

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI**

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

**ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 CZERWCA 2014**



**From the beginning** of your projects



## Opis organizacji Grupy Kapitałowej

Według stanu na dzień 30.06.2014 roku Grupa Kapitałowa ULMA Construccion Polska S.A. („Grupa”, „Grupa Kapitałowa”) składała się z następujących podmiotów:

- ULMA Construccion Polska S.A. - **podmiot dominujący** Grupy Kapitałowej ULMA Construccion Polska S.A. pełniący rolę zarządczo-administracyjną dla całej Grupy oraz odpowiedzialny za działania handlowe w zakresie produktów i usług oferowanych przez Grupę na rynku krajowym oraz na wybranych rynkach zagranicznych,
- ULMA Opałubka Ukraina sp. z o.o. - **spółka zależna** odpowiedzialna za działania handlowe w zakresie produktów i usług oferowanych przez Grupę Kapitałową na rynku ukraińskim,
- ULMA Cofraje S.R.L. - **spółka stowarzyszona** odpowiedzialna za działania handlowe w zakresie produktów i usług oferowanych przez Grupę Kapitałową na rynku rumuńskim.
- ULMA Opałubka Kazachstan sp. z o.o. - **spółka zależna** odpowiedzialna za działania handlowe w zakresie produktów i usług oferowanych przez Grupę Kapitałową na rynku kazachstańskim.
- ULMA Construccion BALTIC sp. z o.o. - **spółka zależna** odpowiedzialna za działania handlowe w zakresie produktów i usług oferowanych przez Grupę Kapitałową na rynku litewskim i innych krajów nadbałtyckich.

## Przedmiot działalności Grupy Kapitałowej

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

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

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



- Firma ULMA Opałubka Ukraina z siedzibą w Kijowie przy ul. Gnata Juli 9, wpisana dnia 18.07.2001 r. do Państwowego Rejestru Republiki Ukrainy pod numerem 5878/01 (kod identyfikacyjny 31563803),
- Firma ULMA Cofraje S.R.L z siedzibą w Bragadiru przy ul. Soseaua de Centura nr 2-8 Corp C20 (Rumunia), wpisana po zmianie adresu do Rejestru Handlowego Rumunii pod numerem J23/289/30.01.2013,
- Firma ULMA Opałubka Kazachstan z siedzibą w Astanie przy ul. Taszenowa 25, wpisana dnia 27.08.2010 r. do Rejestru Ministerstwa Sprawiedliwości przez Departament Sprawiedliwości miasta Astany pod numerem 37635-1901-TOO/NU/,
- Firma ULMA Construcccion BALTIC z siedzibą w Wilnie, ul. Pylimo 41-12, zarejestrowana w dniu 27 kwietnia 2012 r. w Rejestrze Osób Prawnych Republiki Litewskiej pod numerem 302770757.

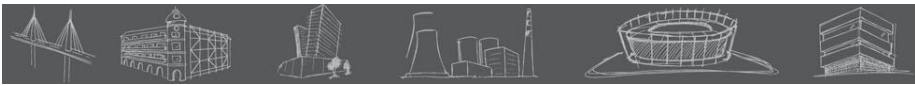
**Zwięzły opis istotnych dokonań lub niepowodzeń emitenta w okresie, którego dotyczy raport, wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń ich dotyczących oraz opis czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe**

## **I Otoczenie rynkowe w Polsce**

W I półroczu 2014 roku w gospodarce utrzymywały się tendencje wzrostowe, przy czym w niektórych obszarach w II kwartale 2014 roku zaobserwowano niewielkie spowolnienie dynamiki w porównaniu ze wskaźnikami za I kwartał bieżącego roku. W analizowanym okresie sektor budowlany pozostawał najszybciej rozwijającym się działem gospodarki, wykazując dodatnią dynamikę na poziomie 9,8% (wobec spadku o 21,5% w analogicznym okresie ub. roku i wzrostu o 10,6% w I kwartale br.)

