

ROZSZERZONY SKONSOLIDOWANY RAPORT

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

ZA III 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 Construccion 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 Construccion 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 Construccion Polska S.A. Stosowny wpis do Krajowego Rejestru Sądowego został dokonany w dniu 14 listopada 2006 r.

Siedziba

ULMA Construccion Polska S.A.

(jednostka dominująca Grupy Kapitałowej ULMA Construccion 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

mBank S.A.,

PEKAO S.A.,

BNP PARIBAS Bank Polska S.A.

PKO Bank Polski S.A.

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 III KWARTAŁ 2014 R.



Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

Stan na dzień:

| | 30.09.2014 | 30.06.2014 | 31.12.2013 | 30.09.2013 |
|---|----------------|----------------|----------------|----------------|
| AKTYWA | | | | |
| I. Aktywa trwałe (długoterminowe) | | | | |
| 1. Rzeczowe aktywa trwałe | 232 461 | 242 756 | 271 427 | 287 325 |
| 2. Wartości niematerialne | 311 | 373 | 578 | 696 |
| 3. Udziały w jednostkach stowarzyszonych | 29 | 94 | 280 | 309 |
| 4. Inne aktywa trwałe | 4 137 | 4 150 | 4 179 | 4 192 |
| 5. Należności długoterminowe | 926 | 924 | 921 | 1 021 |
| Aktywa trwałe (długoterminowe) razem | 237 864 | 248 297 | 277 385 | 293 543 |
| II. Aktywa obrotowe (krótkoterminowe) | | | | |
| 1. Zapasy | 9 213 | 7 828 | 6 807 | 6 430 |
| 2. Należności handlowe oraz pozostałe należności | 74 764 | 77 421 | 70 780 | 82 874 |
| 3. Należności z tytułu podatku dochodowego | 92 | 88 | 492 | 82 |
| 4. Pochodne instrumenty finansowe | - | - | 42 | 163 |
| 5. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | 23 314 | 26 235 | 29 748 | 17 072 |
| Aktywa obrotowe (krótkoterminowe) razem | 107 383 | 111 572 | 107 869 | 106 621 |
| Aktywa razem | 345 247 | 359 869 | 385 254 | 400 164 |
| KAPITAŁY WŁASNE I ZOBOWIĄZANIA | | | | |
| I. Kapitał własny | | | | |
| 1. Kapitał podstawowy | 10 511 | 10 511 | 10 511 | 10 511 |
| 2. Kapitał zapasowy - nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej | 114 990 | 114 990 | 114 990 | 114 990 |
| 3. Różnice kursowe z konsolidacji | (9 087) | (9 207) | (4 498) | (4 051) |
| 4. Zatrzymane zyski, w tym: | 169 975 | 169 802 | 178 125 | 178 085 |
| a) Zysk (strata) netto okresu obrotowego | (8 150) | (8 323) | 93 | 53 |
| Kapitał własny razem | 286 389 | 286 096 | 299 128 | 299 535 |
| II. Zobowiązania | | | | |
| 1. Zobowiązania długoterminowe | | | | |
| a. Kredyty i pożyczki | - | - | 10 604 | 17 428 |
| b. Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego | 5 410 | 6 412 | 9 228 | 9 544 |
| c. Zobowiązania długoterminowe z tytułu świadczeń emerytalnych | 136 | 136 | 136 | 102 |
| d. Zobowiązania długoterminowe z tytułu leasingu finansowego | - | - | - | 26 |
| Zobowiązania długoterminowe razem | 5 546 | 6 548 | 19 968 | 27 100 |
| 2. Zobowiązania krótkoterminowe | | | | |
| a. Kredyty i pożyczki | 17 463 | 24 299 | 33 243 | 35 673 |
| b. Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu świadczeń | 3 | 3 | 3 | 14 |
| c. Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu leasingu finansowego | 30 | 67 | 139 | 148 |
| d. Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego | 1 467 | 1 012 | 1 439 | 1 303 |
| e. Pochodne instrumenty finansowe | 66 | 8 | - | - |
| f. Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania | 34 283 | 41 836 | 31 334 | 36 391 |
| Zobowiązania krótkoterminowe razem | 53 312 | 67 225 | 66 158 | 73 529 |
| Zobowiązania razem | 58 858 | 73 773 | 86 126 | 100 629 |
| Kapitał własny i zobowiązania razem | 345 247 | 359 869 | 385 254 | 400 164 |



Skonsolidowany rachunek zysków i strat oraz inne całkowite dochody

| | III kwartał 2014 r. | 3 kwartały 2014 r. | III kwartał 2013 r. | 3 kwartały 2013 r. |
|---|------------------------|-----------------------|------------------------|-----------------------|
| Przychody ze sprzedaży | 47 052 | 143 752 | 58 111 | 157 144 |
| Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów | (41 008) | (130 791) | (48 284) | (136 442) |
| I. Zysk brutto ze sprzedaży | 6 044 | 12 961 | 9 827 | 20 702 |
| Koszty sprzedaży i marketingu | (1 811) | (10 043) | (1 690) | (5 675) |
| Koszty ogólnego zarządu | (3 974) | (11 804) | (3 950) | (10 835) |
| Inne koszty operacyjne | (250) | 725 | (63) | (852) |
| II. Zysk (strata) na poziomie operacyjnym | 9 | (8 161) | 4 124 | 3 340 |
| Przychody finansowe | 145 | 405 | 92 | 407 |
| Koszty finansowe | (47) | (1 965) | (879) | (2 789) |
| <i>Koszty finansowe netto</i> | 98 | (1 560) | (787) | (2 382) |
| Udział w zyskach (stratach) w spółkach stowarzyszonych | (66) | (57) | (128) | (480) |
| III. Zysk (strata) przed opodatkowaniem | 41 | (9 778) | 3 209 | 478 |
| Podatek dochodowy bieżący | (958) | (2 292) | (1 401) | (2 059) |
| Podatek dochodowy odroczony | 1 090 | 3920 | 753 | 1 634 |
| IV. Zysk (strata) netto okresu obrotowego | 173 | (8 150) | 2 561 | 53 |
| Inne całkowite dochody: | | | | |
| Różnice kursowe z przeliczenia zagranicznych jednostek zależnych | 199 | (4 486) | (1 035) | (98) |
| Podatek dochodowy odnoszący się do pozycji innych całkowitych dochodów | (79) | (103) | 54 | (65) |
| V. Całkowity dochód okresu obrotowego | 293 | (12 739) | 1 580 | (110) |
| Zysk (strata) netto okresu obrotowego przypadający na właścicieli z jednostki dominującej | 173 | (8 150) | 2 561 | 53 |
| Średnia ważona liczba akcji zwykłych | 5 255 632 | 5 255 632 | 5 255 632 | 5 255 632 |
| Podstawowy i rozwodniony zysk (strata) przypadający na jedną akcję w okresie obrotowym (w zł na jedną | 0,03 | (1,55) | 0,49 | 0,01 |



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 2013 roku | - | - | (610) | 93 | (517) |
| Dywidenda – podział zysku za 2012r. | - | - | - | (10 511) | (10 511) |
| Stan na 31.12.2013 r. | 10 511 | 114 990 | (4 498) | 178 125 | 299 128 |
| Całkowite dochody w okresie 3 kwartałów 2014 roku | - | - | (4 589) | (8 150) | (12 739) |
| Stan na 30.09.2014 r. | 10 511 | 114 990 | (9 087) | 169 975 | 286 389 |

| 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 3 kwartałów 2013 r. | - | - | (163) | 53 | (110) |
| Dywidenda – podział zysku za 2012 rok | - | - | - | (10 511) | (10 511) |
| Stan na 30.09.2013 r. | 10 511 | 114 990 | (4 051) | 178 085 | 299 535 |

