Sprawozdanie Zarządu z działalności

ULMA Construccion Polska S.A.

w okresie 12 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2012 roku

Przedmiot działalności ULMA Construccion Polska S.A.

ULMA Construccion Polska S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Klasyków 10 (od 1 marca 2013 roku – zmiana siedziby - Koszajec 50, 05-840 Brwinów), działa jako spółka akcyjna prawa handlowego, wpisana dnia 29 października 2001 roku do Rejestru Przedsiębiorców przez Sąd Rejonowy dla m. St. Warszawy XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000055818. Spółka powstała drogą przekształcenia w spółkę akcyjną spółki Bauma Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością zgodnie z zapisem w akcie notarialnym pod numerem Repertorium A-5500/95 w dniu 15 września 1995 roku. Ze względu na rodzaj prowadzonej działalności spółka ULMA Construccion Polska SA w klasyfikacji EKD otrzymała nr 7132.

Przedmiotem działania Spółki jest:

1. Wynajem i dzierżawa maszyn i urządzeń budowlanych,
2. Pozostałe specjalistyczne roboty budowlane,
3. Roboty związane z budową dróg i autostrad,
4. Roboty związane z budową dróg szynowych i kolei podziemnej,
5. Roboty budowlane związane ze wznoszeniem budynków mieszkalnych i niemieszkalnych,
6. Sprzedaż hurtowa drewna, materiałów budowlanych i wyposażenia sanitarnego,
7. Działalność agentów zajmujących się sprzedażą drewna i materiałów budowlanych,
8. Transport drogowy towarów,
9. Produkcja konstrukcji metalowych i ich części,
10. Naprawa i konserwacja metalowych wyrobów gotowych,
11. Wydobywanie żwiru i piasku, wydobywanie gliny i kaolinu,
12. Wydobywanie kamieni ozdobnych oraz kamienia dla potrzeb budownictwa, skał wapiennych, gipsu, kredy i łupków,
13. Działalność w zakresie architektury,
14. Działalność w zakresie inżynierii i związane z nią doradztwo techniczne,
15. Realizacja projektów budowlanych związanych ze wznoszeniem budynków,
16. Przygotowanie terenu pod budowę,
17. Rozbiórka i burzenie obiektów budowlanych,
18. Pozostała finansowa działalność usługowa, gdzie indziej nie sklasyfikowana, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszów emerytalnych,
19. Pozostała działalność wspomagająca prowadzenie działalności gospodarczej,
20. Działalność rachunkowo-księgowa, doradztwo podatkowe.

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 sprawozdania finansowego Spółki za lata 2011-2012.

Rachunek zysków i strat oraz inne całkowite dochody

	I kwartał 2012 r.	**II kwartał 2012 r.**	**III kwartał 2012 r.**	**IV kwartał 2012 r.**	**2012 r.**	**2011 r.**	**Dynamika 2012/2011**
Przychody ze sprzedaży	60 646	63 364	61 427	61 189	246 626	286 859	0,86
Koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów	(48 870)	(48 684)	(47 971)	(48 392)	(193 917)	(197 971)	0,98
Zysk brutto ze sprzedaży	**11 776**	**14 680**	**13 456**	**12 797**	**52 709**	**88 888**	**0,59**
Koszty sprzedaży i marketingu	(1 163)	(3 718)	(4 187)	(6 607)	(15 675)	(9 011)	1,74
Koszty ogólnego zarządu	(2 847)	(2 771)	(2 928)	(2 667)	(11 213)	(12 312)	0,91
Inne koszty operacyjne netto	(87)	(1 297)	131	114	(1 139)	(1 898)	0,60
Zysk na poziomie operacyjnym	**7 679**	**6 894**	**6 472**	**3 637**	**24 682**	**65 667**	**0,38**
Przychody finansowe	380	837	775	648	2 640	7 087	0,37
Koszty finansowe	(2 676)	(2 009)	(2 290)	(1 757)	(8 732)	(10 107)	0,86
Zysk przed opodatkowaniem	**5 383**	**5 722**	**4 957**	**2 528**	**18 590**	**62 647**	**0,30**
Podatek dochodowy	(1 162)	(1 287)	(1 172)	(862)	(4 483)	(11 367)	0,39
Zysk netto	**4 221**	**4 435**	**3 785**	**1 666**	**14 107**	**51 280**	**0,28**
Inne dochody	-	-	-	-	**-**	**-**	-
Całkowite dochody	**4 221**	**4 435**	**3 785**	**1 666**	**14 107**	**51 280**	**0,28**
Rentowność operacyjna (%)	12,66	10,88	10,54	5,94	10,01	22,89	-
Rentowność netto (%)	6,96	7,00	6,16	2,72	5,72	17,87	-