Po kilku kwartałach dwucyfrowych spadków **sektor inżynieryjny** zdaje się powoli wracać do gry w roli siły napędowej polskiego rynku budowlanego. W okresie od stycznia do czerwca 2014 roku dynamika wzrostu tego sektora wyniosła 15,5% głównie za sprawą istotnego przyspieszenia prac w budownictwie kolejowym i przemysłowym. W **podsektorze drogowo-mostowym** wzrosty były znacznie skromniejsze (6-7%), gdyż obecnie stanowią one jedynie pochodną zadań finalizowanych jeszcze w ramach poprzedniej perspektywy unijnej. Pierwsze umowy na budowę dróg w ramach nowego budżetu unijnego podpisano dopiero w II kwartale 2014 roku, a wydatki GDDKiA zaplanowane na ich realizację w całym 2014 roku opiewają zaledwie na 2,5 mld zł (plus 350 mln na budowę obwodnic).

W reagującym najłagodniej na wahania koniunkturalne **sektorze niemieszaniowym** w analizowanym okresie odnotowano wzrost na poziomie 3,7 %, przy czym przyczyniły się do niego głównie inwestycje w podsektorach użyteczności publicznej i przemysłowo-magazynowym. W **sektorze mieszkaniowym** dynamika produkcji budowlano-montażowej była jeszcze nieznacznie ujemna zarówno w I półroczu jak i w II kwartale 2014 roku i wyniosła odpowiednio -1,1 % i -1,6%. Należy jednak mieć nadzieję, że w kolejnych okresach także te wskaźniki ulegną zdecydowanej 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.



Zwiększeniu produkcji budowlano-montażowej w I półroczu 2014 roku towarzyszyło stopniowe polepszenie kondycji finansowej przedsiębiorstw. W porównaniu z analogicznym okresem ubiegłego roku, o 21 % zmniejszyła się liczba bankructw w branży (ze 106 do 84, wg Coface) i w zdecydowanej większości przypadków nie dotyczyły one już firm ogólnobudowlanych, tylko małych podmiotów zajmujących się pracami wykończeniowymi i specjalistycznymi. Zauważalnej poprawie uległy także wskaźniki rentowności obrotu netto przedsiębiorstw budowlanych (choć na razie z wyłączeniem podmiotów działających w sektorze inżynierskim) oraz poziom wynagrodzeń w branży.

## **I Otoczenie rynkowe za granicą**

W Kazachstanie dynamika rynku budowlanego w I półroczu 2014 roku wyniosła 4,6%, przy czym najsilniejsze ożywienie dało się zauważyć w rejonie stolicy – Astany – w związku z intensyfikacją przygotowań do EXPO 2017. Rozstrzygnięto już przetargi na budowę głównych pawilonów, a firmy wykonawcze podpisują z poddostawcami wiążące umowy. Wśród beneficjentów tych kontraktów znalazła się również ULMA Opalubka Kazachstan – spółka zależna.

Na Ukrainie wartość prac budowlanych w analizowanym okresie zmniejszyła się o 8,9%, co należy uznać za umiarkowany spadek wobec skomplikowanej sytuacji polityczno-gospodarczej w tym kraju. Notowane jest ograniczone lub całkowite zatrzymanie budów w rejonie objętym działaniami wojennymi. Z drugiej strony mamy do czynienia ze wzrostem popytu i uruchomieniem nowych projektów w centralnej i zachodniej części Ukrainy na skutek migracji ludności ukraińskiej z Krymu i regionu wschodniego oraz relatywnej obniżki cen nieruchomości (ceny mieszkań i powierzchni komercyjnych w hrywnach nie wzrosły mimo znaczącej dewaluacji kursu tej waluty).

W krajach bałtyckich utrzymywała się korzystna koniunktura w budownictwie, sprzyjająca m.in. kontynuacji ekspansji Grupy Kapitałowej na rynku łotewskim za pośrednictwem podmiotu zależnego. Wysokiej dynamice wzrostu produkcji budowlano-montażowej na Litwie i Łotwie towarzyszyła tendencja do wzrostu cen materiałów i urządzeń budowlanych.

## **I Przychody ze sprzedaży**

W okresie 6 miesięcy 2014 roku Grupa Kapitałowa osiągnęła 96 700 tys. zł łącznych przychodów ze sprzedaży wobec 99 033 tys. zł w analogicznym okresie poprzedniego roku (spadek o 2,4%).

Spadek przychodów ze sprzedaży dotyczy w przeważającej większości podstawowej działalności Grupy Kapitałowej, jaką jest wynajem systemów szalunkowych i rusztowań szczególnie na rynku polskim. Przychody z tej działalności wyniosły w I półroczu 2014 roku łącznie 70 512 tys. zł wobec 83 288 tys. zł w analogicznym okresie poprzedniego roku (spadek o 12 776 tys. zł tj. 15,3%).

