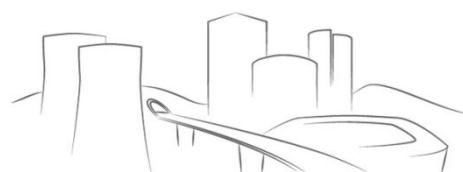


SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI

ULMA Construccion Polska S.A.

W OKRESIE 12 MIESIĘCY ZAKOŃCZONYM 31 GRUDNIA 2013



From the beginning of your projects

Przedmiot działalności ULMA Construccion Polska S.A.

ULMA Construccion Polska S.A. z siedzibą w Koszajcu, gm. Brwinów, działa jako spółka akcyjna prawa handlowego, wpisana dnia 29 października 2001 roku do Rejestru Przedsiębiorców przez Sąd Rejonowy dla m. St. Warszawy XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000055818. Spółka powstała drogą przekształcenia w spółkę akcyjną spółki Bauma Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością zgodnie z zapisem w akcie notarialnym pod numerem Repertorium A-5500/95 w dniu 15 września 1995 roku. Ze względu na rodzaj prowadzonej działalności spółka ULMA Construccion Polska SA w klasyfikacji EKD otrzymała nr 7132.

Przedmiotem działania Spółki jest:

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



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

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

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	46 781	50 471	56 066	44 534	197 852	246 626	0,80
Koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów	(45 430)	(43 829)	(49 099)	(44 453)	(182 811)	(193 917)	0,94
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	1 351	6 642	6 967	81	15 041	52 709	0,28
Koszty sprzedaży i marketingu	(1 159)	(2 360)	(1 119)	(2 907)	(7 545)	(15 675)	0,48
Koszty ogólnego zarządu	(3 000)	(2 072)	(2 869)	(2 679)	(10 620)	(11 213)	0,95
Inne koszty operacyjne netto	(356)	(441)	(64)	1 225	364	(1 139)	-
Zysk (strata) na poziomie operacyjnym	(3 164)	1 769	2 915	(4 280)	(2 760)	24 682	-
Przychody finansowe	297	427	319	332	1 375	2 640	0,52
Koszty finansowe	(827)	(333)	(1 046)	(1 590)	(3 796)	(8 732)	0,43
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	(3 694)	1 863	2 188	(5 538)	(5 181)	18 590	-
Podatek dochodowy	560	(530)	(528)	935	437	(4 483)	-
Zysk (strata) netto	(3 134)	1 333	1 660	(4 603)	(4 744)	14 107	-
Inne dochody	-	-	-	-	-	-	-
Całkowite dochody	(3 134)	1 333	1 660	(4 603)	(4 744)	14 107	-
Rentowność operacyjna (%)		3,50	5,20			10,01	-
Rentowność netto (%)		2,64	2,96			5,72	-

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



Sprawozdanie z sytuacji finansowej

	31.12.2013 r.	Struktura %	31.12.2012 r.	Struktura %	Dynamika
Rzeczowe aktywa trwałe	263 867	68	323 669	69	0,82
Pozostałe aktywa trwałe	25 886	6	22 066	5	1,17
Razem aktywa trwałe	289 753	74	345 735	74	0,84
Zapasy	4 418	1	4 561	1	0,97
Należności	69 013	18	87 585	19	0,79
Instrumenty pochodne	42	-	149	-	0,28
Pozostałe aktywa obrotowe	26 272	7	28 168	6	0,93
Razem aktywa obrotowe	99 745	26	120 463	26	0,83
Razem aktywa	389 498	100	466 198	100	0,84
Kapitał podstawowy	10 511	3	10 511	2	1,00
Kapitał zapasowy	114 990	29	114 990	25	1,00
Zatrzymane zyski	182 526	47	197 781	42	0,92
Razem kapitał własny	308 027	79	323 282	69	0,95
Zobowiązania długoterminowe	22 252	6	53 342	12	0,42
Zobowiązania krótkoterminowe	59 219	15	89 574	19	0,66
Razem zobowiązania	81 471	21	142 916	31	0,57
Razem kapitał własny i zobowiązania	389 498	100	466 198	100	0,84
Rentowność kapitałów własnych (%)	(1,5%)		4,6		-
Stopa zadłużenia (%)	20,9		30,7		-
Szybkość obrotu należności	125		124		-
Szybkość obrotu zobowiązań	44		44		-
Wskaźnik płynności	1,7		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



Otoczenie rynkowe w 2013 roku

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 inżynierskiego (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 ostatecznie 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 inżynierskim 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 inżynierski wskaźnik ten nadal przyjmuje wartości ujemne (-1%).



