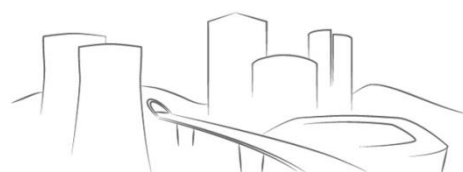


SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI

ULMA Construccion Polska S.A.

W OKRESIE 12 MIESIĘCY ZAKOŃCZONYM 31 GRUDNIA 2014



From the beginning of your projects

Przedmiot działalności ULMA Construccion Polska S.A.

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

Przedmiotem działania Spółki jest:

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



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

Poniżej przedstawiono podstawowe wielkości sprawozdania finansowego Spółki za lata 2013-2014.

Rachunek zysków i strat oraz inne całkowite dochody

	I kwartał 2014 r.	II kwartał 2014 r.	III kwartał 2014 r.	IV kwartał 2014 r.	2014 r.	2013r.	Dynamika 2014/2013
Przychody ze sprzedaży	45 433	43 142	42 872	39 984	171 431	197 852	0,87
Koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów	(43 672)	(46 391)	(40 106)	(37 240)	(167 409)	(182 811)	0,92
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	1 761	(3 249)	2 766	2 744	4 022	15 041	0,27
Koszty sprzedaży i marketingu	(6 053)	(1 841)	(1 519)	(2 723)	(12 136)	(7 545)	1,61
Koszty ogólnego zarządu	(2 658)	(2 682)	(2 695)	(2 646)	(10 681)	(10 620)	1,01
Inne koszty operacyjne netto	233	810	(178)	815	1 680	364	4,62
Zysk (strata) na poziomie operacyjnym	(6 717)	(6 962)	(1 626)	(1 810)	(17 115)	(2 760)	6,20
Przychody finansowe	2 042	472	460	502	3 476	1 375	2,53
Koszty finansowe	(343)	(418)	303	348	(110)	(3 796)	0,03
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	(5 018)	(6 908)	(863)	(960)	(13 749)	(5 181)	2,65
Podatek dochodowy	654	1 198	30	(34)	1 848	437	4,23
Zysk (strata) netto	(4 364)	(5 710)	(833)	(994)	(11 901)	(4 744)	2,51
Inne dochody	-	-	-	-	-	-	-
Całkowite dochody	(4 364)	(5 710)	(833)	(994)	(11 901)	(4 744)	2,51
Rentowność operacyjna (%)	(14,78)	(16,14)	(3,79)	(4,53)	(9,98)	(1,39)	-
Rentowność netto (%)	(9,61)	(13,24)	(1,94)	(2,49)	(6,94)	(2,40)	-

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



Sprawozdanie z sytuacji finansowej

	31.12.2014 r.	Struktura %	31.12.2013r.	Struktura %	Dynamika
Rzeczowe aktywa trwałe	215 305	63	263 867	68	0,82
Pozostałe aktywa trwałe	32 955	10	25 886	6	1,27
Razem aktywa trwałe	248 260	73	289 753	74	0,86
Zapasy	2 277	1	4 418	1	0,52
Należności	60 478	18	69 013	18	0,88
Instrumenty pochodne	-	-	42	-	-
Pozostałe aktywa obrotowe	28 315	8	26 272	7	1,08
Razem aktywa obrotowe	91 070	27	99 745	26	0,91
Razem aktywa	339 330	100	389 498	100	0,87
Kapitał podstawowy	10 511	3	10 511	3	1,00
Kapitał zapasowy	114 990	34	114 990	29	1,00
Zatrzymane zyski	170 625	50	182 526	47	0,93
Razem kapitał własny	296 126	87	308 027	79	0,96
Zobowiązania długoterminowe	7 745	3	22 252	6	0,35
Zobowiązania krótkoterminowe	35 459	10	59 219	15	0,60
Razem zobowiązania	43 204	13	81 471	21	0,53
Razem kapitał własny i zobowiązania	339 330	100	389 498	100	0,87
Rentowność kapitałów własnych (%)	(3,9)		(1,5)		-
Stopa zadłużenia (%)	12,7		20,9		-
Szybkość obrotu należności	127		125		-
Szybkość obrotu zobowiązań	26		44		-
Wskaźnik płynności	2,6		1,7		-