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

W I półroczu 2014 r. roku Grupa Kapitałowa osiągnęła 29 890 tys. zł łącznych przychodów z eksportowej działalności handlowej (tj. *działalności realizowanej za pośrednictwem spółek zależnych w Kazachstanie, Ukrainie i Litwie lub poprzez grupę dealerów i odbiorców końcowych w takich krajach jak Rosja, Białoruś, Niemcy itp.*). Przychody te były o 56% wyższe w porównaniu do danych poprzedniego roku.

Na wysokość wspomnianych przychodów ze sprzedaży największy wpływ miała działalność eksportowa do Kazachstanu, gdzie koniunktura budowlana jest sprzyjająca, a plany inwestycyjne tego kraju związane z budownictwem są obiecujące. W rezultacie udział handlowej działalności eksportowej w łącznych



przychodach wzrósł w I półroczu 2014 roku do poziomu 30,9% wobec 22,5% w analogicznym okresie ubiegłego roku.

## **I Rentowność operacyjna**

W I półroczu 2014 roku Grupa Kapitałowa uzyskała ujemny wynik na działalności operacyjnej, który wyniósł (8 169) tys. zł wobec (783) tys. zł w roku poprzednim (spadek o 7 386. zł).

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.	6 miesięcy 2014 r.	6 miesięcy 2013 r.
Sprzedaż	48 174	48 526	96 700	99 033
<b>EBIT</b>	<b>(6 148)</b>	<b>(2 021)</b>	<b>(8 169)</b>	<b>(783)</b>
% do sprzedaży	(12,76)	(4,17)	(8,45)	(0,79)
Amortyzacja	17 737	19 290	37 027	41 095
<b>EBITDA</b>	<b>11 589</b>	<b>17 269</b>	<b>28 858</b>	<b>40 312</b>
% do sprzedaży	24,06	35,59	29,84	40,71

W I półroczu 2014 roku Grupa Kapitałowa zanotowała spadek EBITDA w ujęciu absolutnym o 11 454 tys. zł (tj. o 28,4%) w stosunku do poziomu osiągniętego w analogicznym okresie roku poprzedniego. Rentowność na poziomie EBITDA (liczona jako stosunek EBITDA do sprzedaży) wyniosła blisko 30% wobec ok. 41% w roku poprzednim. Na uwagę zasługuje przy tym tendencja tego wskaźnika. W II kwartale 2014 roku wzrósł on do poziomu prawie 36% wobec 24% odnotowanego w I kwartale 2014 roku.

Gorszy wynik EBITDA w ujęciu absolutnym odnotowany w analizowanym okresie I półrocza 2014 roku wobec analogicznego okresu 2013 roku ogólnie związany jest ze spadkiem przychodów Grupy Kapitałowej z najmu systemów szalunkowych i rusztowań. Źródłem tego zjawiska jest bardzo niska realizacja działań budowlanych w poszczególnych sektorach, z wykorzystaniem szalunków i rusztowań, gdyż nowe kontrakty budowlane nie weszły jeszcze w fazę realizacji, co pozwoliłoby zrekompensować efekt zakończenia kontraktów pochodzących z zeszłego roku. Ponadto na spadek przychodów z wynajmu wpłynęły skutki wielu wojen cenowych pomiędzy uczestnikami rynku, a w ich rezultacie spadek jednostkowych cen oferowanych usług.

Od ubiegłego roku Grupa Kapitałowa konsekwentnie wzmacnia swoją pozycję na rynkach eksportowych (Kazachstan, Ukraina, Litwa, Rosja - Kaliningrad), w ten sposób dywersyfikując geograficznie swoją działalność. Działania handlowe na tych rynkach realizowane są poprzez spółki zależne lub też w transakcjach eksportu bezpośredniego. W rezultacie łączny udział przychodów realizowanych na rynkach eksportowych wzrósł do poziomu 30,9% z 22,5% analogicznym okresie poprzedniego roku.

