012 r.	12 miesięcy 2011 r.	Dynamika
Zysk (strata) netto	20 427	49 349	0,41
Amortyzacja	85 374	83 060	1,03
Razem nadwyżka finansowa	105 801	132 409	0,80
Pozostałe elementy przepływów netto z działalności operacyjnej	36 068	15 200	2,37
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	141 869	147 609	0,96
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(47 461)	(48 715)	0,97
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(82 549)	(83 503)	0,99
Przepływy pieniężne netto	11 859	15 391	0,77

Przepływy z działalności operacyjnej

W 2012 roku, pomimo niższych przychodów ze sprzedaży, Grupa Kapitałowa utrzymała wysoki poziom przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej, które wyniosły 141 869 tys. zł wobec 147 609 tys. zł w poprzednim roku (spadek jedynie o 4%).

Jak wspomniano na wstępie rok 2012 charakteryzował się rosnącymi problemami finansowymi i płynnościowymi podmiotów budowlanych, a ilość upadłości ogłoszonych w ciągu minionego roku była największa na przestrzeni ostatnich lat. W rezultacie uzyskany przez Grupę Kapitałową poziom przychodów z działalności operacyjnej należy uznać za zadowalający.

W 2012 roku Grupa Kapitałowa zdołała utrzymać wskaźnik rotacji należności na poziomie zbliżonym do osiągniętego w 2011 roku (co prezentuje tabela poniżej).

	31 grudnia 2012 r.	31 grudnia 2011 r.
1. Należności handlowe netto (po uwzględnieniu odpisów aktualizujących)	84 809	96 205
2. Ubruttowane przychody ze sprzedaży za okres 12 miesięcy do dnia bilansowego	319 053	359 278
3. Liczba dni	365	365
4. Wskaźnik rotacji (1*3/2)	97	97

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 rozpoczęcia współpracy jak również w trakcie jej realizacji.

Przepływy z działalności inwestycyjnej

W 2012 roku Grupa Kapitałowa dokonywała zakupów inwestycyjnych w celu uzupełnienia portfolio oferowanych produktów (systemów szalunkowych i rusztowań). W rezultacie wydatki inwestycyjne poniesione na ten cel wyniosły 22 318 tys. zł wobec 56 888 tys. zł w 2011 roku.

Pozostałe wydatki związane z działalnością inwestycyjną związane są głównie z budową siedziby Spółki oraz Centrum Logistycznego w Koszajcu.

Przepływy z działalności finansowej

W 2012 roku przepływy z działalności finansowej wyniosły (82 549) tys. zł w stosunku do (83 503) tys. zł w 2011 roku.

Jak wspomniano Grupa Kapitałowa wykorzystuje kredyty bankowe do finansowania inwestycji związanych z zakupami produktów przeznaczonych do dzierżawy. W 2012 roku wydatki Grupy z tytułu spłaty zaciągniętych uprzednio kredytów wyniosły 54 133 tys. zł wobec 65 604 tys. zł w 2011 roku.

Ponadto w 2012 roku Grupa dokonała wypłaty dywidendy z zysku za 2011 rok w kwocie 20 024 tys. zł. Dywidenda za rok 2010 wypłacona w roku 2011 wynosiła 8 304 tys. zł.

W rezultacie powyższych zjawisk w 2012 roku Grupa zanotowała zwiększenie o 11 859 tys. zł stanu środków pieniężnych i kredytów w rachunku bieżącym, do poziomu 29 538 tys. zł wg stanu na 31 grudnia 2012 roku.

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

Ryzyko konkurencji i koniunktury budowlanej

Rynek w Polsce

W związku ze spowolnieniem gospodarczym, przejściowym wyhamowaniem sektora drogowego oraz opóźnieniami bądź rezygnacją z uruchomienia dużych projektów

energetycznych, 2013 rok stanowi niełatwy okres „pomostowy”, w którym należy spodziewać się utrzymania, a nawet pogłębienia ujemnej dynamiki wzrostu rynku budowlanego.