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

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



Otoczenie rynkowe w 2014 roku

Otoczenie rynkowe w Polsce

Według wstępnych danych Głównego Urzędu Statystycznego w całym 2014 roku tempo wzrostu PKB w Polsce wyniosło 3,3% i było najwyższe od trzech lat, głównie dzięki istotnemu wzrostowi konsumpcji prywatnej i nakładów inwestycyjnych. W ujęciu sektorowym najszybciej rozwijającą się częścią gospodarki było budownictwo, choć z malejącą dynamiką wzrostu w kolejnych kwartałach poprzedniego roku - od +10,6% w I kwartale 2014 roku do -0,5% w IV kwartale 2014 roku. Natomiast w całym 2014 roku produkcja budowlano - montażowa odnotowała wzrost o +3,6% w stosunku do roku poprzedniego.

Największe wzrosty produkcji budowlano-montażowej odnotowano w **sektorze inżynieryjnym** (+4% w IV kwartale 2014 roku oraz +6,4% w całym 2014 roku), głównie dzięki:

- wzrostowi tempa prac budowlanych w budownictwie kolejowym (+23,3% w IV kwartale 2014 roku i 31,8% w całym 2014 roku) oraz
- aktywnej realizacji zadań inwestycyjnych realizowanych na terenach przemysłowych, a zwłaszcza w energetyce. Obecnie trwa budowa nowych bloków m.in. w Kozienicach, Włocławku, Stalowej Woli, Gorzowie, Zofiówce i Tychach. Ostatecznie wyjaśniły się także losy rozbudowy elektrowni Opole oraz Jaworzno III, jak również podpisano umowy na budowę nowych jednostek w Turowie, Płocku czy Kędzierzynie-Koźle.
- Z kolei w podsektorze drogo-mostowym 2014 rok upłynął głównie na przygotowywaniu nowych przetargów i ich rozstrzygnięciu, a zrealizowana produkcja-budowlano montażowa wzrosła o +3,4% wobec 2013 roku. Niemniej kluczowym sektorem dla Grupy Kapitałowej pozostaje nadal **sektor budowy obiektów mostowych**, w którym produkcja budowlano-montażowa uległa obniżeniu o -12,4% w IV kwartale 2014 roku, a w całym 2014 roku i o -9,8%.

W charakteryzującym się zazwyczaj największą stabilnością **sektorze niemieszkaniowym** w 2014 roku odnotowano największy spadek produkcji budowlano-montażowej o -8% w IV kwartale 2014 roku oraz -1,6% w całym 2014 roku.

Ten sam trend dotyczył **budownictwa mieszkaniowego**, tj. -1,5% oraz -1,3% odpowiednio w IV kwartale 2014 roku oraz całym 2014 roku.

Otoczenie rynkowe za granicą

W Kazachstanie wartość prac budowlano-montażowych w 2014 roku wyniosła ponad 2,5 biliona KZT (wzrost o 4%). Rynek rozwijał się stabilnie, a napędzany był głównie przez inwestycje w przemysł i budownictwo mieszkaniowe oraz w infrastrukturę transportową. W lutym 2014 Bank Centralny Kazachstanu zdecydował o dewaluacji lokalnej waluty Tenge (KZT), aby powstrzymać jego umacnianie się względem rubla. W rezultacie w ciągu 2014 roku kurs KZT spadł o około 15% względem USD, co przyczyniło się do osłabienia konkurencyjności cenowej towarów i usług oferowanych przez Grupę Kapitałową na tym rynku.

Utrzymująca się niestabilna sytuacja związana z konfliktem na wschodzie Ukrainy zaowocowała istotnym spadkiem aktywności inwestycyjnej, który w dodatku pogłębiał się w ciągu 2014 roku. Według danych opublikowanych przez Państwową Służbę Statystyczną Ukrainy w grudniu 2014 roku spadek produkcji budowlanej wyniósł blisko -40% w stosunku do analogicznego okresu poprzedniego roku, a w ciągu całego 2014 roku wyniósł on -21,7%.

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



Przychody ze sprzedaży

W 2014 roku łączne przychody ze sprzedaży realizowane przez Spółkę wyniosły 171 431 tys. zł wobec 197 852 tys. zł w 2013 roku (spadek o 13%).