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



Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych

| | III kwartał 2014 r. | 3 kwartały 2014 r. | III kwartał 2013 r. | 3 kwartały 2013 r. |
|---|------------------------|-----------------------|------------------------|-----------------------|
| Zysk netto okresu obrotowego | 173 | (8 150) | 2 561 | 53 |
| Korekty: | | | | |
| - Podatek dochodowy | (132) | (1 628) | 648 | 425 |
| - Amortyzacja środków trwałych | 16 461 | 53 291 | 18 964 | 59 777 |
| - Amortyzacja wartości niematerialnych | 87 | 284 | 153 | 434 |
| - Wartość netto sprzedanych szalunków – środków trwałych | 1 447 | 6 501 | 3 720 | 9 372 |
| - (Zyski)/straty z tytułu zmian wartości godziwej instrumentów finansowych | 57 | 108 | (292) | (14) |
| - Odsetki otrzymane | (146) | (405) | (92) | (407) |
| - Koszty odsetek | 257 | 1 258 | 755 | 3 028 |
| - (Zyski)/Straty z tytułu różnic kursowych | (37) | 83 | (271) | (306) |
| Zmiany stanu kapitału obrotowego: | | | | |
| - Zapasy | (1 385) | (2 406) | 1 264 | (452) |
| - Należności handlowe oraz pozostałe należności | 2 657 | (3 984) | (700) | 5 896 |
| - Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania | (3 372) | 476 | 2 033 | (4 965) |
| | 16 067 | 45 428 | 28 743 | 72 841 |
| Podatek dochodowy zapłacony | (521) | (1 864) | (658) | (1 405) |
| Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej | 15 546 | 43 564 | 28 085 | 71 436 |
| Nabycie rzeczowych aktywów trwałych | (11 683) | (23 871) | (17 411) | (35 435) |
| Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych | 1 | 1 027 | 43 | 93 |
| Nabycie wartości niematerialnych i prawnych | (24) | (27) | (4) | (343) |
| Pożyczki udzielone | (10 105) | (25 161) | - | - |
| Spłata pożyczek udzielonych | 10 105 | 25 161 | - | - |
| Odsetki otrzymane | 230 | 405 | 79 | 350 |
| Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej | (11 476) | (22 466) | (17 293) | (35 335) |
| Otrzymane kredyty i pożyczki | - | - | (128) | 949 |
| Spłata kredytów i pożyczek | (6 821) | (26 340) | (13 617) | (36 146) |
| Płatności z tytułu leasingu finansowego | (36) | (109) | (35) | (109) |
| Odsetki zapłacone | (270) | (1 303) | (848) | (3 173) |
| Wypłata dywidendy | - | - | (10 511) | (10 511) |
| Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej | (7 127) | (27 752) | (25 139) | (48 990) |
| Zwiększenie/(Zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i kredytu w rachunku bieżącym | (3 057) | (6 654) | (14 347) | (12 889) |
| Stan środków pieniężnych i kredytu w rachunku bieżącym na początek okresu | 25 235 | 29 748 | 31 320 | 29 592 |
| (Straty)/Zyski kursowe z tytułu wyceny środków pieniężnych i kredytu w rachunku bieżącym | 136 | 220 | 99 | 369 |
| Stan środków pieniężnych i kredytu w rachunku bieżącym na koniec okresu | 23 314 | 23 314 | 17 072 | 17 072 |

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 sporządzenia

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2014 roku Grupy Kapitałowej ULMA Construcción Polska S.A., dla której jednostką dominującą jest ULMA Construcción 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

| | Średnie kursy wymiany złotego opublikowane przez NBP | | | | | Zmiana indeksu cen towarów i usług konsumpcyjnych opublikowana przez Główny Urząd Statystyczny |
|---------------------|--|--------------------|--------------------------|------------------------------|---------------|--|
| | UAH (hrywna - Ukraina) | LTL (lit Litwa) | RON (leja Rumunia) | KZT (tenge Kazachstan) | EUR (euro) | |
| 30 września 2014 r. | 0,2554 | 1,2093 | 0,9469 | 0,017864 | 4,1755 | 0,2% |
| 30 czerwca 2014 r. | 0,2562 | 1,2051 | 0,9488 | 0,016587 | 4,1609 | 0,4% |
| 31 grudnia 2013 r. | 0,3706 | 1,2011 | 0,9262 | 0,019530 | 4,1472 | 0,9% |
| 30 września 2013 | 0,3811 | 1,2211 | 0,9452 | 0,020349 | 4,2163 | 1,0% |



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 | 2 – 8 |

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.



I 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 znaczącą 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.

I 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”.

I 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.

I 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, robociznę bezpośrednią, inne koszty bezpośrednie 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 następnych 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 wewnątrzspółnotowej 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 świadczono 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.

I 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:

- III kwartał 2014 roku – okres od 1 lipca do 30 września 2014 roku
- 3 kwartały 2014 roku – okres od 1 stycznia do 30 września 2014 roku
- III kwartał 2013 roku – okres od 1 lipca do 30 września 2013 roku
- 3 kwartały 2013 roku – okres od 1 stycznia do 30 września 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

W III kwartale 2014 r. polska gospodarka zanotowała spowolnienie tempa wzrostu, co znalazło swoje odzwierciedlenie w spowalniającym wskaźniku dynamiki produkcji budowlano-montażowej, który w przedsiębiorstwach zatrudniających powyżej 9 osób wyniósł w tym okresie +5,5% wobec +9,8% po 1 półroczu 2014 r.

W III kwartale 2014r. **sektor inżynieryjny** zanotował w spadek o -0,6% co spowodowało, że dynamika tego segmentu rynku osiągnęła po 3 kwartałach 2014r. poziom +7,6% wobec +15,5% po I półroczu 2014 r. Spowodowane to było głównie znacznym ograniczeniem prac w budownictwie drogowym, oczekującym obecnie na rozstrzygnięcie kilkudziesięciu przetargów w ramach nowej puli funduszy unijnych.

W tym samym okresie III kwartału 2014r. w najistotniejszym z punktu widzenia przychodów Grupy Kapitałowej pod-segmencie **obiektów mostowych** produkcja budowlano-montażowa uległa obniżeniu aż o 25%, powodując, że łącznie po 3 kwartałach 2014r. spadek wyniósł 8,2%.

Ten niekorzystny trend w sektorze drogowym został nieco zrównoważony przez dwucyfrowe wzrosty rynku w budownictwie kolejowym i przemysłowym.

W charakteryzującym się zazwyczaj największą stabilnością **sektorze niemieszkaniowym** odnotowano spadek o -0,6% w III kwartale 2014r., a po 3 kwartałach 2014r. wzrost na poziomie 1,9%.

Dynamika produkcji budowlano-montażowej w **sektorze mieszkaniowym** była w dalszym ciągu nieznacznie negatywna i wyniosła -1,3% w III kwartale 2014r. wobec -1,1 % po I półroczu 2014r. W kolejnych okresach wskaźniki te powinny jednak ulec poprawie ze względu na zauważalny i utrzymujący się od kilku miesięcy wzrost pozwoleń na budowę nowych mieszkań, jak również wzrost liczby lokali, których budowę rozpoczęto.