W kontekście sektora mieszkaniowego za taką prognozą przemawia pogorszenie sytuacji na rynku pracy i spodziewany spadek realnych dochodów Polaków, nadpodaż niesprzedanych mieszkań oraz spadek pozwoleń na budowę wydanych w 2012 roku. Ze względu na sfinalizowanie przed EURO 2012 zdecydowanej większości projektów w zakresie budownictwa hotelowego i użyteczności publicznej, należy oczekiwać także zauważalnych spadków w tych segmentach. W mniejszym stopniu powinny one natomiast dotyczyć budynków komercyjnych, stanowiących wciąż atrakcyjną lokatę kapitału dla funduszy inwestycyjnych z Europy, USA i Bliskiego Wschodu, choć dalsze prawdopodobne pogorszenie sytuacji ekonomicznej na świecie może i w tym obszarze przełożyć się na osłabienie skłonności do inwestowania.

W przypadku sektora inżynieryjnego, plan finansowy GDDKiA na rok 2013 r przewiduje wydatki na zadania drogowe na poziomie 18 mld zł. Po ogłoszeniu w ciągu najbliższych tygodni przetargu na obwodnicę Marek (okolice Warszawy), GDDKiA wyczerpie środki przewidziane w budżecie unijnym 2007-2013 na rozwój dróg. Pierwsze przetargi na pieniądze z nowego budżetu 2014–2020 mają zostać ogłoszone już w połowie bieżącego roku, przy czym już planuje się, że będzie to 10–15 projektów rocznie, aby zminimalizować ryzyko skumulowania wydatków na materiały i wzrostu cen.

Z kolei zaktualizowany program inwestycji kolejowych na lata 2013-2015 obejmuje aż 135 projektów, które według szacunków pochłoną 31,6 mld zł. Konieczne będzie jednak znaczne przyspieszenie kontraktacji środków dostępnych w ramach bieżącej perspektywy unijnej, co oznacza, że w celu ich pełnego wykorzystania w 2013 roku pozostaje do podpisania ok. 40 kontraktów o wartości ponad 9 mld zł.

Sektor budowlany wciąż wiąże spore nadzieje z planowanymi inwestycjami w energetyce, szacowanymi na 150-200 mld zł do 2020 r. W ubiegłym roku rozpoczęły się już co prawda procesy inwestycyjne dotyczące ośmiu dużych bloków energetycznych, jednak budowę uruchomiono na razie jedynie w Koziencicach oraz Stalowej Woli. Inne projekty opóźniają się lub zostały wstrzymane.

Finansowanie najbardziej kapitałochłonnych inwestycji w dziedzinie energetyki oraz infrastruktury powinien wesprzeć już wkrótce program Inwestycje Polskie przedstawiony po raz pierwszy w październiku 2012 r. w tzw. „drugim expose” premiera Donalda Tuska i będący kontynuacją planu prywatyzacji spółek Skarbu Państwa. Możliwe, że pierwsze projekty inwestycyjne, realizowane w ramach tego programu, rozpoczną się jeszcze w 2013 roku. Do 2015 r. rząd chce przeznaczyć na ten cel ok. 40 mld zł.

Zarysowująca się dekoniunktura w segmencie budownictwa w 2013 roku może spowodować nasilenie się konkurencji i spotęgowanie wojen cenowych pomiędzy uczestnikami rynku prowadzące do istotnego spadku cen jednostkowych oferowanych przez Grupę Kapitałową usług.

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 wewnątrzgrupową pożyczkę długoterminową denominowaną w EUR. Ze względu na brak możliwości skutecznego zabezpieczenia przed ryzykiem kursowym dotyczącym tej transakcji, Spółka pozostaje narażona na ekspozycję walutową EUR – Hrywna (na rynku kapitałowym na Ukrainie w dalszym ciągu nie są dostępne instrumenty pochodne, których walutą bazową byłaby ukraińska Hrywna).

