

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI

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

ZA OKRES 12 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 31 GRUDNIA 2013



From the beginning of your projects



Opis organizacji Grupy Kapitałowej

Według stanu na dzień 31.12.2013 roku Grupa Kapitałowa ULMA Construccion Polska S.A. („Grupa”, „Grupa Kapitałowa”) składała się z następujących podmiotów:

- ULMA Construccion Polska S.A. - **podmiot dominujący** Grupy Kapitałowej 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,
- ULMA Opałubka Ukraina sp. z o.o. - **spółka zależna** odpowiedzialna za działania handlowe w zakresie produktów i usług oferowanych przez Grupę Kapitałową na rynku ukraińskim,
- ULMA Cofraje S.R.L. - **spółka stowarzyszona** odpowiedzialna za działania handlowe w zakresie produktów i usług oferowanych przez Grupę Kapitałową na rynku rumuńskim.
- W dniu 27.08.2010 r. została utworzona **spółka zależna** ULMA Opałubka Kazachstan sp. z o.o. z siedzibą w Astanie przy ul. Taszenowa 25. Jej strategicznym celem jest rozwój podstawowej działalności Grupy Kapitałowej tj. wynajmu systemów szalunkowych i rusztowań oraz rozpowszechnienie wiedzy z zakresu zastosowania technologii szalunkowej w procesie budowlanym na terenie Kazachstanu.
- W dniu 27 kwietnia 2012 r. została utworzona **spółka zależna** „ULMA Construccion BALTIC” sp. z o.o. z siedzibą w Wilnie, ul. Pylimo 41-12. Przedmiotem działalności Spółki będzie: wynajem rusztowań i szalunków budowlanych, sprzedaż hurtowa i detaliczna rusztowań i szalunków budowlanych, sprzedaż i wynajem innych urządzeń budowlanych i inna działalność handlowa. Udział emitenta w kapitale oraz w całkowitej liczbie głosów wynosi 100%.

Przedmiot działalności Grupy Kapitałowej

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

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

- Firma ULMA Construccion Polska S.A. z siedzibą w Koszajcu 50, 05-840 Brwinów, działa od dnia 01.07.1995 r. na podstawie uchwały Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników, przekształcającej spółkę z o.o. w spółkę akcyjną (Akt Notarialny z dnia 15.09.1995 r., Rep. A Nr 5500/95), zarejestrowana w Krajowym Rejestrze Sądowym w Rejestrze Przedsiębiorców pod numerem KRS 0000055818 przez Sąd Rejonowy dla m. St. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego. Od 14.02.1989 r. do chwili przekształcenia w spółkę akcyjną firma działała pod nazwą Bauma Sp. z o.o.,
- Firma ULMA Opałubka Ukraina z siedzibą w Kijowie przy ul. Gnata Juri 9, wpisana dnia 18.07.2001 r. do Państwowego Rejestru Republiki Ukrainy pod numerem 5878/01 (kod identyfikacyjny 31563803),



- Firma ULMA Cofraje S.R.L z siedzibą w Bragadiru przy ul. Soseaua de Centura nr 2-8 Corp C20 (Rumunia), wpisana po zmianie adresu do Rejestru Handlowego Rumunii pod numerem J23/289/30.01.2013,
- Firma ULMA Opałubka Kazachstan z siedzibą w Astanie przy ul. Taszenowa 25, wpisana dnia 27.08.2010 r. do Rejestru Ministerstwa Sprawiedliwości przez Departament Sprawiedliwości miasta Astany pod numerem 37635-1901-TOO/NU/,
- Firma „ULMA Construcccion BALTIC” z siedzibą w Wilnie, ul. Pylimo 41-12, zarejestrowana w dniu 27 kwietnia 2012 r. w Rejestrze Osób Prawnych Republiki Litewskiej pod numerem 302770757.



Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych, ujawnionych w rocznym sprawozdaniu finansowym, w szczególności opis czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na działalność emitenta i osiągnięte przez niego zyski lub poniesione straty w roku obrotowym, a także omówienie perspektyw rozwoju działalności emitenta przynajmniej w najbliższym roku obrotowym

Poniżej przedstawiono podstawowe wielkości skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za lata 2012-2013.

Skonsolidowany rachunek zysków i strat oraz inne całkowite dochody

	I kwartał 2013 r.	II kwartał 2013 r.	III kwartał 2013 r.	IV kwartał 2013 r.	2013 r.	2012 r.	Dynamika 2013/2012
Przychody ze sprzedaży	46 239	52 794	58 111	52 327	209 471	259 393	0,81
Koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów	(43 676)	(44 481)	(48 285)	(46 684)	(183 126)	(195 711)	0,94
Zysk brutto ze sprzedaży	2 563	8 313	9 826	5 643	26 345	63 682	0,41
Koszty sprzedaży i marketingu	(1 756)	(2 229)	(1 690)	(2 351)	(8 026)	(16 742)	0,48
Koszty ogólnego zarządu	(3 792)	(3 093)	(3 950)	(3 958)	(14 793)	(13 120)	1,13
Inne koszty operacyjne netto	(359)	(430)	(63)	1 233	381	(1 216)	(0,31)
Zysk na poziomie operacyjnym	(3 344)	2 561	4 123	567	3 907	32 604	0,12
Przychody finansowe	112	203	92	97	504	1 774	0,28
Koszty finansowe	(1 197)	(713)	(879)	(722)	(3 511)	(8 373)	0,42
Udział w zyskach stratach jednostek stowarzyszonych	(159)	(193)	(128)	(27)	(507)	(368)	1,38
Zysk przed opodatkowaniem	(4 588)	1 858	3 208	(85)	393	25 637	0,02
Podatek dochodowy	844	(622)	(647)	125	(300)	(5 210)	0,06
Zysk netto	(3 744)	1 236	2 561	40	93	20 427	-
Inne dochody	546	272	(981)	(447)	(610)	(921)	0,66
Całkowite dochody	(3 198)	1 508	1 580	(407)	(517)	19 506	(0,03)
Rentowność operacyjna (%)	-	4,85	7,09	1,08	1,86	12,57	
Rentowność netto (%)	-	2,34	4,41	0,07	0,04	7,87	