Spadek przychodów ze sprzedaży dotyczył w przeważającej większości podstawowej działalności Spółki, jaką jest Obsługa Budów, a w tym wynajmu systemów szalunkowych i rusztowań szczególnie na rynku polskim. Przychody z tej działalności wyniosły w 2014 roku łącznie 128 606 tys. zł wobec 154 109 tys. zł w poprzednim roku (spadek o 25 503 tys. zł tj. 16,5%).

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

W 2014 roku Spółka osiągnęła 35 424 tys. zł łącznych przychodów z eksportowej działalności handlowej na kierunki eksportowe (tj. działalności realizowanej za pośrednictwem spółki zależnej w Kazachstanie, Litwie i na Ukrainie lub poprzez grupę dealerów i odbiorców końcowych w takich krajach jak Rosja, Niemcy i Hiszpania itp.).

Na wysokość wspomnianych przychodów ze sprzedaży największy wpływ miała działalność eksportowa do Kazachstanu, gdzie koniunktura budowlana jest sprzyjająca, a plany inwestycyjne tego kraju związane z budownictwem są nadal obiecujące. Jednakże odnotowuje się rosnącą konkurencję ze strony spółek rosyjskich eksportujących do Kazachstanu materiały budowlane konkurencyjne cenowo do oferty Grupy Kapitałowej. Podmioty te posiadają zdecydowaną przewagę cenową w związku z brakiem narzutów celnych przy wprowadzaniu towarów i materiałów na obszar Kazachstanu, jak również w związku z dewaluacją lokalnej waluty Tenge oraz wpływem, jaki na umocnienie relacji handlowych pomiędzy Rosją i Kazachstanem wywarła dewaluacja Rubla.

W rezultacie udział handlowej działalności eksportowej w łącznych przychodach utrzymał się w 2014 roku na tym samym poziomie co w roku 2013 (20,7%).

Rentowność operacyjna

W 2014 roku Spółka uzyskała ujemny wynik na działalności operacyjnej, który wyniósł (17 115) tys. zł wobec (2 760) tys. zł ujemnego wyniku w roku poprzednim (spadek o 14 355 tys. zł).

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

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

	I kwartał 2014 r.	II kwartał 2014 r.	III kwartał 2014 r.	IV kwartał 2014 r.	2014 rok	2013 rok
Sprzedaż	45 433	43 142	42 872	39 984	171 431	197 852
EBIT	(6 717)	(6 962)	(1 626)	(1 810)	(17 115)	(2 760)
% do sprzedaży	(14,78)	(16,14)	(3,79)	(4,53)	(9,98)	(1,39)
Amortyzacja	17 196	19 898	15 196	15 836	68 126	79 205
EBITDA	10 479	12 936	13 570	14 026	51 011	76 445
% do sprzedaży	23,06	29,98	31,65	35,08	29,76	38,64



W 2014 roku Spółka zanotowała spadek EBITDA w ujęciu absolutnym o 25 434 tys. zł (tj. o 33%). Rentowność na poziomie EBITDA (liczona jako stosunek EBITDA do sprzedaży) wyniosła ok. 30% wobec ok. 39% w roku poprzednim.

W 2014 roku łączne odpisy amortyzacyjne wyniosły 68 126 tys. zł wobec 79 205 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 kolejnych kwartałach 2014 roku Spółka dokonywała aktualizacji takich szacunków a co za tym idzie odpisów amortyzacyjnych w celu poprawnego uwzględnienia bieżących zmian w ekonomicznej przydatności i żywotności niektórych grup i kategorii posiadanego sprzętu. W rezultacie w analizowanym okresie 2014 roku wyniki finansowe Spółki zostały obciążone łączną kwotą ok. 7 000 tys. zł będącą jednorazowym ekonomicznym efektem zmiany wyżej wspomnianych szacunków. Niemniej jednak łączna kwota odpisów amortyzacyjnych zanotowana w całym 2014 roku znalazła się poniżej poziomów notowanych w analogicznym okresie poprzedniego roku.