Zarząd stara się minimalizować to ryzyko poprzez aktualizację cen oferowanych produktów i usług w ślad za zmianą kursu EUR do Hrywny. Niemniej jednak w sytuacji dekonstrukcji zabezpieczenie to nie jest w pełni skuteczne.

Ryzyko związane z instrumentami finansowymi opisane jest w notcie nr 2 w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym ULMA Construccion Polska S.A. za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2012 roku.

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

- a) postępowania dotyczące zobowiązań albo wierzytelności ULMA Construccion Polska S.A. lub jednostki od niej zależnej, którego wartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych ULMA Construccion Polska S.A., z określeniem: przedmiotu postępowania, wartości przedmiotu sporu, daty wszczęcia postępowania, stron wszczętego postępowania oraz stanowiska Spółki***
- b) 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 żadnym postępowaniu dotyczącym zobowiązań lub wierzytelności Spółki, których wartość stanowiłaby co najmniej 10% kapitałów własnych Spółki.

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

Postępowania dotyczące wierzytelności ULMA Construccion Polska S.A. na 31.12.2012 r.:

ULMA Construccion Polska S.A. prowadzi 90 postępowań sądowych, które obejmują należności (wg salda na dzień 31 grudnia 2012 roku) w łącznej kwocie 28 146 tys. zł. Sprawy te obejmują postępowania sądowe, które nie zakończyły się jeszcze wydaniem przez sąd tytułu wykonawczego (prawomocnego nakazu zapłaty) oraz wierzytelności od dłużników, w stosunku do których sąd wydał postanowienie o ogłoszeniu upadłości, zarówno z opcją układu, jak i z opcją likwidacji.

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

Zestawienie wskazujące na poszczególne grupy postępowań sądowych prezentuje tabela poniżej:

Wyszczególnienie	Ilość postępowań	Saldo należności na 31-12-2012	Obecny status sprawy
postępowania sądowe	39	7 943	
<i>w tym 5 największych spraw:</i>			
SIAC CONSTRUCTION LIMITED		4 357	Dłużnik został pozwany o zapłatę jako solidarny konsorcjant Hydrobudowy Polska SA na budowie autostrady A4 (Dębica-Rzeszów).
MAX BOGL SP. Z O.O.		1 290	Sąd wyznaczył termin rozprawy na maj 2013 r.
P.H.U. POLKON SP. Z O.O.		715	Postępowanie przeciwko dłużnikowi oraz poręczycielowi.
KANTOR GRAF Wojciech Kantor		405	Dłużnik pozwany o zapłatę, Spółka oczekuje na wydanie tytułu wykonawczego.
G.I.B. ASPEKT Sp. z o.o.		205	Przeciwko dłużnikowi toczą się 2 postępowania, w jednym z nich dłużnikiem jest spółka, w drugi zarówno spółka, jak i poręczyciele. Spółka czeka na wydanie tytułów wykonawczych.
	razem wymienione	6 971	88% całości
postępowania upadłościowe	51	20 203	
<i>w tym 5 największych pozycji:</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 wierzytelności prowadzone jest postępowanie o zapłatę przeciwko poręczycielom (Zarząd dłużnika)
PAWERBUD SP.ZO.O.		1 154	Zgłoszono wierzytelność do syndyka
GRUPA BIP SP. Z O.O.		792	Zgłoszono wierzytelność do syndyka
LPBO S.A.		762	Zgłoszono wierzytelność do syndyka
	razem wymienione	13 667	68% całości

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

Informacje o 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 sklejek, płynów antyadhezyjnych do deskowań oraz innych akcesoriów żelbetowych.

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

W 2012 roku Grupa prowadziła działalność handlową i usługową w następującym zakresie :

- 1) sprzedaży i dzierżawy deskowań systemowych i rusztowań,
- 2) wstępnego scalania elementów szalunkowych (pierwomontażu) dla konstrukcji inżynierskich,
- 3) 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 ponad 87% przychodów Grupy. Blisko 40% tych przychodów jest skoncentrowane w grupie największych 11-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 2012 roku udział eksportu w łącznych przychodach ze sprzedaży Grupy stanowił ponad 12,8% wobec ponad 5,6% udziału osiągniętego w roku 2011.

