



Sprawozdanie Zarządu z działalności

GRUPY KAPITAŁOWEJ

ULMA CONSTRUCCION POLSKA S.A.

w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2013 roku

Opis organizacji Grupy Kapitałowej

Według stanu na dzień 30.06.2013 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 Opałubka Kazachstan Sp. z o.o. – **spółka zależna** odpowiedzialna za działania handlowe w zakresie produktów i usług oferowanych przez Grupę Kapitałową na rynku kazachstańskim,
- 4) ULMA Construccion BALTIC Sp. z o.o. – **spółka zależna** odpowiedzialna za działania handlowe w zakresie produktów i usług oferowanych przez Grupę Kapitałową na rynku litewskim, łotewskim i estońskim,
- 5) ULMA Cofraje S.R.L. - **spółka stowarzyszona** odpowiedzialna za działania handlowe w zakresie produktów i usług oferowanych przez Grupę Kapitałową na rynku rumuńskim.

Spółki zależne podlegają konsolidacji metodą pełną. Spółka stowarzyszona konsolidowana jest metodą 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 i 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 Koszajcu 50, gm. 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,
- 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 Opałubka Kazachstan sp. z o.o. z siedzibą w Astanie przy ul. Taszenowa 25, wpisana dnia 27.08.2010 r. do Gospodarczego Rejestru Republiki Kazachstan pod numerem 37635-1901-TOO (kod identyfikacyjny 100840016085),
- 4) Firma ULMA Construccion BALTIC Sp. z o.o. z siedzibą w Wilnie, ul. Pylimo 41-12 wpisana dnia 27.04.2012 r. do Rejestru Osób Prawnych Republiki Litewskiej pod numerem 302770757,
- 5) Firma ULMA Cofraje S.R.L z siedzibą w Bragadiru przy ul. Soseaua de Centura nr 2-8 Corp C20 (Rumunia) powstała dnia 9.10.2007 roku. Zarejestrowana w Krajowym Biurze Rejestru Handlowego w Bukareszcie pod numerem 22679140.

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

Otoczenie rynkowe w Polsce

W I półroczu 2013 r. w Polsce utrzymało się spowolnienie gospodarcze, chociaż w II kwartale 2013 r. w niektórych obszarach aktywności gospodarczej odnotowano poprawę dynamiki w stosunku do tej obserwowanej na początku roku. I tak po spadku w I kwartale 2013 r., w okresie kwiecień-czerwiec wzrosła produkcja sprzedana przemysłu w stosunku do analogicznego okresu poprzedniego roku. W II kwartale 2013 r. wyższa niż przed rokiem była także sprzedaż detaliczna. Głębszy niż w okresie styczeń-marzec bieżącego roku był natomiast spadek produkcji budowlano-montażowej aż do rekordowego niskiego poziomu maju 2013 r. wynoszącego -27,5% r/r. W rezultacie, w pierwszym półroczu 2013 r. produkcja budowlana skurczyła się o 21,5%.

Według wstępnych danych GUS w analizowanym okresie najwyższy spadek miał miejsce **w budownictwie inżynierskim** (-30,7%) w pierwszym półroczu 2013 r. wobec -19,9% po pierwszym kwartale 2013 r. głównie z powodu malejącej ilości zrealizowanych robót w budownictwie drogowym, które skurczyło się o prawie 50%. Wciąż słabo prezentowało się

budownictwo kolejowe (-22%) oraz budownictwo sportowe (-50%). Nieznaczne pogorszenie nastąpiło również w instalacjach przemysłowych, co nie dziwi wobec nadal opóźniającej się realizacji dużych inwestycji energetycznych. Silny spadek odnotowało również **budownictwo mieszkaniowe** – o -26,4% wobec spadku o -18,1% po I kwartale 2013 r. Optymizmem nie napawają także utrzymujące się nadal na bardzo niskim poziomie wskaźniki dynamiki ilości nowych pozwoleń na budowę oraz mieszkań, których budowę rozpoczęto (odpowiednio -22,9% oraz -26,9% r/r). W jednym i drugim przypadku widać jednak oznaki niewielkiego spowolnienia tej negatywnej tendencji, co może sugerować, że w obu przypadkach rynek zanotował właśnie najniższy możliwy poziom, z którego będzie się stopniowo pięć w górę. Jedynym segmentem rynku, który w II kwartale 2013r. zanotował poprawę było **budownictwo niemieszkalniowe**. Dzięki wzrostowi dynamiki w kategorii budownictwa hotelowego oraz budownictwa przemysłowo-magazynowego sektor ten w całym I półroczu 2013 r. spadł o 8,9% wobec analogicznego okresu ubiegłego roku ale dynamika tego spadku jest zdecydowanie mniejsza wobec -11,2% w pierwszym kwartale bieżącego roku. Słabo prezentowało się natomiast budownictwo użyteczności publicznej oraz handlowo-usługowe, gdzie miały miejsce kilkunastoprocentowe spadki.