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 łączne przychody ze sprzedaży realizowane przez Spółkę wyniosły 197 852 tys. zł wobec 246 626 tys. zł w 2012 roku (spadek o 20%).

Spadek przychodów ze sprzedaży dotyczy podstawowej działalności Spółki, jaką jest wynajem systemów szalunkowych i rusztowań szczególnie na rynku polskim. Przychody z tej działalności wyniosły w 2013 roku łącznie 154 109 tys. zł wobec 218 998 tys. zł w poprzednim roku (spadek o 64 889 tys. zł tj. 29,6%).

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

W 2013 roku Spółka osiągnęła 40 912 tys. zł łącznych przychodów z eksportowej działalności handlowej na kierunku eksportowe (tj. działalności realizowanej za pośrednictwem spółki zależnej w Kazachstanie, Litwie i na Ukrainie lub poprzez grupę dealerów i odbiorców końcowych w takich krajach jak Rosja, Niemcy i Hiszpania itp.).

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

W rezultacie udział handlowej działalności eksportowej w łącznych przychodach wzrósł w 2013 roku do poziomu 20,7% wobec 8,3% w analogicznym okresie ubiegłego roku

Rentowność operacyjna

W 2013 roku Spółka uzyskała ujemny wynik na działalności operacyjnej, który wyniósł (2 760) tys. zł wobec 24 682 tys. zł dodatniego wyniku w roku poprzednim (spadek o 27 442 tys. zł).

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



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

	I kwartał 2013 r.	II kwartał 2013 r.	III kwartał 2013 r.	IV kwartał 2013 r.	2013 rok	2012 rok
Sprzedaż	46 781	50 471	56 066	44 534	197 852	246 626
EBIT	(3 164)	1 769	2 915	(4 280)	(2 760)	24 682
% do sprzedaży	(6,76)	3,50	5,20	(9,61)	(1,39)	10,01
Amortyzacja	20 921	20 664	19 172	18 448	79 205	87 143
EBITDA	17 757	22 433	22 087	14 168	76 445	111 825
% do sprzedaży	37,96	44,45	39,39	31,81	38,64	45,34

W 2013 roku Spółka zanotowała spadek EBITDA w ujęciu absolutnym o 35 380 tys. zł (tj. o 32%). Rentowność na poziomie EBITDA (liczona jako stosunek EBITDA do sprzedaży) wyniosła ok. 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 Spółki 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 Spółce 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 Hrydobudowa Polska S.A., SIAC Ltd., Radko sp. z o.o.). W 2013 roku Spółka tworzyła podobne odpisy jednakże ich skala była zdecydowanie mniejsza niż w analogicznym okresie poprzedniego roku. (4 436 tys. zł wobec 13 823 tys. zł w 2012 roku)

Ponadto w 2013 roku w celu poprawy rentowności operacyjnej Zarząd Spółki 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.

Transakcje zabezpieczające przed ryzykiem kursowym

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



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

W rezultacie, Spółka narażona jest na ryzyko kursowe, które stara się ograniczyć poprzez uczestnictwo na rynku walutowym i terminowym z wykorzystaniem kontraktów typu Non Delivery Forward (NDF).

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

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

Oprócz efektów ekonomicznych dotyczących rozliczenia i wyceny kontraktów zabezpieczających przed ryzykiem kursowym (NDF) w pozostałej działalności operacyjnej ujęte są efekty ekonomiczne związane z przerobem elementów systemów szalunkowych wg indywidualnych potrzeb klientów oraz ogólne efekty zarządzania posiadanym majątkiem (ujemne i dodatnie różnice inwentaryzacyjne oraz rezerwy na trwałą utratę wartości zapasów oraz majątku trwałego). W 2013 roku koszty powyższych zjawisk wyniosły 361 tys. zł wobec 1 904 tys. zł w 2012 roku.

Przychody i koszty finansowe

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

Saldo kredytów bankowych (krótko i długoterminowych) wraz z odsetkami naliczonymi do dnia bilansowego wg stanu na 31 grudnia 2013 roku wyniosło 40 698 tys. zł w porównaniu z 87 296 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 3 383 tys. zł wobec 7 930 tys. zł w 2012 roku).