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

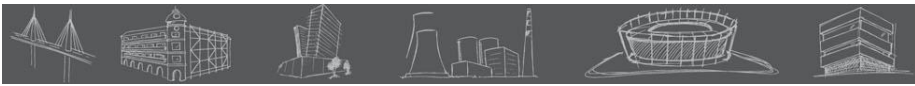


Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

	31.12.2013	Struktura %	31.12.2012	Struktura %	Dynamika
Rzeczowe aktywa trwałe	271 427	70	323 468	71	0,84
Pozostałe aktywa trwałe	5 958	2	6 805	2	0,88
Razem aktywa trwałe	277 385	72	330 273	73	0,84
Zapasy	6 807	2	5 978	1	1,14
Należności	71 272	18	88 596	19	0,80
Instrumenty pochodne	42	-	149	-	0,28
Pozostałe aktywa obrotowe	29 748	8	29 538	7	1,01
Razem aktywa obrotowe	107 869	28	124 261	27	0,87
Razem aktywa	385 254	100	454 534	100	0,85
Kapitał podstawowy	10 511	3	10 511	2	1,00
Kapitał zapasowy	114 990	30	114 990	25	1,00
Różnice kursowe z konsolidacji	(4 498)	(1)	(3 888)	(1)	1,16
Zatrzymane zyski	178 125	46	188 543	42	0,94
Razem kapitał własny	299 128	78	310 156	68	0,96
Zobowiązania długoterminowe	19 968	5	52 053	12	0,38
Zobowiązania krótkoterminowe	66 158	17	92 325	20	0,72
Razem zobowiązania	86 126	22	144 378	32	0,60
Razem kapitał własny i zobowiązania	385 254	100	454 534	100	0,85
Rentowność kapitałów własnych (%)	-		7,1	-	-
Stopa zadłużenia (%)	22,4		31,8	-	-
Szybkość obrotu należności handlowych (dni)	120		119	-	-
Szybkość obrotu zobowiązań handlowych (dni)	45		44	-	-
Wskaźnik płynności (bieżący)	1,6		1,3	-	-

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

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



I Otoczenie rynkowe w Polsce

Według danych Głównego Urzędu Statystycznego, w całym 2013 roku tempo wzrostu gospodarczego wyniosło 1,6%. Był to najniższy wskaźnik od czterech lat.

W ujęciu sektorowym najszybciej rozwijającą się częścią gospodarki był przemysł, który zanotował wzrost 2,2% w całym 2013 roku oraz 4,5% w 4 kwartale 2013 roku (r/r). Natomiast najgorszą sytuację odnotowano w budownictwie, które charakteryzowało się spadkiem produkcji budowlano-montażowej o 12% w całym 2013 roku oraz o 6% w 4 kwartale 2013 roku (r/r).

Dekoniunktura w segmencie budowlanym odnotowana w 2013 roku dotyczyła w największym stopniu budownictwa inżynieryjnego (spadek o 18,6% r/r), a zwłaszcza drogowo-mostowego (spadek o 28,4% r/r), co związane było ze znacznym zmniejszeniem ilości realizowanych projektów w stosunku do okresów poprzednich, gdyż z jednej strony finalizowano już ostatnie zadania w ramach unijnej perspektywy finansowej na lata 2007-2013, a z drugiej dopiero rozpoczynano uruchamianie postępowań przetargowych, które zostaną sfinansowane z nowego budżetu UE przygotowanego na lata 2014 - 2020. Znaczną korektę w dół (spadek o 18,6% r/r) odnotowało także budownictwo mieszkaniowe, przy czym 10%-owy (r/r) spadek liczby rozpoczynanych nowych mieszkań oraz 16%-owy (r/r) spadek nowych pozwoleń na ich budowę nie wróży szybkiej poprawy w tym segmencie budownictwa. Najbardziej stabilnie prezentowało się budownictwo niemieszkaniowe, które zanotowało spadek o 2,5% w analizowanym okresie.

Wskaźniki ekonomiczne za 4 kwartał 2013 roku (r/r) wskazują na utrzymanie się trendu z 3 kwartału 2013 roku (r/r) i powolny powrót gospodarki na ścieżkę wzrostu. Tempo wzrostu PKB w 4 kwartale 2013 roku (r/r) wyniosło 2,7% wg opublikowanych przez GUS danych wstępnych. Jest to najwyższy poziom zanotowany od 1 kwartału 2012 roku. Analiza danych statystycznych wskazuje też na to, że głębokie załamanie rynku budowlanego, które w ostatnim okresie ograniczało skalę i tempo ożywienia gospodarczego, ustępuje miejsca stopniowej stabilizacji. Tą tezę wydaje się potwierdzać obserwowane w 2 połowie ubiegłego roku zahamowanie spadków produkcji budowlano-montażowej, które w dodatku z miesiąca na miesiąc były coraz mniejsze, aby na koniec roku (w grudniu 2013 roku) odnotować 5,8% wzrost r/r. Był to pierwszy wzrost r/r licząc od maja 2012 roku. To pozytywne zjawisko dotyczyło niemal wszystkich sektorów budownictwa:

- w 4 kwartale 2013 roku (r/r) w budownictwie inżynieryjnym spadek wyniósł 10% wobec spadku 13% w 3 kwartale 2013 (r/r), w tym w budownictwie drogowo-mostowym odpowiednio spadek 14% wobec spadku 25,1%
- 4 kwartał 2013 roku był już drugim z rzędu, w którym dodatnią dynamikę odnotowało budownictwo niemieszkaniowe: wzrost odpowiednio 3% wobec 1% w 3 kwartale 2013 roku
- jedynie budownictwo mieszkaniowe skurczyło się w analizowanym okresie o 14% wobec odpowiednio 8% w 3 kwartale 2013 roku.

Na uwagę zasługuje także stopniowa poprawa wyników finansowych przedsiębiorstw budowlanych. W 3 kwartale 2013 roku w grupie tych przedsiębiorstw wskaźnik rentowności netto osiągnął wartość dodatnią wynoszącą +0,3%. Jest to pierwszy tak dobry rezultat od początku 2012 roku., choć dla firm reprezentujących sektor inżynieryjny wskaźnik ten nadal przyjmuje wartości ujemne (-1%).

I Otoczenie rynkowe za granicą

W Kazachstanie w 2013 roku odnotowano 6-procentowy wzrost PKB, a dynamika produkcji budowlanej w tym samym okresie wyniosła 3,0%. Firmy budowlane obecne na tym rynku największe nadzieje wiążą z niezbędnymi inwestycjami w rozwój infrastruktury drogowej oraz projektami w sektorze przemysłu ciężkiego (zwłaszcza energetycznego). Kazachstan jest nieodmiennie wysoko oceniany pod względem klimatu inwestycyjnego (49 miejsce na świecie według raportu Banku Światowego Doing Business 2013), a z uwagi na potencjał rozwoju dwustronnej współpracy gospodarczej ten kraj został uznany przez rząd Polski



za jeden z 5 perspektywicznych rynków, wobec którego w 2013 roku realizowany był kompleksowy program promocji (w latach 2014-2015 przewidziana jest jego kontynuacja).