Po wielu miesiącach pogłębiającej się ujemnej dynamiki poziomu zatrudnienia oraz cen robót budowlanych wskaźnik ten ustabilizował się w II kwartale 2013r., a dynamika wynagrodzeń w firmach budowlanych uległa nawet poprawie. Najbliższe miesiące pokażą, czy mamy już do czynienia z początkiem nowego dodatniego trendu.

Otoczenie rynkowe za granicą

W ocenie polskiego rządu Kazachstan stanowi dziś jeden z 5 najbardziej perspektywicznych rynków dla dalszego rozwoju bilateralnej współpracy gospodarczej. W I kwartale 2013 r. tempo wzrostu PKB wyniosło tu 4,7 %, a rynek budowlany, po kilkuprocentowych spadkach w okresie styczeń-kwiecień bieżącego roku w maju i czerwcu 2013 r. odnotował już wzrost, odpowiednio o +3,1 % i 5,5%. Wkrótce, zwłaszcza w Astanie, należy się spodziewać prawdziwego boomu inwestycyjnego w związku z powierzeniem stolicy Kazachstanu organizacji Expo 2017. Od ubiegłego roku Kupa Kapitałowa występuje w Kazachstanie w roli pioniera oferującego dzierżawę szalunków. Licząc na rozwój tego strategicznego rynku otwarto nowy oddział Spółki Ulma Opałubka Kazachstan sp. z o.o. w Ałmaty oraz podjęto działania w celu uzupełnienia oferty produktowej o akcesoria do prac monolitycznych.

Mniej obiecująco przedstawia się natomiast sytuacja na Ukrainie, gdzie w I kwartale 2013 r. odnotowano spadek PKB o 1,1 %, a w całym I półroczu 2013 r. sukcesywnie pogłębiający się spadek produkcji budowlanej o 19,2 % r/r. Mimo niesprzyjającej koniunktury w branży budowlanej spółka Ulma Opałubka Ukraina sp. z o.o. kontynuowała realizację nowej strategii penetracji rynku ukraińskiego, która zaowocowała zdecydowanym polepszeniem wyników finansowych oraz zwiększeniem wolumenu sprzedaży w pierwszym półroczu 2013 r. Już od 2011 r. do najważniejszych projektów obsługiwanych przez Spółkę na tym rynku należy dostawa technologii rusztowań (wieży schodowej oraz podwieszanych platform komunikacyjno-montażowych) na budowę nowego przykrycia nieczynnej elektrowni jądrowej w Czarnobylu.

Przychody ze sprzedaży

W I półroczu 2013 roku Grupa Kapitałowa osiągnęła 99 033 tys. zł łącznych przychodów ze sprzedaży wobec 128 316 tys. zł w analogicznym okresie poprzedniego roku (spadek o 22,8%).

Przychody z podstawowej działalności Grupy Kapitałowej, jaką jest obsługa budów, a w tym wynajem systemów szalunkowych i rusztowań wyniosły w I półroczu 2013 roku łącznie 83 288 tys. zł wobec 114 280 tys. zł (spadek o 27,1%) w analogicznym okresie poprzedniego roku. Poziom przychodów w tym segmencie działalności Grupy Kapitałowej odzwierciedla w pełni sytuację rynkową segmentu budowlanego w Polsce.

W I półroczu 2013 roku Grupa Kapitałowa osiągnęła 19 117 tys. zł łącznych przychodów z eksportowej działalności handlowej na kierunki wschodnie (tj. działalności realizowanej za pośrednictwem utworzonych przez Grupę Kapitałową struktur organizacyjnych w Kazachstanie, Litwie i na Ukrainie lub poprzez grupę pośredników w takich krajach jak Rosja, Łotwa itp.). Przychody te były wyższe o 8 349 tys. zł tj. 78% w porównaniu do danych za analogiczny okres poprzedniego roku. Na wysokość wspomnianych przychodów ze sprzedaży istotny wpływ miała działalność eksportowa na Ukrainie i w Kazachstanie, gdzie segment budownictwa wskazuje wyraźne oznaki ożywienia szczególnie w segmencie kubaturowym.

Łączne przychody Grupy Kapitałowej z działalności eksportowej po 6 miesiącach 2013 roku stanowią 22,5% całkowitych przychodów Grupy Kapitałowej w związku z konsekwentną realizacją strategii dywersyfikacji geograficznej. Wskaźnik ten w ubiegłym roku w analogicznym okresie wyniósł 11%.