Spółka udzieliła podmiotom zależnym długoterminowych pożyczek. Według stanu na 31 grudnia 2013 roku wartość udzielonych pożyczek wynosi 2 900 tys. EUR.

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

Poza tym w ciągu 2013 roku Spółka uzyskała przychody z tytułu odsetek od pożyczek udzielonych spółkom zależnym oraz spółce stowarzyszonej (ULMA Cofraje Rumunia s.r.l.) w łącznej wysokości 905 tys. zł (w 2012 r. przychody z tytułu odsetek od pożyczki wyniosły 899 tys. zł).

Zysk (strata) Netto

Po uwzględnieniu podatku dochodowego Spółka uzyskała w 2013 roku ujemny wynik finansowy netto w wysokości (4 744) tys. zł wobec dodatniego wyniku netto w roku poprzednim w wysokości 14 107 tys. zł (spadek o 18 851 tys. zł).

Zarząd ULMA Construcccion Polska S.A. proponuje aby stratę netto za 2013 r. w kwocie (4 743 655,09) zł pokryć z kapitału zapasowego Spółki.



Przepływy pieniężne

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

	12 miesięcy 2013 r.	12 miesięcy 2012 r.	Dyna mika
Zysk netto	(4 744)	14 107	-
Amortyzacja	79 205	87 143	0,91
Razem nadwyżka finansowa	74 461	101 250	0,74
Pozostałe elementy przepływów netto z działalności operacyjnej	17 484	32 936	0,53
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	91 945	134 186	0,69
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(33 515)	(41 468)	0,81
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(60 659)	(81 965)	0,74
Przepływy pieniężne netto	(2 229)	10 753	-

Przepływy z działalności operacyjnej

W 2013 roku, niższe przychody ze sprzedaży spowodowały, obniżenie poziomu przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej, które wyniosły 91 945 tys. zł wobec 134 186 tys. zł w poprzednim roku (spadek o 31%).

W 2013 roku Spółka 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)	67 990	83 997
2.	Ubruttowione przychody ze sprzedaży za okres 12 miesięcy do dnia bilansowego	243 359	303 350
3.	Liczba dni	365	365
4.	Wskaźnik rotacji (1*3/2)	102	101

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

Przepływy z działalności inwestycyjnej

W 2013 roku Spółka dokonywała zakupów inwestycyjnych w celu uzupełnienia portfolio oferowanych produktów (systemów szalunkowych i rusztowań). W rezultacie wydatki inwestycyjne poniesione na ten cel wyniosły 23 264 tys. zł wobec 18 806 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 przepływ z działalności finansowej wyniósł (60 659) tys. zł w stosunku do (81 965) tys. zł w 2012 roku.

Główne pozycje wydatków finansowych w 2013 roku to spłata kredytów łącznie z odsetkami oraz wypłata dywidendy z zysku za 2012 rok

W rezultacie powyższych zjawisk w 2013 roku Spółka zanotowała zmniejszenie o 2 229 tys. zł stanu środków pieniężnych, do poziomu 26 272 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 PKP 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 wstrzymać 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 nadzieję 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

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

Ryzyko związane z instrumentami finansowymi opisane jest w notcie nr 2 w sprawozdaniu finansowym ULMA Construcción 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 dotyczące zobowiązań albo wierzytelności ULMA Construcción Polska S.A. lub jednostki od niej zależnej, którego wartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych ULMA Construcción 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 Construcción 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 Construcción Polska S.A. ani żadna z jej spółek zależnych nie jest stroną w żadnym postępowaniu dotyczącym zobowiązań lub wierzytelności Spółki, których wartość stanowiłaby co najmniej 10% kapitałów własnych Spółki.



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

Postępowania dotyczące wierzytelności ULMA Construccion Polska S.A. na 31.12.2013 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 zawieszona z uwagi na prowadzone postępowanie układowe w Irlandii. Oczekuje się na wnioski dot. tego postępowania.
MAX BOGL SP. Z O.O.		1 290	Na rozprawie w dniu 17.01.2014r. sąd wydał korzystny wyrok zasądzając 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 ULMA Construccion Polska S.A. wygrała postępowanie sądowe przeciwko Pawerbud 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 przychodów ULMA Construccion Polska S.A. jest wynajem i sprzedaż deskowań i rusztowań. Uzupełnieniem tej działalności jest sprzedaż sklejek, płynów adhezyjnych do deskowań oraz akcesoriów żelbetowych.