I Otoczenie rynkowe za granicą

W Kazachstanie dynamika rynku budowlanego po trzech kwartałach wyniosła 4,3% r/r, przy czym tradycyjnie najwyższą wartość produkcji budowlano-montażowej zrealizowano w obwodzie administracyjnym Astany w związku z intensyfikacją przygotowań do EXPO 2017.

Utrzymująca się niestabilna sytuacja polityczna na wschodzie Ukrainy zaowocowała dalszym spadkiem aktywności inwestycyjnej. Według danych opublikowanych przez Państwową Służbę Statystyczną Ukrainy łączna wartość prac budowlanych zrealizowanych w okresie 3 kwartałów 2014r. wyniosła 34,4 mld UAH (spadek o 17,2 % r/r).

W krajach bałtyckich utrzymywała się korzystna koniunktura w budownictwie, sprzyjająca m.in. podpisaniem kontraktów przez Grupę Kapitałową na rynku łotewskim.

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



Przychody ze sprzedaży

W okresie 3 kwartałów 2014 roku Grupa Kapitałowa osiągnęła 143 752 tys. zł łącznych przychodów ze sprzedaży wobec 157 144 tys. zł w analogicznym okresie poprzedniego roku (spadek o 8,5%).

Spadek przychodów ze sprzedaży dotyczy w przeważającej większości podstawowej działalności Grupy Kapitałowej, jaką jest wynajem systemów szalunkowych i rusztowań szczególnie na rynku polskim. Przychody z tej działalności wyniosły 108 468 tys. zł. wobec 129 792 tys. zł osiągniętych w analogicznym okresie roku poprzedniego (spadek o 21 324 tys. zł tj. 16,4%).

Spadek ten został częściowo zrekompensowany rosnącymi przychodami z handlowej działalności eksportowej. W analizowanym okresie Grupa Kapitałowa osiągnęła 42 576 tys. zł łącznych przychodów z eksportowej działalności handlowej. Przychody te były o 18% wyższe w porównaniu do danych poprzedniego roku.

Na wysokość wspomnianych przychodów ze sprzedaży największy wpływ miała działalność eksportowa do Kazachstanu, gdzie koniunktura budowlana jest sprzyjająca, a plany inwestycyjne tego kraju związane z budownictwem są obiecujące. W rezultacie udział handlowej działalności eksportowej w łącznych przychodach wzrósł do poziomu 30% z 23% w analogicznym okresie ubiegłego roku.

Rentowność operacyjna

W okresie 3 kwartałów 2014 roku Grupa Kapitałowa uzyskała ujemny wynik na działalności operacyjnej, który wyniósł -8 161 tys. zł wobec dodatniego wyniku w wysokości +3 340 tys. zł osiągniętego w analogicznym okresie poprzedniego roku (spadek o 11 501 tys. zł). Niemniej jednak działania reorganizacyjne, które zostały skutecznie przeprowadzone w 1 półroczu br. zaowocowały osiągnięciem neutralnego zysku operacyjnego w III kwartale 2014r.

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

| | I kwartał 2014 r. | II kwartał 2014 r. | III kwartał 2014 r. | 3 kwartały 2014 r. | 2013 r. | 3 kwartały 2013 r. |
|----------------|----------------------|-----------------------|------------------------|-----------------------|---------------|-----------------------|
| Sprzedaż | 48 174 | 48 526 | 47 052 | 143 752 | 209 471 | 157 144 |
| EBIT | (6 149) | (2 021) | 9 | (8 161) | 3 907 | 3 340 |
| % do sprzedaży | (12,76) | (4,17) | 0,02 | (5,68) | 1,87 | 2,13 |
| Amortyzacja | 17 737 | 19 290 | 16 548 | 53 575 | 78 681 | 60 211 |
| EBITDA | 11 588 | 17 269 | 16 557 | 45 414 | 82 588 | 63 551 |
| % do sprzedaży | 24,06 | 35,59 | 35,19 | 31,59 | 39,43 | 40,44 |

W okresie 3 kwartałów 2014r. łącznie odpisy amortyzacyjne wyniosły 53 575 tys. zł wobec 60 211 tys. zł w analogicznym okresie poprzedniego roku. W ogólnej kwocie odpisów amortyzacyjnych wskazanych powyżej największą pozycję stanowią odpisy amortyzacyjne dotyczące posiadanego parku szalunków i rusztowań. Ich wysokość uzależniona jest przede wszystkim od szacowanego okresu ekonomicznej przydatności posiadanego sprzętu.

W okresie 3 kwartałów 2014r. Grupa Kapitałowa dokonała aktualizacji odpisów amortyzacyjnych w celu uwzględnienia bieżących zmian w ekonomicznej przydatności i żywotności niektórych grup i kategorii posiadanego sprzętu. W rezultacie w analizowanym okresie wyniki finansowe zostały obciążone kwotą 3 081 tys. zł będącą ekonomicznym efektem zmiany wyżej wspomnianych szacunków. Kwota ta może ulec zmianie do końca 2014r., niemniej jednak łączna kwota odpisów amortyzacyjnych pozostaje w dalszym ciągu poniżej poziomów notowanych w analogicznym okresie poprzedniego roku.

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



W okresie 3 kwartałów 2014 roku Grupa Kapitałowa zanotowała spadek EBITDA w ujęciu absolutnym o 18 137 tys. zł w stosunku do poziomu osiągniętego w okresie 3 kwartałów 2013 r.

Gorszy wynik EBITDA w ujęciu absolutnym związany jest ze spadkiem przychodów Grupy Kapitałowej (w szczególności związanych z najmem systemów szalunkowych i rusztowań) w ślad za bardzo słabą koniunkturą rynkową w Polsce szczególnie w pod-segmencie obiektów mostowych, prowadzącą do wojen cenowych pomiędzy uczestnikami rynku i spadku jednostkowych cen oferowanych usług na pozostałych segmentach rynku budowlanego.

Opisane wyżej negatywne zjawiska rynkowe widoczne na rynku polskim, który pozostaje wciąż głównym rykiem dla Grupy Kapitałowej, wpływające w bezpośredni sposób na rentowność operacyjną i poziom EBITDA zostały częściowo zneutralizowane poprzez pozytywne rezultaty działań reorganizacyjnych zapoczątkowanych już w roku 2013 roku. Od ubiegłego roku Zarząd Grupy Kapitałowej podejmuje szereg działań w celu ograniczenia pozycji kosztowych oraz ich dostosowania do aktualnej sytuacji rynkowej, a w tym: dostosowanie zatrudnienia i funduszu płac, renegocjacje umów dotyczących usług obcych związanych z zarządzaniem i obsługą centrów logistycznych, optymalizacje w zarządzaniu flotą samochodową oraz optymalizacje w czynnościach remontowych dotyczących posiadanego parku szalunków i rusztowań. Rezultaty tych działań pozytywnie oddziałują na wyniki operacyjne Grupy Kapitałowej od początku bieżącego roku, ale ich skutki wyraźnie wypływają na wyniki finansowe począwszy od II kwartału 2014r. W rezultacie w III kwartale udało się utrzymać rentowność EBITDA na poziomie podobnym do II kwartału 2014r. (+35,19%) pomimo wciąż trudnej sytuacji rynkowej, a szczególnie ogromnej presji na obniżanie cen oferowanych usług.