Oprócz Kazachstanu, eksport wyrobów miał miejsce także na Ukrainę 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 2012 zakupy z Hiszpanii stanowiły 5,3% łącznej sprzedaży realizowanej przez Grupę.

Pozostałe zakupy towarowe w ramach systemów szalunkowych pochodzą od niezależnych dostawców z Niemiec, Austrii oraz Polski.

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

W okresie objętym sprawozdaniem, jednostki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej nie zawierały żadnych umów z akcjonariuszami. 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.

W 2012 roku nie wystąpiły umowy znaczące, o których Spółka nie informowałaby komunikatami bieżącymi.

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 2012 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 zakupy głównie szalunków oraz usług najmu szalunków od ULMA C y E, S. Coop. o wartości 13 739 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.

ULMA Construccion Polska S.A. w roku obrotowym 2012:

- nie przedłużyła kredytu obrotowego nr 2/2011/CK w Pekao S.A. w wysokości 5 000 tys. zł;
- nie zaciągnęła żadnych nowych kredytów i pożyczek;

Poza tym odnowiono linie kredytowe, z zachowaniem wcześniejszych warunków cenowych, które zawarte są w poniższej tabeli:

Bank	Rodzaj kredytu	Nr kredytu	Kwota kredytu (w tys. zł)	Data podpisania umowy	Data aneksowania umowy	Data zapadalności
BRE Bank S.A.	Kredyt w rachunku bieżącym	02/480/99/Z/vv	5 000	27.08.1999	27.09.2012	27.09.2013
BNP Paribas Bank Polska S.A.	Umowa wielocelowa linii kredytowej (w rachunku bieżącym)	WAR/3013/10/18/CB	3 000	27.09.2010	27.08.2012	26.09.2020

Na wniosek ULMA Construccion Polska S.A, zmniejszona została wartość umowy kredytowej wielocelowej nr WAR/3013/10/118/CB w BNP Paribas S.A. z 5 000 tys. zł do 3 000 tys. zł. z wykorzystaniem jako kredyt obrotowy.

Ulma Opałubka Ukraina Sp. z o.o. w roku obrotowym 2012 zwiększyła wysokość kredytu krótkoterminowego do wysokości 9.500 tys. UAH na podstawie aneksu nr 10 z dnia 3.08.2012 r. do umowy kredytowej zawartej 23.08.2011 r. z UKRSIBBANK. Oprocentowanie kredytu ustalane jest dla każdej transzy odrębnie i nie podlega zmianie przez cały okres wykorzystywania danej transzy. Zapadalność kredytu przypada na 23.08.2013 r.

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

W 2008 roku 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 15.09.2011 r. termin spłaty pożyczki określono na dzień 25 grudnia 2015 r.

W 2011 roku ULMA Construccion Polska S.A. udzieliła podmiotowi powiązanemu ULMA Cofraje Rumunia pożyczki długoterminowej w kwocie 241 tys. EUR o oprocentowaniu stałym na poziomie rynkowym. Termin spłaty pożyczki określono na dzień 31 maja 2014 r.

W 2012 roku ULMA Construccion Polska S.A. udzieliła podmiotowi zależnemu ULMA Opałubka Kazachstan sp. z o.o. pożyczki inwestycyjnej w kwocie 165 tys. EUR o oprocentowaniu stałym na poziomie rynkowym. Termin spłaty pożyczki określono na 14 lutego 2015 r.

W 2012 roku ULMA Construccion Polska S.A. udzieliła podmiotowi zależnemu ULMA Construccion BALTIC sp. z o.o. pożyczki inwestycyjnej w kwocie 115 tys. EUR o oprocentowaniu stałym na poziomie rynkowym. Termin spłaty pożyczki określono na dzień 30 czerwca 2015 r.