Zarząd Grupy Kapitałowej dąży do utrzymania dyscypliny kosztowej oraz stara się na bieżąco dostosować poziom kosztów operacyjnych do bieżącej sytuacji rynkowej. W rezultacie już w roku 2013 roku Zarząd Grupy Kapitałowej podjął szereg czynności i decyzji w celu ograniczenia pozycji kosztowych, a w tym: dostosowanie zatrudnienia i funduszu płac do bieżącej sytuacji rynkowej, renegotjacje umów dotyczących usług obcych związanych z zarządzaniem i obsługą centrów logistycznych oraz zarządzaniem flotą samochodową. Rezultaty podjętych działań optymalizacyjnych pozytywnie oddziałują na wynikach finansowych Grupy Kapitałowej od początku bieżącego roku, ale ich skutki wyraźnie widoczne były w II kwartale 2014 roku.



W I półroczu 2014 roku Grupa Kapitałowa utworzyła odpisy aktualizujące należności w wysokości 6 816 tys. zł wobec 2 792 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 I półroczu 2014 r. Grupa rozbudowywała swoje struktury na rynkach wschodnich (Litwa, Kazachstan). W związku z tym Koszty zarządu wzrosły do poziomu 7 831 tys. zł w porównaniu z 6 885 tys. zł w I półroczu 2013 r.

## **I Transakcje zabezpieczające przed ryzykiem kursowym**

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 przychody (koszty) operacyjne**

Oprócz efektów ekonomicznych dotyczących rozliczenia i wyceny kontraktów zabezpieczających przed ryzykiem kursowym (NDF) w pozostałej działalności operacyjnej (pozycja: „Inne koszty operacyjne netto”) ujęte są efekty ekonomiczne związane z przerobem elementów systemów szalunkowych wg indywidualnych potrzeb klientów oraz ogólne efekty zarządzania posiadanym majątkiem (ujemne i dodatnie różnice inwentaryzacyjne oraz rezerwy na trwałą utratę wartości zapasów). W I półroczu 2014 roku koszty powyższych zjawisk wyniosły 119 tys. zł wobec 900 tys. zł w I półroczu 2013 roku.

W I półroczu 2014 r. Inne przychody operacyjne były wyższe niż Inne koszty operacyjne i w związku z tym pozycja „Inne koszty operacyjne” wykazywana w rachunku zysków i strat stanowi wartość dodatnią w wysokości 976 tys. zł (w I półroczu 2013 r. – wartość ujemna w wysokości (789) tys. zł). Spowodowane to zostało z jednej strony tworzeniem w I półroczu 2013 r. odpisów aktualizujących wartość majątku trwałego, a z drugiej strony otrzymaniem w I półroczu 2014 r. odszkodowania z tytułu realizacji gwarancji ubezpieczeniowej od wykonawcy Centrum Logistycznego.



## **I Koszty finansowe oraz inne całkowite dochody**

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

Saldo kredytów bankowych wraz z odsetkami naliczonymi do dnia bilansowego wg stanu na 30 czerwca 2014 roku wyniosło 24 299 tys. zł w porównaniu z 43 847 tys. zł wg stanu na 31 grudnia 2013 roku i 66 939 tys. zł według stanu na 30 czerwca 2013 roku.

Spadek salda kredytów bankowych pociągnął za sobą spadek kosztów odsetkowych oraz kosztów obsługi kredytów (np. prowizje bankowe) – w I półroczu 2014 roku wyniosły one 994 tys. zł wobec 2 258 tys. zł w I półroczu 2013 roku.

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

	PLN/UAH	PLN/KZT	EUR/UAH	EUR/KZT	USD/UAH	USD/KZT
31.12.2013	2,6983	51,2033	11,0415	211,17	7,9930	153,61
<b>31.03.2014</b>	<b>3,7133</b>	<b>60,0348</b>	<b>15,0724</b>	<b>249,70</b>	<b>10,9546</b>	<b>182,04</b>
% do 31.12.2013	38%	17%	37%	18%	37%	19%
<b>30.06.2014</b>	<b>3,9032</b>	<b>60,2882</b>	<b>16,0869</b>	<b>249,94</b>	<b>11,8234</b>	<b>183,51</b>
% do 31.12.2013	45%	18%	46%	18%	48%	19%

Skokowa zmiana kursów walut spowodowała zmniejszenie kapitału własnego Grupy w okresie 6 miesięcy 2014 r. o kwotę 4 709 tys. zł. Kwota powyższa wykazana w pozycji Inne całkowite dochody obejmuje:

- Różnice kursowe z przeliczenia sprawozdań finansowych jednostek zagranicznych w kwocie – 2 937 tys. zł,
- Różnice kursowe z wyceny pożyczek wewnątrzgrupowych ujmowanych zgodnie z MSR 21 jako inwestycje netto w jednostkach zagranicznych w kwocie -1 772 tys. zł

## **I Zysk Netto**

Po uwzględnieniu podatku dochodowego Grupa Kapitałowa osiągnęła w I półroczu 2014 roku ujemny wynik finansowy netto w wysokości (8 323) tys. zł wobec wyniku netto w roku poprzednim w wysokości (2 508) tys. zł (spadek o 5 815 tys. zł).



