

ROZSZERZONY SKONSOLIDOWANY RAPORT

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

ZA I KWARTAŁ 2014 R.



From the beginning of your projects



GRUPA KAPITAŁOWA
ULMA Construcción Polska S.A.
INFORMACJE OGÓLNE



Przedmiot działalności

Przedmiotem działalności Grupy Kapitałowej ULMA Construcción Polska S.A. (zwanej dalej Grupą) są:

- dzierżawa i sprzedaż rusztowań i deskowań budowlanych,
- wykonywanie na zlecenie projektów zastosowań deskowań i rusztowań,
- eksport usług budowlanych świadczonych przez spółki Grupy,
- sprzedaż materiałów i surowców budowlanych oraz akcesoriów do betonu,
- działalność transportowa, sprzętowa i remontowa, w tym sprzedaż i dzierżawa sprzętu budowlanego.

Jednostka dominująca ULMA Construcción Polska S.A. jest spółką akcyjną (Spółka). Spółka rozpoczęła działalność 14 lutego 1989 roku pod nazwą Bauma Sp. z o.o., jako spółka z ograniczoną odpowiedzialnością (z o.o.) i została zarejestrowana w Rep. Nr A.II – 2791. Dnia 15 września 1995 roku została przekształcona w spółkę akcyjną zawiązaną aktem notarialnym przed notariuszem Robertem Dorem w Kancelarii Notarialnej w Warszawie i zarejestrowana w Rep. Nr A 5500/95. W dniu 29 października 2001 roku Sąd Rejonowy w Warszawie, XX wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego dokonał wpisu Spółki do Rejestru Przedsiębiorców pod numerem KRS 0000055818. W dniu 6 listopada 2006 Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy, w Uchwale numer 1, postanowiło dokonać zmiany nazwy Spółki z dotychczasowej nazwy BAUMA S.A. na ULMA Construcción Polska S.A. Stosowny wpis do Krajowego Rejestru Sądowego został dokonany w dniu 14 listopada 2006 r.

Siedziba

ULMA Construcción Polska S.A.

(jednostka dominująca Grupy Kapitałowej ULMA Construcción Polska S.A.)

Koszajec 50

05-840 Brwinów

Rada Nadzorcza i Zarząd Spółki

Aitor Ayastuy Ayastuy	Przewodniczący Rady Nadzorczej
Lourdes Urzelai Ugarte	Wiceprzewodnicząca Rady Nadzorczej
Ander Ollo Odriozola	Członek Rady Nadzorczej
Iñaki Irizar Moyua	Członek Rady Nadzorczej
Félix Esperesate Gutiérrez	Członek Rady Nadzorczej
Rafał Alwasiak	Członek Rady Nadzorczej

Komitet Audytu

Rafał Alwasiak	Przewodniczący Komitetu
Aitor Ayastuy Ayastuy	Członek Komitetu
Lourdes Urzelai Ugarte	Członek Komitetu

Zarząd

Andrzej Kozłowski	Prezes Zarządu
Krzysztof Orzełowski	Członek Zarządu
José Ramón Anduaga Aguirre	Członek Zarządu
José Irizar Lasa	Członek Zarządu
Andrzej Sterczyński	Członek Zarządu



Biegły rewident

KPMG Audyt Sp. z o.o. spółka komandytowa
ul. Chłodna 51
00-867 Warszawa

Spółka wpisana jest na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod pozycją 3546.

Banki

BRE Bank S.A.,
PEKAO S.A.,
BNP PARIBAS Bank Polska S.A.
PKO Bank Polski S.A.
Sabadel Bank (Hiszpania)

Notowania na giełdach

Spółka notowana jest na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie („GPW”).
Symbol na GPW: ULM.



GRUPA KAPITAŁOWA
ULMA Construccion Polska S.A.
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE
FINANSOWE
ZA I KWARTAŁ 2014 R.



Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

Stan na dzień:

	31.03.2014	31.12.2013	31.03.2013
AKTYWA			
I. Aktywa trwałe (długoterminowe)			
1. Rzeczowe aktywa trwałe	250 736	271 427	309 088
2. Wartości niematerialne	468	578	791
3. Udziały w jednostkach stowarzyszonych	213	280	634
4. Inne aktywa trwałe	4 164	4 179	4 219
5. Należności długoterminowe	976	921	1 007
Aktywa trwałe (długoterminowe) razem	256 557	277 385	315 739
II. Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)			
1. Zapasy	6 924	6 807	6 984
2. Należności handlowe oraz pozostałe należności	72 594	70 780	81 766
3. Należności z tytułu podatku dochodowego	43	492	19
4. Pochodne instrumenty finansowe	40	42	-
5. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	25 727	29 748	25 080
Aktywa obrotowe (krótkoterminowe) razem	105 328	107 869	113 849
Aktywa razem	361 885	385 254	429 588
KAPITAŁY WŁASNE I ZOBOWIĄZANIA			
I. Kapitał własny			
1. Kapitał podstawowy	10 511	10 511	10 511
2. Kapitał zapasowy - nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	114 990	114 990	114 990
3. Różnice kursowe z konsolidacji	(9 128)	(4 498)	(3 342)
4. Zatrzymane zyski, w tym:	172 057	178 125	184 799
a) Zysk (strata) netto okresu obrotowego	(6 068)	93	(3 744)
Kapitał własny razem	288 430	299 128	306 958
II. Zobowiązania			
1. Zobowiązania długoterminowe			
a. Kredyty i pożyczki	3 780	10 604	31 076
b. Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	7 341	9 228	10 240
c. Zobowiązania długoterminowe z tytułu świadczeń emerytalnych	136	136	102
d. Zobowiązania długoterminowe z tytułu leasingu finansowego	-	-	99
Zobowiązania długoterminowe razem	11 257	19 968	41 517
2. Zobowiązania krótkoterminowe			
a. Kredyty i pożyczki	28 704	33 243	48 339
b. Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu świadczeń emerytalnych	3	3	14
c. Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu leasingu finansowego	115	139	148
d. Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	798	1 439	84
e. Pochodne instrumenty finansowe	-	-	31
f. Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	32 578	31 334	32 497
Zobowiązania krótkoterminowe razem	62 198	66 158	81 113
Zobowiązania razem	73 455	86 126	122 630
Kapitał własny i zobowiązania razem	361 885	385 254	429 588



Skonsolidowany rachunek zysków i strat oraz inne całkowite dochody

	I kwartał 2014 r.	I kwartał 2013 r.
Przychody ze sprzedaży	48 174	46 239
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	(44 231)	(43 676)
I. Zysk brutto ze sprzedaży	3 943	2 563
Koszty sprzedaży i marketingu	(6 401)	(1 756)
Koszty ogólnego zarządu	(3 856)	(3 792)
Inne koszty operacyjne	166	(359)
II. Zysk (strata) na poziomie operacyjnym	(6 148)	(3 344)
Przychody finansowe	110	112
Koszty finansowe	(789)	(1 197)
<i>Koszty finansowe netto</i>	<i>(679)</i>	<i>(1 085)</i>
Udział w zyskach (stratach) w spółkach stowarzyszonych	(68)	(159)
III. Zysk (strata) przed opodatkowaniem	(6 895)	(4 588)
Podatek dochodowy bieżący	(1 058)	(142)
Podatek dochodowy odroczoney	1 885	986
IV. Zysk (strata) netto okresu obrotowego	(6 068)	(3 744)
Inne całkowite dochody:		
Różnice kursowe z przeliczenia zagranicznych jednostek zależnych	(4 621)	576
Podatek dochodowy odnoszący się do pozycji innych całkowitych dochodów	(9)	(30)
V. Całkowity dochód okresu obrotowego	(10 698)	(3 198)
Zysk (strata) netto okresu obrotowego przypadający na właścicieli z jednostki dominującej	(6 068)	(3 744)
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	5 255 632	5 255 632
Podstawowy i rozwodniony zysk (strata) przypadający na jedną akcję w okresie obrotowym (w zł na jedną akcję)	(1,15)	(0,71)



Sprawozdanie ze zmian w skonsolidowanym kapitale własnym

Wyszczególnienie	Kapitał podstawowy w wartości nominalnej	Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	Różnice kursowe z konsolidacji	Zatrzymane zyski	Razem kapitał własny
Stan na 31.12.2012 r.	10 511	114 990	(3 888)	188 543	310 156
Całkowite dochody w okresie 2013 r.	-	-	(610)	93	(517)
Dywidenda – podział zysku za 2012 rok	-	-	-	(10 511)	(10 511)
Stan na 31.12.2013 r.	10 511	114 990	(4 498)	178 125	299 128
Całkowite dochody w okresie I kwartału 2014 r.	-	-	(4 630)	(6 068)	(10 698)
Stan na 31.03.2014 r.	10 511	114 990	(9 128)	172 057	288 430

Wyszczególnienie	Kapitał podstawowy w wartości nominalnej	Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	Różnice kursowe z konsolidacji	Zatrzymane zyski	Razem kapitał własny
Stan na 31.12.2012 r.	10 511	114 990	(3 888)	188 543	310 156
Całkowite dochody w okresie I kwartału 2013 r.	-	-	546	(3 744)	(3 198)
Stan na 31.03.2013 r.	10 511	114 990	(3 342)	184 799	(306 958)



Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych

	I kwartał 2014 r.	I kwartał 2013 r.
Zysk netto okresu obrotowego	(6 068)	(3 744)
Korekty:		
- Podatek dochodowy	(827)	(843)
- Amortyzacja środków trwałych	17 636	20 248
- Amortyzacja wartości niematerialnych	101	130
- Wartość netto sprzedanych szalunków – środków trwałych	3 445	3 203
- (Zyski)/straty z tytułu zmian wartości godziwej instrumentów finansowych	3	179
- Odsetki otrzymane	(110)	(150)
- Koszty odsetek	546	1 277
- (Zyski)/Straty z tytułu różnic kursowych	(3 207)	1 595
Zmiany stanu kapitału obrotowego:		
- Zapasy	(117)	(1 006)
- Należności handlowe oraz pozostałe należności	(377)	8 107
- Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	(836)	(12 985)
	10 189	16 011
Podatek dochodowy zapłacony	(1 252)	(645)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	8 937	15 366
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych	(4 083)	(9 695)
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	23	14
Nabycie wartości niematerialnych i prawnych	(2)	(132)
Pożyczki udzielone	(5 012)	-
Spłata pożyczek udzielonych	5 012	-
Odsetki otrzymane	54	157
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(4 008)	(9 656)
Otrzymane kredyty i pożyczki	807	1 256
Spłata kredytów i pożyczek	(9543)	(10 311)
Płatności z tytułu leasingu finansowego	(24)	(37)
Odsetki zapłacone	(564)	(1 250)
Wypłata dywidendy	-	-
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(9 324)	(10 342)
Zwiększenie/(Zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i kredytu w rachunku bieżącym	(4 395)	(4 632)
Stan środków pieniężnych i kredytu w rachunku bieżącym na początek okresu	29 748	29 592
(Straty)/Zyski kursowe z tytułu wyceny środków pieniężnych i kredytu w rachunku bieżącym	374	120
Stan środków pieniężnych i kredytu w rachunku bieżącym na koniec okresu	25 727	25 080

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



GRUPA KAPITAŁOWA

ULMA Construcción Polska S.A.