Ponadto, w dalszym ciągu kontynuowane są inwestycje budowlane związane z przygotowaniem Kazachstanu do organizacji Expo 2017. Powyższe czynniki w zdecydowany sposób tworzą dobry klimat inwestycyjny oraz wpływają na utrzymanie dobrej koniunktury rynkowej w segmencie budowlanym.

Ukraińska gospodarka od niemal dwóch lat znajduje się w stanie stagnacji, a obecna skomplikowana sytuacja geopolityczna nakazuje daleko idącą ostrożność w formułowaniu jakichkolwiek prognoz rynkowych dla tego kraju na najbliższy okres. W 2013 roku realny wzrost PKB na Ukrainie wyniósł 0%, a wartość produkcji budowlanej obniżyła się o 14,5%.

Najkorzystniejsza sytuacja, spośród omawianych gospodarek, uwidacznia się na Litwie, gdzie wzrost produkcji budowlanej wyniósł 11,3 % (za 2013 rok), a dynamika PKB w tym samym okresie wyniosła 3,4 %.

Przychody ze sprzedaży

W 2013 roku Grupa Kapitałowa osiągnęła 209 471 tys. zł łącznych przychodów ze sprzedaży wobec 259 393 tys. zł w analogicznym okresie poprzedniego roku (spadek o 19,2%).

Spadek przychodów ze sprzedaży dotyczy w przeważającej większości podstawowej działalności Grupy Kapitałowej, jaką jest wynajem systemów szalunkowych i rusztowań szczególnie na rynku polskim. Przychody z tej działalności wyniosły w 2013 roku łącznie 173 148 tys. zł wobec 228 709 tys. zł w analogicznym okresie poprzedniego roku (spadek o 55 561 tys. zł tj. 24,3%).

Spadek ten został częściowo zrekompensowany rosnącymi przychodami z handlowej działalności eksportowej.

W 2013 roku Grupa Kapitałowa osiągnęła 52 531 tys. zł łącznych przychodów z eksportowej działalności handlowej (tj. działalności realizowanej za pośrednictwem spółek zależnych w Kazachstanie, Ukrainie i Litwie lub poprzez grupę dealerów i odbiorców końcowych w takich krajach jak Rosja, Białoruś, Niemcy itp.). Przychody te były ponad dwukrotnie wyższe w porównaniu do danych poprzedniego roku.

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

W rezultacie udział handlowej działalności eksportowej w łącznych przychodach wzrósł w 2013 roku do poziomu 25,1% wobec 12,8% w analogicznym okresie ubiegłego roku.

Rentowność operacyjna

W 2013 roku Grupa Kapitałowa uzyskała dodatni wynik na działalności operacyjnej, który wyniósł 3 907 tys. zł wobec 32 604 tys. zł w roku poprzednim (spadek o 28 697 tys. zł).

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.	III kwartał 2013 r.	IV kwartał 2013 r.	2013 rok	2012 rok
Sprzedaż	46 239	52 794	58 111	52 327	209 471	259 393
EBIT	(3 344)	2 561	4 123	567	3 907	32 604
% do sprzedaży	(7,23)	4,85	7,09	1,08	1,87	12,57
Amortyzacja	20 378	20 717	19 116	18 470	78 681	85 374
EBITDA	17 034	23 278	23 239	19 037	82 588	117 978
% do sprzedaży	36,84	44,09	39,99	36,38	39,43	45,48



W 2013 roku Grupa Kapitałowa zanotowała spadek EBITDA w ujęciu absolutnym o 35 390 tys. zł (tj. o 30%). Rentowność na poziomie EBITDA (liczona jako stosunek EBITDA do sprzedaży) wyniosła ponad 39% wobec ok. 45% 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 w Polsce, jaką jest wynajem systemów szalunkowych i rusztowań, będący konsekwencją słabej koniunktury w sektorze budownictwa oraz spadających cen jednostkowych oferowanych produktów i usług mających swoje źródło w wojnach cenowych pomiędzy uczestnikami rynku,
- zdecydowaną ekspansję Grupy Kapitałowej na rynkach eksportowych - niemniej jednak działalność handlowa charakteryzuje się niższymi wskaźnikami rentowności operacyjnej na poziomie EBITDA w porównaniu do działalności związanej w wynajmem, co powoduje, iż pomimo zdynamizowania działalności eksportowej nie udało się Grupie Kapitałowej pokryć spadków na poziomie rentowności operacyjnej pochodzących z rynku krajowego
- wynik operacyjny w 2012 roku został obciążony jednorazowymi zdarzeniami związanymi z odpisami aktualizującymi wartość należności od firm wykonawczych realizujących kontrakty drogowe (w szczególności Hydrobudowa Polska S.A., SIAC Ltd., Radko sp. z o.o.). W 2013 roku Grupa Kapitałowa tworzyła podobne odpisy jednakże ich skala była zdecydowanie mniejsza niż w analogicznym okresie poprzedniego roku. (4 916 tys. zł wobec 14 890 tys. zł w 2012 roku)

Ponadto w 2013 roku w celu poprawy rentowności operacyjnej Zarząd Grupy Kapitałowej dokonał:

- szeregu działań reorganizacyjnych ukierunkowanych na poprawę wydajności pracy w warsztatach oraz w centrach logistycznych – w tym również w związku z uruchomieniem Centrum Logistycznego w Koszajcu (k. Warszawy),
- dostosowania poziomu zatrudnienia oraz polityki płacowej do sytuacji rynkowej oraz
- gruntownego przeglądu wszystkich pozycji kosztowych.

W rezultacie tych działań osiągnięto istotne oszczędności w porównaniu z analogicznym okresem poprzedniego roku.

I Transakcje zabezpieczające przed ryzykiem kursowym

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

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

W rezultacie, spółki Grupy Kapitałowej narażone są na ryzyko kursowe, które Grupa Kapitałowa stara się ograniczyć poprzez 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.



Oprócz efektów ekonomicznych dotyczących rozliczenia i wyceny kontraktów zabezpieczających przed ryzykiem kursowym (NDF) w pozostałej działalności operacyjnej (pozycja: „Inne koszty operacyjne netto”) ujęte są efekty ekonomiczne związane z przerobem elementów systemów szalunkowych wg indywidualnych potrzeb klientów oraz ogólne efekty zarządzania posiadanym majątkiem (ujemne i dodatnie różnice inwentaryzacyjne oraz rezerwy na trwałą utratę wartości zapasów). W 2013 roku koszty powyższych zjawisk wyniosły 347 tys. zł wobec 1 990 tys. zł w 2012 roku.

I Koszty finansowe oraz inne całkowite dochody

Grupa Kapitałowa, do finansowania inwestycji związanych z zakupami produktów przeznaczonych do dzierżawy (tj. systemów szalunkowych i systemów rusztowań), wykorzystuje kredyty bankowe oraz własne środki finansowe.