Rentowność operacyjna

W I półroczu 2013 roku Grupa Kapitałowa uzyskała ujemny wynik na działalności operacyjnej, który wyniósł (783 tys. zł) wobec 17 442 tys. zł w analogicznym okresie poprzedniego roku (spadek o 18 225 tys. zł).

Największą pozycję wśród kosztów rodzajowych działalności operacyjnej (ok. 40% zanotowane w I półroczu 2013 r.) stanowią odpisy amortyzacyjne związane z majątkiem Grupy (głównie systemy szalunkowe i rusztowania oraz Centra Logistyczne).

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

	I kwartał 2013 r.	II kwartał 2013 r.	I półrocze 2013 r.	I półrocze 2012 r.
Sprzedaż	46 239	52 794	99 033	128 316
EBIT	(3 344)	2 561	(783)	17 442
% do sprzedaży	(7,23)	4,85	(0,79)	13,59
Amortyzacja	20 378	20 717	41 095	43 641
EBITDA	17 034	23 278	40 312	61 083
% do sprzedaży	36,84	44,09	40,71	47,60

W I półroczu 2013 roku Grupa Kapitałowa zanotowała spadek EBITDA w ujęciu absolutnym o 20 771 tys. zł (tj. o 34,0%) w stosunku do poziomu osiągniętego w analogicznym okresie roku poprzedniego.

Słaba kondycja rynku budowlanego w Polsce w 2013 roku zaowocowała powstawaniem wojen cenowych pomiędzy uczestnikami rynku urządzeń budowlanych, a w tym rynku wynajmu systemów szalunkowych oraz rusztowań. Zjawisko to było szczególnie widoczne w pierwszych 4 miesiącach 2013 roku, to jest w okresie kiedy rynek budowlany doświadczał negatywnego wpływu czynników atmosferycznych na zdolność realizacji prac budowlanych. W rezultacie wiele nowych budów rozpoczęto dopiero późną wiosną bieżącego roku, powodując słaby popyt na usługi najmu systemów szalunkowych i rusztowań w tym okresie. W konsekwencji ceny jednostkowe tych usług drastycznie spadły w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego. Zjawisko to było najistotniejszym negatywnym czynnikiem wpływającym na rentowność operacyjną Grupy Kapitałowej, gdyż pomimo rosnących przychodów z działalności eksportowej Grupy Kapitałowej, zyski z tej działalności nie były w stanie rekompensować spadającej rentowności z działalności gospodarczej na rynku krajowym.

W I kwartale 2013 roku Zarząd Ulma Construccion Polska S.A. zdecydował o rozpoczęciu programu oszczędnościowego w spółce-matce Ulma Construccion Polska S.A.. Program ten dotyczył niemalże wszystkich funkcji biznesowych, a w tym w szczególności:

- a. przeglądu systemów motywacyjnych i premiowych,

- b. przeglądu procesu zarządzania flotą samochodową oraz wykorzystywania pojazdów służbowych przez pracowników,
- c. przeglądu usług obcych w tym w szczególności usług transportowych oraz usług związanych z kosztami administrowania centrami logistycznymi,

W rezultacie tego programu wygenerowano istotne oszczędności, dzięki którym w II kwartale 2013 roku, pomimo wciąż trudnej sytuacji rynkowej w Polsce Grupa Kapitałowa zanotowała już dodatki zysk operacyjny, a marż EBITDA powróciła do poziomu powyżej 40%. Należy przy tym zauważyć, że zapoczątkowane oszczędności kosztowe będą pozytywnie oddziaływały na rezultaty operacyjne generowane przez Grupę Kapitałową również w kolejnych okresach.

W Rachunku zysków i strat w pozycji „Koszty sprzedaży i marketingu” ujmowane są m. in. odpisy aktualizujące należności. Wysokość tych odpisów w I półroczu 2013 roku była niższa o około 1,3 mln zł w porównaniu z analogicznym okresem poprzedniego roku. Spowodowane to było koniecznością utworzenia w I półroczu 2012 roku wyjątkowo wysokich odpisów aktualizujących należności w związku z problemami dużych firm budowlanych realizujących kontrakty drogowe, w tym Radko sp. z o.o., Hydrobudowa Polska S.A..

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 oraz od innych firm trzecich.

W ramach działań handlowych Grupa Kapitałowa aktywna jest na rynkach eksportowych, szczególnie w Kazachstanie, na Ukrainie oraz Litwie gdzie działalność gospodarcza prowadzona jest poprzez podmioty zależne.

W rezultacie, spółki Grupy Kapitałowej narażone są na ryzyko kursowe, które Grupa 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 I półroczu 2013 roku w wysokim stopniu neutralizują ryzyko kursowe, na jakie narażona jest Grupa Kapitałowa.