INFORMACJA DODATKOWA

DO SKONSOLIDOWANEGO

SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego

I Opis ważniejszych stosowanych zasad rachunkowości

Podstawowe zasady rachunkowości zastosowane przy sporządzaniu niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego przedstawione zostały poniżej. Opisanie zasady zastosowane zostały we wszystkich prezentowanych okresach w sposób ciągły.

I Podstawa sporządzania

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2014 roku Grupy Kapitałowej ULMA Construccion Polska S.A., dla której jednostką dominującą jest ULMA Construccion Polska S.A. z siedzibą w Warszawie sporządzone zostało zgodnie z MSR 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa”.

Niniejsze sprawozdanie sporządzone zostało według zasady kosztu historycznego z wyjątkiem aktywów i zobowiązań finansowych (pochodnych instrumentów finansowych) wycenianych według wartości godziwej przez rachunek zysków i strat.

I Konsolidacja

Jednostki zależne to wszelkie jednostki (w tym jednostki specjalnego przeznaczenia), w odniesieniu do których Grupa ma zdolność kierowania ich polityką finansową i operacyjną, co zwykle towarzyszy posiadaniu większości ogólnej liczby głosów w organach stanowiących. Przy dokonywaniu oceny, czy Grupa kontroluje daną jednostkę uwzględnia się istnienie i wpływ potencjalnych praw głosu, które w danej chwili można zrealizować lub zamienić. Jednostki zależne podlegają pełnej konsolidacji od dnia przejścia nad nimi kontroli przez Grupę. Przestaje się je konsolidować z dniem ustania kontroli. Koszt przejścia ustala się jako wartość godziwą przekazanych aktywów, wyemitowanych instrumentów kapitałowych oraz zobowiązań zaciągniętych lub przyjętych na dzień wymiany, powiększoną o koszty bezpośrednio związane z przejściem. Możliwe do zidentyfikowania aktywa nabyte oraz zobowiązania w tym zobowiązania warunkowe przejęte w ramach połączenia jednostek gospodarczych wycenia się początkowo według ich wartości godziwej na dzień przejścia, niezależnie od wielkości ewentualnych udziałów niekontrolujących. Nadwyżkę kosztu przejścia nad wartością godziwą udziału Grupy w możliwych do zidentyfikowania przejętych aktywach netto ujmuje się jako wartość firmy. Jeżeli koszt przejścia jest niższy od wartości godziwej aktywów netto przejętej jednostki zależnej, różnice ujmuje się bezpośrednio w wyniku finansowym.

Transakcje, rozrachunki i nie zrealizowane zyski na transakcjach pomiędzy spółkami Grupy są eliminowane. Nie zrealizowane straty również podlegają eliminacji, chyba że transakcja dostarcza dowodów na utratę wartości przez przekazany składnik aktywów.

Różnice kursowe powstałe na pozycjach pieniężnych, które stanowią część inwestycji netto w jednostce działającej za granicą, ujmuje się odpowiednio w wyniku finansowym w jednostkowym sprawozdaniu jednostki sporządzającej sprawozdanie skonsolidowane lub jednostki działającej za granicą. W sprawozdaniu skonsolidowanym takie różnice ujmuje się początkowo w oddzielnej pozycji kapitału własnego i wykazuje w innych całkowitych dochodach, a w momencie zbycia inwestycji netto ujmuje się je w wyniku finansowym.

Zasady rachunkowości stosowane przez jednostki zależne zostały zmienione, tam gdzie było to konieczne, dla zapewnienia zgodności z zasadami rachunkowości stosowanymi przez Grupę.



Wycena pozycji wyrażonych w walutach obcych

Waluta funkcjonalna i waluta prezentacji

Pozycje zawarte w sprawozdaniu finansowym Grupy wycenia się w walucie podstawowego środowiska gospodarczego, w którym znacząca część Grupy prowadzi działalność (waluta funkcjonalna). Walutą funkcjonalną jednostki dominującej jest złoty polski, który stanowi jednocześnie walutę prezentacji sprawozdań finansowych Grupy.

Transakcje i salda

Transakcje wyrażone w walutach obcych przelicza się na walutę funkcjonalną według kursu obowiązującego w dniu transakcji. Zyski i straty kursowe z tytułu rozliczenia tych transakcji oraz z tytułu wyceny bilansowej aktywów i zobowiązań pieniężnych wyrażonych w walutach obcych ujmuje się odpowiednio w wyniku finansowym. Różnice kursowe, zarówno dodatnie jak i ujemne dotyczące działalności inwestycyjnej i finansowej zaliczane są do kosztów finansowych.

Różnice kursowe dotyczące realizacji i wyceny bilansowej rozrachunków handlowych powiększają lub pomniejszają pozycje przychodowe lub kosztowe z którymi są operacyjnie powiązane.

Jako kurs zamknięcia danej waluty stosowany dla celów wyceny bilansowej aktywów i zobowiązań pieniężnych wyrażonych w walutach obcych, Grupa przyjmuje średni kurs danej waluty ogłaszany przez NBP na dzień bilansowy.

Spółki zagraniczne

Sprawozdania finansowe spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej, dla których waluty funkcjonalne różnią się od waluty prezentacji, przeliczane są na walutę prezentacji w sposób następujący:

- aktywa i zobowiązania przeliczane są według kursu zamknięcia obowiązującego na dzień bilansowy,
- przychody i koszty w sprawozdaniu z całkowitych dochodów przelicza się odrębnie za każdy miesiąc obrotowy według kursu zamknięcia obowiązującego na ostatni dzień danego miesiąca,
- wszystkie wynikające stąd różnice kursowe ujmuje się jako odrębny składnik kapitału własnego i wykazuje w innych całkowitych dochodach.

Kursy wymiany walut i inflacja

	Średni kurs wymiany złotego do hrywny (UAH) opublikowany przez Narodowy Bank Polski	Średni kurs wymiany złotego do lita (LIT) opublikowany przez Narodowy Bank Polski	Średni kurs wymiany złotego do tenge (KZT) opublikowany przez Narodowy Bank Polski	Średni kurs wymiany złotego do Euro opublikowany przez Narodowy Bank Polski	Zmiana indeksu cen towarów i usług konsumpcyjnych opublikowana przez Główny Urząd Statystyczny
31 marca 2014 r.	0,2693	1,2081	0,016657	4,1713	0,6
31 grudnia 2013 r.	0,3706	1,2011	0,019530	4,1472	0,9
31 marca 2013 r.	0,4006	1,2099	0,021570	4,1774	1,3



Instrumenty finansowe

Instrumenty finansowe wykazywane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej obejmują środki pieniężne w kasie i w banku, należności handlowe oraz pozostałe należności, aktywa finansowe wykazywane według wartości godziwej rozliczane przez wynik finansowy, aktywa finansowe dostępne do sprzedaży, zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania, a także kredyty i pożyczki.

Przyjęte metody prezentacji i wyceny poszczególnych instrumentów finansowych zawarto w punktach poniżej opisujących przyjęte zasady rachunkowości.

Pochodne instrumenty finansowe są początkowo ujmowane według wartości godziwej na moment zawarcia kontraktu. Później wartość ich jest aktualizowana do aktualnej wartości godziwej. Posiadane przez Grupę instrumenty pochodne nie kwalifikują się do rachunkowości zabezpieczeń, w związku z czym wynik ich wyceny do wartości godziwej jest ujmowany w wyniku finansowym.

Na każdy dzień bilansowy Grupa dokonuje oceny, czy istnieją przesłanki świadczące o utracie wartości składników aktywów finansowych. Jeżeli występują tego typu zdarzenia Grupa ujmuje w sprawozdaniu z całkowitych dochodów skumulowaną stratę określaną jako różnica pomiędzy wartością bilansową a aktualną wartością godziwą dokonując jednocześnie obniżenia wartości bilansowej danego składnika aktywów.

Rzeczowe aktywa trwałe

Rzeczowe aktywa trwałe stanowiące budynki, maszyny i urządzenia wykorzystywane do produkcji, dostarczania produktów i świadczenia usług lub w celach zarządzania, wycenione zostały na dzień bilansowy według ceny nabycia lub kosztu wytworzenia, pomniejszone o skumulowane umorzenie i odpisy z tytułu utraty wartości.

Późniejsze nakłady uwzględnia się w wartości bilansowej danego środka trwałego lub ujmuje jako odrębny środek trwały (tam, gdzie jest to właściwe), tylko wówczas, gdy jest prawdopodobne, że z tego tytułu nastąpi wpływ korzyści ekonomicznych do Grupy, zaś koszt danej pozycji można wiarygodnie zmierzyć. Późniejsze nakłady nie zwiększające początkowej wartości użytkowej danego składnika majątku trwałego, obciążają koszty okresu, w którym zostały poniesione.

Grunty stanowiące własność Grupy wykazywane są według ceny nabycia i nie podlegają amortyzacji. Pozostałe środki trwałe umarzane są metodą liniową w celu rozłożenia ich wartości początkowej pomniejszonej o ewentualną wartość końcową w czasie ich użytkowania dla poszczególnych grup rodzajowych.