Rentowność operacyjna = $\frac{\text{Zysk operacyjny x100\%}}{\text{Przychody ze sprzedaży}}$

Rentowność netto = $\frac{\text{Zysk netto x100\%}}{\text{Przychody ze sprzedaży}}$

Sprawozdanie z sytuacji finansowej

	31.12.2012 r.	Struktura %	31.12.2011 r.	Struktura %	Dynamika
Rzeczowe aktywa trwałe	323 669	69	377 907	72	0,86
Pozostałe aktywa trwałe	22 066	5	25 520	5	0,86
Razem aktywa trwałe	**345 735**	**74**	**403 427**	**77**	**0,86**
Zapasy	4 561	1	4 148	1	1,10
Należności	87 585	19	98 990	19	0,88
Instrumenty pochodne	149	-	-	-	-
Pozostałe aktywa obrotowe	28 168	6	18 563	3	1,51
Razem aktywa obrotowe	**120 463**	**26**	**121 701**	**23**	0,99
Razem aktywa	**466 198**	**100**	**525 128**	**100**	**0,89**
Kapitał podstawowy	10 511	2	10 511	2	1,00
Kapitał zapasowy	114 990	25	114 990	22	1,00
Zatrzymane zyski	197 781	42	197 654	38	1,00
Razem kapitał własny	**323 282**	**69**	**323 155**	**62**	**1,00**
Zobowiązania długoterminowe	53 342	12	95 508	18	0,56
Zobowiązania krótkoterminowe	89 574	19	106 465	20	0,84
Razem zobowiązania	**142 916**	**31**	**201 973**	**38**	**0,71**
Razem kapitał własny i zobowiązania	**466 198**	**100**	**525 128**	**100**	**0,89**
Rentowność kapitałów własnych (%)	4,6		18,8	-	-
Stopa zadłużenia (%)	30,7		38,5	-	-
Szybkość obrotu należności handlowych (dni)	124		120	-	-
Szybkość obrotu zobowiązań handlowych (dni)	44		34	-	-
Wskaźnik płynności	1,3		1,1	-	-

Rentowność kapitałów własnych = $\frac{\text{Zysk netto za rok obrotowy x 100\%}}{\text{Kapitał własny – zysk netto za rok obrotowy}}$

Stopa zadłużenia = $\frac{\text{Zobowiązania x 100\%}}{\text{Razem kapitał własny i zobowiązania}}$

Szybkość obrotu należności handlowych = $\frac{\text{Stan należności handlowych netto na dzień bilansowy x 365 dni}}{\text{Przychody ze sprzedaży}}$

Szybkość obrotu zobowiązań handlowych = $\frac{\text{Średni stan zobowiązań handlowych x 365 dni}}{\text{Koszty operacyjne}}$

Wskaźnik płynności (bieżący) = $\frac{\text{Aktywa obrotowe}}{\text{Zobowiązania krótkoterminowe}}$

Otoczenie rynkowe w 2012 roku

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 najsłabszą 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 budowalne 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 skuteczniejszego 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 dekoniunktury 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 Spółki 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 łączne przychody ze sprzedaży realizowane przez Spółkę wyniosły 246 626 tys. zł wobec 286 859 tys. zł w 2011 roku (spadek o 14%).

Spadek przychodów ze sprzedaży dotyczy podstawowej działalności Spółki, jaką jest wynajem systemów szalunkowych i rusztowań. Przychody z tej działalności wyniosły w 2012 roku łącznie 218 998 tys. zł wobec 268 170 tys. zł w poprzednim roku (spadek o 49 172 tys. zł tj. 18,3%).