Koszty finansowe oraz inne całkowite dochody

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

Saldo kredytów bankowych (krótko i długoterminowych) wraz z odsetkami naliczonymi do dnia bilansowego wg stanu na 30 czerwca 2013 roku wyniosło 66 939 tys. zł w porównaniu z 116 146 tys. zł wg stanu na 30 czerwca 2012 roku.

W konsekwencji zmniejszenia salda kredytów oraz spadku stóp procentowych w Polsce zanotowano spadek kosztów finansowych związanych z odsetkami od kredytów, które w I półroczu 2013 roku wyniosły 2 258 tys. zł wobec 4 394 tys. zł w analogicznym okresie roku poprzedniego (spadek o 48,6%).

Zysk Netto

Po uwzględnieniu podatku dochodowego Grupa Kapitałowa uzyskała w I półroczu 2013 ujemny wynik finansowy netto w wysokości (2 508 tys. zł) w stosunku do 10 454 tys. zł zysku netto osiągniętego w I półroczu 2012 r.

Na uwagę zasługuje fakt, iż w wyniku działań oszczędnościowych zapoczątkowanych już w I kwartale 2013 roku, zysk netto w II kwartale 2013 roku był już dodatni i wyniósł 1 236 tys. zł.

Przepływy pieniężne

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

	6 miesięcy 2013 r.	12 miesięcy 2012 r.	6 miesięcy 2012 r.
Zysk (strata) netto	(2 508)	20 427	10 454
Amortyzacja	41 095	85 374	43 641
Razem nadwyżka finansowa	38 587	105 801	54 095
Pozostałe elementy przepływów netto z działalności operacyjnej	4 765	36 068	22 023
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	43 352	141 869	76 118
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(18 042)	(47 461)	(9 340)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(23 852)	(82 549)	(37 116)
Przepływy pieniężne netto	1 458	11 859	29 662

Przepływy z działalności operacyjnej

W I półroczu 2013 roku, Grupa Kapitałowa posiada dodatnią nadwyżkę finansową (zysk netto + amortyzacja), która wyniosła 38 587 tys. zł.

W tym samym okresie przepływy z działalności operacyjnej wyniosły 43 352 tys. zł wobec 76 118 tys. zł w analogicznym okresie poprzedniego roku (spadek o 32 766 tys. zł).

Z punktu widzenia zarządzania kapitałem pracującym I półroczu 2013 roku charakteryzowało wciąż istniejącymi na rynku zatorami płatniczymi oraz wolniejszym spływem należności w ślad za słabą koniunkturą oraz spowolnieniem prac budowlanych. Miało to wpływ na jakość i terminowość przepływów pieniężnych w całym sektorze budowlanym.

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

	30 czerwca 2013 r.	31 grudnia 2012 r.	30 czerwca 2012 r.
1. Należności handlowe netto (po uwzględnieniu odpisów aktualizujących)	79 286	84 809	82 686
2. Ubruttowione przychody ze sprzedaży za okres 12 miesięcy do dnia bilansowego	283 034	319 053	370 128
3. Liczba dni	365	365	365
4. Wskaźnik rotacji (1*3/2)	102	97	82

Przepływy z działalności inwestycyjnej

W I połowie 2013 roku Grupa Kapitałowa dokonywała zakupów inwestycyjnych w celu uzupełnienia portfolio oferowanych produktów (szczególnie systemów szalunkowych na potrzeby

budownictwa inżynieryjnego i rusztowań) oraz w celu dokończenia budowy Centrum Logistycznego oraz nowej siedziby w Koszajcu.

Przepływy z działalności finansowej

W I półroczu 2013 roku przepływy pieniężne netto z działalności finansowej wyniosły (23 852 tys. zł) w stosunku do (37 116 tys. zł) w analogicznym okresie 2012 roku.

Jak wspomniano Grupa Kapitałowa wykorzystuje kredyty bankowe do finansowania inwestycji związanych z zakupami produktów przeznaczonych do dzierżawy. Wydatki Grupy z tytułu spłaty rat kredytowych w I półroczu 2013 r. osiągnęły poziom 22 529 tys. zł (w analogicznym okresie roku poprzedniego 26 699 tys. zł).

W rezultacie powyższych zjawisk saldo środków pieniężnych i kredytów w rachunku bieżącym na dzień bilansowy 30 czerwca 2013 r. wyniosło 31 320 tys. zł wobec 47 527 tys. zł według stanu na 30 czerwca 2012 r. oraz 29 538 tys. zł na dzień bilansowy 31 grudnia 2012 r.