Zastosowane okresy użytkowania dla poszczególnych grup rodzajowych składników majątku trwałego są następujące (w latach):

- | | |
|--|---------|
| • budynki i budowle | 25 – 40 |
| • inwestycje w obcych obiektach | 10 |
| • maszyny i urządzenia techniczne | 3 – 20 |
| • wyposażenie, systemy szalunkowe i inne środki trwałe | 3 – 7 |

Weryfikacji wartości końcowej i okresów użytkowania środków trwałych dokonuje się na każdy dzień bilansowy i w razie potrzeby dokonuje się ich korekty.

W przypadku, gdy wartość bilansowa środka trwałego przewyższa jego oszacowaną wartość odzyskiwalną, jego wartość bilansową obniża się do poziomu wartości odzyskiwalnej (nota 11).

Zyski i straty z tytułu zbycia środków trwałych ustala się drogą porównania wpływów ze sprzedaży z ich wartością bilansową i ujmuje się w wyniku finansowym.



Leasing – rachunkowość leasingobiorcy (korzystającego)

Leasing aktywów, przy którym znacząca część ryzyka i korzyści wynikających z tytułu własności faktycznie pozostają udziałem leasingodawcy, stanowi leasing operacyjny. Opłaty leasingowe, którymi Grupa jest obciążana w ramach leasingu operacyjnego obciążają wynik finansowy liniowo przez okres obowiązywania umowy leasingowej.

Leasing rzeczowych aktywów trwałych, przy którym Grupa przejmuje znacząca część ryzyka i pożytków wynikających z tytułu własności, stanowi leasing finansowy. Przedmiot leasingu finansowego ujmuje się w aktywach z dniem rozpoczęcia leasingu według niższej z dwóch kwot: wartości godziwej przedmiotu leasingu lub wartości bieżącej minimalnych opłat leasingowych. Opłaty leasingowe poniesione w okresie sprawozdawczym w części dotyczącej rat kapitałowych pomniejszają część kapitałową zobowiązania z tytułu leasingu finansowego, pozostała część stanowiąca część odsetkową obciąża koszty finansowe okresu. Rozdzielenie opłat leasingowych na część kapitałową i część odsetkową dokonywane jest w taki sposób, aby uzyskać dla każdego okresu stałą stopę procentową w stosunku do pozostałej do spłacenia kwoty zobowiązania.

Rzeczowe aktywa trwałe będące przedmiotem leasingu finansowego zostały wykazane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej na równi z pozostałymi składnikami majątku trwałego i podlegają umorzeniu według takich samych zasad. Jeżeli brak jest wiarygodnej pewności, że po zakończeniu umowy leasingu Grupa otrzyma prawo własności, aktywa są amortyzowane w okresie krótszym spośród okresu leasingu i okresu ekonomicznej użyteczności.

Leasing – rachunkowość leasingodawcy (finansującego)

Leasing jest umową, na mocy której w zamian za opłatę lub serię opłat leasingodawca (finansujący) przekazuje leasingobiorcy (korzystającemu) prawo użytkowania danego składnika aktywów przez uzgodniony okres. W razie oddania aktywów w leasing operacyjny, dany składnik aktywów wykazuje się w sprawozdaniu z sytuacji finansowej zgodnie z jego charakterem (rodzajem). Przychody z tytułu leasingu operacyjnego ujmuje się przez okres leasingu metodą liniową.

Przedmiotem krótkoterminowego leasingu operacyjnego są środki trwałe należące do Grupy „Systemy szalunkowe”.

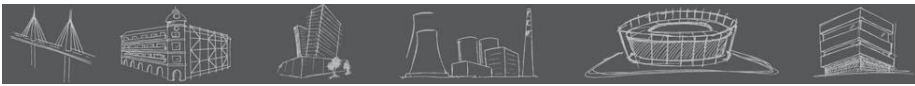
Wartości niematerialne

Oprogramowanie

Zakupione licencje na oprogramowanie komputerowe aktywuje się w wysokości kosztów poniesionych na ich zakup i przygotowanie do używania konkretnego oprogramowania. Aktywowane koszty odpisuje się przez szacowany okres użytkowania oprogramowania 2– 5 lat.

Utrata wartości aktywów trwałych

Aktywa trwałe podlegające amortyzacji analizuje się pod kątem utraty wartości w przypadku wystąpienia przesłanek wskazujących na możliwość niezrealizowania wartości bilansowej posiadanych składników rzeczowego majątku trwałego oraz wartości niematerialnych. Ustalone w wyniku analizy (test na utratę wartości) kwoty odpisów aktualizujących obniżają wartość bilansową aktywa, którego dotyczą i odnoszone są w koszty okresu. Stratę z tytułu utraty wartości ujmuje się w wysokości kwoty, o jaką wartość bilansowa danego składnika aktywów przewyższa jego wartość odzyskiwalną. Wartość odzyskiwalna to wyższa z dwóch kwot: wartość godziwa pomniejszona o koszty doprowadzenia do sprzedaży i wartości użytkowej (odzwierciedlonej wartością bieżącą przepływów pieniężnych powiązanych z danym składnikiem aktywów). Dla potrzeb analizy pod kątem utraty wartości, aktywa grupuje się na najniższym poziomie, w odniesieniu



do którego występują dające się zidentyfikować odrębnie przepływy pieniężne (ośrodki wypracowujące środki pieniężne). Aktywa nie finansowe inne niż wartość firmy, które podlegały w przeszłości utracie wartości podlegają przeglądowi pod kątem możliwego odwrócenia odpisu na każdą datę bilansową.

I Inwestycje

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

Inwestycje Grupy obejmują wartość udziałów i akcji w jednostkach innych niż jednostki zależne i stowarzyszone. Inwestycje w pozostałych jednostkach prezentowane są jako aktywa finansowe dostępne do sprzedaży, ponieważ Zarząd nie zamierza zbyć tych inwestycji w ciągu następnych 12 miesięcy. Inwestycje ujmowane są początkowo według wartości godziwej powiększonej o dodatkowe koszty transakcyjne. Zwiększenia wartości inwestycji z tytułu aktualizacji do wartości godziwej odnoszone są na kapitały własne. Zmniejszenia wartości inwestycji, w odniesieniu do których dokonano wcześniej zwiększeń, pomniejszają kapitał z aktualizacji wyceny. Wszystkie pozostałe zmniejszenia wynikające z utraty wartości obciążają wynik finansowy. W przypadku instrumentów finansowych dostępnych do sprzedaży, dla których nie można w sposób wiarygodny określić wartości godziwej (nie istnieje aktywny rynek dla tych instrumentów), dokonuje się wyceny według kosztu nabycia instrumentu finansowego pomniejszonego o odpisy aktualizujące jego wartość.

I Zapasy

Zapasy surowców, materiałów, półproduktów i wyrobów gotowych oraz zakupionych towarów są wycenione na dzień bilansowy według niższej z dwóch wartości: ceny nabycia (kosztu wytworzenia) lub możliwej do uzyskania ceny sprzedaży netto. Koszt wyrobów gotowych i produkcji w toku obejmuje koszty projektowe, wartość zużytych surowców, robocizną bezpośrednią, inne koszty bezpośrednio i odpowiadające im wydziałowe koszty produkcji (oparte o normalne zdolności produkcyjne), nie obejmuje natomiast kosztów finansowania zewnętrznego.

Cena sprzedaży netto stanowi cenę sprzedaży dokonywanej w toku normalnej działalności gospodarczej, pomniejszoną o szacowane koszty zakończenia produkcji i zmienne koszty niezbędne do doprowadzenia sprzedaży do skutku.

Wycena rozchodu zapasów dokonywana jest zgodnie z zasadą „pierwsze weszło, pierwsze wyszło” (FIFO) z wyjątkiem surowców i materiałów do produkcji szalunków, których rozchód wyceniany jest według średnioważonych cen zakupu.

W razie konieczności tworzone są odpisy aktualizujące wartość zapasów przestarzałych, niezbywalnych i wadliwych.

I Należności handlowe oraz pozostałe należności

Należności handlowe są rozpoznawane początkowo według wartości godziwej, a następnie wycenia się je według metody zamortyzowanego kosztu stosując efektywną stopę procentową i pomniejsza o odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości. Należności handlowe uznane jako nieściągalne są odpisywane w koszty w momencie określenia jako nieściągalne. W przypadku, gdy Zarząd uzna za prawdopodobne, że Grupa nie zdoła odzyskać kwot należnych w ich oryginalnej wartości, dokonywany jest odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości. Kwota odpisu aktualizującego odpowiada różnicy pomiędzy wartością księgową, a bieżącą wartością oczekiwanych przyszłych przepływów pieniężnych, zdyskontowaną efektywną stopą procentową. Zmiany wartości odpisów aktualizujących wartość należności handlowych są odnoszone na wynik finansowy, w ciężar kosztów sprzedaży i marketingu, w okresie, w którym następuje zmiana.



Czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów

W pozycji sprawozdania z sytuacji finansowej „Należności handlowe oraz pozostałe należności” wykazywana jest również aktywowana kwota wydatków poniesionych w danym roku obrotowym a dotyczących następných okresów sprawozdawczych. Ich wartość została wiarygodnie określona i spowodują w przyszłości wpływ korzyści ekonomicznych.

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty ujmuje się w sprawozdaniu z sytuacji finansowej według wartości godziwej odpowiadającej wartości nominalnej. Składają się na nie środki pieniężne w kasie i banku, pozostałe krótkoterminowe inwestycje o dużym stopniu płynności o pierwotnym terminie zapadalności nie przekraczającym trzech miesięcy.

Saldo środków pieniężnych wykazane w rachunku przepływów pieniężnych składa się z określonych powyżej środków pieniężnych i ich ekwiwalentów pomniejszonych o nie spłacone kwoty kredytów w rachunku bieżącym.

Kredyty w rachunku bieżącym w sprawozdaniu z sytuacji finansowej wykazywane są w pozycji zobowiązań – kredyty i pożyczki krótkoterminowe.

Kapitały

Kapitał podstawowy

Akcje zwykłe są klasyfikowane jako kapitał własny. Kapitał podstawowy wykazywany jest według wartości nominalnej akcji. Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej pomniejszona o koszty bezpośrednio związane z wyemitowaniem nowych akcji wykazywana jest jako kapitał zapasowy.