## Przepływy pieniężne

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

	6 miesięcy 2014 r.	6 miesięcy 2013 r.	Dyna mika
Zysk (strata) netto	(8 323)	(2 508)	3,32
Amortyzacja	37 027	41 095	0,90
<b>Razem nadwyżka finansowa</b>	<b>28 704</b>	<b>38 587</b>	<b>0,74</b>
Pozostałe elementy przepływów netto z działalności operacyjnej	(687)	4 765	-
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>28 017</b>	<b>43 352</b>	<b>0,65</b>
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(10 991)	(18 042)	0,61
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(20 624)	(23 852)	0,86
<b>Przepływy pieniężne netto</b>	<b>(3 598)</b>	<b>1 458</b>	-

## Przepływy z działalności operacyjnej

W I półroczu 2014 roku Grupa Kapitałowa odnotowała znaczący spadek poziomu przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej, które wyniosły 28 017 tys. zł wobec 43 352 tys. zł w analogicznym okresie poprzedniego roku (spadek o 35%).

W I półroczu 2014 roku wskaźnik rotacji należności wzrósł o 11 dni w stosunku do osiągniętego w I półroczu 2013 roku (co prezentuje tabela poniżej).

		30 czerwca 2014 r.	30 czerwca 2013 r.
1.	Należności handlowe netto (po uwzględnieniu odpisów aktualizujących)	75 487	79 286
2.	Ubruttowane przychody ze sprzedaży za okres 12 miesięcy do dnia bilansowego	252 709	283 034
3.	Liczba dni	365	365
4.	<b>Wskaźnik rotacji (1*3/2)</b>	109	102

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

## Przepływy z działalności inwestycyjnej

W I półroczu 2014 roku Grupa Kapitałowa dokonywała zakupów inwestycyjnych w celu uzupełnienia portfolio oferowanych produktów (systemów szalunkowych i rusztowań). W rezultacie wydatki inwestycyjne poniesione na ten cel wyniosły 12 188 tys. z.





## Przepływy z działalności finansowej

W I półroczu 2014 roku przepływy z działalności finansowej wyniosły (20 624) tys. zł w stosunku do (23 852) tys. zł w analogicznym okresie 2013 roku.

Jak wspomniano Grupa Kapitałowa wykorzystuje kredyty bankowe do finansowania inwestycji związanych z zakupami produktów przeznaczonych do dzierżawy. W I półroczu 2014 roku wydatki Grupy z tytułu spłaty zaciągniętych uprzednio kredytów wyniosły 19 519 tys. zł wobec 22 529 tys. zł w I półroczu 2013 roku.

W rezultacie powyższych zjawisk w I półroczu 2014 roku Grupa zanotowała zmniejszenie o 3 598 tys. zł stanu środków pieniężnych i kredytów w rachunku bieżącym, do poziomu 26 235 tys. zł wg stanu na 30 czerwca 2014 roku.

## Przeliczenie wybranych danych finansowych na euro

Przeliczenie wybranych danych finansowych na euro zaprezentowano w poniższej tabeli:

WYSZCZEGÓLNIENIE	w tys. zł		w tys. EUR	
	6 miesięcy 2014 r.	6 miesięcy 2013 r.	6 miesięcy 2014 r.	6 miesięcy 2013 r.
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	96 700	99 033	23 143	23 501
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	(8 169)	(783)	(1 955)	(186)
Zysk(strata) brutto	(9 819)	(2 730)	(2 350)	(648)
Zysk (strata) netto	(8 323)	(2 508)	(1 992)	(595)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	28 017	43 352	6 705	10 288
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(10 991)	(18 042)	(2 630)	(4 282)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(20 624)	(23 852)	(4 936)	(5 660)
Przepływy pieniężne netto	(3 598)	1 458	(861)	346
Rozwodniony zysk na jedną akcję	(1,58)	(0,48)	(0,38)	(0,11)
Zysk na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	(1,58)	(0,48)	(0,38)	(0,11)
	30 czerwca 2014 r.	31 grudnia 2013 r.	30 czerwca 2014 r.	31 grudnia 2013 r.
Aktywa razem	359 869	385 254	86 488	92 895
Zobowiązania	73 773	86 126	17 730	20 767
Zobowiązania długoterminowe	6 548	19 968	1 574	4 815
Zobowiązania krótkoterminowe	67 225	66 158	16 156	15 952
Kapitał własny	286 096	299 128	68 758	72 128
Kapitał podstawowy	10 511	10 511	2 526	2 535
Średnia ważona liczba akcji	5 255 632	5 255 632	5 255 632	5 255 632
Liczba akcji na dzień bilansowy	5 255 632	5 255 632	5 255 632	5 255 632
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł/ EUR)	54,44	56,92	13,08	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 czerwca 2014 r. wyniósł 4,1609 zł/EUR, 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. – 30.06.2014 r. przeliczono wg kursu = 4,1784 zł/EUR, dane za analogiczny okres 2013 r. przeliczono wg kursu = 4,2140 zł/EUR.

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



## **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 I półroczu 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**

Grupa kapitałowa nie wypłacała dywidendy za rok obrotowy 2013.

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

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

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

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

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

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

W I półroczu 2014 r. nie wystąpiły wspomniane wyżej operacje gospodarcze.



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

Grupa Kapitałowa nie publikuje prognoz dotyczących wyników finansowych Grupy.

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

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

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

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

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

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

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

- postępowania dotyczącego zobowiązań albo wierzytelności ULMA Construcción Polska S.A. lub jednostki od niej zależnej, którego wartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych ULMA Construcción Polska S.A., z określeniem: przedmiotu postępowania,



wartości przedmiotu sporu, daty wszczęcia postępowania, stron wszczętego postępowania oraz stanowiska Spółki

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

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

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

#### **Postępowania dotyczące wierzytelności ULMA Construccion Polska S.A. na 30.06.2014 r.:**

Według stanu na dzień 30 czerwca 2014 roku ULMA Construccion Polska S.A. prowadzi łącznie 71 postępowań sądowych na łączną kwotę 44 188 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.

Żadna ze spraw sądowych prowadzonych przez ULMA Construccion Polska S.A. nie przekracza 10% wartości kapitałów własnych ULMA Construccion Polska S.A.

Zestawienie wskazujące na poszczególne grupy postępowań sądowych prezentuje tabela poniżej:



Wyszczególnienie	Ilość	Saldo	Obecny status sprawy
<b>Postępowania sądowe</b>	<b>19</b>	<b>21 803</b>	
<i>w tym 5 największych spraw:</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	Oczekuje się na wznowienie postępowania sądowego w Polsce przeciwko Dłużnikowi po zakończonym w Irlandii postępowaniu naprawczym.
MAX BOGL SP. Z O.O.		1 290	Sąd na rozprawie w dniu 17.01.2014r. wydał korzystny wyrok zasądając od Dłużnika zapłatę pełnej kwoty roszczenia wraz z odsetkami i kosztami sądowymi. Dłużnik wniósł apelację od tego wyroku. Oczekuje się na postanowienie 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.
	<b>Razem</b>	<b>21 317</b>	<b>98% całości</b>
Wyszczególnienie	Ilość	Saldo	Obecny status sprawy
<b>Postępowania upadłościowe</b>	<b>52</b>	<b>22 385</b>	
<i>w tym 5 największych spraw:</i>			
HYDROBUDOWA POLSKA SA		6 602	Zgłoszenie do syndyka obejmuje należności od Dłużnika na wszystkich realizowanych kontraktach, w tym budowy Autostrady A4 (Dębica-Rzeszów), która była realizowana przez Dłużnika w konsorcjum z SIAC Construction Ltd.
RADKO SP. Z O.O.		4 358	Niezależnie od zgłoszonej w postępowaniu upadłościowym (z opcją układu) wierzytelności prowadzone jest także postępowanie egzekucyjne przeciwko poręczycielom (Zarząd Dłużnika) oraz postępowanie związane ze skuteczną 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).
<b>Razem wymienione</b>		<b>13 629</b>	<b>61% całości</b>
<b>Razem postępowania sądowe</b>	<b>71</b>	<b>44 188</b>	

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.

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



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

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

Transakcje zawarte w okresie I półrocza 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 19 571 tys. zł.