W okresie 3 kwartałów 2014 r. Grupa Kapitałowa utworzyła odpisy netto aktualizujące należności (suma utworzonych i rozwiązanych odpisów) w wysokości 6 855 tys. zł wobec 3 291 tys. zł w analogicznym okresie poprzedniego roku (ujęte w pozycji „Koszty sprzedaży i marketingu”). Zjawisko to wynika z oszacowania ryzyka związanego odzyskaniem należności w związku z postępowaniami sądowymi jakie Grupa Kapitałowa prowadzi przeciwko dłużnikom. W szczególności kwota odpisów aktualizujących należności wskazana powyżej ujmuje kwoty pochodzące z I kwartału 2014 roku tj. 5 528 tys. zł, kiedy to Grupa Kapitałowa dokonała rozliczenia realizowanych kontraktów obciążając dłużnika stosownymi kwotami ujętymi w przychodach.

W okresie 3 kwartałów 2014 r. Grupa Kapitałowa rozbudowywała swoje struktury na rynkach wschodnich (Litwa, Kazachstan). W związku z tym Koszty zarządu wzrosły do poziomu 11 804 tys. zł w porównaniu z 10 835 tys. zł w analogicznym okresie poprzedniego roku.

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.

I Inne koszty operacyjne

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 posiadaniem majątkiem (ujemne i dodatnie różnice inwentaryzacyjne oraz rezerwy na trwałą utratę wartości zapasów).

W okresie 3 kwartałów 2014 roku w Grupa Kapitałowa uzyskała wpłatę z tytułu odszkodowania dotyczącego realizacji gwarancji ubezpieczeniowej od wykonawcy Centrum Logistycznego. Kwota ta wraz z niższymi kosztami przerobów elementów systemów wg indywidualnych potrzeb klientów stanowi pozytywną różnicę wykazaną w pozycji „Inne koszty operacyjne” wobec kosztów poniesionych w analogicznym okresie poprzedniego 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 30 września 2014 roku wyniosło 17 463 tys. zł w porównaniu z 53 101 tys. zł wg stanu na 30 września 2013 roku.

W konsekwencji spadku salda kredytów w działalności finansowej nastąpił spadek kosztów finansowych związanych z odsetkami od kredytów, które w okresie 3 kwartałów 2013 roku wyniosły 1 258 tys. zł wobec 3 009 tys. zł w analogicznym okresie roku poprzedniego (spadek o 58,2%).

I Wynik finansowy netto

Po uwzględnieniu podatku dochodowego Grupa Kapitałowa uzyskała w okresie 3 kwartałów 2014 roku ujemny wynik finansowy netto w wysokości (8 150) tys. zł wobec 53 tys. zł dodatniego wyniku finansowego



netto osiągniętego w analogicznym okresie ubiegłego roku. Niemniej jednak wynik finansowy netto osiągnięty przez Grupę Kapitałową w III kwartale 2014r. był dodatni i wyniósł 173 tys.

Przepływy pieniężne

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

| | 3 kwartały 2014 r. | 3 kwartały 2013 r. |
|--|-----------------------|-----------------------|
| Zysk (strata) netto | (8 150) | 53 |
| Amortyzacja | 53 575 | 60 211 |
| Razem nadwyżka finansowa | 45 425 | 60 264 |
| Pozostałe elementy przepływów netto z działalności operacyjnej | (1 861) | 11 172 |
| Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej | 43 564 | 71 436 |
| Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej | (22 466) | (35 335) |
| Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej | (27 752) | (48 990) |
| Przepływy pieniężne netto | (6 654) | (12 889) |

Przepływy z działalności operacyjnej

W okresie 3 kwartałów 2014 roku, Grupa Kapitałowa osiągnęła dodatnią nadwyżkę finansową (zysk netto + amortyzacja), która wyniosła 45 425 tys. zł.

W tym samym okresie przepływy z działalności operacyjnej wyniosły 43 564 tys. zł wobec 71 436 tys. zł w analogicznym okresie poprzedniego roku (spadek o 27 872 tys. zł).

Przepływy z działalności inwestycyjnej

W okresie 3 kwartałów 2014r. w ślad za trudną sytuacją rynkową w Polsce Zarząd Grupy Kapitałowej w zdecydowany sposób ograniczył działalność inwestycyjną, skupiając się tylko na zakupach inwestycyjnych dotyczących szalunków i rusztowań potrzebnych do utrzymania komplekacji sprzętu. W rezultacie w okresie 3 kwartałów 2014 roku Grupa Kapitałowa dokonała stosunkowo nieznacznych zakupów inwestycyjnych, które wyniosły 23 871 tys. zł. wobec 35 435 tys. zł. w analogicznym okresie poprzedniego roku.

Przepływy z działalności finansowej

W okresie 3 kwartałów 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 26 340 tys. zł. W analogicznym okresie roku poprzedniego Grupa dokonała spłat rat kredytowych w łącznej wysokości 36 146 tys. zł. Poza tym w okresie 3 kwartałów 2013 roku Grupa dokonała wypłaty dywidendy w kwocie 10 511 tys. zł. W związku z powyższym w okresie 3 kwartałów 2014 roku nadwyżka wydatków nad wpływami z działalności finansowej wyniosła 27 752 tys. zł w stosunku do 48 990 tys. zł w analogicznym okresie 2013 roku.



W rezultacie powyższych zjawisk w okresie 3 kwartałów 2014 roku Grupa zanotowała zmniejszenie o 6 654 tys. zł stanu środków pieniężnych oraz kredytów w rachunku bieżącym, do poziomu 23 314 tys. zł wg stanu na 30 września 2014 roku.

Objaśnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności emitenta w prezentowanym okresie

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

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

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

W okresie 3 kwartałów 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.

Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy w dniu 18 czerwca 2013 roku podjęło uchwałę o wypłacie dywidendy w kwocie 10 511 264,00 zł (2,00 zł na akcję) z zysku wypracowanego w 2012 r. Zgodnie z powyższą uchwałą dniem ustalenia praw do wypłaty dywidendy był 1 lipca 2013 r., a wypłata dywidendy nastąpiła w dniu 12 lipca 2013 r.

W okresie 3 kwartałów 2014 r. Emitent nie wypłacał dywidendy.

Wskazanie zdarzeń, które wystąpiły po dniu, na który sporządzono skrócone kwartalne sprawozdanie finansowe, nieuwjętych w tym sprawozdaniu, a mogących w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe Grupy Kapitałowej ULMA Construccion 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 Construccion 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:

III kwartał 2014 r. – okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2014 r.

| Opis pozycji | Obsługa budów | Sprzedaż materiałów budowlanych | Grupa Kapitałowa |
|--|---------------|---------------------------------|------------------|
| Łącznie przychody ze sprzedaży | 38 129 | 14 275 | 52 404 |
| Sprzedaż pomiędzy segmentami | (173) | (5 179) | (5 352) |
| Przychody ze sprzedaży | 37 956 | 9 096 | 47 052 |
| Koszty operacyjne bez amortyzacji | (20 636) | (9 859) | (30 495) |
| EBITDA | 17 320 | (763) | 16 557 |
| Amortyzacja | (16 095) | (453) | (16 548) |
| Zysk na poziomie operacyjnym EBIT | 1 225 | (1 216) | 9 |

3 kwartały 2014 r. – okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2014 r.

| Opis pozycji | Obsługa budów | Sprzedaż materiałów budowlanych | Grupa Kapitałowa |
|-----------------------------------|----------------|---------------------------------|------------------|
| Łącznie przychody ze sprzedaży | 108 956 | 52 592 | 161 548 |
| Sprzedaż pomiędzy segmentami | (488) | (17 308) | (17 796) |
| Przychody ze sprzedaży | 108 468 | 35 284 | 143 752 |
| Koszty operacyjne bez amortyzacji | (66 843) | (32 495) | (98 338) |
| EBITDA | 42 625 | 2 789 | 45 414 |