Zatrzymane zyski

W pozycji kapitałów własnych „Zyski zatrzymane” ujmuje się skumulowane, zatrzymane zyski i straty wypracowane przez Grupę w poprzednich okresach obrotowych oraz wynik finansowy bieżącego roku obrotowego.

Kredyty i pożyczki

Kredyty i pożyczki ujmuje się początkowo według wartości godziwej pomniejszonej o poniesione koszty transakcyjne. W następnych okresach, wycenia się te kredyty i pożyczki według skorygowanej ceny nabycia (zamortyzowanego kosztu), przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

Kredyty i pożyczki zalicza się do zobowiązań krótkoterminowych, chyba że Grupa posiada bezwarunkowe prawo do odroczenia spłaty zobowiązania o co najmniej 12 miesięcy od dnia bilansowego.

Rezerwy

Rezerwy tworzone są na istniejące (prawne lub wynikające z prawa zwyczajowego) zobowiązanie Grupy będące wynikiem zdarzeń przeszłych, jeśli istnieje prawdopodobieństwo konieczności wydatkowania zasobów Grupy w celu zaspokojenia tego zobowiązania i jeśli można w sposób wiarygodny ustalić jego szacunkową wartość.



Bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów i rozliczenia międzyokresowe przychodów

W pozycji sprawozdania z sytuacji finansowej „Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania” wykazywane są przez Grupę:

- szacowane, w sposób wiarygodny, wartości kosztów poniesionych w danym okresie sprawozdawczym, nie zafakturowane przez dostawców do dnia bilansowego. Czas i sposób rozliczenia jest uzasadniony charakterem rozliczanych kosztów, z zachowaniem zasady ostrożności.
- Rozliczenia międzyokresowe przychodów obejmujące w szczególności równowartość otrzymanych lub należnych od kontrahentów środków z tytułu świadczeń, których wykonanie nastąpi w następnych okresach sprawozdawczych.

I Istotne estymacje i oszacowania księgowe

Sporządzając sprawozdanie finansowe zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej Zarząd dokonuje określonych szacunków księgowych, uwzględnia własną wiedzę i szacunki w odniesieniu do przewidywanych zmian analizowanych wielkości. Rzeczywiste wielkości mogą różnić się od oszacowanych. Wartość bilansowa rzeczowych aktywów trwałych określana jest przy wykorzystaniu szacunków dotyczących okresów użyteczności poszczególnych grup środków trwałych. Przyjęte okresy użyteczności rzeczowych aktywów trwałych podlegają okresowej weryfikacji na podstawie analiz przeprowadzanych przez Grupę.

Należności są weryfikowane pod kątem utraty wartości w przypadku zaistnienia przesłanek wskazujących na niemożność ich odzyskania. W takiej sytuacji wartość odpisów aktualizujących wartość należności jest określana na bazie szacunków przygotowanych przez Grupę.

I Przychody

Przychody obejmują wartość godziwą przychodów ze sprzedaży produktów towarów i usług po pomniejszeniu o podatek od towarów i usług, rabaty i opusty.

Grupa ujmuje przychody ze sprzedaży, kiedy kwotę przychodów można wiarygodnie zmierzyć, prawdopodobne jest, że jednostka uzyska w przyszłości korzyści ekonomiczne oraz spełnione zostały konkretne opisane niżej kryteria dla każdego rodzaju działalności Grupy.

Przychody ze sprzedaży produktów i towarów

Przychody ze sprzedaży towarów i produktów są ujmowane, jeżeli znaczące ryzyko i korzyści wynikające z prawa własności towarów i produktów zostały przekazane nabywcy oraz gdy kwotę przychodów można wycenić w wiarygodny sposób a ściągalność należności jest wystarczająco pewna.

W tej kategorii ujmowane są również przychody ze sprzedaży systemów szalunkowych będących składnikami rzeczowych aktywów trwałych. Wynik na sprzedaży innych składników rzeczowych aktywów trwałych są wykazywane w innych kosztach operacyjnych.

W przypadku sprzedaży krajowej momentem uznania przychodu ze sprzedaży produktów lub towarów jest moment wydania produktów lub towarów nabywcy z magazynu Grupy. W przypadku sprzedaży eksportowej i wewnątrzwspólnotowej dostawy towarów moment ujęcia przychodów uzależniony jest od warunków dostawy określonych zgodnie z Incoterms 2000, zapisanych w realizowanym kontrakcie. Dla kontraktów zawartych na warunkach FCA (lub EXW) moment uznania przychodów ze sprzedaży stanowi moment wydania produktów lub towarów odbiorcy z magazynu Grupy. Dla kontraktów zawartych na warunkach CPT i CIP przychody ze sprzedaży produktów i towarów ujmowane są w dacie potwierdzenia przez klienta odbioru dostawy.



Przychody ze sprzedaży usług

Przychody ze sprzedaży usług dotyczą przede wszystkim usług dzierżawy deskowań budowlanych. Przychody ze sprzedaży usług ujmuje się w okresie, w którym świadczone usługi w oparciu o stopień zaawansowania konkretnej transakcji, określony na podstawie stosunku faktycznie wykonanych prac do całości usług do wykonania jeśli:

- kwotę przychodów można wycenić w wiarygodny sposób,
- istnieje prawdopodobieństwo, że jednostka uzyska korzyści ekonomiczne z tytułu przeprowadzonej transakcji,
- stopień realizacji transakcji na dzień ujmowania przychodów może być określony w wiarygodny sposób,
- koszty poniesione w związku z transakcją oraz koszty zakończenia transakcji mogą być wycenione w wiarygodny sposób.

Odsetki

Przychody z tytułu odsetek ujmuje się według zasady memoriałowej metodą efektywnej stopy procentowej. Przychody te dotyczą opłat za użytkowanie środków pieniężnych przez spółki należące do Grupy. Jeżeli należność traci na wartości, Grupa obniża jej wartość bilansową do poziomu wartości odzyskiwalnej, równej oszacowanym przyszłym przepływom pieniężnym zdyskontowanym według pierwotnej efektywnej stopy procentowej instrumentu, a następnie stopniowo rozlicza się kwotę dyskonta w korespondencji z przychodami z tytułu odsetek.

Dywidendy

Przychody z tytułu dywidend ujmuje się w momencie nabycia prawa do otrzymania płatności.

! Odroczony podatek dochodowy

Aktywa i zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego wynikające z różnic przejściowych pomiędzy wartością podatkową aktywów i zobowiązań a ich wartością bilansową w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym ujmowane są metodą bilansową. Jeżeli jednak odroczony podatek dochodowy powstał z tytułu początkowego ujęcia składnika aktywów lub zobowiązania w ramach transakcji innej niż połączenie jednostek gospodarczych, które nie wpływa ani na wynik finansowy, ani na dochód (stratę) podatkową, to się go nie wykazuje. Odroczony podatek dochodowy ustala się przy zastosowaniu stawek (i przepisów) podatkowych obowiązujących prawnie lub faktycznie na dzień bilansowy, które zgodnie z oczekiwaniami będą obowiązywać w momencie realizacji odpowiednich aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego lub uregulowania zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego ujmuje się, jeżeli jest prawdopodobne, że w przyszłości osiągnięty zostanie dochód do opodatkowania, który umożliwi wykorzystanie różnic przejściowych.

Aktywa i zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego kompensuje się ze sobą, jeżeli istnieje możliwe do wyegzekwowania na drodze prawnej prawo do skompensowania bieżących aktywów i zobowiązań podatkowych i jeżeli jednostka ma zamiar zapłacić podatek w kwocie netto lub jednocześnie zrealizować należności i rozliczyć zobowiązanie.



I Świadczenia pracownicze

Odprawy emerytalne

Świadczenia z tytułu odpraw emerytalnych przypadają do zapłaty w razie nabycia przez pracownika prawa do świadczenia emerytalnego zgodnie z Kodeksem Pracy. Wielkość odprawy emerytalnej należnej pracownikowi, nabywającemu prawa emerytalne, jest liczona w wysokości dodatkowego wynagrodzenia za jeden miesiąc liczonego identycznie jak ekwiwalent za urlop. Grupa ujmuje rezerwy na odprawy emerytalne. Wartość zobowiązania z tego tytułu jest co roku obliczana przez niezależnych aktuariuszów.

Podstawą do obliczenia rezerwy dla pracownika jest przewidywana kwota odprawy emerytalnej lub odprawy rentowej, jaką Grupa zobowiązuje się wypłacić na podstawie Regulaminu. Obliczona w powyższy sposób kwota jest dyskontowana aktuarialnie na dzień bilansowy. Zdyskontowaną kwotę pomniejsza się o zdyskontowane aktuarialnie na ten sam dzień kwoty rocznych odpisów na rezerwę, dokonywanych na powiększenie rezerwy na pracownika. Dyskonto aktuarialne oznacza iloczyn dyskonta finansowego i prawdopodobieństwa dotrwania danej osoby do wieku emerytalnego jako pracownika Grupy. Zgodnie z MSR 19 stopa dyskonta finansowego do obliczenia wartości bieżącej zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych, została ustalona na podstawie rynkowych stóp zwrotu z obligacji skarbowych, których waluta i termin wykupu są zbieżne z walutą i szacunkowym terminem realizacji zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych.

Definicja prezentowanych okresów obrotowych

W niniejszym raporcie prezentowane są następujące okresy obrotowe:

- I kwartał 2014 roku – okres od 1 stycznia do 31 marca 2014 roku
- I kwartał 2013 roku – okres od 1 stycznia do 31 marca 2013 roku



Dodatkowe informacje do raportu kwartalnego

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

I Otoczenie rynkowe w Polsce

Zarówno dane GUS jak i informacje płynące z branży wskazują na to, że w I kwartale 2014 roku spowolnienie jakie widoczne było w budownictwie w całym poprzednim roku powoli ustępuje miejsca stabilizacji z tendencją wzrostową. Sektor budowlany był najszybciej rozwijającym się działem gospodarki. Po 6 kwartałach utrzymujących się spadków w analizowanym okresie odnotowano wzrost produkcji budowlano-montażowej o 10,6%, przy czym należy mieć na uwadze, że tak dobry wynik mógł jeszcze częściowo wynikać z łagodnej zimy oraz bardzo niskiej bazy odniesienia.