Gorszy wynik EBITDA odnotowany w 2014 roku w ujęciu absolutnym związany był ze spadkiem łącznych przychodów Spółki, w szczególności w segmencie „Obsługi budów” w ślad za bardzo słabą koniunkturą rynkową w Polsce szczególnie w pod-segmencie obiektów mostowych. Fakt ten doprowadził do wielu „wojen cenowych” pomiędzy uczestnikami rynku oraz istotnego spadku jednostkowych cen usług oferowanych przez uczestników rynku na pozostałych segmentach rynku budowlanego.

Te negatywne zjawiska rynkowe widoczne w szczególności na rynku polskim, który pozostaje wciąż głównym rykiem działalności Spółki, zostały częściowo zneutralizowane poprzez pozytywne rezultaty działań reorganizacyjnych zapoczątkowanych już w roku 2013 roku.

Od ubiegłego roku Zarząd Spółki podejmuje szereg działań w celu ograniczenia pozycji kosztowych oraz ich dostosowania do bieżącej sytuacji rynkowej, a w tym: dostosowania 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 zaczęły stopniowo oddziaływać w pozytywny sposób na wyniki operacyjne Spółki już od początku 2014 roku, ale ich skutki wyraźnie ujawniły się wynikach finansowych począwszy od II kwartału 2014 roku. W rezultacie druga połowa 2014 roku była zdecydowanie lepsza dla wyników operacyjnych Spółki, co napawa optymizmem zwłaszcza, że sytuacja rynkowa na rynku polskim wciąż pozostaje trudna (wciąż istnieje presja rynkowa na obniżanie cen oferowanych usług), a na Ukrainie jesteśmy świadkami kolejnych odsłon kryzysu gospodarczo – ekonomicznego.

W 2014 roku Spółka utworzyła odpisy netto aktualizujące należności (suma utworzonych i rozwiązanych odpisów) w wysokości 9 184 tys. zł wobec 4 182 tys. zł w analogicznym okresie poprzedniego roku (są one ujęte w pozycji „Koszty sprzedaży i marketingu”). Zjawisko to wynika z oszacowania ryzyka związanego odzyskaniem należności w związku z postępowaniami sądowymi jakie Spółka prowadzi przeciwko swoim dłużnikom. W szczególności, kwota odpisów aktualizujących należności wskazana powyżej ujmuje kwoty pochodzące z I kwartału 2014 roku w kwocie 5 528 tys. zł, kiedy to Spółka dokonała rozliczenia realizowanych kontraktów obciążając dłużnika stosownymi kwotami należnymi na podstawie zawartych umów, które zostały ujęte w przychodach.



W pozostałych przychodach operacyjnych w 2014 roku został wykazany zysk ze sprzedaży Hali Warsztatowej jaka była zainstalowana na terenie poprzedniej siedziby w Warszawie przy ul. Klasyków. Sprzedaż tego aktywa dokonana została na zasadach rynkowych na rzecz podmiotu zewnętrznego, który na zlecenie Grupy Kapitałowej buduje nowe Centrum Logistyczne w Gdańsku wraz z zapleczem socjalno – remontowym. Po wybudowaniu gdańskie centrum logistyczne będzie przedmiotem umowy najmu długoterminowego na rzecz Grupy Kapitałowej, a jego protokolarne przekazanie do eksploatacji dokonane zostało w dniu 12 stycznia 2015 roku.

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 2014 roku przychody z tytułu powyższych zjawisk wyniosły 486 tys. zł wobec 361 tys. zł kosztów w 2013 roku.

I Transakcje zabezpieczające przed ryzykiem kursowym

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

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

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

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

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

I Przychody i koszty finansowe

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

Saldo kredytów bankowych (krótko i długoterminowych) wraz z odsetkami naliczonymi do dnia bilansowego wg stanu na 31 grudnia 2014 roku wyniosło 10 625 tys. zł w porównaniu z 40 698 tys. zł wg stanu na 31 grudnia 2013 roku.

Spadek salda kredytów bankowych pociągnął za sobą spadek kosztów odsetkowych oraz kosztów obsługi kredytów (np. prowizje bankowe). Ponadto, na spadek wpływ miały też decyzje NBP co do obniżenia referencyjnych stóp procentowych w 2014 r. W rezultacie koszty odsetkowe wyniosły 1 288 tys. zł w 2014 r. wobec 3 383 tys. zł w 2013 roku.