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



| | | | |
|--|----------------|--------------|----------------|
| Amortyzacja | (51 854) | (1 721) | (53 575) |
| Zysk na poziomie operacyjnym EBIT | (9 229) | 1 068 | (8 161) |

III kwartał 2013 r. – okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2013 r.

| Opis pozycji | Obsługa budów | Sprzedaż materiałów budowlanych | Grupa Kapitałowa |
|---|---------------|---------------------------------|------------------|
| Łącznie przychody ze sprzedaży | 46 953 | 21 138 | 68 091 |
| Sprzedaż pomiędzy segmentami | (449) | (9 531) | (9 980) |
| Przychody ze sprzedaży | 46 504 | 11 607 | 58 111 |
| Koszty operacyjne bez amortyzacji | (23 500) | (11 370) | (34 870) |
| EBITDA | 23 004 | 237 | 23 241 |
| Amortyzacja | (18 438) | (679) | (19 117) |
| Zysk (strata) na poziomie operacyjnym EBIT | 4 566 | (442) | 4 124 |

3 kwartały 2013 r. – okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2013 r.

| Opis pozycji | Obsługa budów | Sprzedaż materiałów budowlanych | Grupa Kapitałowa |
|---|----------------|---------------------------------|------------------|
| Łącznie przychody ze sprzedaży | 130 851 | 50 859 | 181 710 |
| Sprzedaż pomiędzy segmentami | (1 059) | (23 507) | (24 566) |
| Przychody ze sprzedaży | 129 792 | 27 352 | 157 144 |
| Koszty operacyjne bez amortyzacji | (66 131) | (27 462) | (93 593) |
| EBITDA | 63 661 | (110) | 63 551 |
| Amortyzacja | (58 516) | (1 695) | (60 211) |
| Zysk (strata) na poziomie operacyjnym EBIT | 5 145 | (1 805) | 3 340 |

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

| | III kwartał 2014 r. | 3 kwartały 2014 r. | III kwartał 2013 r. | 3 kwartały 2013 r. |
|--|---------------------|--------------------|---------------------|--------------------|
| Zysk (strata) segmentów na poziomie operacyjnym | 9 | (8 161) | 4 124 | 3 340 |
| Przychody z tytułu odsetek | 146 | 405 | 92 | 407 |
| Pozostałe przychody finansowe | - | - | - | - |
| Koszty z tytułu odsetek | (265) | (1 265) | (755) | (3 028) |
| Pozostałe koszty finansowe | 217 | (700) | (124) | 239 |
| Udział w wynikach podmiotów stowarzyszonych | (66) | (57) | (128) | (480) |
| Zysk (strata) przed opodatkowaniem | 41 | (9 778) | 3 209 | 478 |
| Podatek dochodowy | 132 | 1 628 | (648) | (425) |

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


Zysk (strata) netto
173
(8 150)
2 561
53

Przeliczenie wybranych danych finansowych na euro

| WYSZCZEGÓLNIENIE | w tys. zł | | w tys. EUR | |
|--|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| | 3 kwartały 2014 r. | 3 kwartały 2013 r. | 3 kwartały 2014 r. | 3 kwartały 2013 r. |
| Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów | 143 752 | 157 144 | 34 388 | 37 211 |
| Wynik z działalności operacyjnej | (8 161) | 3 340 | (1 952) | 791 |
| Wynik przed opodatkowaniem | (9 778) | 478 | (2 339) | 113 |
| Wynik netto | (8 150) | 53 | (1 949) | 13 |
| Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej | 43 564 | 71 436 | 10 421 | 16 915 |
| Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej | (22 466) | (35 335) | (5 374) | (8 367) |
| Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej | (22 752) | (48 990) | (6 638) | (11 601) |
| Przepływy pieniężne netto | (6 654) | (12 889) | (1 592) | (3 052) |
| Rozwodniony zysk na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR) | (1,55) | 0,01 | (0,37) | - |
| Podstawowy zysk na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR) | (1,55) | 0,01 | (0,37) | - |
| | 30.09.2014 r. | 31.12.2013 r. | 30.09.2014 r. | 31.12.2013 r. |
| Aktywa razem | 345 247 | 385 254 | 82 684 | 92 895 |
| Zobowiązania | 58 858 | 86 126 | 14 096 | 20 767 |
| Zobowiązania długoterminowe | 5 546 | 19 968 | 1 328 | 4 815 |
| Zobowiązania krótkoterminowe | 53 312 | 66 158 | 12 768 | 15 952 |
| Kapitał własny | 286 389 | 299 128 | 68 588 | 72 128 |
| Kapitał podstawowy | 10 511 | 10 511 | 2 517 | 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) | 54,49 | 56,92 | 13,05 | 13,72 |

Poszczególne pozycje aktywów oraz kapitałów własnych i zobowiązań zostały przeliczone na EUR przy zastosowaniu średnich kursów walut ogłoszonych przez Prezesa NBP, obowiązujących na dzień bilansowy. Średni kurs EUR na dzień 30 września 2014 r. wynosił 4,1755 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. – 30.09.2014 r. przeliczono wg kursu = 4,1803 zł/EUR, dane za analogiczny okres 2013 r. przeliczono wg kursu = 4,2231 zł/EUR.

Opis organizacji Grupy Kapitałowej ULMA Construcción 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 2013 roku 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:

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



Podmiot dominujący:

- **ULMA Construccion Polska S.A.** spółka prawa handlowego z siedzibą w Koszajcu 50, 05-840 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 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 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 Construccion 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 Construccion 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 Construccion 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 Construccion 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 Construccion Polska S.A. stanowiących 75,49% udziału w kapitale zakładowym Spółki oraz uprawniających do 3 967 290 głosów na walnym zgromadzeniu, co stanowi 75,49% ogólnej liczby głosów.,
- **Aviva Otwarty Fundusz Emerytalny Aviva BZ WBK** posiadający bezpośrednio 466 679^{*)} akcji ULMA Construccion 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 Construccion 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

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

Postępowania dotyczące wierzytelności ULMA Construccion Polska S.A. na 30.09.2014 r.:

Według stanu na 30 września 2014r. ULMA Construccion Polska S.A. prowadzi 63 postępowania sądowe na łączną kwotę 44 459 tys. zł. Sprawy te obejmują postępowania sądowe, które nie zakończyły się jeszcze wydaniem przez sąd prawomocnego orzeczenia o zapłatę oraz trwające postępowania upadłościowe, zarówno z opcją układu, jak i likwidacji.

W ciągu III kwartału 2014r. zostały spisane wierzytelności objęte postępowaniami upadłościowymi, wraz z odwróceniem utworzonego w okresach poprzednich odpisem aktualizującym ich wartość, w związku z zakończeniem bądź umorzeniem tych postępowań. Efekt ekonomiczny tej czynności był neutralny dla wyników finansowych Grupy Kapitałowej.