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

W 2013 roku ULMA Construccion Polska S.A. prowadziła działalność handlową, usługową i produkcyjną w następującym zakresie:

- sprzedaży i dzierżawy deskowań systemowych oraz 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

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



najmniej 10% przychodów ze sprzedaży ogółem – nazwy (firmy) dostawcy lub odbiorcy, jego udział w sprzedaży lub zaopatrzeniu oraz jego formalne powiązania z emitentem

Sprzedaż Spółki jest skoncentrowana na rynku krajowym. Łączna sprzedaż na tym rynku stanowi blisko 79% przychodów. Blisko 40% tych przychodów jest skoncentrowana w grupie największych 11 - tu firm budowlanych w Polsce.

Sprzedaż eksportowa realizowana jest poprzez własną sieć sprzedaży głównie na rynkach Europy Wschodniej i Południowej oraz Azji. W 2013 roku udział eksportu stanowił ponad 20% łącznych przychodów ze sprzedaży wobec ok. 8% udziału osiągniętego w 2012 r.

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

Znacząca wielkość zaopatrzenia pochodzi od głównego akcjonariusza z Hiszpanii – w roku 2013 zakupy z Hiszpanii stanowiły 8,6% łącznej sprzedaży realizowanej przez Spółkę.

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 ULMA Construcción Polska S.A. nie zawierała żadnych umów z akcjonariuszami. Pozostałe transakcje i umowy miały charakter typowy i rutynowy, zawierane były na warunkach rynkowych a ich charakter i warunki wynikały z bieżącej działalności operacyjnej prowadzonej przez Spółkę.

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

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

W skład Grupy Kapitałowej ULMA Construcción Polska S.A. wchodzi następujące spółki:

Podmiot dominujący:

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



Podmioty zależne:

- ULMA Opałubka Ukraina z siedzibą w Kijowie przy ul. Gnata Juri 9, powstała 18.07.2001 r. Została zarejestrowana w Swiatoszynskim Oddziale Administracji Państwowej dla miasta Kijowa pod nr 5878/01 i otrzymała kod identyfikacyjny 31563803. Przedmiotem działalności spółki jest sprzedaż i dzierżawa deskowań, sprzedaż materiałów budowlanych. Udział emitenta w kapitale oraz w całkowitej liczbie głosów wynosi 100%.
- ULMA Opałubka Kazachstan z siedzibą w Astanie przy ul. Taszenowa 25, wpisana dnia 27.08.2010 r. do Rejestru Ministerstwa Sprawiedliwości przez Departament Sprawiedliwości miasta Astany pod numerem 37635-1901-TOO/NU/. Przedmiotem działalności spółki jest sprzedaż i dzierżawa deskowań, sprzedaż materiałów budowlanych. Udział emitenta w kapitale oraz w całkowitej liczbie głosów wynosi 100%.
- Firma „ULMA 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. Przedmiotem działalności spółki jest sprzedaż i dzierżawa deskowań, sprzedaż materiałów budowlanych. Udział emitenta w kapitale oraz w całkowitej liczbie głosów wynosi 100%.

Podmiot stowarzyszony:

- Firma ULMA Cofraje S.R.L z siedzibą w Bragadiru przy ul. Soseaua de Centura nr 2-8 Corp C20 (Rumunia), wpisana po zmianie adresu do Rejestru Handlowego Rumunii pod numerem J23/289/30.01.2013. Udział emitenta w kapitale oraz w całkowitej liczbie głosów wynosi 30%.

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

Transakcje zawarte w 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 usług najmu szalunków i rusztowań od ULMA C y E, S. Coop. o łącznej wartości 17 407 tys. zł.

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

ULMA Construcccion Polska S.A. w roku obrotowym 2013:

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

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



BNP Paribas	Kredyt w rachunku bieżącym	PLN	3 000	-	2013-08-13	Nie odnowiono tego finansowania
PKO BP	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 Construccion Polska S.A posiada oparte jest o zmienną stawkę WIBOR i jest powiększone o uzgodnioną z bankiem marżę.

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

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.

ULMA Construccion Polska S.A. udzieliła poręczenia Bankowi UKRSIBBANK za spółkę zależną - ULMA Opałubka Ukraina Sp. z o.o. jako zabezpieczenia spłaty kredytu bankowego. Poręczenie udzielone jest na czas trwania kredytu (tj. do 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

W 2013 roku ULMA Construccion Polska S.A. nie przeprowadzała emisji akcji.