Spółka udzieliła podmiotom zależnym długoterminowych pożyczek. Według stanu na 31 grudnia 2014 roku wartość udzielonych pożyczek wynosi 3 310 tys. EUR oraz 1 500 tys. USD.



Ryzyko kursowe dotyczące ww. pożyczek wewnętrznych oraz pożyczki udzielonej ULMA Cofraje Rumunia w zakresie ekspozycji EUR – PLN w Polsce zabezpieczone jest przy użyciu kontraktów terminowych typu NDF, a zmiana wyceny ich wartości godzinowej ujmowana jest w *przychodach / kosztach finansowych* (Spółka nie stosuje tzw. „Rachunkowości Zabezpieczeń”). W 2014 roku zmiana wyceny ww. instrumentów terminowych wyniosła (47) tys. zł. (w roku 2013 wartość ta była dodatnia i wynosiła 16 tys. zł).

Poza tym w ciągu 2014 roku Spółka uzyskała przychody z tytułu odsetek od pożyczek udzielonych spółkom zależnym oraz spółce stowarzyszonej (ULMA Cofraje Rumunia s.r.l.) i spółce matce w łącznej wysokości 1 583 tys. zł (w 2013 r. przychody z tytułu odsetek od pożyczki wyniosły 905 tys. zł).

■ Zysk (strata) Netto

Po uwzględnieniu podatku dochodowego Spółka uzyskała w 2014 roku ujemny wynik finansowy netto w wysokości (11 901) tys. zł wobec ujemnego wyniku netto w roku poprzednim w wysokości (4 744) tys. zł (spadek o 7 157 tys. zł).

Zarząd ULMA Construccion Polska S.A. proponuje aby stratę netto za 2014 r. w kwocie (11 901 458,64) zł pokryć z kapitału zapasowego Spółki.

■ Przepływy pieniężne

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

	12 miesięcy 2014 r.	12 miesięcy 2013r.	Dyna mika
Zysk netto	(11 901)	(4 744)	2,51
Amortyzacja	68 126	79 205	0,86
Razem nadwyżka finansowa	56 225	74 461	0,76
Pozostałe elementy przepływów netto z działalności operacyjnej	4 782	17 484	0,27
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	61 007	91 945	0,66
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(27 650)	(33 515)	0,83
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(31 505)	(60 659)	0,52
Przepływy pieniężne netto	1 852	(2 229)	-
(Straty)/Zyski kursowe z wyceny środków pieniężnych i kredytu w rachunku bieżącym	191	333	0,57
Zmiana stanu środków pieniężnych i kredytów w rachunku bieżącym	2 043	(1 896)	-

■ Przepływy z działalności operacyjnej

W 2014 roku Spółka odnotowała znaczący spadek poziomu przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej, które wyniosły 61 007 tys. zł wobec 91 945 tys. zł w poprzednim roku (spadek o 34%).



W 2014 roku Spółka zdołała utrzymać wskaźnik rotacji należności na poziomie zbliżonym do osiągniętego w 2013 roku (co prezentuje tabela poniżej).

		31 grudnia 2014 r.	31 grudnia 2013r.
1.	Należności handlowe netto (po uwzględnieniu odpisów aktualizujących)	59 856	67 990
2.	Ubruttowane przychody ze sprzedaży za okres 12 miesięcy do dnia bilansowego	210 860	243 359
3.	Liczba dni	365	365
4.	Wskaźnik rotacji (1*3/2)	104	102

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

Przepływy z działalności inwestycyjnej

Rachunek przepływów pieniężnych ukazuje w 2014 roku kwoty wydatkowane na zakupy inwestycyjne w celu uzupełnienia portfolio oferowanych produktów (systemów szalunkowych i rusztowań).

W 2013 roku pozycja ta uwzględniała dodatkowo wydatki związane z zakończeniem prac inwestycyjnych dotyczących budowy siedziby Spółki oraz Centrum Logistycznego w Koszajcu.

Przepływy z działalności finansowej

W 2014 roku przepływ z działalności finansowej wyniósł (31 505) tys. zł w stosunku do (60 659) tys. zł w 2013 roku.