W 2012 roku Spółka osiągnęła 20 508 tys. zł łącznych przychodów z eksportowej działalności handlowej na kierunki eksportowe *(tj. działalności realizowanej za pośrednictwem spółki zależnej w Kazachstanie i na Ukrainie lub poprzez grupę dealerów i odbiorców końcowych w takich krajach jak Rosja, Niemcy i Hiszpania itp.).*

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 Spółka uzyskała dodatni wynik na działalności operacyjnej, który wyniósł 24 682 tys. zł wobec 65 667 tys. zł w roku poprzednim (spadek o 40 985 tys. zł).

Na wspomniany wynik w działalności operacyjnej wpłynęły niższe, w porównaniu z analogicznym okresem ubiegłego roku, przychody z podstawowej działalności Spółki tj. z wynajmu systemów szalunkowych i rusztowań.

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

	I kwartał 2012 r.	II kwartał 2012 r.	III kwartał 2012 r.	IV kwartał 2012 r.	2012 rok	2011 rok
Sprzedaż	60 646	63 364	61 427	61 189	246 626	286 859
EBIT	7 679	6 894	6 472	3 637	24 682	65 667
% do sprzedaży	12,66	10,88	10,54	5,94	10,01	22,89
Amortyzacja	21 574	23 065	21 447	21 057	87 143	85 288
EBITDA	29 253	29 959	27 919	24 694	111 825	150 955
% do sprzedaży	48,24	47,28	45,45	40,36	45,34	52,62

W 2012 roku Spółka zanotowała spadek EBITDA w ujęciu absolutnym o 39 130 tys. zł (tj. o 26%). 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.
- utworzenie odpisów aktualizujących wartość należności, które w 2012 roku były wyższe o 6 543 tys. zł w porównaniu z rokiem 2011 – odpisy te ujęte są w pozycji „Koszty sprzedaży i marketingu".

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

Transakcje zabezpieczające przed ryzykiem kursowym

Spółka dokonuje zakupów produktów (systemów szalunkowych i ich akcesoriów oraz rusztowań) będących przedmiotem działalności handlowej i usługowej od podmiotu dominującego w Hiszpanii oraz od innych firm trzecich.

W ramach działań handlowych Spółka 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, Spółka narażona jest na ryzyko kursowe, które stara się ograniczyć poprzez uczestnictwo na rynku walutowym i terminowym z wykorzystaniem kontraktów typu Non Delivery Forward (NDF).
Wszystkie posiadane przez Spółkę instrumenty terminowe (NDF) zawierane są tylko i wyłącznie na potrzeby działań zabezpieczających przed ryzykiem kursowym i nie posiadają znamion asymetryczności.

Spółka 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 Spółka.

Oprócz efektów ekonomicznych dotyczących rozliczenia i wyceny kontraktów zabezpieczających przed ryzykiem kursowym (NDF) w pozostałej działalności operacyjnej 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 1 904 tys. zł wobec 2 336 tys. zł w 2011 roku.

Przychody i koszty finansowe

Spółka do finansowania inwestycji związanych z zakupami produktów przeznaczonych do dzierżawy (tj. systemów szalunkowych i systemów rusztowań), wykorzystuje kredyty bankowe.

Saldo kredytów bankowych (krótko i długoterminowych) wraz z odsetkami naliczonymi do dnia bilansowego wg stanu na 31 grudnia 2012 roku wyniosło 87 296 tys. zł w porównaniu z 142 351 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 7 930 tys. zł wobec 11 039 tys. zł w 2011 roku)

Spółka udzieliła podmiotom zależnym długoterminowych pożyczek. Według stanu na 31 grudnia 2012 roku wartość udzielonych pożyczek wynosi 1 750 tys. EUR.

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 ujmowana jest w *przychodach / kosztach finansowych* (Spółka nie stosuje tzw. „Rachunkowości Zabezpieczeń"). W 2012 roku zmiana wyceny w. w. instrumentów terminowych była dodatnia i wyniosła 119 tys. zł. (w roku 2011 wartość ta była ujemna i wynosiła 103 tys. zł).

Podstawową pozycją przychodów finansowych spółki w 2011 roku był dochód w kwocie 5 758 tys. zł, który Spółka otrzymała w wyniku likwidacji jednostki zależnej ULMA System S.A.

Poza tym w ciągu 2012 roku Spółka uzyskała przychody z tytułu odsetek od pożyczek udzielonych spółkom zależnym oraz spółce stowarzyszonej (ULMA Cofraje Rumunia s.r.l.) w łącznej wysokości 899 tys. zł (w 2011 r. przychody z tytułu odsetek od pożyczki wyniosły 1 182 tys. zł).