W okresie ostatnich 12 miesięcy (od 1.07.2013 r. do 30.06.2014 r.) wartość powyższych transakcji wyniosła 27 987 tys. zł.

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

Podmiot powiązany	Wartość pożyczki 30.06.2014 r.	Wartość pożyczki 31.12.2013 r.
ULMA Opałubka Ukraina (tys. EUR)	1 110	1 400
ULMA Opałubka Ukraina (tys. USD)	1 500	-
ULMA Cofraje Rumunia (tys. EUR)	221	221
ULMA Opałubka Kazachstan (tys. EUR)	-	-
ULMA Construccion BALTIC (tys. EUR)	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: nazwy (firmy) podmiotu, któremu zostały udzielone poręczenia lub gwarancje, łącznej kwoty kredytów lub pożyczek, która w całości lub w określonej części została odpowiednio poręczona lub gwarantowana, okresu, na jaki zostały udzielone poręczenia lub gwarancje, warunków finansowych, na jakich poręczenia lub gwarancje zostały udzielone, z określeniem wynagrodzenia ULMA Construccion Polska S.A. lub jednostki od niej zależnej za udzielenie poręczeń lub gwarancji, charakteru powiązań istniejących pomiędzy ULMA Construccion Polska S.A. a podmiotem, który zaciągnął kredyty lub pożyczki.**

W analizowanym okresie nie wystąpiły tego typu operacje gospodarcze.

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

W I półroczu 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 pozostałych miesięcy 2014 roku**

## **I Ryzyko konkurencji i koniunktury budowlanej**

Prognozy dla rynku budowlanego na najbliższe miesiące są optymistyczne. Podmioty, które przetrwały czas kryzysu, najczęściej dostosowały już skalę działalności i strukturę kosztów do sytuacji na rynku, a rosnący i coraz bardziej stabilny popyt umożliwia im skuteczne planowanie działań oraz projektowanie przychodów. Branża czeka zwłaszcza na nowe inwestycje infrastrukturalne. Cieszą kolejne odsłony coraz dłuższej listy priorytetowych inwestycji drogowych, obejmującej już ok. 1200 km dróg i autostrad oraz 160 km obwodnic. Martwią natomiast opóźnienia w rozstrzygnięciu przetargów, które mogą skutkować w kolejnych latach częściową powtórką ze spiętrzenia robót. Nowe regulacje prawne, sprzyjające m.in. bardziej partnerskim relacjom pomiędzy wszystkimi uczestnikami procesu inwestycyjnego, jak również staranna weryfikacja



kandydatów na generalnych wykonawców pozwalają mieć nadzieję, że przynajmniej części z tych problemów uda się jednak uniknąć.

Obiecująco rysują się także perspektywy dla sektora niemieszaniowego, a zwłaszcza dla budownictwa biurowego. Polska jest dziś najatrakcyjniejszym rynkiem dla sektora BPO w Europie oraz jednym z największych na świecie. Stały napływ projektów z sektora usług dla biznesu sprzyja przy tym nie tylko rozwojowi inwestycji w stolicy (w której coraz bardziej zaawansowane są m.in. plany budowy kilku kolejnych wieżowców), ale także w mniejszych ośrodkach regionalnych. Mniej korzystnie przedstawia się sytuacja na rynku centrów handlowych, na którym w wyniku wieloletniej wzmożonej aktywności inwestorów oraz wciąż niewielkiej sile nabywczej polskiego społeczeństwa nie pozostało już zbyt wiele miejsca na nowe projekty.

Bardzo dobra sprzedaż w ciągu kolejnych trzech kwartałów, poczynwszy od III kwartału 2013 roku przekonała deweloperów do dynamicznego rozpoczęcia w II kwartale 2014 roku nowych inwestycji w sektorze mieszkaniowym. Wzrost liczby mieszkań w ofercie jest korzystny dla nabywców, gdyż zapewnia większy wybór przy stabilnych cenach. Jednocześnie obecny poziom cen pozwala deweloperom na uzyskiwanie zadowalających wyników finansowych, a to ułatwia z kolei pozyskiwanie kredytów. Dobre prognozy gospodarcze, dłuższa perspektywa niskiego oprocentowania kredytów, a także atrakcyjność inwestowania w mieszkania na wynajem przemawiają za optymistycznymi prognozami dla rynku nowych mieszkań w największych miastach w kraju.