Najkorzystniej wskaźnik ten kształtował się w sektorze niemieszkaniowym, osiągając poziom +13,6%.

W sektorze budownictwa mieszkaniowego dynamika produkcji budowlano-montażowej była jeszcze nieznacznie ujemna (-0,4%), jednak optymizmem napawa fakt, że w analizowanym okresie deweloperzy rozpoczęli budowę aż o 62,6% mieszkań więcej niż rok wcześniej, a także uzyskali w tym samym okresie o 48,3% więcej pozwoleń na budowę nowych mieszkań. Dane te są optymistyczną prognozą dla omawianego segmentu budownictwa na kolejne kwartały.

Sektor inżynieryjny odnotował w analizowanym okresie 8,2%-owy wzrost. Trend ten nie wystąpił jednak jeszcze w najistotniejszej z punktu widzenia przychodów Spółki podkategorii, obejmującej budowę mostów, wiaduktów i estakad, w której nadal utrzymał się spadek na poziomie – 10,2%. Zauważalnie przyspieszyły natomiast prace w budownictwie kolejowym oraz przemysłowym. Największym projektem, którego losy ważyły się w ciągu ostatnich kilku miesięcy była budowa dwóch nowych bloków w Elektrowni Opole. W I kwartale 2014 roku zakontraktowani wykonawcy (Polimex-Mostostal, Mostostal Warszawa SA i Rafako) rozpoczęli realizację tego kontraktu.

I Otoczenie rynkowe za granicą

W Kazachstanie dynamika rynku budowlanego w I kwartale 2014 roku wyniosła 3,9%, przy czym w skali kraju była ona dość zróżnicowana. Najsilniejsze ożywienie dało się zauważyć w rejonie stolicy – Astany – w związku z intensyfikacją przygotowań do EXPO 2017.

Na Ukrainie wartość prac budowlanych w analizowanym okresie zmniejszyła się o 6,4%, co należy uznać za bardzo umiarkowany spadek wobec skomplikowanej sytuacji polityczno-gospodarczej w tym kraju. Budowy rozpoczęte były kontynuowane, a ich status na bieżąco monitorowany przez Spółkę.

W krajach bałtyckich utrzymywała się korzystna koniunktura w budownictwie, co sprzyjało m.in. rozszerzeniu geograficznego zasięgu działalności Spółki poprzez pozyskanie kilku nowych kontraktów na rynku łotewskim.



Rentowność operacyjna

W okresie I kwartału 2014 roku Grupa Kapitałowa uzyskała ujemny wynik na działalności operacyjnej, który wyniósł (6 148) tys. zł wobec ujemnego wyniku w wysokości (3 344) tys. zł osiągniętego w analogicznym okresie poprzedniego roku.

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

	I kwartał 2014 r.	2013 r.	1 kwartał 2013 r.
Sprzedaż	48 174	209 471	46 239
EBIT	(6 148)	3 907	(3 344)
% do sprzedaży	(12,76)	1,87	(7,23)
Amortyzacja	17 737	78 681	20 377
EBITDA	11 589	82 588	17 033
% do sprzedaży	24,06	39,43	36,84

W okresie I kwartału 2014 roku Grupa Kapitałowa zanotowała spadek EBITDA w ujęciu absolutnym o 5 444 tys. zł w stosunku do poziomu osiągniętego w okresie I kwartału 2013 r.

Gorszy wynik EBITDA w ujęciu absolutnym związany jest ze spadkiem przychodów Grupy Kapitałowej osiągniętych w okresie I kwartału 2014 roku związanych z najmem systemów szalunkowych i rusztowań do poziomu 25 286 tys. zł wobec 33 089 tys. zł przychodów osiągniętych w analogicznym okresie roku poprzedniego (-23,6%). Stanowi to wynik bardzo słabej realizacji przez rynek w okresie przejściowym I kwartału 2014 roku działań budowlanych w poszczególnych sektorach, z wykorzystaniem szalunków i rusztowań, gdyż nowe kontrakty budowlane nie weszły jeszcze w fazę realizacji, co pozwoliłoby zrekomensować efekt zakończenia kontraktów pochodzących z zeszłego roku.

Porównując przychody z wynajmu pomiędzy kwartałami (I kw. 2014 roku i I kw. 2013 roku) należy wskazać, że swoje piętno odbiły wojny cenowych pomiędzy uczestnikami rynku a w ich rezultacie spadek jednostkowych cen oferowanych usług.

Od ubiegłego roku Grupa Kapitałowa konsekwentnie wzmacnia swoją pozycję na rynkach eksportowych (Kazachstan, Ukraina, Litwa, Rosja - Kaliningrad), w ten sposób dywersyfikując geograficznie swoją działalność. Działania handlowe na tych rynkach realizowane są poprzez spółki zależne lub też w transakcjach eksportu bezpośredniego. W rezultacie łączny udział przychodów realizowanych na rynkach eksportowych wzrósł do poziomu 29% z 17% w analogicznym okresie poprzedniego roku.

Zarząd Grupy Kapitałowej dąży do utrzymania dyscypliny kosztowej oraz stara się na bieżąco dostosować poziom kosztów operacyjnych do bieżącej sytuacji rynkowej. W rezultacie już w roku 2013 roku Zarząd Grupy Kapitałowej podjął szereg czynności i decyzji w celu ograniczenia pozycji kosztowych, a w tym: dostosowanie zatrudnienia i funduszu płac do bieżącej sytuacji rynkowej, renowacji umów dotyczących usług obcych związanych z zarządzaniem i obsługą centrów logistycznych, zasad zarządzania flotą samochodową. Pozytywne rezultaty podjętych działań optymalizacyjnych widoczne były w wynikach finansowych osiągniętych w poprzednim roku, , ale ich oddziaływanie widoczne będzie również w I kwartale 2014 roku.



W I kwartale 2014 roku Grupa Kapitałowa utworzyła odpisy aktualizujące należności w wysokości 5 528 tys. zł wobec 740 tys. zł w analogicznym okresie poprzedniego roku (ujęte w pozycji „Koszty sprzedaży i marketingu”). To jednorazowe zjawisko wynikało z oszacowania ryzyka związanego odzyskaniem należności w związku z postępowaniem sądowym jakie Grupa Kapitałowa prowadzi przeciwko dłużnikowi. Należy jednak wskazać, że wszystkie te należności pochodzą z I kwartału 2014 roku, kiedy to Grupa Kapitałowa dokonała rozliczenia kontraktów realizowanych przez dłużnika, tak więc zjawisko to jest neutralne z punktu widzenia wyniku finansowego (ryzykowne należności ujęte w sprzedaży, są pokryte opisem na należności ujętym w pozycji „Koszty sprzedaży i marketingu”).

I Definicja ekspozycji Grupy Kapitałowej na ryzyko kursowe

Spółki Grupy Kapitałowej narażone są na ryzyko kursowe w terminach faktycznych przepływów finansowych, które Grupa stara się ograniczyć w następujący sposób:

- poprzez dokonywanie wzajemnej neutralizacji zobowiązań i należności wyrażonych w tej samej walucie obcej oraz dotyczących tych samych okresów zapadalności,
- poprzez aktywność na rynku walutowym (zakup lub sprzedaż walut obcych będących przedmiotem rozliczeń równoległe do powstałych zobowiązań lub należności wyrażonych w walucie obcej),
- poprzez działalność na rynku terminowym i zawieranie walutowych kontraktów terminowych typu Non-Delivery Forward (NDF).

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

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

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

Oprócz efektów ekonomicznych dotyczących rozliczenia i wyceny kontraktów zabezpieczających przed ryzykiem kursowym (NDF) w pozostałej działalności operacyjnej ujmowane 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 okresie I kwartału 2014 roku koszty powyższych zjawisk wyniosły 153 tys. zł wobec 439 tys. zł w analogicznym okresie 2013 roku.

I Koszty finansowe oraz inne całkowite dochody

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

Saldo kredytów bankowych (krótko i długoterminowych) wraz z odsetkami naliczonymi do dnia bilansowego wg stanu na 31 marca 2014 roku wyniosło 32 484 tys. zł w porównaniu z 79 415 tys. zł wg stanu na 31 marca 2013 roku.

W konsekwencji spadku salda kredytów w działalności finansowej nastąpił spadek kosztów finansowych związanych z odsetkami od kredytów, które w okresie I kwartału 2014 roku wyniosły 541 tys. zł wobec 1 268 tys. zł w analogicznym okresie roku poprzedniego (spadek o 57,3%).



W I kwartale 2014 roku nastąpiła skoka dewaluacja lokalnej waluty na Ukrainie (UAH hrywna) i Kazachstanie (KZT tenge).

	PLN/UAH	PLN/KZT	EUR/UAH	EUR/KZT	USD/UAH	USD/KZT
31.12.2013	2,6983	51,20328	11,04153	211,17	7,9930	153,61
31.03.2014	3,7133	60,03482	15,07243	249,70	10,9546	182,04
% do 31.12.2013	38%	17%	37%	18%	37%	19%

Skokowa zmiana kursów walut spowodowała zmniejszenie kapitału własnego Grupy w okresie I kwartału 2014 r. o kwotę 4 631 tys. zł. Kwota powyższa wykazana w pozycji Inne całkowite dochody obejmuje:

- Różnice kursowe z przeliczenia sprawozdań finansowych jednostek zagranicznych w kwocie – 2 808 tys. zł,
- Różnice kursowe z wyceny pożyczek wewnątrzgrupowych ujmowanych zgodnie z MSR 21 jako inwestycje netto w jednostkach zagranicznych w kwocie -1 823 tys. zł

Wynik finansowy netto

Po uwzględnieniu podatku dochodowego Grupa Kapitałowa uzyskała w okresie I kwartału 2014 roku ujemny wynik finansowy netto w wysokości (6 068) tys. zł wobec (3 744) tys. zł ujemnego wyniku finansowego netto osiągniętego w analogicznym okresie ubiegłego roku.