Przeliczenie wybranych danych finansowych na euro

Przeliczenie wybranych danych finansowych na euro zaprezentowano w poniższej tabeli:

WYSZCZEGÓLNIENIE	w tys. zł		w tys. EUR	
	6 miesięcy 2013 r.	6 miesięcy 2012 r.	6 miesięcy 2013 r.	6 miesięcy 2012 r.
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	99 033	128 316	23 501	30 374
Zysk z działalności operacyjnej	(783)	17 442	(186)	4 129
Zysk(strata) brutto	(2 730)	13 207	(648)	3 126
Zysk (strata) netto	(2 508)	10 454	(595)	2 475
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	43 352	76 118	10 288	18 018
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(18 042)	(9 340)	(4 282)	(2 211)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(23 852)	(37 116)	(5 660)	(8 786)
Przepływy pieniężne netto	1 458	29 662	346	7 021
Rozwodniony zysk/(strata) na jedną akcję	(0,48)	1,99	(0,11)	0,47
Zysk/(strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	(0,48)	1,99	(0,11)	0,47

	w tys. zł		w tys. EUR	
	30 czerwca 2013 r.	31 grudnia 2012 r.	30 czerwca 2013 r.	31 grudnia 2012 r.
Aktywa razem	424 931	454 534	98 154	111 182
Zobowiązania	126 976	144 378	29 330	35 316
Zobowiązania długoterminowe	34 853	52 053	8 051	12 733
Zobowiązania krótkoterminowe	92 123	92 325	21 279	22 583
Kapitał własny	297 955	310 156	68 824	75 866
Kapitał podstawowy	10 511	10 511	2 428	2 571
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)	56,69	59,01	13,10	14,44

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 30 czerwca 2013 r. wynosił 4,3292zł, a na dzień 31 grudnia 2012 r. 4,0882 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. – 30.06.2013 r. przeliczono wg kursu = 4,2140 zł/EUR, dane za analogiczny okres 2012 r. przeliczono wg kursu = 4,2246 zł/EUR.

Objaśnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności emitenta w prezentowanym okresie

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

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

W okresie pierwszych czterech miesięcy 2013 roku ww. zjawiska były szczególnie niekorzystne.

Informacja dotycząca emisji, wykupu i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych

W I półroczu 2013 roku nie wystąpiły tego typu operacje.

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

Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy w dniu 18 czerwca 2013 roku podjęło uchwałę że część zysku netto Spółki za rok obrotowy 2012 w kwocie 10 511 264,00 zł przeznaczona zostanie do wypłaty akcjonariuszom Spółki w formie dywidendy.

Zgodnie z powyższą uchwałą WZA dniem ustalenia praw do wypłaty dywidendy jest 1 lipca 2013 r., a wypłata dywidendy nastąpiła w dniu 12 lipca 2013 r.

Wskazanie zdarzeń, które wystąpiły po dniu, na który sporządzono skrócone kwartalne sprawozdanie finansowe, nieujętych w tym sprawozdaniu, a mogących w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe Grupy Kapitałowej ULMA Construcción Polska S.A.

Na przyszłe wyniki finansowe Grupy Kapitałowej ULMA Construcción Polska S.A. może mieć wpływ obserwowana w ostatnim czasie zmienność notowań kursu EUR/PLN jak również UAH/EUR. Wahania kursowe pochodzące z tych par walutowych wpływają na powstawanie pozytywnych lub negatywnych różnic kursowych ujmowanych w sprawozdaniu z całkowitych dochodów.

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

Od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego nie nastąpiły zmiany zobowiązań warunkowych oraz aktywów warunkowych.

Wskazanie skutków zmian w strukturze jednostki gospodarczej, w tym w wyniku połączenia jednostek gospodarczych, przejęcia lub sprzedaży jednostek Grupy Kapitałowej, inwestycji długoterminowych, podziału, restrukturyzacji i zaniechania działalności

W I półroczu 2013 r. nie wystąpiły wspomniane wyżej operacje gospodarcze.

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

Grupa Kapitałowa nie publikuje prognoz dotyczących wyników finansowych Grupy.

Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu ULMA Construcción Polska S.A. na dzień przekazania raportu wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów na walnym zgromadzeniu oraz wskazanie zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji ULMA Construcción Polska S.A. w okresie od przekazania poprzedniego raportu

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

- ULMA C y E S, Coop. (Hiszpania) posiadająca bezpośrednio 3 967 290 akcji ULMA Construcción Polska S.A. stanowiących 75,49% udziału w kapitale zakładowym Spółki oraz uprawniających do 3 967 290 głosów na walnym zgromadzeniu, co stanowi 75,49% ogólnej liczby głosów.,
- Aviva Otwarty Fundusz Emerytalny Aviva BZ WBK posiadający bezpośrednio 466 679 akcji ULMA Construcción Polska S.A. stanowiących 8,88% udziału w kapitale zakładowym Spółki oraz uprawniających do 466 679 głosów na walnym zgromadzeniu, co stanowi 8,88% ogólnej liczby głosów.