## **Ryzyko handlowe na rynkach eksportowych**

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

- znaczący wzrost ilości i wartości zamówień na systemy deskowań w Kazachstanie, związany z realizacją prestiżowych obiektów kubaturowych na EXPO 2017 i stwarzający szanse na pozyskanie wartościowych lokalnych referencji,
- ograniczenie wpływu konfliktu trwającego na wschodzie Ukrainy na efekty wprowadzanych w tym kraju reform oraz wzmocnienie gospodarki w wyniku podpisania umowy stowarzyszeniowej z Unią Europejską oraz odnowienia współpracy z Bankiem Światowym,
- wzmocnienie naszej obecności w krajach bałtyckich poprzez utworzenie formalnych struktur pozwalających na dalsze poszerzenie działań handlowych na tym obszarze.

## **Ryzyko kursowe**

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

Spółka zależna Ulma Opałubka Ukraina sp. z o.o. posiada wewnątrzgrupową pożyczkę długoterminową denominowaną w EUR. Ze względu na brak możliwości skutecznego zabezpieczenia przed ryzykiem kursowym dotyczącym tej transakcji, Spółka pozostaje narażona na ekspozycję walutową EUR – Hrywna (na





rynku kapitałowym na Ukrainie w dalszym ciągu nie są dostępne instrumenty pochodne, których walutą bazową byłaby ukraińska Hrywna).

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

Ryzyko związane z instrumentami finansowymi opisane jest w nocie nr 2 w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym ULMA Construccion Polska S.A. za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2014 roku.

## **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.

## **Relacje inwestorskie**

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

Jolanta Szelağ

[jolanta.szelağ@ulma-c.pl](mailto:jolanta.szelağ@ulma-c.pl)

(22) 506-70-00



## Oświadczenie Zarządu Spółki Dominującej

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej ULMA Construccion Polska S.A. za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2014 roku oraz skrócone sprawozdanie finansowe ULMA Construccion Polska S.A. zostały zatwierdzone przez Zarząd ULMA Construccion Polska S.A. w dniu 14 sierpnia 2014 roku.

Skonsolidowane oraz jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2014 roku zostały sporządzone w celu przedstawienia sytuacji majątkowej i finansowej oraz wyników działalności Grupy Kapitałowej ULMA Construccion Polska S.A. oraz jednostki dominującej Grupy.

Skonsolidowane oraz jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2014 roku sporządzone zostały zgodnie z Międzynarodowym Standardem Sprawozdawczości Finansowej – „Śródroczna sprawozdawczość finansowa”.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej ULMA Construccion Polska S.A. za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2014 r. zawiera:

- skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej
- skonsolidowany rachunek zysków i strat oraz inne całkowite dochody
- sprawozdanie ze zmian w skonsolidowanym kapitale własnym
- skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych
- informację dodatkową

Jednostkowe skrócone sprawozdanie finansowe ULMA Construccion Polska S.A. za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2014 r. zawiera:

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

Według naszej najlepszej wiedzy, skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej ULMA Construccion Polska S.A. za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2014 roku i skonsolidowane dane porównywalne oraz jednostkowe sprawozdanie finansowe ULMA Construccion Polska S.A. za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2014 roku oraz dane porównywalne zostały sporządzone zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową i wynik finansowy Grupy Kapitałowej ULMA Construccion Polska S.A. oraz jej jednostki dominującej, a sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej ULMA Construccion Polska S.A. w okresie 6 miesięcy 2014 r. zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Grupy, w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń.



Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych dokonujący przeglądu skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej ULMA Construcción Polska S.A. oraz jednostkowego sprawozdania finansowego jednostki dominującej za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2014 roku został wybrany zgodnie z przepisami prawa. Podmiot ten oraz biegli rewidenci dokonujący przeglądu tych sprawozdań spełniają warunki do wydania bezstronnego i niezależnego raportu z przeglądu, zgodnie z właściwymi przepisami prawa krajowego.

### W imieniu Zarządu ULMA Construcción Polska S.A.

Andrzej Kozłowski, Prezes Zarządu .....

Andrzej Sterczyński, Członek Zarządu .....

Krzysztof Orzełowski, Członek Zarządu .....

José Irizar Lasa, Członek Zarządu .....

José Ramón Anduaga Aguirre, Członek Zarządu .....

Koszajec, dnia 14 sierpnia 2014 r.