Przepływy pieniężne

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

Przepływy z działalności operacyjnej

	I kwartał 2014 r.	I kwartał 2013 r.
Zysk (strata) netto	(6 068)	(3 744)
Amortyzacja	17 737	20 378
Razem nadwyżka finansowa	11 669	16 634
Pozostałe elementy przepływów netto z działalności operacyjnej	(2 732)	(1 267)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	8 937	15 366
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(4 008)	(9 656)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(9 324)	(10 342)
Przepływy pieniężne netto	(4 395)	(4 632)

W okresie I kwartału 2014 roku, Grupa Kapitałowa osiągnęła dodatnią nadwyżkę finansową (zysk netto + amortyzacja), która wyniosła 11 669 tys. zł.

W tym samym okresie przepływy z działalności operacyjnej wyniosły 8 937 tys. zł wobec 15 366 tys. zł w analogicznym okresie poprzedniego roku (spadek o 6 429 tys. zł).



I Przepływy z działalności inwestycyjnej

W okresie I kwartału 2014 roku Grupa Kapitałowa dokonała stosunkowo nieznacznych zakupów inwestycyjnych głównie w celu uzupełnienia portfolio oferowanych produktów (systemów szalunkowych i rusztowań). W rezultacie wydatki inwestycyjne w okresie I kwartałów 2014 roku związane z nabywaniem rzeczowych aktywów trwałych wyniosły 3 771 tys. zł.

I Przepływy z działalności finansowej

W okresie I kwartału 2014 r. zgodnie z harmonogramami wynikającymi z zawartych umów kredytowych Grupa dokonała spłaty rat kredytów bankowych zaciągniętych w poprzednich latach. Wydatki z tego tytułu wyniosły 9 542 tys. zł. W analogicznym okresie roku poprzedniego Grupa dokonała spłat rat kredytowych w łącznej wysokości 10 312 tys. zł. W związku z powyższym w okresie I kwartału 2014 roku nadwyżka wydatków nad wpływami z działalności finansowej wyniosła 9 324 tys. zł w stosunku do 10 342 tys. zł nadwyżki wydatków nad wpływami w analogicznym okresie 2013 roku.

W rezultacie powyższych zjawisk w okresie I kwartału 2014 roku Grupa zanotowała zmniejszenie o 4 395 tys. zł stanu środków pieniężnych oraz kredytów w rachunku bieżącym, do poziomu 25 727 tys. zł wg stanu na 31 marca 2014 roku.

Objaśnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności emitenta w prezentowanym okresie

Wykonywanie prac budowlanych cechuje się dużą sezonowością, co przekłada się bezpośrednio na przychody osiągane ze sprzedaży produktów i usług Grupy Kapitałowej ULMA Construcción Polska S.A.. Szczególnie niekorzystne warunki pogodowe oraz częste opóźnienia w realizacji inwestycji budżetowych występują zazwyczaj w I kwartale roku.

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

W okresie I kwartału 2014 roku nie wystąpiły tego typu operacje.

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

W okresie I kwartału 2014 roku nie wystąpiły tego typu operacje.

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

Pomimo wysokiego stopnia skuteczności działań zabezpieczających przed ryzykiem kursowym, jaki udaje się osiągnąć, wynik netto z tych transakcji pozostaje pod wpływem zmienności kursów walutowych. Dotyczy to w szczególności transakcji zabezpieczających ryzyko kursowe wynikające z salda wewnętrznych pożyczek udzielonych przez ULMA Construcción Polska S.A. spółkom „córkom”.



W rezultacie zmienność kursu EUR i USD wobec PLN, UAH (Hrywna na Ukrainie) i KZT (Tenge w Kazachstanie) w dalszym ciągu wpływa na Całkowite Dochody uzyskiwane przez Grupę Kapitałową.

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

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

Informacje dotyczące przychodów i wyników przypadających na poszczególne segmenty branżowe lub geograficzne, określone zgodnie z MSR, w zależności od tego, który podział segmentów jest podziałem podstawowym

Grupa Kapitałowa ULMA Construccion Polska S.A. wyodrębnia dwa podstawowe segmenty w swojej działalności gospodarczej:

- obsługa budów – segment obejmujący wynajem systemów szalunkowych i rusztowań wraz z szeroko rozumianą obsługą logistyczną oraz rozliczeniem budowy na zakończenie kontraktu,
- sprzedaż materiałów budowlanych – segment obejmujący sprzedaż systemów szalunkowych stanowiących składniki majątku trwałego (środki trwałe) i obrotowego (produkty i towary) Grupy Kapitałowej oraz innych materiałów budowlanych.

Wyniki segmentów kształtowały się następująco:

I kwartał 2014 r. – okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2014 r.

Opis pozycji	Obsługa budów	Sprzedaż materiałów budowlanych	Grupa Kapitałowa
Łącznie przychody ze sprzedaży	38 502	16 166	54 668
Sprzedaż pomiędzy segmentami	(926)	(5 568)	(6 494)
Przychody ze sprzedaży	37 576	10 598	48 174
Koszty operacyjne bez amortyzacji	(26 443)	(10 142)	(36 585)
EBITDA	11 133	456	11 589
Amortyzacja	(17 154)	(583)	(17 737)
Zysk na poziomie operacyjnym EBIT	(6 021)	(127)	(6 148)

I kwartał 2013 r. – okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2013 r.

Opis pozycji	Obsługa budów	Sprzedaż materiałów budowlanych	Grupa Kapitałowa
Łącznie przychody ze sprzedaży	40 668	12 234	52 902
Sprzedaż pomiędzy segmentami	(132)	(6 531)	(6 663)
Przychody ze sprzedaży	40 536	5 703	46 239
Koszty operacyjne bez amortyzacji	(22 964)	(6 241)	(29 205)
EBITDA	17 572	(538)	17 034
Amortyzacja	(19 896)	(482)	(20 378)
Zysk (strata) na poziomie operacyjnym EBIT	(2 324)	(1 020)	(3 344)

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



Uzgodnienie zysku (straty) na poziomie operacyjnym do wyniku finansowego netto Grupy przedstawiono poniżej.

	I kwartał 2014 r.	I kwartał 2013 r.
Zysk (strata) segmentów na poziomie operacyjnym	(6 148)	(3 344)
Przychody z tytułu odsetek	110	150
Pozostałe przychody finansowe	-	(38)
Koszty z tytułu odsetek	(546)	(1 277)
Pozostałe koszty finansowe	(243)	80
Udział w wynikach podmiotów stowarzyszonych	(68)	(159)
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	(6 895)	(4 588)
Podatek dochodowy	827	844
Zysk (strata) netto	(6 068)	(3 744)

Przeliczenie wybranych danych finansowych na euro

WYSZCZEGÓLNIENIE	w tys. zł		w tys. EUR	
	I kwartał 2014 r.	I kwartał 2013 r.	I kwartał 2014 r.	I kwartał 2013 r.
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	48 174	46 239	11 499	11 078
Wynik z działalności operacyjnej	(6 148)	(3 344)	(1 467)	(801)
Wynik przed opodatkowaniem	(6 895)	(4 588)	(1 646)	(1 099)
Wynik netto	(6 068)	(3 744)	(1 448)	(897)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	8 937	15 366	2 133	3 682
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(4 008)	(9 656)	(957)	(2 314)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(9 324)	(10 342)	(2 226)	(2 478)
Przepływy pieniężne netto	(4 935)	(4 632)	(1 178)	(1 110)
Rozwodniony zysk na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	(1,15)	(0,71)	(0,28)	(0,17)
Podstawowy zysk na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	(1,15)	(0,71)	(0,28)	(0,17)
	31.03.2014 r.	31.12.2013 r.	31.03.2014 r.	31.12.2013 r.
Aktywa razem	361 885	385 254	86 756	92 895
Zobowiązania	73 455	86 126	17 610	20 767
Zobowiązania długoterminowe	11 257	19 968	2 699	4 815
Zobowiązania krótkoterminowe	62 198	66 158	14 911	15 952
Kapitał własny	288 430	299 128	69 146	72 128
Kapitał podstawowy	10 511	10 511	2 520	2 535
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)	54,88	56,92	13,16	13,72

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



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 marca 2014 r. wynosił 4,1713 zł, a na dzień 31 grudnia 2013 r. 4,1472 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. – 31.03.2014 r. przeliczono wg kursu = 4,1894 zł/EUR, dane za analogiczny okres 2013 r. przeliczono wg kursu = 4,1738 zł/EUR.

Opis organizacji Grupy Kapitałowej ULMA Construccion Polska S.A., ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji

Kontrolę nad Grupą sprawuje ULMA C y E, S. Coop. z siedzibą w Hiszpanii, która według stanu na dzień 31 marca 2014 roku posiada 75,49 % akcji Spółki. Pozostałe 24,51 % akcji znajduje się w posiadaniu wielu akcjonariuszy.

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

Podmiot dominujący:

- **ULMA Construccion Polska S.A.** spółka prawa handlowego z siedzibą w Warszawie przy ulicy Klasyków 10. 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 XX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000055818.

Podmioty zależne:

- **ULMA Opałubka Ukraina sp. z o.o.** 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 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. Udział emitenta w kapitale oraz w całkowitej liczbie głosów wynosi 100%.
- **ULMA Construccion BALTIC sp. z o.o.** z siedzibą w Wilnie, ul. Pylimo 41-12. Przedmiotem działalności Spółki jest 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%.

Podmiot stowarzyszony:

- **ULMA Cofraje SRL** z siedzibą w Bragadiru przy ul. Soseaua de Centura nr 2-8 Corp C20 (Rumunia), powstała dnia 9.10.2007 roku. Zarejestrowana w Krajowym Biurze Rejestru Handlowego w Bukareszcie pod numerem 22679140. Przedmiotem działalności Spółki jest wdzierżawianie i sprzedaż rusztowań i



deskowań budowlanych, w tym również na zasadach leasingu. Udział emitenta w kapitale oraz w całkowitej liczbie głosów wynosi 30%.

Jednostki zależne polegają na konsolidacji metodą pełną, jednostka stowarzyszona konsolidowana jest metodą praw własności.

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

W okresie objętym niniejszym raportem nie wystąpiły zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej ULMA Construcción Polska S.A.

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

Grupa Kapitałowa ULMA Construcción Polska S.A. nie publikuje prognoz wyników.

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

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

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

^{*)}Dane na podstawie zgłoszenia praw do dywidendy w dniu 1 lipca 2013 r.