W okresie od przekazania poprzedniego raportu nie wystąpiły zmiany w strukturze własności znacznych pakietów akcji ULMA Construcción Polska S.A.

Zestawienie zmian w stanie posiadania akcji ULMA Construcción Polska S.A. lub uprawnień do nich (opcji) przez osoby zarządzające i nadzorujące emitenta, zgodnie z posiadanymi przez ULMA Construcción Polska S.A. informacjami, w okresie od przekazania poprzedniego raportu

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

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**

W okresie objętym raportem nie zostały wszczęte żadne postępowania w stosunku do ULMA Construccion Polska S.A. lub spółek od niej zależnych o wartości przekraczającej 10% kapitałów własnych.

Postępowania dotyczące wierzytelności ULMA Construccion Polska S.A. na 30.06.2013 r.:

ULMA Construccion Polska S.A. prowadzi 85 postępowań sądowych, które obejmują należności (wg salda na dzień 30 czerwca 2013 roku) w łącznej kwocie 27 876 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:

Obecny status sprawy	Ilość postępowań	Saldo należności (stan na dzień)	Opis
		2013-06-30	
postępowania sądowe	33	8 081	
<i>w tym 5 największych pozycji:</i>			
SIAC CONSTRUCTION LIMITED		4 357	Trwa postępowanie sądowe - 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	Trwa postępowanie sądowe, najbliższą rozprawę Sąd wyznaczył na styczeń 2014 roku

P.H.U. POLKON SP. Z O.O.		715		Sąd wydał nakaz zapłaty w postępowaniu nakazowym przeciwko Dłużnikowi i Poręczycielowi – oczekiwanie na uprawomocnienie oraz tytuł wykonawczy
FIRMA BUDOWL.MAKOMA		295		Sąd wydał nakaz zapłaty w postępowaniu nakazowym przeciwko Dłużnikowi – oczekiwanie na uprawomocnienie i tytuł wykonawczy
G.I.B. ASPEKT SP.Z O.O.		205		Przeciwko Dłużnikowi toczą się 3 postępowania o zapłatę, z których jedno jest już opatrzone tytułem wykonawczym.
	razem wymienione	6 862	85%	
postępowania upadłościowe (układ i likwidacja)	52	19 795		
<i>w tym 5 największych pozycji:</i>				
HYDROBUDOWA POLSKA SA		6 602		Syndyk uznał wierzytelność ULMA w kwocie 6.823.258,17 zł
RADKO SP. Z O.O.		4 358		Nadzorca sądowy nie przygotował jeszcze listy wierzytelności. Niezależnie od tego udało się uzyskać tytuł wykonawczy na Poręczycieli Dłużnika
GRUPA BIP SP. Z O.O.		792		Zgłoszono wierzytelność do Syndyka
LPBO S.A.		762		Zgłoszono wierzytelność do Syndyka
FENIX SP. Z O.O.		696		Odbyło się głosowanie nad propozycją układową Dłużnika. Niezależnie od tego prowadzone jest postępowanie egzekucyjne od Dłużnika solidarnego
	razem wymienione	13 210	67%	
razem prowadzone postępowania	85	27 876		

Różnice w wartościach w ramach poszczególnych grup wskazanych powyżej tj. „postępowania sądowe” lub „postępowania upadłościowe” w stosunku do poprzedniego kwartału wiążą się z faktem odzyskania należności lub zmiany klasyfikacji danej sprawy po wygranym procesie sądowym na postępowanie egzekucyjne/komornicze bądź umorzeniem – zakończeniem postępowania upadłościowego.

W dniu 18 czerwca 2013 roku Trybunał Konstytucyjny RP wydał orzeczenie o niekonstytucyjności ustawy z dnia 28 czerwca 2012 r. o spłacie niektórych niezaspokojonych należności przedsiębiorców, wynikających z realizacji udzielonych zamówień publicznych, która eliminowała możliwość dochodzenia przez dużych przedsiębiorców jakim jest ULMA Construcccion Polska S.A. wierzytelności niezapłaconych przez Dłużników realizujących kontrakty drogowe zlecone przez Generalną Dyрекcję Dróg Krajowych i Autostrad. W rezultacie od dnia uprawomocnienia się tego orzeczenia ULMA Construcccion Polska S.A. będzie mogła korzystać z zapisów tej ustawy, co w

przyszłości może przyspieszyć odzyskanie należności związanych w takimi dłużnikami jak: Radko sp. z o.o., Hydrobudowa Polska S.A., SIAC Construction Limited.