Zysk Netto

Po uwzględnieniu podatku dochodowego Spółka uzyskała w 2012 roku dodatni wynik finansowy netto w wysokości 14 107 tys. zł wobec dodatniego wyniku netto w roku poprzednim w wysokości 51 280 tys. zł (spadek o 37 173 tys. zł).

Zarząd ULMA Construccion Polska S.A. proponuje aby zysk netto za 2012 r. w kwocie 14 107 177,88 zł przeznaczyć na zwiększenie kapitału zapasowego Spółki.

Przepływy pieniężne

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

	2012 r.	2011 r.	Dynamika
Zysk netto	14 107	51 280	0,28
Amortyzacja	87 143	85 288	1,02
Razem nadwyżka finansowa	**101 250**	**136 568**	**0,74**
Pozostałe elementy przepływów netto z działalności operacyjnej	32 936	5 094	6,46
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	**134 186**	**141 662**	**0,94**
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(41 468)	(41 165)	1,00
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(81 965)	(84 992)	0,96
Przepływy pieniężne netto	**10 753**	**15 505**	**0,69**

Przepływy z działalności operacyjnej

W 2012 roku, pomimo niższych przychodów ze sprzedaży, Spółka utrzymała wysoki poziom przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej, które wyniosły 134 186 tys. zł wobec 141 662 tys. zł w poprzednim roku (spadek jedynie o 6%).

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 Spółka 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)	83 997	94 625
2.	Ubruttowione przychody ze sprzedaży za okres 12 miesięcy do dnia bilansowego	303 350	349 968
3.	Liczba dni	365	365
4.	Wskaźnik rotacji (1*3/2)	101	99

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

Przepływy z działalności inwestycyjnej

W 2012 roku Spółka dokonywała zakupów inwestycyjnych w celu uzupełnienia portfolio oferowanych produktów (systemów szalunkowych i rusztowań). W rezultacie wydatki inwestycyjne poniesione na ten cel wyniosły 18 806 tys. zł wobec 56 217 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 przepływ z działalności finansowej wyniosły (81 965) tys. zł w stosunku do (84 992) tys. zł w 2011 roku.

Główne pozycje wydatków finansowych w 2012 roku to spłata kredytów łącznie z odsetkami oraz wypłata dywidendy z zysku za 2011 rok

W rezultacie powyższych zjawisk w 2012 roku Spółka zanotowała zwiększenie o 10 753tys. zł stanu środków pieniężnych, do poziomu 28 168 tys. zł wg stanu na 31 grudnia 2011 roku.

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

Ryzyko konkurencji i koniunktury budowlanej

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 Kozienicach 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 Spółkę usług.

Ryzyko kursowe

Spółka dokonuje zakupów produktów (systemów szalunkowych i ich akcesoriów) od podmiotu dominującego w Hiszpanii lub innych podmiotów znajdujących się poza granicami Polski. Z drugiej strony Spółka i jej przedstawicielstwa aktywne są na rynkach eksportowych. W rezultacie Spółka 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).

Ryzyko związane z instrumentami finansowymi opisane jest w nocie nr 2 w 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 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

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**	
w tym 5 największych spraw:			
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**	
w tym 5 największych pozycji:			
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

Spółka 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 przychodów ULMA Construccion Polska S.A. jest wynajem i sprzedaż deskowań i rusztowań. Uzupełnieniem tej działalności jest sprzedaż sklejek, płynów adhezyjnych do deskowań oraz 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 ULMA Construccion Polska S.A. prowadziła działalność handlową, usługową i produkcyjną w następującym zakresie:
1) sprzedaży i dzierżawy deskowań systemowych oraz 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 Spółki jest skoncentrowana na rynku krajowym. Łączna sprzedaż na tym rynku stanowi blisko 92% przychodów. Blisko 40% tych przychodów jest skoncentrowana w grupie największych 11 - tu firm budowlanych w Polsce.

Sprzedaż eksportowa realizowana jest poprzez własną sieć sprzedaży głównie na rynkach Europy Wschodniej i Południowej oraz Azji. W 2012 roku udział eksportu stanowiły ponad 8% łącznych przychodów ze sprzedaży wobec ok. 3% udziału osiągniętego w 2011 r.