Saldo kredytów bankowych (krótko i długoterminowych) wraz z odsetkami naliczonymi do dnia bilansowego wg stanu na 31 grudnia 2013 roku wyniosło 43 847 tys. zł w porównaniu z 88 444 tys. zł wg stanu na 31 grudnia 2012 roku.

Spadek salda kredytów bankowych pociągnął za sobą spadek kosztów odsetkowych oraz kosztów obsługi kredytów (np. prowizje bankowe) - w 2013 roku wyniosły one 3 619 tys. zł wobec 8 174 tys. zł w 2012 roku.

Podmiot dominujący Ulma Construcccion Polska S.A. udzielił podmiotom zależnym długoterminowych pożyczek. Według stanu na 31 grudnia 2013 roku wartość udzielonych pożyczek wynosi 2 900 tys. EUR. Zgodnie z zasadami Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (MSR 21) pożyczki te traktowane są jako „inwestycja netto w jednostce zagranicznej” i w związku z tym wszelkie różnice kursowe z nimi związane wykazywane są w „zestawieniu zmian w skonsolidowanym kapitale własnym” oraz „w innych całkowitych dochodach”.

W 2013 roku łączna wartość różnic kursowych ujętych w w.w. sprawozdaniach była ujemna i wyniosła 579 tys. zł – z czego:

- 73 tys. zł to różnice kursowe związane ze wspomnianą „inwestycją netto w jednostce zagranicznej” związane z umocnieniem PLN wobec EUR, co rzutowało w roku 2013 na wycenę pożyczek wewnątrzgrupowych udzielonych w EUR
- 506 tys. zł to różnice kursowe wynikające z przeliczenia sprawozdań finansowych jednostek działających za granicą a związane z osłabieniem Hrywny wobec PLN, co spowodowało kilkuprocentową dewaluację aktywów zagranicznej spółki zależnej działającej na Ukrainie.

W 2012 roku kwoty te były również ujemne i wyniosły odpowiednio 514 tys. zł z tytułu różnic kursowych związanych z „inwestycją netto w jednostce zagranicznej”, i 499 tys. zł z tytułu różnic kursowych wynikających z przeliczenia sprawozdań finansowych jednostek działających za granicą.

Ryzyko kursowe dotyczące w. w. pożyczek wewnętrznych oraz pożyczki udzielonej ULMA Cofraje Rumunia w zakresie ekspozycji EUR – PLN w Polsce zabezpieczone jest przy użyciu kontraktów terminowych typu NDF, a zmiana wyceny ich wartości godziwej ujmowania jest w *przychodach / kosztach finansowych* (Grupa Kapitałowa nie stosuje tzw. „Rachunkowości Zabezpieczeń”). W 2013 roku zmiana wyceny w. w. instrumentów terminowych była dodatnia i wyniosła 16 tys. zł. (w 2012 roku była to wartość dodatnia i wyniosła 119 tys. zł).

Ryzyko kursowe dotyczące w. w. pożyczki wewnętrznej w zakresie ekspozycji EUR – UAH na Ukrainie (Ukraińska Hrywna) zabezpieczone jest w sposób naturalny poprzez zastosowanie cenników w EUR w relacjach z klientami zewnętrznymi na Ukrainie. Jednakże skuteczność tych działań zabezpieczających jest



trudna do oszacowania, ze względu na wielkość i nieprzewidywalność zmienności UAH wobec EUR, w szczególności zważywszy na obecną sytuację geopolityczną Ukrainy oraz widmo konfliktu.

Zysk Netto

Po uwzględnieniu podatku dochodowego Grupa Kapitałowa osiągnęła w 2013 roku dodatni wynik finansowy netto w wysokości 93 tys. zł wobec wyniku netto w roku poprzednim w wysokości 20 427 tys. zł (spadek o 20 334 tys. zł).

Przepływy pieniężne

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

	12 miesięcy 2013 r.	12 miesięcy 2012 r.	Dyna mika
Zysk (strata) netto	93	20 427	-
Amortyzacja	78 681	85 374	0,92
Razem nadwyżka finansowa	78 774	105 801	0,74
Pozostałe elementy przepływów netto z działalności operacyjnej	19 076	36 068	0,53
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	97 850	141 869	0,69
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(39 514)	(47 461)	0,83
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(58 894)	(82 549)	0,71
Przepływy pieniężne netto	(558)	11 859	-

Przepływy z działalności operacyjnej

W 2013 roku Grupa Kapitałowa odnotowała znaczący spadek poziomu przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej, które wyniosły 97 850 tys. zł wobec 141 869 tys. zł w poprzednim roku (spadek o 31%).

W 2013 roku Grupa Kapitałowa zdołała utrzymać wskaźnik rotacji należności na poziomie zbliżonym do osiągniętego w 2012 roku (co prezentuje tabela poniżej).

		31 grudnia 2013 r.	31 grudnia 2012 r.
1.	Należności handlowe netto (po uwzględnieniu odpisów aktualizujących)	68 867	84 809
2.	Ubruttowione przychody ze sprzedaży za okres 12 miesięcy do dnia bilansowego	257 650	319 053
3.	Liczba dni	365	365
4.	Wskaźnik rotacji (1*3/2)	98	97



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

I Przepływy z działalności inwestycyjnej

W 2013 roku Grupa Kapitałowa dokonywała zakupów inwestycyjnych w celu uzupełnienia portfolio oferowanych produktów (systemów szalunkowych i rusztowań). W rezultacie wydatki inwestycyjne poniesione na ten cel wyniosły 26 966 tys. zł wobec 22 318 tys. zł w 2012 roku.

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

I Przepływy z działalności finansowej

W 2013 roku przepływy z działalności finansowej wyniosły (58 894) tys. zł w stosunku do (82 549) tys. zł w 2012 roku.

Jak wspomniano Grupa Kapitałowa wykorzystuje kredyty bankowe do finansowania inwestycji związanych z zakupami produktów przeznaczonych do dzierżawy. W 2013 roku wydatki Grupy z tytułu spłaty zaciągniętych uprzednio kredytów wyniosły 46 438 tys. zł wobec 54 133 tys. zł w 2012 roku.

Ponadto w 2013 roku Grupa dokonała wypłaty dywidendy z zysku za 2012 rok w kwocie 10 511 tys. zł. Dywidenda za rok 2011 wypłacona w roku 2012 wynosiła 20 024 tys. zł.

W rezultacie powyższych zjawisk w 2013 roku Grupa zanotowała zmniejszenie o 558 tys. zł stanu środków pieniężnych i kredytów w rachunku bieżącym, do poziomu 29 748 tys. zł wg stanu na 31 grudnia 2013 roku.