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

Informacje o zawarciu przez ULMA Construccion Polska S.A. lub jednostkę od niej zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązanymi, jeżeli wartość tych transakcji (łącznie wartość wszystkich transakcji zawartych od początku roku obrotowego) przekracza wyrażoną w złotych równowartość kwoty 500.000 euro – jeżeli nie są one transakcjami typowymi i rutynowymi, zawieranyymi na warunkach rynkowych pomiędzy jednostkami powiązanymi, a ich charakter i warunki wynikają z bieżącej działalności operacyjnej, prowadzonej przez ULMA Construccion Polska S.A. lub jednostkę od niej zależną, wraz ze wskazaniem ich łącznej wartości, oraz, w odniesieniu do umowy o największej wartości, z przedstawieniem informacji o:

- a) podmiocie, z którym została zawarta transakcja,**
- b) powiązaniach ULMA Construccion Polska S.A. lub jednostki od niej zależnej z podmiotem będącym stroną transakcji,**
- c) przedmiocie transakcji,**
- d) istotnych warunkach transakcji, ze szczególnym uwzględnieniem warunków finansowych oraz wskazaniem określonych przez strony specyficznych warunków, charakterystycznych dla tej umowy, w szczególności odbiegających od warunków powszechnie stosowanych dla tego typu umów**

Transakcje zawarte w okresie I półrocza 2013 roku 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 dotyczących systemów szalunkowych dokonywane przez ULMA Construccion Polska S.A. od ULMA C y E, S. Coop. o wartości 8 990 tys. zł.

W okresie ostatnich 12 miesięcy (od 1.07.2012 r. do 30.06.2013 r.) wartość powyższych transakcji wyniosła 17 933 tys. zł .

Oprócz transakcji handlowych ULMA Construccion Polska S.A. udzieliła w okresach poprzednich długoterminowych pożyczek podmiotom powiązanym. Zestawienie udzielonych pożyczek według stanu zadłużenia na dzień bilansowy oraz na dzień 31.12.2012 roku przedstawiono w poniższej tabeli.

Podmiot powiązany	Wartość pożyczki 31.12.2012 r.	Wartość pożyczki 30.06.2013 r.
ULMA Opałubka Ukraina	1 470	1 412
ULMA Cofraje Rumunia	241	241
ULMA Opałubka Kazachstan	165	40
ULMA Construccion BALTIC	115	1 100

Powyższe pożyczki udzielone spółkom zależnym traktowane są w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym jako inwestycje długoterminowe.

Różnice kursowe niezrealizowane powstające w wyniku wyceny wyżej wymienionych pożyczek (z wyjątkiem pożyczki dla ULMA Cofraje Rumunia) odnoszone są bezpośrednio na kapitał własny Grupy.

Informacje o udzieleniu przez ULMA Construccion Polska S.A. lub jednostkę od niej zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji – łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, jeżeli łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji stanowi równowartość co najmniej 10% kapitałów własnych ULMA Construccion Polska S.A., z określeniem:

- a) nazwy (firmy) podmiotu, któremu zostały udzielone poręczenia lub gwarancje,
 - b) łącznej kwoty kredytów lub pożyczek, która w całości lub w określonej części została odpowiednio poręczona lub gwarantowana,
 - c) okresu, na jaki zostały udzielone poręczenia lub gwarancje,
 - d) warunków finansowych, na jakich poręczenia lub gwarancje zostały udzielone, z określeniem wynagrodzenia ULMA Construccion Polska S.A. lub jednostki od niej zależnej za udzielenie poręczeń lub gwarancji,
- charakteru powiązań istniejących pomiędzy ULMA Construccion Polska S.A. a podmiotem, który zaciągnął kredyty lub pożyczki.**

W analizowanym okresie nie wystąpiły tego typu operacje gospodarcze.

Inne informacje, które zdaniem Grupa ULMA Construccion Polska S.A. są istotne dla oceny jej sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Grupę ULMA Construccion Polska S.A.

W I półroczu 2013 roku nie wystąpiły inne, poza opisanymi wcześniej, znaczące zdarzenia. Zarządowi ULMA Construccion Polska S.A. nie są znane również żadne inne informacje, które byłyby istotne dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian oraz dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez spółki Grupy Kapitałowej.

Wskazanie czynników, które w ocenie ULMA Construccion Polska S.A. będą miały wpływ na osiągnięte przez Grupę Kapitałową ULMA Construccion Polska S.A. wyniki w perspektywie pozostałych miesięcy 2012 roku

Ryzyko konkurencji i koniunktury budowlanej

Rynek w Polsce

Z danych statystycznych za czerwiec 2013 roku wynika, że spadki na rynku budowlanym powinny przestać się pogłębiać. Należy mieć nadzieję, że w II połowie 2013 roku branża budowlana będzie starała się w jak największym stopniu nadrobić stracone pierwsze półrocze.