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

Znacząca wielkość zaopatrzenia pochodzi od głównego akcjonariusza z Hiszpanii – w roku 2012 zakupy z Hiszpanii stanowiły 5,6% łącznej sprzedaży realizowanej przez Spółkę.
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 ULMA Construccion Polska S.A. nie zawierała 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 Spółkę.
W 2012 roku nie wystąpiły umowy znaczące, o których Spółka nie informowałaby komunikatami bieżącymi.

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

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

W skład Grupy Kapitałowej ULMA Construccion Polska S.A. wchodzą następujące spółki:

Podmiot dominujący:

- ULMA Construccion Polska S.A. spółka prawa handlowego z siedzibą w Warszawie przy ulicy Klasyków 10 (od 1 marca 2013 r. zmiana siedziby: Koszajec gm. Brwinów). W dniu 15.09.1995 r. na podstawie uchwały Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników przekształcona została ze spółki z ograniczoną odpowiedzialnością w spółkę akcyjną (Akt Notarialny z dnia 15.09.1995 r., Rep. A nr 5500/95). Została wpisana do Rejestru Przedsiębiorców przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000055818.

Podmioty zależne:

- ULMA Opałubka Ukraina z siedzibą w Kijowie przy ul. Gnata Juri 9, powstała 18.07.2001 r. Została zarejestrowana w Swiatoszynskim Oddziale Administracji Państwowej dla miasta Kijowa pod nr 5878/01 i otrzymała kod identyfikacyjny 31563803. Przedmiotem działalności spółki jest sprzedaż i dzierżawa deskowań, sprzedaż materiałów budowlanych. Udział emitenta w kapitale oraz w całkowitej liczbie głosów wynosi 100%.

- ULMA Opałubka Kazachstan 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/. Przedmiotem działalności spółki jest sprzedaż i dzierżawa deskowań, sprzedaż materiałów budowlanych. Udział emitenta w kapitale oraz w całkowitej liczbie głosów wynosi 100%.

- Firma „ULMA Construccion 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. Przedmiotem działalności spółki jest sprzedaż i dzierżawa deskowań, sprzedaż materiałów budowlanych. Udział emitenta w kapitale oraz w całkowitej liczbie głosów wynosi 100%.

Podmiot stowarzyszony:

- Firma ULMA Cofraje S.R.L z siedzibą w 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. Udział emitenta w kapitale oraz w całkowitej liczbie głosów wynosi 30%.

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.

Informacje o istotnych transakcjach zawartych przez emitenta lub jednostkę od niego zależną z podmiotami powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe, wraz z ich kwotami oraz informacjami określającymi charakter tych transakcji.

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/3013/10/118/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.

Informacje o udzielonych w danym roku obrotowym pożyczkach, ze szczególnym uwzględnieniem terminów ich wymagalności, a także udzielonych poręczeniach i gwarancjach, ze szczególnym uwzględnieniem pożyczek, poręczeń i gwarancji udzielonych jednostkom powiązanym emitenta

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.

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.

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.

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

W 2012 roku ULMA Construccion Polska S.A. nie przeprowadzała emisji akcji.

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

ULMA Construccion Polska S.A. nie publikuje prognoz dotyczących wyników finansowych Spółki.

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

Spółka na bieżąco realizuje swoje zobowiązania zarówno handlowe jak i kredytowe.

Ze względu na charakter działalności jakim jest dzierżawa (inwestycje w środki trwałe), istnieje w Spółce konieczność długoterminowego finansowania.

Do 2010 Spółka kontynuowała dotychczasową politykę finansowania działalności, w ramach której Spółka 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 Spółka 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 Spółce wynosiła 30,7% w stosunku do 38,5% 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 18% sumy bilansowej.

Jak wspomniano, Spółka narażona jest na ryzyko zmiany kursów walutowych. Spółka stara się ograniczać to ryzyko poprzez aktywne uczestnictwo na rynku walutowym oraz terminowym lub działanie ukierunkowane na poszukiwanie naturalnych sposobów zabezpieczenia.

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 Spółkę w 2012 roku związane były z zakupami systemów szalunkowych i rusztowań szczególnie w celu zwiększenia potencjału Spółki w segmencie infrastrukturalnym w Polsce oraz z budową nowej siedziby Spółki wraz z Centrum Logistycznym w Koszajcu.