Zestawienie wskazujące na poszczególne grupy postępowań sądowych prezentuje tabela poniżej:

| Wyszczególnienie | Ilość postępo | Saldo należność | Obecny status sprawy |
|--------------------------------------|---------------|-----------------|---|
| Postępowania sądowe | 13 | 22 237 | |
| <i>w tym 5 największych pozycji:</i> | | | |
| STRUKTURY SP. Z O.O. | | 14 525 | Postępowanie o zapłatę przeciwko Dłużnikowi oraz poręczycielowi (spółka „matka” z Hiszpanii). Oczekuje się na wydanie przez sąd wyroku w sprawie. |



| | | | |
|---|--------------|---------------|---|
| SIAC CONSTRUCTION LIMITED | | 4 139 | Postępowanie sądowe w Polsce przeciwko Dłużnikowi zostało wznowione po zakończonym w Irlandii postępowaniu naprawczym. Oczekuje się na wydanie przez sąd wyroku w sprawie. |
| MAX BOGL SP. Z O.O. | | 1 290 | Dłużnik wniósł apelację po przegranej w 1-szej instancji. Oczekuje się na decyzję sądu apelacyjnego. |
| P.H.U. POLKON SP. Z O.O. | | 715 | Postępowanie przeciwko Dłużnikowi oraz poręczycielowi. Oczekuje się na wydanie tytułu wykonawczego na Dłużników. |
| MARBUD KONSTRUKCJE sp. o.o. | | 648 | Postępowanie przeciwko Dłużnikowi oraz poręczycielowi. Oczekuje się na wydanie tytułu wykonawczego na Dłużników. |
| | Razem | 21 317 | 96% całości |
| Wyszczególnienie | Ilość | Saldo | Obecny status spraw |
| postępowania upadłościowe (układ | 50 | 22 222 | |
| <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 ze „skargą pauliańską”. W dniu 5 maja 2014 roku wniesiono przeciwko Skarbowi Państwa pozew o zapłatę tytułem odszkodowania w związku z niekonstytucyjnością tzw. „specustawy” z dnia 28 czerwca 2012 roku (Dz. U. poz. 891). |
| HENPOL SP. Z O.O. | | 1 010 | Zgłoszono wierzytelność do syndyka |
| WROBIS SA | | 844 | Zgłoszono wierzytelność do syndyka |
| ALPINE BAU GmbH SP. Z O.O. | | 815 | Zgłoszono wierzytelność zarówno do syndyka w Austrii, jak i w Polsce w ramach wtórnego postępowania upadłościowego, realizując w ten sposób warunek konieczny wynikający z tzw. „specustawy” z dnia 28 czerwca 2012 roku (Dz. U. poz. 891). |
| | Razem | 13 629 | 61% całości |
| | 61 | 44 459 | Razem postępowania sądowe |

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:



1. informacji o podmiocie, z którym została zawarta transakcja,
2. informacji o powiązaniach ULMA Construccion Polska S.A. lub jednostki od niej zależnej z podmiotem będącym stroną transakcji,
3. informacji o przedmiocie transakcji,
4. 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,
5. innych informacji dotyczących tych transakcji, jeżeli SA niezbędne do zrozumienia sytuacji majątkowej, finansowej i wyniku finansowego emitenta,
6. 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 3 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 21 878 tys. zł.

W okresie ostatnich 12 miesięcy (od 1.10.2013 r. do 30.09.2014 r.) wartość powyższych transakcji wyniosła 24 906 tys. zł.

Oprócz transakcji handlowych ULMA Construccion Polska S.A. udzieliła w okresach poprzednich długoterminowych pożyczek podmiotom powiązanym. Zestawienie udzielonych pożyczek według stanu zadłużenia na dzień bilansowy oraz na dzień 30.06.2014 i 31.12.2013 roku przedstawiono w poniższej tabeli.

| Podmiot powiązany | Wartość pożyczki 30.09.2014 r. | Wartość pożyczki 30.06.2014 r. | Wartość pożyczki 31.12.2013 r. |
|-------------------------------------|-----------------------------------|-----------------------------------|-----------------------------------|
| ULMA Opałubka Ukraina (tys. EUR) | 1 110 | 1 110 | 1 400 |
| ULMA Opałubka Ukraina (tys. USD) | 1 500 | 1 500 | - |
| ULMA Cofraje Rumunia (tys. EUR) | 221 | 221 | 221 |
| ULMA Construccion BALTIC (tys. EUR) | 1 500 | 1 500 | 1 500 |

Powyższe pożyczki udzielone spółkom zależnym traktowane są jako inwestycje netto w jednostce zależnej. Różnice kursowe niezrealizowane powstające w wyniku wyceny wyżej wymienionych pożyczek (z wyjątkiem pożyczki dla ULMA Cofraje Rumunia) odnoszone są bezpośrednio na kapitał własny Grupy.

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

1. nazwy (firmy) podmiotu, któremu zostały udzielone poręczenia lub gwarancje,



2. łącznej kwoty kredytów lub pożyczek, która w całości lub w określonej części została odpowiednio poręczona lub gwarantowana,
3. okresu, na jaki zostały udzielone poręczenia lub gwarancje,
4. 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,
5. charakteru powiązań istniejących pomiędzy ULMA Construccion Polska S.A. a podmiotem, który zaciągnął kredyty lub pożyczki.

W III kwartale 2014r. ULMA Construccion Polska S.A. dokonała zmniejszenia poręczenia udzielonego spółce zależnej ULMA Opałubka Ukraina sp. z o.o. z kwoty 950 tys. EUR do kwoty 150 tys. EUR.

Zmiana ta związana była z obniżeniem wartości linii kredytowej w rachunku bieżącym (z poziomu 9 500 tys. UAH do poziomu 150 tys. EUR wyrażonego w UAH) jaki spółka ULMA Opałubka Ukraina wnioskuje od swojego banku na Ukrainie.

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 2014 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

I Rynek w Polsce

Pomimo osłabienia tempa wzrostu w III kwartale 2014r. prognozy dla rynku budowlanego w Polsce na najbliższy okres są stosunkowo optymistyczne. Na rozstrzygnięcie czekają przetargi na ponad 1 000 km tras ekspresowych, a przewidywana wielkość dofinansowania projektów drogowych w ramach nowej perspektywy unijnej opiewa (podobnie jak w latach 2007-2013) na 42 mld zł. Ponadto, rozwiązania wynegocjowane przez Polskę podczas ostatniego szczytu klimatycznego UE powinny sprzyjać kontynuacji programów inwestycyjnych przez spółki energetyczne, a w tym na modernizację i przebudowę bloków energetycznych.

Na miano prawdziwego boomu inwestycyjnego zasługuje ponadto sytuacja w specjalnych strefach ekonomicznych. W wyniku decyzji podjętej w połowie 2013 roku i przedłużającej funkcjonowanie specjalnych stref o kolejne sześć lat, tj. do 2026 roku, wartość zadeklarowanych przedsięwzięć po I półroczu 2014 r. jest blisko trzykrotnie większa niż wynik osiągnięty dla całego 2013 roku.

Korzystnie rysują się także perspektywy dla sektora mieszkaniowego. W kategorii budownictwa deweloperskiego liczba mieszkań, na realizację których wydano pozwolenia, wzrosła po 3 kwartałach 2014r. aż o 41,7%, a liczba mieszkań, których budowę rozpoczęto o 39,5%. Według prognoz firmy PMR,

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



opublikowanych w październiku 2014r., wzrost produkcji budowlano-montażowej w sektorze mieszkaniowym powinien wynieść w 2015 roku 13 %, zaś wzrost całego rynku budowlanego przynajmniej 8%.

I Rynki zagraniczne

Wśród czynników, które w najbliższym okresie mogą mieć na wpływ na przychody Spółki, realizowane na rynkach zagranicznych należy wymienić:

- wynik październikowych wyborów parlamentarnych na Ukrainie, który potwierdził prozachodni kurs tego kraju i stworzył warunki do rozpoczęcia niezbędnych reform politycznych i gospodarczych,
- wdrożenie programów inwestycyjnych przyjętych przez rząd Kazachstanu i zakładających istotną aktywizację sektora przemysłowego i drogowego a w tym Narodowy Program Rozwoju Infrastruktury Transportu w latach 2014-2020 zakładający budowę i modernizację dróg krajowych o długości 5,7 tys. km oraz Narodowy Program Rozwoju Przemysłu i Innowacyjności w latach 2014-2019 (33 projekty o znaczeniu krajowym i wartości 33 mld EUR).