Dzięki przyjętej na początku czerwca bieżącego roku przez Radę Ministrów zmianie do obecnie realizowanego Programu Budowy Dróg Krajowych na lata 2011-2015 realnym staje się ogłoszenie do końca 2013 roku około 50 postępowań przetargowych na drogi ekspresowe o długości ponad 700 km i wartości przekraczającej 35 mld złotych. Ta zmiana stanowi pierwszy krok do opracowania kompleksowego programu inwestycji drogowych dofinansowanych w ramach przyszłej perspektywy unijnej (2014-2020) i powinna pozwolić na zachowanie ciągłości ich realizacji pomiędzy obecną i przyszłą perspektywą.

Sektor budowlany wciąż wiąże także spore nadzieje z planowanymi inwestycjami w energetyce. W fazie budowy znajduje się już kilka znaczących projektów o łącznej mocy ponad 2000 MW i wartości 10 mld zł., wśród których do największych należą blok węglowy w Koziencach oraz bloki gazowe w Stalowej Woli i we Włocławku. Wg raportu PMR w zaawansowanej fazie przetargowej znajdują się inwestycje o wartości ponad 37 mld zł, a na etapie przygotowania do przetargu - o wartości 56 mld zł. Niestety coraz częściej zdarza się, że po okresie żmudnych przygotowań do realizacji i wyłonieniu wykonawców, zaawansowane projekty są wstrzymywane. Należy też pamiętać o tym, że udział robót budowlanych w wartości tego typu inwestycji jest stosunkowo niski oraz że na pozyskanie zleceń w tym sektorze mają szansę jedynie nieliczni wykonawcy, dysponujący odpowiednią specjalizacją i doświadczeniem co jest atrybutem Ulma Construccioon Polska S.A.

W związku z zaostrzeniem polityki kredytowej oraz znaczną nadpodażą mieszkań na rynku, w ciągu najbliższych miesięcy nie należy natomiast spodziewać się istotnego ożywienia w segmencie budownictwa mieszkaniowego.

Ryzyko handlowe

Według Euler Hermes w I półroczu 2013 roku spadła nieznacznie liczba upadłości firm budowlanych (w stosunku do analogicznego okresu ubiegłego roku ze 133 do 124), przy czym były to prawie wyłącznie firmy lokalne, o obrotach rocznych do 30 milionów złotych. Przy obecnej dekoniunkturze na rynku mniejsze firmy muszą bowiem ostro rywalizować nie tylko między sobą, ale także ze swoimi dotychczasowymi zleceniodawcami, którzy często nie uregulowali jeszcze wobec nich wielu zobowiązań z wcześniejszych inwestycji.

W ślad za tym Grupa Kapitałowa nie wyklucza konieczności utworzenia dalszych odpisów aktualizujących wartość należności w przypadku, gdyby przez branżę budowlaną przetoczyła się kolejna fala bankructw czy upadłości.

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 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2013 roku oraz skrócone sprawozdanie finansowe ULMA Construccion Polska S.A. zostały zatwierdzone przez Zarząd ULMA Construccion Polska S.A. w dniu 14 sierpnia 2013 roku.

Skonsolidowane oraz jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2013 roku zostały sporządzone w celu przedstawienia sytuacji majątkowej i finansowej oraz wyników działalności Grupy Kapitałowej ULMA Construccion Polska S.A. oraz jednostki dominującej Grupy.

Skonsolidowane oraz jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2013 roku sporządzone zostały zgodnie z Międzynarodowym Standardem Sprawozdawczości Finansowej – „Śródroczna sprawozdawczość finansowa”.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej ULMA Construccion Polska S.A. za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2013 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.

Jednostkowe skrócone sprawozdanie finansowe ULMA Construccion Polska S.A. za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2013 r. 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, skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej ULMA Construccion Polska S.A. za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2013 roku i skonsolidowane dane porównywalne oraz jednostkowe sprawozdanie finansowe ULMA Construccion Polska S.A. za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2013 roku oraz 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. oraz jej jednostki dominującej, a sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej ULMA Construccion Polska S.A. w okresie 6 miesięcy 2013 r. zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Grupy, w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń.

Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych dokonujący przeglądu skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej ULMA Construcción Polska S.A. oraz jednostkowego sprawozdania finansowego jednostki dominującej za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2013 roku został wybrany zgodnie z przepisami prawa. Podmiot ten oraz biegli rewidenci dokonujący przeglądu tych sprawozdań spełniają warunki do wydania bezstronnego i niezależnego raportu z przeglądu, zgodnie z właściwymi przepisami prawa krajowego.

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 14 sierpnia 2013 r.