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

I Ryzyko konkurencji i koniunktury budowlanej

Rok 2014 wciąż nie będzie jeszcze należał do najłatwiejszych, ale powinien stanowić zdecydowany wstęp do wyraźnego ożywienia na rynku budowlanym w kolejnych latach.

Przede wszystkim stanowi on początek nowej unijnej perspektywy finansowej: tylko w ramach Programu Operacyjnego Infrastruktura i Środowisko, z którego głównie współfinansowane są inwestycje drogowe i kolejowe, Polska otrzyma 27,5 mld EUR. Chcąc uniknąć błędu z poprzedniej unijnej siedmiolatki, gdy w bardzo krótkim czasie doszło do dużej kumulacji inwestycji, GDDKiA już w II połowie 2013 roku ogłosiła 51 przetargów na 62 odcinki nowych dróg o łącznej długości 800 km, które będą realizowane w latach 2014-2020.

W ciągu ostatnich miesięcy wyraźnie przyspieszyły także inwestycje na kolei. W celu maksymalnego wykorzystania funduszy unijnych z poprzedniej perspektywy budżetowej UE oraz sprawnej realizacji inwestycji w latach 2014-2020, zarząd PLK wdrożył m.in. nową politykę zarządzania ryzykiem inwestycji, a w 2014 roku na modernizację i rewitalizację infrastruktury kolejowej zaplanowano wydatki rzędu 7,3 mld zł (wobec 5,3 mld w 2013 r.)

W rezultacie więc budownictwo inżynieryjne (drogowe i kolejowe) powinno stopniowo odzyskać swój potencjał i stać się jedną z istotnych sił napędowych dla całego sektora budowlanego, chociaż skala realizacji z całą pewnością będzie już tak duża jak w okresach poprzednich.



Istnieje wiele przesłanek, że rok 2014 będzie czasem rozwinięcia szerszego frontu robót w budownictwie energetycznym. W Polsce trwa obecnie budowa bloków energetycznych o wartości ok. 20 mld złotych, a inwestycje znajdujące się w zaawansowanej fazie przetargowej opiewają na kolejne 32 mld zł (wśród nich m.in. szacowana na 12 mld zł, choć wciąż niepewna budowa Elektrowni Północ).

Wydaje się więc, że w najbliższych latach to właśnie przemysł energetyczny stanie się głównym motorem rozwoju budownictwa w Polsce.

W tym samym okresie budownictwo kubaturowe (mieszaniowe i niemieszaniowe) ma szansę odnotować jedynie symboliczne wzrosty, choć niewykluczone są także niewielkie spadki jeśli inwestorzy w dalszym ciągu będą wstrzymywać się z realizacją przygotowanych inwestycji.

I Ryzyko handlowe na rynkach eksportowych

Jak wspomniano na wstępie rok 2013 był okresem umacniania pozycji handlowej Grupy Kapitałowej na rynkach eksportowych, a w tym głównie na Ukrainie i w Kazachstanie.

Pierwsze miesiące nowego roku 2014 wskazują, że pomimo wysoce skomplikowanej sytuacji geopolitycznej i gospodarczej na Ukrainie, branża budowlana w tym kraju wciąż utrzymuje swój potencjał realizacyjny pochodzący z poprzedniego okresu. Niemniej jarzmo konfliktu z Rosją, a tym samym trudne do oszacowania konsekwencje gospodarcze dla Ukrainy, powodują, że ryzyko handlowe dla tego rynku zbytu należy uznać za wysokie.

Należy przy tym wspomnieć, że Ukraina prowadzi rozmowy z EU, Międzynarodowym Funduszem Walutowym oraz z USA co do wsparcia finansowego oraz uzyskania gwarancji finansowych, których pozytywny rezultat z całą pewnością ustabilizowałby finanse tego kraju i stworzyłby platformę dla dalszego rozwoju ukraińskiej gospodarki.

Najbliższe lata będą kluczowe dla gospodarki Kazachstanu, który wciąż konsekwentnie realizuje program inwestycyjny ukierunkowany na poprawę jakości życia obywateli, rozwój przemysłu oraz na przygotowania do realizacji Expo 2017. W rezultacie wciąż główną siłą napędową dla całej gospodarki jest budownictwo, które obecnie przeżywa swój ponowny rozkwit (po latach budowy infrastruktury kubaturowej obecnie największe nadzieje wiąże się z rozwojem infrastruktury drogowej oraz projektami w sektorze przemysłu ciężkiego). Niemniej, istnieje wysokie ryzyko konkurencji, szczególnie ze strony firm rosyjskich, które wielokrotnie posiadają ogromną przewagę cenową nad firmami pochodzącymi z Unii Europejskiej w związku z umowami celnymi (umowy o wolnym handlu) łączącymi Kazachstan, Rosję i Białoruś.

I Ryzyko kursowe

Spółki Grupy Kapitałowej dokonują zakupów produktów (systemów szalunkowych i ich akcesoriów) od podmiotu dominującego w Hiszpanii lub innych podmiotów znajdujących się poza granicami Polski. Z drugiej strony Spółki Grupy Kapitałowej aktywne są na rynkach eksportowych. W rezultacie Grupa Kapitałowa narażona jest na ryzyko kursowe, które stara się ograniczyć poprzez aktywność na rynku walutowym lub poprzez działalność na rynku terminowym i zawieranie walutowych kontraktów terminowych typu Non-Delivery Forward (NDF).

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



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

Ryzyko związane z instrumentami finansowymi opisane jest w notcie nr 2 w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym ULMA Construccion Polska S.A. za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2013 roku.

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

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

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

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

Postępowania dotyczące wierzytelności ULMA Construccion Polska S.A. na 31.12.2013 r.:

Według stanu na dzień 31 grudnia 2013 roku ULMA Construccion Polska S.A. prowadzi łącznie 79 postępowań sądowych o zapłatę należności handlowych (wraz z odsetkami) w łącznej kwocie 28 304 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 na 31-12-2013	Obecny status sprawy
Postępowania sądowe	25	7 785	
<i>w tym 5 największych spraw:</i>			
SIAC CONSTRUCTION LIMITED		4 357	Postępowanie sądowe przeciwko Dłużnikowi prowadzone w Polsce zostało zawieszono z uwagi na prowadzone postępowanie układowe w Irlandii. Oczekuje się na wiski dot. tego postępowania.
MAX BOGL SP. Z O.O.		1 290	Na rozprawie w dniu 17.01.2014r. sąd wydał korzystny wyrok zasądając od Dłużnika zapłatę pełnej kwoty roszczenia wraz z odsetkami i kosztami sądowymi. Oczekuje się na uprawomocnienie się wydanego wyroku.
P.H.U. POLKON SP. Z O.O.		715	Postępowanie przeciwko dłużnikowi oraz poręczycielowi. Oczekuje się na wydanie tytułu wykonawczego na Dłużników.
TEMBUD-BIS Szut Sp. Jawna		289	Dłużnik pozwany o zapłatę. Oczekuje się na wydanie tytułu wykonawczego w celu poprowadzenia postępowania egzekucyjnego
Firma Budowlana Makoma		258	Postępowanie apelacyjne
	Razem wymienione	6 909	89% całości
Wyszczególnienie	Ilość postępowań	Saldo na 31-12-2013	Obecny status sprawy
Postępowania upadłościowe	51	20 519	
<i>w tym 5 największych spraw:</i>			
HYDROBUDOWA POLSKA SA		6 602	Zgłoszenie do syndyka obejmuje należności od Dłużnika na wszystkich realizowanych kontraktach, w tym budowy Autostrady A4 (Dębica-Rzeszów), która była realizowana przez Dłużnika w konsorcjum z SIAC Construction Ltd.
RADKO SP. Z O.O.		4 358	Niezależnie od zgłoszonych w postępowaniu układowym Dłużnika wierzytelności, prowadzone jest także postępowanie egzekucyjne przeciwko poręczycielom (Zarząd 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	Niezależnie od zgłoszonych w postępowaniu układowym Dłużnika wierzytelności, prowadzone jest także postępowanie egzekucyjne przeciwko poręczycielowi.
	Razem wymienione	13 210	64% całości

Wśród największych postępowań upadłościowych wykazanych w analogicznym okresie roku ubiegłego wymieniono postępowanie wobec Dłużnika PAWERBUD Sp. z o.o. na kwotę 1.154 tys. zł o. W 2013 roku

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



ULMA Construcción Polska S.A. wygrała postępowanie sądowe przeciwko Pauerbud Henryk Śnioszek (działalność gospodarcza) w związku z udzielonym poręczeniem. Obecnie prowadzone jest postępowanie egzekucyjne.

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

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

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

W 2013 roku Grupa prowadziła działalność handlową i usługową w następującym zakresie :

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

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

Sprzedaż Grupy jest skoncentrowana na rynku krajowym. Łączna sprzedaż na tym rynku stanowi ok 75% przychodów Grupy. Blisko 40% tych przychodów jest skoncentrowane w grupie największych 11-tu firm budowlanych działających w Polsce i będących częścią międzynarodowych koncernów budowlanych pochodzących z Europy Zachodniej.

Sprzedaż eksportowa realizowana jest głównie poprzez własną sieć sprzedaży na rynkach Europy Wschodniej i Południowej oraz Azji. W 2013 roku udział eksportu w łącznych przychodach ze sprzedaży Grupy stanowił ponad 25,1% wobec ponad 12,8% udziału osiągniętego w roku 2012. Oprócz Kazachstanu, eksport wyrobów miał miejsce także na Ukrainę i Litwę a także do Kaliningradu (obwód), Rumunii, Czech, Niemiec i Hiszpanii.

Znacząca wielkość zaopatrzenia w szalunki oferowane na różnych rynkach pochodzi od głównego akcjonariusza z Hiszpanii – w roku 2013 zakupy z Hiszpanii stanowiły 8,1% łącznej sprzedaży realizowanej przez Grupę.



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

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

W okresie objętym sprawozdaniem, jednostki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej nie zawierały żadnych umów z akcjonariuszami. Pozostałe transakcje i umowy miały charakter typowy i rutynowy, zawierane były na warunkach rynkowych a ich charakter i warunki wynikały z bieżącej działalności operacyjnej prowadzonej przez spółki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej.

Opis transakcji z podmiotami powiązanymi, jeżeli jednorazowa lub łączna wartość transakcji zawartych przez dany podmiot powiązany w okresie od początku roku przekracza wyrażoną w złotych równowartość kwoty 500.000 euro

Transakcje zawarte w 2013 r. przez ULMA Construcccion Polska S.A. i jednostki od niej zależne z podmiotami powiązanymi miały charakter typowy i rutynowy, zawierane były na warunkach rynkowych, a ich charakter i warunki wynikały z prowadzenia bieżącej działalności operacyjnej. Najistotniejszymi transakcjami były zakupy głównie szalunków i rusztowań oraz usługi najmu szalunków i rusztowań od ULMA C y E, S. Coop. o łącznej wartości 17 007 tys. zł.

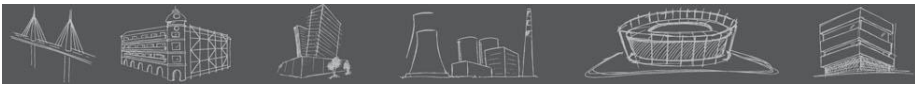
Informacje o zaciągniętych i wypowiedzianych w danym roku obrotowym umowach dotyczących kredytów i pożyczek, z podaniem co najmniej ich kwoty, rodzaju i wysokości stopy procentowej, waluty i terminu wymagalności.

1. W roku obrotowym 2013 roku ULMA Construcccion Polska S.A. dokonała następujących zmian w umowach kredytowych z bankami:

Bank	Rodzaj	Waluta	Kwota kredytu (w tys. zł)	Data podpisania umowy / aneksu	Zapadalność	Zmiana
mBank	Kredyt w rachunku bieżącym	PLN	3 000	2013-10-18	2014-10-30	Kontynuacja umowy kredytowej w obniżonej wysokości (poprzednio 5 mln zł)
BNP Paribas	Kredyt wielocelowy	PLN	5 000	-	2013-08-13	Nie odnowiono tego finansowania
BNP Paribas	Kredyt w rachunku bieżącym	PLN	3 000	-	2013-08-13	Nie odnowiono tego finansowania
PKO BP S.A.	Kredyt wielocelowy	PLN	3 000	2013-12-18	2014-11-18	Kontynuacja umowy kredytowej w obniżonej wysokości (poprzednio 15 mln zł)

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

2. W dniu 20 sierpnia 2013 roku ULMA Opałubka Ukraina Sp. z o.o. przedłużyła o kolejny rok (do 21 sierpnia 2014 roku) umowę kredytu krótkoterminowego z Bankiem UkrSibbank na dotychczasowych



warunkach (kwota kredytu to 9.000 tys. UAH). Na dzień 31 grudnia 2013 roku zadłużenie z tytułu tego kredytu wynosiło 8.500 tys. UAH.