I Rynki zagraniczne

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

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

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

I Inne ryzyka

Od listopada zeszłego roku, kiedy to Rząd Ukrainy zdecydował się nie podpisywać umowy stowarzyszeniowej z Unią Europejską oraz umowy o wolnym handlu, sytuacja ekonomiczna tego kraju uległa radykalnemu pogorszeniu.

Polityczny oraz społeczny niepokój połączony z rosnącym napięciem oraz ryzykiem interwencji zbrojnej ze strony Rosji jeszcze bardziej spotęgowały kryzys ekonomiczny tego kraju i doprowadziły do drastycznego wzrostu deficytu budżetowego, a w jego konsekwencji do wyczerpania przez Narodowy Bank Ukrainy rezerw walutowych. W rezultacie skutkowało to obniżeniem wskaźników ratingowych dla całej gospodarki.



W lutym 2014 roku, po dewaluacji waluty narodowej, trudna sytuacja finansowa zmusiła Bank Narodowy Ukrainy do wprowadzenia administracyjnych restrykcji związanych z ograniczeniem swobody nabywania obcych walut. Jednocześnie oznajmiono rozpoczęcie przygotowań do wprowadzenia reżimu płynnego kursu walutowego dla rodzimej waluty.

Ostateczny rezultat tej trudnej sytuacji oraz polityczne i ekonomiczne skutki obecnego kryzysu są praktycznie niemożliwe do oszacowania, co jednak nie wyklucza, że gospodarka Ukrainy może jeszcze bardziej ucierpieć.

Zarząd Grupy Kapitałowej stara się na bieżąco reagować na nowe odsłony konfliktu na Ukrainie, a przy dogłębnym monitorowaniu rozwoju wydarzeń jak również w bezpośrednich kontaktach z Zarządem spółki ULMA Opałubka Ukraina stara się utrzymać stabilność działań biznesowych w tym kraju. Jednakże turbulencje polityczne i społeczne, a w tym ewentualny wybuch konfliktu militarnego mogą w negatywny sposób odbić się na wynikach oraz finansowej pozycji spółki zależnej operującej w Ukrainie.

Niniejsze sprawozdanie finansowe odzwierciedla aktualną ocenę Zarządu Grupy Kapitałowej, co do wpływu jaki wywiera sytuacja geopolityczna na wyniki generowane przez spółkę zależną i jej zdolność do utrzymania stabilności finansowej w przyszłości, oraz nie ujmuje żadnych rezerw na okoliczność zaprzestania swobodnej działalności.



GRUPA KAPITAŁOWA

ULMA Construcción Polska S.A.

JEDNOSTKOWE SKRÓCONE

SPRAWOZDANIE FINANSOWE

ZA III KWARTAŁ 2014 R.



Sprawozdanie z sytuacji finansowej

| | 30.09.2014 | 30.06.2014 | 31.12.2013 | 30.09.2013 |
|---|----------------|----------------|----------------|----------------|
| AKTYWA | | | | |
| I. Aktywa trwałe (długoterminowe) | | | | |
| 1. Rzeczowe aktywa trwałe | 227 672 | 238 120 | 263 867 | 280 271 |
| 2. Wartości niematerialne | 245 | 308 | 491 | 603 |
| 3. Udziały w jednostkach stowarzyszonych | 8 198 | 8 198 | 8 198 | 8 960 |
| 4. Inne aktywa trwałe | 4 137 | 4 150 | 4 179 | 4 191 |
| 5. Należności długoterminowe | 16 850 | 16 510 | 13 018 | 11 839 |
| Aktywa trwałe (długoterminowe) razem | 257 102 | 267 286 | 289 753 | 305 864 |
| II. Aktywa obrotowe (krótkoterminowe) | | | | |
| 1. Zapasy | 4 268 | 4 134 | 4 418 | 3 653 |
| 2. Należności handlowe oraz pozostałe należności | 73 744 | 75 746 | 68 521 | 86 689 |
| 3. Należności z tytułu podatku dochodowego | 92 | 88 | 492 | 82 |
| 4. Pochodne instrumenty finansowe | - | - | 42 | 163 |
| 5. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | 20 663 | 24 293 | 26 272 | 13 911 |
| Aktywa obrotowe (krótkoterminowe) razem | 98 767 | 104 261 | 99 745 | 104 498 |
| Aktywa razem | 355 869 | 371 547 | 389 498 | 410 362 |
| KAPITAŁY WŁASNE I ZOBOWIĄZANIA | | | | |
| I. Kapitał własny | | | | |
| 1. Kapitał podstawowy | 10 511 | 10 511 | 10 511 | 10 511 |
| 2. Kapitał zapasowy - nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej | 114 990 | 114 990 | 114 990 | 114 990 |
| 3. Zatrzymane zyski, w tym: | 171 629 | 172 452 | 182 526 | 187 129 |
| a) Zysk (strata) netto okresu obrotowego | (10 907) | (10 074) | (4 744) | (141) |
| Kapitał własny razem | 297 120 | 297 953 | 308 027 | 312 630 |
| II. Zobowiązania | | | | |
| 1. Zobowiązania długoterminowe | | | | |
| a. Kredyty i pożyczki | - | - | 10 604 | 17 428 |
| b. Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego | 8 223 | 8 818 | 11 512 | 12 025 |
| c. Zobowiązania długoterminowe z tytułu świadczeń emerytalnych | 136 | 136 | 136 | 102 |
| d. Zobowiązania długoterminowe z tytułu leasingu | - | - | - | 27 |
| Zobowiązania długoterminowe razem | 8 359 | 8 954 | 22 252 | 29 582 |
| 2. Zobowiązania krótkoterminowe | | | | |
| a. Kredyty i pożyczki | 17 463 | 24 299 | 30 094 | 33 577 |
| b. Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu świadczeń emerytalnych | 3 | 3 | 3 | 14 |
| c. Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu leasingu | 30 | 67 | 139 | 148 |
| d. Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego | 28 | - | - | 336 |
| e. Pochodne instrumenty finansowe | 66 | 8 | - | - |
| f. Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania | 32 800 | 40 263 | 28 983 | 34 075 |
| Zobowiązania krótkoterminowe razem | 50 390 | 64 640 | 59 219 | 68 150 |
| Zobowiązania razem | 58 749 | 73 594 | 81 471 | 97 732 |
| Kapitał własny i zobowiązania razem | 355 869 | 371 547 | 389 498 | 410 362 |