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

ULMA Construccion Polska S.A. udzieliła poręczenia spłaty kredytu bankowego zaciągniętego przez ULMA Opałubka Ukraina na podstawie umowy kredytowej zawartej 23.08.2011 r. z UKRSIBBANK.

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 2012 Grupa Kapitałowa uzupełniała swoje potrzeby majątkowe (systemy szalunkowe i rusztowania) w ramach procesu 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 2012 roku stopa zadłużenia w Grupie wynosiła 31,8% w stosunku do 40,0% wg stanu na 31 grudnia 2011 roku. Spadek stopy zadłużenia jest przede wszystkim skutkiem zmniejszenia zadłużenia długoterminowego, które według stanu na 31 grudnia 2012 r. stanowi 12% sumy bilansowej a według stanu na 31 grudnia 2011 r. stanowiło 19% 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 dla Ulma Opalubka Ukraina sp. z o.o., która jest denominowana w EUR. Zarząd podejmuje działania ukierunkowane na przeniesienie tego ryzyka na klientów zewnętrznych poprzez odpowiednie zmiany cennikowe produktów i oferowanych usług. Niemniej jednak skuteczność tych działań nie jest wysoka ze względu na dekoniunkturę na rynku budowlanym na Ukrainie.

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 2012 roku związane były z zakupami systemów szalunkowych i rusztowań szczególnie w celu

zwiększenia potencjału Grupy w segmencie infrastrukturalnym w Polsce oraz z budową Centrum Logistycznego i nowej siedziby podmiotu dominującego w Koszajcu.

Dzięki nadwyżce finansowej wypracowanej w toku prowadzonej działalności operacyjnej, Grupa będzie mogła kontynuować wspomniane działania inwestycyjne w kolejnych okresach.

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 2012 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,
- uzyskanie w grudniu 2011 roku certyfikatu potwierdzającego spełnienie wymogów Systemu Zarządzania Bezpieczeństwem i Higieną Pracy wg normy PN-N-18001:2004. Po uzyskaniu tego certyfikatu Spółka prowadzi obecnie działalność w oparciu o Zintegrowany System Zarządzania Jakością ISO 9001, PN-N18001 obejmujący kompleksową obsługę budowy w zakresie wynajmu szalunków i rusztowań, w tym projektowanie optymalnych zestawów i ich wykorzystanie,
- uzyskanie w maju 2012 roku Certyfikatu na znak bezpieczeństwa B dla systemu rusztowań BRIO,
- coraz szersze portfolio obiektów referencyjnych, zrealizowanych w Polsce z zastosowaniem zaawansowanych technologii deskowań (systemu samowznoszącego oraz technologii nasuwania podłużnego),
- wybudowanie nowej siedziby głównej wraz z centrum logistycznym w Koszajcu pod Warszawą (gm. Brwinów), istotnie poprawiającej jakość obsługi dostaw i klientów, zarządzanie sprzętem oraz ogólny komfort pracy,
- ekspansję na nowe rynki zagraniczne (Kraje Nadbałtyckie).

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

- stopniowy spadek liczby kontraktów w budownictwie drogowym w Polsce i wynikająca stąd konieczność dostosowania potencjału projektowego i portfolio do zmieniającej się struktury rynku, ze szczególnym uwzględnieniem budownictwa przemysłowego i ekologicznego,
- zaostrzającą się konkurencję w branży, spadek marż firm wykonawczych, powiększanie się zatorów płatniczych i presję na obniżanie cen wśród dostawców deskowań,
- niestabilną sytuację na rynkach finansowych mogącą przekładać się na skłonność inwestycyjną oraz pozyskanie finansowania dla nowych projektów budowlanych,
- coraz lepszą koniunkturę budowlaną w Kazachstanie szczególnie w świetle przygotowań tego kraju do organizacji EXPO w 2017 roku.

Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem emitenta i jego grupą kapitałową

W 2012 roku nie miały miejsca zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem podmiotu dominującego i Grupy Kapitałowej ULMA Construccion Polska S.A. z wyjątkiem opisanego wcześniej utworzenia spółki zależnej ULMA Construccion BALTIC.