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

W 2013 roku ULMA Construccion Polska S.A. udzieliła podmiotowi zależnemu ULMA Construccion BALTIC sp. z o.o. pożyczki inwestycyjnej w kwocie 1 500 tys. EUR o oprocentowaniu stałym na poziomie rynkowym. Termin spłaty pożyczki określono na dzień 30 czerwca 2015 r.

W 2013 roku ULMA Construccion Polska S.A. udzieliła podmiotowi dominującemu ULMA CyE, S.Coop. pożyczki krótkoterminowej w kwocie 5.000 tys. zł (pożyczka nominowana w PLN). Pożyczka ta została w pełni spłacona na dzień 31 grudnia 2013 roku.

Na wniosek ULMA Construccion Polska S.A. m BANK udzielił jednemu z klientów Spółki gwarancji bankowej wykonania umowy najmu. Gwarancja bankowa wygasa z dniem 16.10.2016 roku a w okresie obowiązywania jej wysokość będzie ulegać zmianie.

Na dzień bilansowy kwota udzielonej gwarancji bankowej wynosi 1 904 tys. zł.

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

ULMA Construccion Polska S.A. udzieliła poręczenia Bankowi UKRSIBBANK za spółkę zależną - ULMA Opaľubka Ukraina Sp. z o.o. jako zabezpieczenia spłaty kredytu bankowego. Poręczenie udzielone jest na czas trwania kredytu (tj. do 21 sierpnia 2014 roku), a jego kwota, podobnie jak to było w poprzednim okresie, wynosi 950 tys. EUR.

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

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

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

Grupa Kapitałowa nie publikuje prognoz dotyczących wyników finansowych Grupy.

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

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

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



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

W roku 2013 Grupa Kapitałowa uzupełniała swoje potrzeby majątkowe (systemy szalunkowe i rusztowania) dokonując zakupów inwestycyjnych oraz 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 pozwala Grupie Kapitałowej na optymalizację zarządzania zasobami finansowymi.

Wg stanu na 31 grudnia 2013 roku stopa zadłużenia w Grupie wynosiła 22,4% w stosunku do 31,8% wg stanu na 31 grudnia 2012 roku. Spadek stopy zadłużenia jest przede wszystkim skutkiem zmniejszenia zadłużenia długoterminowego, które według stanu na 31 grudnia 2013 r. stanowi 5% sumy bilansowej a według stanu na 31 grudnia 2012 r. stanowiło 12% sumy bilansowej.

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

Wspomniane ryzyko dotyczy w szczególności pożyczki wewnątrzgrupowej udzielonej przez spółkę matkę ULMA Construcción Polska S.A. na rzecz Ulma Opalubka Ukraina sp. z o.o., która jest denominowana w EUR. Obecna niestabilna sytuacja geopolityczna i gospodarcza Ukrainy stwarza realne zagrożenie dla stabilności kursu rodzimej waluty jaką jest Hrywna (UAH).

Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych, w porównaniu do wielkości posiadanych środków, z uwzględnieniem możliwych zmian w strukturze finansowania tej działalności

Główne zamierzenia inwestycyjne realizowane przez Grupę Kapitałową w 2013 roku związane były z:

- zakupami systemów szalunkowych i rusztowań szczególnie w celu zwiększenia potencjału Grupy w segmencie przemysłowym oraz rozbudowania portfolio produktowego o systemy BHP, oraz
- zakończeniem budowy Centrum Logistycznego i nowej siedziby podmiotu dominującego w Koszajcu.

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

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

Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności za rok obrotowy, z określeniem stopnia wpływu tych czynników lub nietypowych zdarzeń na osiągnięty wynik.

W 2013 roku nie wystąpiły nietypowe zdarzenia, które w istotny sposób wpłynęłyby na wynik finansowy Grupy, lub których wpływ jest możliwy w latach następnych.



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

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

- szerokie portfolio produktów i usług, pozwalające na kompleksową obsługę inwestycji we wszystkich sektorach rynku budowlanego, ze szczególnym uwzględnieniem sektorów: drogowo-mostowego, energetycznego, ekologicznego i budynków wysokich,
- uzupełnienie w ciągu roku 2013 portfolio produktów o systemy BHP
- coraz szersze portfolio obiektów referencyjnych, zrealizowanych w Polsce z zastosowaniem zaawansowanych technologii deskowań (systemu samowznoszącego oraz technologii nasuwania podłużnego),
- wybudowanie nowej siedziby głównej wraz z centrum logistycznym w Koszajcu pod Warszawą (gm. Brwinów), istotnie poprawiającej jakość obsługi dostaw i klientów, zarządzanie sprzętem oraz zdecydowaną poprawę wydajności pracy warsztatu remontowego.
- ekspansję na nowe rynki zagraniczne (Kraje Nadbałtyckie).
- posiadanie własnych zasobów pieniężnych pozwalających na elastyczne finansowanie potrzeb inwestycyjnych w zakresie uzupełnień portfolio produktów o nowoczesne rozwiązania oraz na konieczne odtworzenia.

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

- spadek liczby kontraktów w budownictwie drogowym w Polsce w porównaniu z okresami poprzednimi i wynikającą stąd walka cenowa pomiędzy uczestnikami rynku oraz powiększanie się zatorów płatniczych
- ekspansję na nowe rynki zagraniczne (Kraje Nadbałtyckie) i związane z tym ryzyko handlowe i walutowe
- presję dewaluacyjną w Kazachstanie i na Ukrainie
- trudną oraz nieprzewidywalną sytuację geopolityczną na Ukrainie, jak również coraz bardziej zarysowujący się konflikt z Rosją.
- coraz lepszą koniunkturę budowlaną w Kazachstanie szczególnie w świetle realizacji programów ukierunkowanych na projekty budowlane w segmencie infrastrukturalnym i przemysłowym oraz przygotowań tego kraju do organizacji EXPO w 2017 roku.

Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem emitenta i jego grupą kapitałową

W 2013 roku nie miały miejsca zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem podmiotu dominującego i Grupy Kapitałowej ULMA Construccion Polska S.A.

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

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



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

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

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

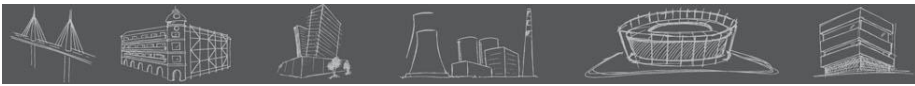
Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki. Do obowiązków Rady Nadzorczej należy w szczególności:

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

W 2013 r. odnotowano zmianę w składzie Rady Nadzorczej ULMA Construccion Polska S.A. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy w dniu 18 czerwca 2013 roku skwitowało z obowiązków członka Rady Nadzorczej Ernesto Julian Maestre Escudero i powołało na członka Rady Nadzorczej Iñaki Irizar Moyua.