Rachunek zysków i strat oraz inne całkowite dochody

| | III kwartał 2014 r. | 3 kwartały 2014 r. | III kwartał 2013 r. | 3 kwartały 2013 r. |
|--|------------------------|-----------------------|------------------------|-----------------------|
| Przychody ze sprzedaży | 42 872 | 131 447 | 56 066 | 153 318 |
| Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów | (40 106) | (130 169) | (49 099) | (138 358) |
| I. Zysk brutto ze sprzedaży | 2 766 | 1 278 | 6 967 | 14 960 |
| Koszty sprzedaży i marketingu | (1 519) | (9 413) | (1 119) | (4 638) |
| Koszty ogólnego zarządu | (2 695) | (8 035) | (2 869) | (7 940) |
| Inne koszty operacyjne | (178) | 865 | (64) | (861) |
| II. Zysk (strata) na poziomie operacyjnym | (1 626) | (15 305) | 2 915 | 1 521 |
| Przychody finansowe | 460 | 2 974 | 319 | 1 043 |
| Koszty finansowe | 303 | (458) | (1 046) | (2 206) |
| <i>Koszty finansowe netto</i> | 763 | 2 516 | (727) | (1 163) |
| III. Zysk (strata) przed opodatkowaniem | (863) | (12 789) | 2 188 | 358 |
| Podatek dochodowy bieżący | (565) | (1 406) | (959) | (959) |
| Podatek dochodowy odroczony | 595 | 3 288 | 431 | 460 |
| IV. Zysk (strata) netto okresu obrotowego | (833) | (10 907) | 1 660 | (141) |
| Inne całkowite dochody: | | - | - | - |
| V. Całkowity dochód okresu obrotowego | (833) | (10 907) | 1 660 | (141) |
| Zysk (strata) netto okresu obrotowego | (833) | (10 907) | 1 660 | (141) |
| Średnia ważona liczba akcji zwykłych | 5 255 632 | 5 255 632 | 5 255 632 | 5 255 632 |
| Podstawowy i rozwodniony zysk (strata) przypadający na jedną akcję w okresie obrotowym (w zł na jedną akcję) | (0,16) | (2,08) | 0,32 | (0,03) |



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 3 kwartałów 2014 r. | - | - | (10 907) | (10 907) |
| Stan na 30.09.2014 r. | 10 511 | 114 990 | 171 619 | 297 120 |

| 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 3 kwartałów 2013 r. | - | - | (141) | (141) |
| Dywidenda – podział zysku za 2012 r. | - | - | (10 511) | (10 511) |
| Stan na 30.09.2013 r. | 10 511 | 114 990 | 187 129 | 312 630 |



Rachunek przepływów pieniężnych

| | III kwartał 2014 r. | 3 kwartały 2014 r. | III kwartał 2013 r | 3 kwartały 2013 r. |
|---|------------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| Zysk netto okresu obrotowego | (833) | (10 907) | 1 660 | (141) |
| Korekty: | | | | |
| - Podatek dochodowy | (30) | (1 882) | 528 | 498 |
| - Amortyzacja środków trwałych | 15 116 | 52 027 | 19 026 | 60 340 |
| - Amortyzacja wartości niematerialnych | 80 | 264 | 146 | 417 |
| - Wartość netto sprzedanych szalunków – środków trwałych | 1 253 | 5 368 | 3 059 | 7 682 |
| - (Zyski)/straty z tytułu zmian wartości godziwej instrumentów finansowych | 57 | 108 | (292) | (13) |
| - Odsetki otrzymane | (460) | (2 974) | (319) | (1 043) |
| - Koszty odsetek | 265 | 1 129 | 706 | 2 848 |
| - (Zyski)/Straty z tytułu różnic kursowych | (584) | (788) | 397 | (726) |
| Zmiany stanu kapitału obrotowego: | | | | |
| - Zapasy | (134) | 150 | 1 413 | 908 |
| - Należności handlowe oraz pozostałe należności | 2 001 | (5 223) | (4 115) | 814 |
| - Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania | (809) | 3 815 | 1 087 | (6 028) |
| | 15 922 | 41 087 | 23 296 | 65 556 |
| Podatek dochodowy zapłacony | (539) | (977) | (640) | (668) |
| Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej | 15 383 | 40 110 | 22 656 | 64 888 |
| Nabycie rzeczowych aktywów trwałych | (12 562) | (22 185) | (13 987) | (27 257) |
| Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych | 1 | 1 026 | 43 | 93 |
| Nabycie wartości niematerialnych i prawnych | (17) | (17) | - | (299) |
| Pożyczki udzielone | (10 105) | (29 731) | - | (4 041) |
| Spłata pożyczek udzielonych | 10 105 | 26 456 | - | 781 |
| Dywidendy otrzymane | - | 1 664 | - | - |
| Odsetki otrzymane | 536 | 1 301 | 307 | 987 |
| Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej | (12 042) | (21 486) | (13 637) | (29 736) |
| Wpływy z emisji akcji | - | - | - | - |
| Otrzymane kredyty i pożyczki | - | - | - | - |
| Spłata kredytów i pożyczek | (6 824) | (23 190) | (13 617) | (36 146) |
| Płatności z tytułu leasingu finansowego | (37) | (108) | (35) | (109) |
| Odsetki zapłacone | (277) | (1 175) | (799) | (2 993) |
| Wypłata dywidendy | - | - | (10 511) | (10 511) |
| Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej | (7 138) | (24 473) | (24 962) | (49 759) |
| Zwiększenie/(Zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i kredytu w rachunku bieżącym | (3 797) | (5 849) | (15 943) | (14 607) |
| Stan środków pieniężnych i kredytu w rachunku bieżącym na początek okresu | 24 293 | 26 272 | 29 936 | 28 168 |
| (Straty)/Zyski kursowe z tytułu wyceny środków pieniężnych i kredytu w rachunku bieżącym | 167 | 240 | (82) | 350 |
| Stan środków pieniężnych i kredytu w rachunku bieżącym na koniec okresu | 20 663 | 20 663 | 13 911 | 13 911 |

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



Opis ważniejszych stosowanych zasad rachunkowości

Podstawowe zasady rachunkowości zastosowane przy sporządzaniu niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego przedstawione zostały poniżej. Opisane 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 | |
|--|------------------------|----------------------|-----------------------|----------------------|
| | 3 kwartały 2014 r.. | 3 kwartały 2013 r | 3 kwartały 2014 r. | 3 kwartały 2013 r |
| Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów | 131 447 | 153 318 | 31 444 | 36 304 |
| Wynik z działalności operacyjnej | (15 305) | 1 521 | (3 661) | 360 |
| Wynik brutto | (12 789) | 358 | (3 059) | 85 |
| Wynik netto | (10 907) | (141) | (2 609) | (33) |
| Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej | 40 110 | 64 888 | 9 595 | 15 365 |
| Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej | (21 486) | (29 736) | (5 140) | (7 041) |
| Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej | (24 473) | (49 759) | (5 854) | (11 782) |
| Przepływy pieniężne netto | (5 849) | (14 607) | (1 399) | (3 459) |
| Podstawowy zysk na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR) | (2,08) | (0,03) | (0,50) | (0,01) |
| Rozwodniony zysk na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR) | (2,08) | (0,03) | (0,50) | (0,01) |
| | 30.09.2014 r. | 31.12.2013 r. | 30.09.2014 r. | 31.12.2013 r. |
| Aktywa razem | 355 869 | 389 498 | 85 228 | 93 918 |
| Zobowiązania | 58 749 | 81 471 | 14 070 | 19 644 |
| Zobowiązania długoterminowe | 8 359 | 22 252 | 2 002 | 5 365 |
| Zobowiązania krótkoterminowe | 50 390 | 59 219 | 12 068 | 14 279 |
| Kapitał własny | 297 120 | 308 027 | 71 158 | 74 274 |
| Kapitał podstawowy | 10 511 | 10 511 | 2 517 | 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) | 56,53 | 58,61 | 13,54 | 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 30 września 2014 r. wynosił 4,1755 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. – 30.09.2014 r. przeliczono wg kursu = 4,1803 zł/EUR, dane za analogiczny okres 2013 r. przeliczono wg kursu = 4,2231 zł/EUR.