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

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

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

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

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.

W 2012 r. nie odnotowano zmian w składach Zarządu oraz Rady Nadzorczej Spółki Dominującej ULMA Construccion Polska S.A.

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

Nie występują umowy zawarte między spółkami wchodzącymi w skład Grupy Kapitałowej ULMA Construccion Polska S.A., a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia Spółki Dominującej ULMA Construccion Polska S.A. przez przejęcie poza umowami o zakazie konkurencji po ustaniu zatrudnienia w Spółkach Grupy. 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 450 000 akcji ULMA Construcción Polska S.A. stanowiących 8,56% udziału w kapitale zakładowym Spółki oraz uprawniających do 450 000 głosów na walnym zgromadzeniu, co stanowi 8,56% 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:

- a) 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,***
- b) 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***

Przeгляд 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 2012 rok zostały przeprowadzone przez KPMG Audyt Sp. z o.o. spółka komandytowa na podstawie umowy zawartej dnia 29.06.2012 r. Łączne wynagrodzenie z powyższej umowy wynosi 170 tys. zł, w tym z tytułu przeglądu sprawozdań śródrocznych 80 tys. zł

Przeгляд 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 2011 rok zostały przeprowadzone przez KPMG Audyt Sp. z o.o. spółka komandytowa na podstawie umowy zawartej dnia 16.06.2011 r. Łączne wynagrodzenie z 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 2012 r.	12 miesięcy 2011 r.	12 miesięcy 2012 r.	12 miesięcy 2011 r.
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	259 393	294 490	62 151	71 131
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	32 604	72 508	7 812	17 513
Zysk(strata) brutto	25 637	60 939	6 143	14 719
Zysk (strata) netto	20 427	49 349	4 894	11 920
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	141 869	147 609	33 992	35 653
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(47 461)	(48 715)	(11 372)	(11 767)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(82 550)	(83 503)	(19 779)	(20 169)
Przepływy pieniężne netto	11 859	15 391	2 841	3 717
Rozwodniony zysk na jedną akcję	3,89	9,39	0,93	2,27
Zysk na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	3,89	9,39	0,93	2,27

	w tys. zł		W tys. EUR	
	31 grudnia 2012 r.	31 grudnia 2011 r.	31 grudnia 2012 r.	31 grudnia 2011 r.
Aktywa razem	454 534	507 741	111 182	114 957
Zobowiązania	144 378	203 111	35 316	45 986
Zobowiązania długoterminowe	52 053	94 430	12 733	21 380
Zobowiązania krótkoterminowe	92 325	108 681	22 583	24 606
Kapitał własny	310 156	304 630	75 866	68 971
Kapitał podstawowy	10 511	10 511	2 571	2 380
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 księgową na jedną akcję (w zł/EUR)	59,01	57,96	14,44	13,12

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 2012 r. wynosił 4,0882 zł/EUR, a na dzień 31 grudnia 2011 r. 4,4168 zł.

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. – 31.12.2012 r. przeliczono wg kursu = 4,1736 zł/EUR, dane za analogiczny okres 2011 r. przeliczono wg kursu = 4,1401 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 Szelağ
jolanta.szelağ@ulma-c.pl
(22) 506-70-00

Oświadczenie Zarządu Spółki Dominującej

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej ULMA Construccion Polska S.A. za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2012 roku zostało zatwierdzone przez Zarząd ULMA Construccion Polska S.A. w dniu 12 marca 2013 roku.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2012 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 2012 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 2012 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 2012 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 2012 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 Construcción Polska S.A za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2012 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 Construcción Polska S.A. za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2012 roku, zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi.

W imieniu Zarządu ULMA Construcción Polska S.A.

Andrzej Kozłowski, Prezes Zarządu

Andrzej Sterczyński, Członek Zarządu

Krzysztof Orzełowski, Członek Zarządu

José Irizar Lasa, Członek Zarządu

José Ramón Anduaga Aguirre, Członek Zarządu

Koszajec, dnia 12 marca 2013 r.