Jak wspomniano, Spółka wykorzystuje kredyty bankowe do finansowania inwestycji związanych z zakupami produktów przeznaczonych do dzierżawy. W 2014 roku wydatki Spółki z tytułu spłaty zaciągniętych uprzednio kredytów wyniosły 30 014 tys. zł wobec 46 438 tys. zł w 2013 roku.

W 2014 roku Spółka nie dokonywała wypłaty dywidendy za 2013 rok. Dywidenda za rok 2012 wypłacona w roku 2013 wynosiła 10 511 tys. zł.

W rezultacie powyższych zjawisk w 2014 roku Spółka zanotowała zwiększenie o 2 043 tys. zł stanu środków pieniężnych i kredytów w rachunku bieżącym, do poziomu 28 315 tys. zł wg stanu na 31 grudnia 2014 roku.

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

Ryzyko konkurencji i koniunktury budowlanej

Pomimo dalszego osłabienia tempa wzrostu w IV kwartale 2014 roku prognozy dla rynku budowlanego na najbliższy okres są optymistyczne.



Na rozstrzygnięcie czekają przetargi na ponad 900 km tras ekspresowych, a blisko 530 km dróg tej kategorii jest w trakcie realizacji. Korzystnie rysują się także perspektywy dla sektora przemysłowego.

Pomimo wstrzymania kilku dużych inwestycji, Polska to obecnie największy energetyczny plac budowy w Europie: w realizacji znajduje się ponad 6000 MW nowych mocy wytwórczych, a w przygotowaniu - projekty warte kolejne kilka miliardów złotych.

Na miano prawdziwego boomu inwestycyjnego zasługuje ponadto sytuacja w specjalnych strefach ekonomicznych. W wyniku decyzji podjętej w połowie 2013 roku 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.

Statystyki dotyczące sektora mieszkaniowego również budzą nadzieję na wyraźny trend wzrostowy.

W kategorii budownictwa deweloperskiego liczba mieszkań, na realizację których wydano pozwolenia, wzrosła w 2014 roku o 38,3%, a liczba mieszkań, których budowę rozpoczęto – o 35,8%.

Ryzyko handlowe na rynkach eksportowych

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

- ryzyko dalszego osłabienia koniunktury rynkowej na Ukrainie przy eskalacji konfliktu na wschodzie tego kraju. Wg Agencji ratingowej „Fitch” realny PKB Ukrainy zmniejszył się w 2014 roku o -7,5%, a w 2015 roku spadek ten wyniesie -5%. Natomiast dewaluacja Hrywny jaka miała miejsce na przestrzeni 2014 roku w istotny sposób wpłynęła na osłabienie jej siły nabywczej, co może spowodować w krótkim czasie „wybuch” inflacji, a to z kolei wpłynie na obniżenie konsumpcji wewnętrznej i może ograniczyć koniunkturę budowlaną.
- ryzyko osłabienia koniunktury rynkowej w Kazachstanie, gdyż silny spadek cen ropy może się w najbliższym czasie negatywnie odbić na finansach tego kraju, w którym eksport w 55% uzależniony jest od dochodów ze sprzedaży tego surowca, a koniunktura w sektorze przemysłowym, od wydobycia ropy naftowej i gazu.
- powstanie z dniem 1 stycznia 2015 roku Euroazjatyckiej Unii Gospodarczej (z rublem jako wspólną walutą Unii), w skład której wchodzi: Rosja, Białoruś, Kazachstan, Armenia oraz Kirgistan. Powstanie EUG i zacieśnienie współpracy między Kazachstanem i Rosją oraz innymi państwami członkowskim będzie miało istotny wpływ na poprawę pozycji konkurencyjnej firm posiadających zakłady produkcyjne w krajach członkowskich.
- dotychczas, pozytywnym zjawiskiem były ogłoszone przez rząd Kazachstanu programy inwestycyjne zakładające 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). Obecnie jednak realizacja tych programów pozostaje pod znakiem zapytania.



I Ryzyko kursowe

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

Ryzyko związane z instrumentami finansowymi opisane jest w notce nr 2 w sprawozdaniu finansowym ULMA Construcción Polska S.A. za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2014 roku.