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

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

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

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

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



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

W roku 2013 Spółka 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 Spółce wynosiła 20,9% w stosunku do 30,7% 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 6% sumy bilansowej a według stanu na 31 grudnia 2012 r. stanowiło 12% sumy bilansowej.

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

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

Główne zamierzenia inwestycyjne realizowane przez Spółkę w 2013 roku związane były z

- zakupami systemów szalunkowych i rusztowań szczególnie w celu zwiększenia potencjału Spółki w segmencie przemysłowym oraz rozbudowania portfolio produktowego o systemy BHP oraz
- zakończeniem budowy nowej siedziby Spółki wraz z Centrum Logistycznym w Koszajcu.

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

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

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

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

Wśród czynników wewnętrznych istotnych dla dalszego rozwoju Spółki należy wymienić:

- szerokie portfolio produktów i usług, pozwalające na kompleksową obsługę inwestycji we wszystkich sektorach rynku budowlanego, ze szczególnym uwzględnieniem sektorów: drogowo-mostowego, energetycznego, ekologicznego i budynków wysokich,

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



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

Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści, w tym wynikających z programów motywacyjnych lub 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 28 Informacji dodatkowej do sprawozdania finansowego.

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

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



Informacja o systemie kontroli programów akcji pracowniczych

W 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	197 852	246 626	46 985	59 092
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	(2 760)	24 682	(655)	5 914
Zysk (strata) brutto	(5 181)	18 590	(1 230)	4 454
Zysk (strata) netto	(4 744)	14 107	(1 126)	3 380
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	91 945	134 186	21 835	32 151
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(33 515)	(41 468)	(7 959)	(9 936)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(60 659)	(81 965)	(14 405)	(19 639)
Przepływy pieniężne netto	(2 229)	10 753	(529)	2 576
Podstawowy zysk na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	(0,90)	2,68	(0,21)	0,64
Rozwodniony zysk na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	(0,90)	2,68	(0,21)	0,64
	31 grudnia 2013 r.	31 grudnia 2012 r.	31 grudnia 2013 r.	31 grudnia 2012 r.
Aktywa razem	389 498	466 198	93 918	114 035
Zobowiązania	81 471	142 916	19 644	34 958
Zobowiązania długoterminowe	22 252	53 342	5 365	13 048
Zobowiązania krótkoterminowe	59 219	89 574	14 279	21 910
Kapitał własny	308 027	323 282	74 274	79 077
Kapitał podstawowy	10 511	10 511	2 535	2 571
Średnioważona liczba akcji	5 255 632	5 255 632	5 255 632	5 255 632
Liczba akcji na dzień bilansowy	5 255 632	5 255 632	5 255 632	5 255 632
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	58,61	61,51	14,13	15,05

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

Jolanta Szelağ (22) 506-70-00
jolanta.szelağ@ulma-c.pl



Oświadczenie Zarządu Spółki

Sprawozdanie finansowe ULMA Construccion Polska S.A. za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2013 roku zostało zatwierdzone przez Zarząd Spółki w dniu 14 marca 2014 r.

Sprawozdanie finansowe za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2013 roku zostało sporządzone w celu przedstawienia sytuacji majątkowej i finansowej oraz wyników działalności ULMA Construccion Polska S.A.

Sprawozdanie finansowe ULMA Construccion Polska S.A. za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2013 roku sporządzone zostało zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej – MSSF oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej.

Sprawozdanie finansowe ULMA Construccion Polska S.A. za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2013 roku zawiera:

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

Według naszej najlepszej wiedzy, sprawozdanie finansowe ULMA Construccion Polska S.A. za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2013 roku i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową ULMA Construccion Polska S.A. oraz jej wynik finansowy a sprawozdanie z działalności Spółki zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Spółki, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka.

Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych dokonujący badania sprawozdania finansowego ULMA Construccion Polska S.A. za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 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 sprawozdaniu finansowym ULMA Construccion Polska S.A. za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2013 roku, zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi.

W imieniu Zarządu ULMA Construccion Polska S.A.

Andrzej Kozłowski,

Prezes Zarządu

.....

Andrzej Sterczyński,

Członek Zarządu

.....

Krzysztof Orzełowski,

Członek Zarządu

.....

José Irizar Lasa,

Członek Zarządu

.....

José Ramón Anduaga Aguirre,

Członek Zarządu

.....

Koszajec, dnia 14 marca 2014 r.

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