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



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

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

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

- 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

I Postępowania dotyczące wierzytelności ULMA Construccion Polska S.A. na 31.03.2014 r.:

ULMA Construccion Polska S.A. prowadzi 75 postępowań sądowych, które obejmują należności (wg salda na dzień 31 marca 2014 roku) w łącznej kwocie 44 873 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	Saldo	Obecny status sprawy
Postępowania sądowe	24	24 354	
<i>w tym 5 największych spraw:</i>			
STRUKTURY Sp. z o.o.		16 373	W dniu 17 lutego 2014 roku Spółka złożyła do Sądu w Łodzi pozew o zapłatę przeciwko Dłużnikowi i Poręczycielowi (udziałowiec Dłużnika) i oczekuje na postanowienie Sądu w tej sprawie.
SIAC CONSTRUCTION Ltd		4 139	Postępowanie przeciwko Dłużnikowi prowadzone przed Sądem w Polsce zostało zawieszono z uwagi na fakt, że Dłużnik złożył do Sądu w Irlandii wniosek o ochronę przed wierzycielami. Spółka otrzymała od Dłużnika częściową zapłatę (5% wartości zgłoszonych wierzytelności) tytułem realizacji postanowień układowych. Spółka analizuje dalsze możliwości prawne zmierzające do odzyskania swojej wierzytelności.
MAX BOGL Sp. z o.o.		1 290	Sąd na rozprawie w dniu 17.01.2014r. wydał korzystny dla Spółki wyrok zasądając od Dłużnika zapłatę pełnej kwoty roszczenia wraz z odsetkami i kosztami sądowymi. Dłużnik złożył apelację od niekorzystnego dla siebie wyroku. Spółka oczekuje na dalsze postanowienie Sądu w sprawie.
P.H.U. POLKON Sp. z o.o.		715	Postępowanie przeciwko dłużnikowi oraz poręczycielowi. Spółka oczekuje na wydanie tytułu wykonawczego na Dłużników.
TEMBUD-BIS Szut Sp. Jawna		289	Spółka oczekuje na wydanie tytułu wykonawczego i możliwość prowadzenia postępowania egzekucyjnego przeciwko Dłużnikowi i jego udziałowcom.
	Razem	22 806	94% całości
Wyszczególnienie	Ilość	Saldo	Obecny status sprawy
Postępowania upadłościowe	51	20 519	
<i>w tym 5 największych pozycji:</i>			
HYDROBUDOWA POLSKA SA		6 602	Zgłoszenie do syndyka obejmuje należności od Dłużnika na wszystkich realizowanych kontraktach, w tym budowy Autostrady A4 (Dębica-Rzeszów), która była realizowana przez Dłużnika w konsorcjum z SIAC Construction Ltd.
RADKO Sp. z o.o.		4 358	Niezależnie od zgłoszonej w postępowaniu upadłościowym (z opcją układu) wierzytelności prowadzone jest także postępowanie egzekucyjne przeciwko poręczycielom (Zarząd Dłużnika) oraz postępowanie związane z wygraną (1 instancja) skargą pauliańską.
HENPOL Sp. z o.o.		1 010	Zgłoszono wierzytelność do syndyka.
ALPINE BAU GmbH Sp. z o.o.		815	Zgłoszono wierzytelność do syndyka w Austrii oraz syndyka w Polsce, którzy równolegle prowadzą postępowanie upadłościowe. Ponadto Spółka zgłosiła wierzytelność z wnioskiem o wypłatę do GDDKiA w ramach specustawy.
GRUPA BIP Sp. z o.o.		792	Zgłoszono wierzytelność do syndyka.
	Razem	13 577	60% całości
razem prowadzone	75	44 873	

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



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

Informacje o zawarciu przez ULMA Construccion Polska S.A. lub jednostkę od niej zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązanymi, jeżeli pojedynczo lub łącznie są one istotne i zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe, wraz ze wskazaniem ich wartości wraz z przedstawieniem:

- a) informacji o podmiocie, z którym została zawarta transakcja,
- b) informacji o powiązaniach ULMA Construccion Polska S.A. lub jednostki od niej zależnej z podmiotem będącym stroną transakcji,
- c) informacji o przedmiocie transakcji,
- d) istotnych warunków transakcji, ze szczególnym uwzględnieniem warunków finansowych oraz wskazaniem określonych przez strony specyficznych warunków, charakterystycznych dla tej umowy, w szczególności odbiegających od warunków powszechnie stosowanych dla tego typu umów,
- e) innych informacji dotyczących tych transakcji, jeżeli SA niezbędne do zrozumienia sytuacji majątkowej, finansowej i wyniku finansowego emitenta,
- f) wszelkich zmian transakcji z podmiotami powiązanymi, opisanych w ostatnim sprawozdaniu rocznym, które mogły mieć istotny wpływ na sytuację majątkową, finansową i wynik finansowy emitenta.

Transakcje zawarte w okresie I kwartału 2014 roku przez ULMA Construccion Polska S.A. i jednostki od niej zależne z podmiotami powiązanymi miały charakter typowy i rutynowy, zawierane były na warunkach rynkowych, a ich charakter i warunki wynikały z prowadzenia bieżącej działalności operacyjnej.

Najistotniejszymi transakcjami były zakupy głównie szalunków oraz usług najmu dotyczących systemów szalunkowych dokonywane przez ULMA Construccion Polska S.A. od ULMA C y E, S. Coop. o wartości 4 766 tys. zł.

W okresie ostatnich 12 miesięcy (od 1.04.2013 r. do 31.03.2014 r.) wartość powyższych transakcji wyniosła 19 642 tys. zł.

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

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



W okresie objętym raportem ULMA Construccion Polska S.A. nie udzielała pożyczek ani gwarancji, których wartość stanowiłaby co najmniej 10 % kapitałów własnych Spółki.

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

W okresie 3 kwartałów 2013 roku nie wystąpiły inne, poza opisanymi wcześniej, znaczące zdarzenia. Zarządowi ULMA Construccion Polska S.A. nie są znane również żadne inne informacje, które byłyby istotne dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian oraz dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez spółki Grupy Kapitałowej.

Wskazanie czynników, które w ocenie ULMA Construccion Polska S.A. będą miały wpływ na osiągnięte przez Grupę Kapitałową ULMA Construccion Polska S.A. wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału

Prognozy dla polskiego rynku budowlanego na najbliższe miesiące zakładają utrzymanie się trendu wzrostowego, przy czym wyraźne odbicie powinno nastąpić dopiero w roku 2015. Z jednej strony przyczyni się do tego intensyfikacja prac na licznych opóźnionych budowach, jeszcze wspomaganych finansowo z budżetu UE na lata 2007-2013, a z drugiej – rozpoczęcie wdrażania projektów inwestycyjnych zaplanowanych już w ramach nowej, korzystnej dla Polski, perspektywy unijnej. Biorąc pod uwagę znaczne zadłużenie samorządów oraz nienajlepsze doświadczenia związane z kumulacją realizacji projektów w krótkim okresie, można się przy tym spodziewać, że tym razem zryw inwestycyjny zostanie zastąpiony przez stabilne, lepiej rozłożone w czasie wzrosty rynku budowlanego.

Wśród innych czynników, które świadczą o trwałym ożywieniu w branży budowlanej bądź mogą w najbliższym okresie pozytywnie wpłynąć na kondycję uczestników rynku budowlanego należy ponadto wymienić:

- utrzymujący się wzrost produkcji cementu (+53% w I kwartale 2014, r/r), który zawsze przekłada się na intensyfikację prac budowlanych,
- wzrost liczby postępowań przetargowych instytucji publicznych na prace budowlano-remontowe (o 17,1% w I kwartale 2014, r/r),
- poprawiającą się koniunkturę gospodarczą, sprzyjającą rozpoczynaniu przez inwestorów prywatnych projektów w budownictwie mieszkaniowym i niemieszkaniowym,
- liczne przetargi na nowe odcinki dróg ekspresowych – wg stanu na luty 2014 w trakcie postępowań przetargowych znajdowało się ponad 950 km tras i ponad 140 km obwodnic,
- wprowadzenie nowych standardów współpracy pomiędzy GDDKiA i wykonawcami oraz wprowadzenie w życie ustawy mającej na celu wsparcie podwykonawców pokrzywdzonych podczas realizacji zleceń drogowych,
- rozpoczęcie prac przy realizacji pierwszych dużych projektów energetycznych oraz perspektywę wejścia w fazę realizacji kolejnych znaczących inwestycji w przemyśle ciężkim, a zwłaszcza w energetyce (Jaworzno, Turów, Grudziądz, Puławy oraz Łagisza),
- bardzo dobre wyniki sprzedaży mieszkań w 2013 roku,
- wdrożenie programów dotacyjnych wspierających rozwój budownictwa mieszkaniowego oraz planowane wdrożenie programu budowy mieszkań na wynajem,



- korzystny poziom stóp procentowych ułatwiających zaciąganie kredytów,
- spadek w I kwartale 2014 roku liczby upadłości firm budowlanych (wg Euler Hermes z 61 do 45) oraz zmiana ich kategorii (dominacja firm mniejszych zajmujących się pracami specjalistycznymi i wykończeniowymi w miejsce firm ogólnobudowlanych rozpoczynających nowe inwestycje).
- 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.

Wśród czynników, które w najbliższych miesiącach mogą negatywnie wpłynąć na perspektywy rozwoju rynku budowlanego i przychody Grupy należy z kolei wymienić:

- wciąż utrzymujące się problemy firm z branży budowlanej z zachowaniem płynności finansowej oraz zatary płatnicze,
- problemy finansowe czołowych wykonawców inwestycji energetycznych i oczekiwane dalsze opóźnienia na etapie procedur przetargowych,
- zahamowanie rozwoju segmentu energetyki odnawialnej jako konsekwencja braku ustawy regulującej wsparcie dla źródeł OZE,
- wprowadzenie obowiązkowych progów własnych inwestorów w zakresie kredytów hipotecznych,
- niewielką obecnie liczbę dróg w budowie, co ograniczy przerób w tym sektorze w 2014 roku,
- duże opóźnienia w prowadzonych obecnie inwestycjach kolejowych,
- słabą kondycję finansową firm, co może zaostrzyć konkurencję w przetargach oraz doprowadzić do wojen cenowych i dalszego spadku rentowności kontraktów oraz upadłości podmiotów budowlanych,
- trudną oraz nieprzewidywalną sytuację geopolityczną na Ukrainie, jak również coraz bardziej zarysowujący się konflikt z Rosją, chociaż jak do tej pory Grupa Kapitałowa nie odnotowuje negatywnych skutków tego konfliktu, który miały by wpływać negatywnie na działania biznesowe, które na tym rynku realizuje podmiot zależny.