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

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

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

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

Postępowania dotyczące wierzytelności ULMA Construcción Polska S.A. na 31.12.2014 r.:

Według stanu na dzień 31 grudnia 2014 roku ULMA Construcción Polska S.A. prowadzi łącznie 57 postępowań sądowych na łączną kwotę 40 916 tys. zł. Sprawy te obejmują postępowania sądowe, które nie zakończyły się jeszcze wydaniem przez sąd prawomocnego orzeczenia o zapłacie oraz trwające postępowania upadłościowe, zarówno z opcją układu, jak i likwidacji.

W ciągu 2014 roku 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.



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

Zestawienie wskazujące na poszczególne grupy postępowań sądowych prezentuje tabela poniżej:

Wyszczególnienie	Ilość	Saldo	Obecny status sprawy
Postępowania sądowe	14	20 477	
<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	Postępowanie sądowe w Polsce przeciwko Dłużnikowi zostało wznowione po zakończonym w Irlandii postępowaniu naprawczym. Oczekuje się na wydanie przez sąd wyroku.
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.
Gdyńskie P-stwo Budowlane REN sp. z o.o.		135	Postępowanie przeciwko Dłużnikowi oraz poręczycielom (członkowie zarządu). Oczekuje się na wydanie tytułu wykonawczego na Dłużników.
	Razem	20 162	98% całości
Wyszczególnienie	Ilość	Saldo	Obecny status sprawy
Postępowania upadłościowe	43	20 439	
<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	<p>Niezależnie od zgłoszonej w postępowaniu upadłościowym (z opcją układu) wierzytelności Spółka prowadzi równolegle kilka różnych postępowań. Są to m.in.:</p> <ul style="list-style-type: none"> (i) postępowania egzekucyjne przeciwko poręczycielom (Zarząd Dłużnika). (ii) postępowanie o skargę pauliańską. W dniu 9 stycznia 2015 roku Sąd Apelacyjny utrzymał w mocy pozytywny dla Spółki wyrok sądu I instancji o uznanie czynności prawnej (polegającej na darowaniu lokalu mieszkalnego przez dłużnika na rzecz osoby trzeciej) w stosunku do Spółki. (iii) Postępowanie o zapłatę przeciwko Skarbowi Państwa tytułem odszkodowania w związku z niekonstytucyjnością tzw. „specustawy” z dnia 28 czerwca 2012 roku (Dz. U. poz. 891). W dniu 16 lutego 2015 roku Sąd Okręgowy wydał postanowienie oddalające powództwo Spółki. Spółka, po otrzymaniu uzasadnienia, wniosła apelację od wyroku.
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). Spółka oczekuje na ustalenie listy wierzytelności.
Razem wymienione		13 629	67% całości
Razem postępowania	57	40 916	

Spółka 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.

W dniu 28 listopada 2014 roku Sąd Apelacyjny w Warszawie wydał pozytywny dla Spółki wyrok w sprawie o wypłatę zaległych należności wraz z odsetkami ustawowymi oraz zwrotem kosztów procesowych wobec firmy Max Bogl sp. z o.o. Proces ten toczył się przez okres ponad 2 lat i zakończył się wypłatą na rzecz Grupy Kapitałowej, zgodnie z sentencją sądu, kwoty 1 290 tys. zł należności podstawowej powiększonej o należne odsetki oraz koszty postępowania sądowego.



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

Podstawowym źródłem przychodów ULMA Construccion Polska S.A. jest wynajem i sprzedaż deskowań i rusztowań. Uzupełnieniem tej działalności jest sprzedaż sklejek, płynów adhezyjnych do deskowań oraz akcesoriów żelbetowych.

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

W 2014 roku ULMA Construccion Polska S.A. prowadziła działalność handlową, usługową i produkcyjną w następującym zakresie:

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

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

Sprzedaż Spółki jest skoncentrowana na rynku krajowym. Łączna sprzedaż na tym rynku stanowi blisko 79% przychodów. Blisko 40% tych przychodów jest skoncentrowana w grupie największych 15 - tu firm budowlanych w Polsce.

Sprzedaż eksportowa realizowana jest poprzez własną sieć sprzedaży głównie na rynkach Europy Wschodniej i Południowej oraz Azji. W 2014 roku udział eksportu stanowił ponad 21% łącznych przychodów ze sprzedaży wobec ok. 20% udziału osiągniętego w 2013 r.