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

Poza umowami o zakazie konkurencji po ustaniu zatrudnienia w Spółkach Grupy, nie występują umowy zawarte między spółkami wchodzącymi w skład Grupy Kapitałowej ULMA Construccion Polska S.A., a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia Spółki Dominującej ULMA Construccion Polska S.A. lub przez przejęcie. Umowy powyższe przewidują obowiązywanie zakazu podejmowania działalności konkurencyjnej w stosunku do działalności



prowadzonej przez Spółki Grupy przez okres od 6 do 18 miesięcy. Wynagrodzenie z tytułu powstrzymywania się od prowadzenia działalności konkurencyjnej, w zależności od umowy, stanowi równowartość od 3-miesięcznego do 18-miesięcznego średniego wynagrodzenia danej osoby zarządzającej.

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

Powyższe informacje zawarte zostały w Nocie 30 Informacji dodatkowej do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Określenie łącznej liczby i wartości nominalnej wszystkich akcji emitenta oraz akcji i udziałów w jednostkach powiązanych emitenta, będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących (dla każdej osoby oddzielnie)

Zgodnie z naszą najlepszą wiedzą według stanu na dzień przekazania niniejszego raportu żaden członek Zarządu oraz Rady Nadzorczej nie posiada akcji Spółki Dominującej ULMA Construcción Polska S.A.

Wskazanie akcjonariuszy posiadających, bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne, co najmniej 5 % w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu emitenta, wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu

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

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



Informacje o znanych emitentowi umowach (w tym również zawartych po dniu bilansowym), w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy.

Zgodnie z naszą najlepszą wiedzą nie istnieją umowy, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy.

Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do emitenta, wraz z opisem tych uprawnień

Według stanu na dzień przekazania niniejszego raportu nie istnieją papiery wartościowe dające specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do Spółki Dominującej ULMA Construccion Polska S.A.

Informacja o systemie kontroli programów akcji pracowniczych

W spółkach wchodzących w skład Grupy Kapitałowej ULMA Construccion Polska S.A. nie funkcjonuje program akcji pracowniczych.

Informacje o:

// dacie zawarcia przez emitenta umowy, z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, o dokonanie badania lub przeglądu sprawozdania finansowego lub skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz okresie, na jaki została zawarta ta umowa,

// wynagrodzeniu podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych, wypłaconym lub należnym za rok obrotowy odrębnie za:

- Badanie rocznego sprawozdania finansowego
- Inne usługi poświadczające, w tym przegląd sprawozdania finansowego
- Usługi doradztwa podatkowego
- Pozostałe usługi

Przegląd śródrocznych sprawozdań finansowych ULMA Construccion Polska S.A. oraz badanie sprawozdania finansowego ULMA Construccion Polska S.A. i skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej ULMA Construccion Polska S.A. za 2013 rok zostały przeprowadzone przez KPMG Audyt Sp. z o.o. spółka komandytowa na podstawie umowy zawartej dnia 12.07.2013 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 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.



Przeliczenie wybranych danych finansowych na euro

Przeliczenie wybranych danych finansowych na euro zaprezentowano w poniższej tabeli:

WYSZCZEGÓLNIENIE	w tys. zł		w tys. EUR	
	12 miesięcy 2013 r.	12 miesięcy 2012 r.	12 miesięcy 2013 r.	12 miesięcy 2012 r.
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	209 471	259 393	49 744	62 151
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	3 907	32 604	928	7 812
Zysk(strata) brutto	393	25 637	93	6 143
Zysk (strata) netto	93	20 427	22	4 894
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	97 850	141 869	23 237	33 992
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(39 514)	(47 461)	(9 384)	(11 372)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(58 894)	(82 550)	(13 986)	(19 779)
Przepływy pieniężne netto	(558)	11 859	(133)	2 841
Rozwodniony zysk na jedną akcję	0,02	3,89	-	0,93
Zysk na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	0,02	3,89	-	0,93
	31 grudnia 2013 r.	31 grudnia 2012 r.	31 grudnia 2013 r.	31 grudnia 2012 r.
Aktywa razem	385 254	454 534	92 895	111 182
Zobowiązania	86 126	144 378	20 767	35 316
Zobowiązania długoterminowe	19 968	52 053	4 815	12 733
Zobowiązania krótkoterminowe	66 158	92 325	15 952	22 583
Kapitał własny	299 128	310 156	72 128	75 866
Kapitał podstawowy	10 511	10 511	2 535	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 księgowa na jedną akcję (w zł/ EUR)	56,92	59,01	13,72	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 31 grudnia 2013 r. wyniósł 4,1472 zł/EUR, 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. – 31.12.2013 r. przeliczono wg kursu = 4,2110 zł/EUR, dane za analogiczny okres 2012 r. przeliczono wg kursu = 4,1736 zł/EUR.

Relacje inwestorskie

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

Jolanta Szelaąg

jolanta.szelaag@ulma-c.pl

(22) 506-70-00

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



Oświadczenie Zarządu Spółki Dominującej

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej ULMA Construcción Polska S.A. za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2013 roku zostało zatwierdzone przez Zarząd ULMA Construcción Polska S.A. w dniu 14 marca 2014 roku.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2013 roku zostało sporządzone w celu przedstawienia sytuacji majątkowej i finansowej oraz wyników działalności Grupy Kapitałowej ULMA Construcción Polska S.A.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2013 roku sporządzone zostało zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej” MSSF oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej ULMA Construcción Polska S.A. za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 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.

Według naszej najlepszej wiedzy, skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej ULMA Construcción Polska S.A. za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2013 roku i skonsolidowane dane porównywalne zostały sporządzone zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową i wynik finansowy Grupy Kapitałowej ULMA Construcción Polska S.A., a sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej ULMA Construcción Polska S.A. w okresie 12 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 badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej ULMA Construcción Polska S.A. za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2013 roku został wybrany zgodnie z przepisami prawa. Podmiot ten oraz biegli rewidenci dokonujący badania tego sprawozdania spełniają warunki do wydania bezstronnej i niezależnej opinii o badanym skonsolidowanym sprawozdaniu Grupy kapitałowej ULMA Construcción Polska S.A. za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2013 roku, zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi.

W imieniu Zarządu ULMA Construcción Polska S.A.

Andrzej Kozłowski,

Prezes Zarządu

.....

Andrzej Sterczyński,

Członek Zarządu

.....

Krzysztof Orzełowski,

Członek Zarządu

.....

José Irizar Lasa,

Członek Zarządu

.....

José Ramón Anduaga Aguirre,

Członek Zarządu

.....

Koszajec, dnia 14 marca 2014 r.