GRUPA KAPITAŁOWA
ULMA Construccion Polska S.A.
JEDNOSTKOWE SKRÓCONE
SPRAWOZDANIE FINANSOWE
ZA I KWARTAŁ 2014 R.



Sprawozdanie z sytuacji finansowej

Stan na dzień:

	31.03.2014	31.12.2013	31.03.2013
AKTYWA			
I. Aktywa trwałe (długoterminowe)			
1. Rzeczowe aktywa trwałe	247 204	263 867	306 235
2. Wartości niematerialne	397	491	710
3. Udziały w jednostkach stowarzyszonych	8 198	8 198	8 960
4. Inne aktywa trwałe	4 164	4 179	4 219
5. Należności długoterminowe	15 880	13 018	8 317
Aktywa trwałe (długoterminowe) razem	275 843	289 753	328 441
II. Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)			
1. Zapasy	4 251	4 418	4 938
2. Należności handlowe oraz pozostałe należności	69 981	68 521	84 618
3. Należności z tytułu podatku dochodowego	43	492	19
4. Pochodne instrumenty finansowe	40	42	-
5. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	24 072	26 272	23 011
Aktywa obrotowe (krótkoterminowe) razem	98 387	99 745	112 586
Aktywa razem	374 230	389 498	441 027
KAPITAŁY WŁASNE I ZOBOWIĄZANIA			
I. Kapitał własny			
1. Kapitał podstawowy	10 511	10 511	10 511
2. Kapitał zapasowy - nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	114 990	114 990	114 990
3. Zatrzymane zyski, w tym:	178 162	182 526	194 647
a) Zysk (strata) netto okresu obrotowego	(4 364)	(4 744)	(3 134)
Kapitał własny razem	303 663	308 027	320 148
II. Zobowiązania			
1. Zobowiązania długoterminowe			
a. Kredyty i pożyczki	3 780	10 604	31 076
b. Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	10 013	11 512	11 925
c. Zobowiązania długoterminowe z tytułu świadczeń emerytalnych	136	136	102
d. Zobowiązania długoterminowe z tytułu leasingu finansowego	-	-	99
Zobowiązania długoterminowe razem	13 929	22 252	43 202
2. Zobowiązania krótkoterminowe			
a. Kredyty i pożyczki	27 357	30 094	45 935
b. Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu świadczeń emerytalnych	3	3	14
c. Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu leasingu finansowego	115	139	148
d. Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	-	-	-
e. Pochodne instrumenty finansowe	-	-	30
f. Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	29 163	28 983	31 550
Zobowiązania krótkoterminowe razem	56 638	59 219	77 677
Zobowiązania razem	70 567	81 471	120 879
Kapitał własny i zobowiązania razem	374 230	389 498	441 027



Rachunek zysków i strat oraz inne całkowite dochody

	I kwartał 2014 r.	I kwartał 2013 r.
Przychody ze sprzedaży	45 433	46 781
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	(43 672)	(45 430)
I. Zysk brutto ze sprzedaży	1 761	1 351
Koszty sprzedaży i marketingu	(6 053)	(1 159)
Koszty ogólnego zarządu	(2 658)	(3 000)
Inne koszty operacyjne	233	(356)
II. Zysk (strata) na poziomie operacyjnym	(6 717)	(3 164)
Przychody finansowe	2 042	297
Koszty finansowe	(343)	(827)
<i>Koszty finansowe netto</i>	<i>1 699</i>	<i>(530)</i>
III. Zysk (strata) przed opodatkowaniem	(5 018)	(3 694)
Podatek dochodowy bieżący	(844)	-
Podatek dochodowy odroczony	1 498	560
IV. Zysk (strata) netto okresu obrotowego	(4 364)	(3 134)
Inne całkowite dochody:	-	-
V. Całkowity dochód okresu obrotowego	(4 364)	(3 134)
Zysk (strata) netto okresu obrotowego	(4 364)	(3 134)
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	5 255 632	5 255 632
Podstawowy i rozwodniony zysk (strata) przypadający na jedną akcję w okresie obrotowym (w zł na jedną akcję)	(0,83)	(0,60)



Rachunek zmian w kapitale własnym

Wyszczególnienie	Kapitał podstawowy w wartości nominalnej	Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	Zatrzymane zyski	Razem kapitał własny
Stan na 31.12.2012 r.	10 511	114 990	197 781	323 282
Całkowite dochody netto w 2013 roku	-	-	(4 744)	(4 744)
Dywidenda - podział zysku za 2012 rok	-	-	(10 511)	(10 511)
Stan na 31.12.2013 r.	10 511	114 990	182 526	308 027
Całkowite dochody netto w okresie I kwartału 2014 r.	-	-	(4 364)	(4 364)
Stan na 31.03.2014 r.	10 511	114 990	178 162	303 663

Wyszczególnienie	Kapitał podstawowy w wartości nominalnej	Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	Zatrzymane zyski	Razem kapitał własny
Stan na 31.12.2012 r.	10 511	114 990	197 781	323 282
Całkowite dochody netto w okresie I kwartału 2013 r.	-	-	(3 134)	(3 134)
Stan na 31.03.2013 r.	10 511	114 990	194 647	320 148

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



Rachunek przepływów pieniężnych

	I kwartał 2014 r.	I kwartał 2013 r.
Zysk netto okresu obrotowego	(4 364)	(3 134)
Korekty:		
- Podatek dochodowy	(654)	(560)
- Amortyzacja środków trwałych	17 102	20 796
- Amortyzacja wartości niematerialnych	94	125
- Wartość netto sprzedanych szalunków – środków trwałych	3 002	2 587
- (Zyski)/straty z tytułu zmian wartości godziwej instrumentów finansowych	3	179
- Odsetki otrzymane	(2 041)	(334)
- Koszty odsetek	432	1 216
- (Zyski)/Straty z tytułu różnic kursowych	(134)	(444)
Zmiany stanu kapitału obrotowego:		
- Zapasy	167	(378)
- Należności handlowe oraz pozostałe należności	(1 460)	2 886
- Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	(479)	(9 805)
	11 668	13 132
Podatek dochodowy zapłacony	(396)	18
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	11 272	13 149
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych	(2 791)	(7 277)
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	23	14
Nabycie wartości niematerialnych i prawnych	-	(114)
Pożyczki udzielone	(7 765)	-
Spłata pożyczek udzielonych	5 012	-
Nabycie udziałów w spółce zależnej i stowarzyszonej	1 664	-
Odsetki otrzymane	321	342
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(3 536)	(7 036)
Wpływy z emisji akcji	-	-
Otrzymane kredyty i pożyczki	-	-
Spłata kredytów i pożyczek	(9 542)	(10 312)
Płatności z tytułu leasingu finansowego	(24)	(37)
Odsetki zapłacone	(450)	(1 189)
Wypłata dywidendy	-	-
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(10 016)	(11 537)
Zwiększenie/(Zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i kredytu w rachunku bieżącym	(2 280)	(5 424)
Stan środków pieniężnych i kredytu w rachunku bieżącym na początek okresu	26 272	28 168
(Straty)/Zyski kursowe z tytułu wyceny środków pieniężnych i kredytu w rachunku bieżącym	81	267
Stan środków pieniężnych i kredytu w rachunku bieżącym na koniec okresu	24 073	23 011



Opis ważniejszych stosowanych zasad rachunkowości

Podstawowe zasady rachunkowości zastosowane przy sporządzaniu niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego przedstawione zostały poniżej. Opisanie zasady zastosowane zostały we wszystkich prezentowanych okresach w sposób ciągły.

Inwestycje w jednostkach zależnych i stowarzyszonych

Inwestycje w jednostkach zależnych i stowarzyszonych ujmowane są według kosztu historycznego skorygowanego o odpisy aktualizujące ich wartość. Skutki zmian odpisów aktualizujących wartość inwestycji w jednostkach zależnych zalicza się do przychodów lub kosztów finansowych okresu sprawozdawczego, w którym nastąpiła zmiana.

Przeliczenie wybranych danych finansowych na euro

Przeliczenie wybranych danych finansowych na euro zaprezentowano w poniższej tabeli:

WYSZCZEGÓLNIENIE	w tys. zł		w tys. EUR	
	I kwartał 2014 r.	I kwartał 2013 r.	I kwartał 2014 r.	I kwartał 2013 r.
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	45 433	46 781	10 845	11 208
Wynik z działalności operacyjnej	(6 717)	(3 164)	(1 603)	(758)
Wynik brutto	(5 018)	(3 694)	(1 198)	(885)
Wynik netto	(4 364)	(3 134)	(1 042)	(751)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	11 272	13 149	2 691	3 150
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(3 536)	(7 036)	(844)	(1 686)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(10 016)	(11 537)	(2 391)	(2 764)
Przepływy pieniężne netto	(2 280)	(5 424)	(544)	(1 299)
Podstawowy zysk na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	(0,83)	(0,60)	(0,20)	(0,14)
Rozwodniony zysk na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	(0,83)	(0,60)	(0,20)	(0,14)
	31.03.2014 r.	31.12.2013 r.	31.03.2014 r.	31.12.2013 r.
Aktywa razem	374 230	389 498	89 715	93 918
Zobowiązania	70 567	81 471	16 917	19 644
Zobowiązania długoterminowe	13 929	22 252	3 339	5 365
Zobowiązania krótkoterminowe	56 638	59 219	13 578	14 279
Kapitał własny	303 663	308 027	72 798	74 274
Kapitał podstawowy	10 511	10 511	2 520	2 535
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)	57,78	58,61	13,85	14,13

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 marca 2014 r. wynosił 4,1713 zł, a na dzień 31 grudnia 2013 r. 4,1472 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. – 31.03.2014 r. przeliczono wg kursu = 4,1894 zł/EUR, dane za analogiczny okres 2013 r. przeliczono wg kursu = 4,1738 zł/EUR.

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