Dzięki nadwyżce finansowej wypracowanej w toku prowadzonej działalności operacyjnej, Spółka 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 Spółki.

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 Spółki, 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 Spółki 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 (przy autostradzie A2), istotnie poprawiającej komfort pracy zespołu, zarządzanie sprzętem oraz jakość obsługi dostaw i klientów,

- 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 wynikającą 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..

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 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 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 i Rady Nadzorczej 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 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 ULMA Construccion Polska S.A. przez przejęcie poza umowami o zakazie konkurencji po ustaniu zatrudnienia w Spółce. Umowy powyższe przewidują obowiązywanie zakazu podejmowania działalności konkurencyjnej w stosunku do działalności prowadzonej przez Spółkę 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 premiowych opartych na kapitale emitenta, w tym programów opartych na obligacjach z prawem pierwszeństwa, zamiennych, warrantach subskrypcyjnych (w pieniądzu, naturze lub jakiejkolwiek 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 28 Informacji dodatkowej do 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 ULMA Construccion 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 Construccion 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 Construccion 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 ULMA Construccion Polska S.A.

Informacja o systemie kontroli programów akcji pracowniczych

W 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

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 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

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 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:

	w tys. zł		**w tys. EUR**	
WYSZCZEGÓLNIENIE	12 miesięcy 2012 r.	12 miesięcy 2011 r.	12 miesięcy 2012 r.	12 miesięcy 2011 r.
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	246 626	286 859	59 092	69 287
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	24 682	65 667	5 914	15 861
Zysk (strata) brutto	18 590	62 647	4 454	15 132
Zysk (strata) netto	14 107	51 280	3 380	12 386
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	134 186	141 662	32 151	34 217
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(41 468)	(41 165)	(9 936)	(9 943)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(81 965)	(84 992)	(19 639)	(20 529)
Przepływy pieniężne netto	10 753	15 505	2 576	3 745
Podstawowy zysk na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	2,68	9,76	0,64	2,36
Rozwodniony zysk na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	2,68	9,76	0,64	2,36

	w tys. zł		**W tys. EUR**	
	31 grudnia 2012 r.	31 grudnia 2011 r.	31 grudnia 2012 r.	31 grudnia 2011 r.
Aktywa razem	466 198	525 128	114 035	118 893
Zobowiązania	142 916	201 973	34 958	45 728
Zobowiązania długoterminowe	53 342	95 508	13 048	21 624
Zobowiązania krótkoterminowe	89 574	106 465	21 910	24 104
Kapitał własny	323 282	323 155	79 077	73 165
Kapitał podstawowy	10 511	10 511	2 571	2 380
Średnioważona liczba akcji	5 255 632	5 255 632	5 255 632	5 255 632
Liczba akcji na dzień bilansowy	5 255 632	5 255 632	5 255 632	5 255 632
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł/ EUR)	61,51	61,49	15,05	13,92

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 Spółka powołała osobę odpowiedzialną za kontakt z GPW, KNF oraz akcjonariuszami.

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

Oświadczenie Zarządu Spółki

Sprawozdanie finansowe ULMA Construccion Polska S.A. za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2012 roku zostało zatwierdzone przez Zarząd Spółki w dniu 12 marca 2013 r.

Sprawozdanie finansowe za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2012 roku zostało sporządzone w celu przedstawienia sytuacji majątkowej i finansowej oraz wyników działalności ULMA Construccion Polska S.A.

Sprawozdanie finansowe ULMA Construccion Polska S.A. 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.

Sprawozdanie finansowe ULMA Construccion Polska S.A. za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2012 roku zawiera:

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

Według naszej najlepszej wiedzy, sprawozdanie finansowe ULMA Construccion Polska S.A. za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2012 roku i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową ULMA Construccion Polska S.A. oraz jej wynik finansowy a sprawozdanie z działalności Spółki zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Spółki, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka.

Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych dokonujący badania sprawozdania finansowego ULMA Construccion 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 sprawozdaniu finansowym ULMA Construccion Polska S.A. za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2012 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 .....

José Ramón Anduaga Aguirre, Członek Zarządu .....

Koszajec, dnia 12 marca 2013 r.