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

Znacząca wielkość zaopatrzenia pochodzi od głównego akcjonariusza z Hiszpanii – w roku 2014 zakupy z Hiszpanii stanowiły 16,5% łącznej sprzedaży realizowanej przez Spółkę. Pozostałe zakupy towarowe w ramach systemów szalunkowych pochodzą od niezależnych dostawców z Niemiec, Austrii, Polski oraz Chin.



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

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

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

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

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

Podmiot dominujący:

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

Podmioty zależne:

- ULMA Opałubka Ukraina z siedzibą w Kijowie przy ul. Gnata Juri 9, powstała 18.07.2001 r. Została zarejestrowana w Swiatoszynskim Oddziale Administracji Państwowej dla miasta Kijowa pod nr 5878/01 i otrzymała kod identyfikacyjny 31563803. Przedmiotem działalności spółki jest sprzedaż i dzierżawa deskowań, sprzedaż materiałów budowlanych. Udział emitenta w kapitale oraz w całkowitej liczbie głosów wynosi 100%.
- ULMA Opałubka Kazachstan z siedzibą w Astanie przy ul. Taszenowa 25, wpisana dnia 27.08.2010 r. do Rejestru Ministerstwa Sprawiedliwości przez Departament Sprawiedliwości miasta Astany pod numerem 37635-1901-TOO/NU/. Przedmiotem działalności spółki jest sprzedaż i dzierżawa deskowań, sprzedaż materiałów budowlanych. Udział emitenta w kapitale oraz w całkowitej liczbie głosów wynosi 100%.
- Firma „ULMA Construccion BALTIC” z siedzibą w Wilnie, ul. Pylimo 41-12, zarejestrowana w dniu 27 kwietnia 2012 r. w Rejestrze Osób Prawnych Republiki Litewskiej pod numerem 302770757. Przedmiotem działalności spółki jest sprzedaż i dzierżawa deskowań, sprzedaż materiałów budowlanych. Udział emitenta w kapitale oraz w całkowitej liczbie głosów wynosi 100%.



Podmiot stowarzyszony:

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

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

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

Najistotniejszymi transakcjami były zakupy głównie szalunków i rusztowań oraz usług najmu szalunków i rusztowań od ULMA C y E, S. Coop. o łącznej wartości 28 542 tys. zł.

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

ULMA Construccion Polska S.A. w roku obrotowym 2014:

Bank	Rodzaj	Waluta	Kwota kredytu (w tys. zł)	Data podpisania umowy / aneksu	Zapadalność	Zmiana
mBank S.A.	Kredyt w rachunku bieżącym	PLN	3 000	2014-11-25	2015-11-30	Kontynuacja umowy kredytowej
BNP Paribas Bank Polska S.A.	Kredyt w rachunku bieżącym	PLN	3 000	2014-01-29	2016-01-27	Nowa umowa kredytowa
PKO BP S.A.	Kredyt wielocelowy	PLN	3 000	2014-11-18	2015-01-18	Kontynuacja umowy kredytowej

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

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

ULMA Construccion Polska S.A. udzieliła podmiotowi zależnemu ULMA Opałubka Ukraina sp. z o.o. pożyczki inwestycyjnej w kwocie 3 100 tys. EUR o oprocentowaniu stałym na poziomie rynkowym. Na mocy aneksu z



dnia 15.09.2011 r. termin spłaty pożyczki określono na dzień 25 grudnia 2015 r. Na dzień 31.12.2014 r. saldo pożyczki wynosi 1 110 tys. EUR. Intencją Zarządu jest przedłużenie terminu spłaty pożyczki.

ULMA Construccion Polska S.A. udzieliła podmiotowi zależnemu ULMA Opałubka Ukraina sp. z o.o. pożyczki inwestycyjnej w kwocie 1 500 tys. USD o oprocentowaniu stałym na poziomie rynkowym do dnia 31 grudnia 2016 roku.

Na dzień 31.12.2014 r. saldo pożyczki wynosi 1 500 tys. USD.

ULMA Construccion Polska S.A. udzieliła Spółce stowarzyszonej ULMA Cofraje srl Rumunia pożyczki w wysokości 241 tys. EUR. Pożyczka została udzielona na warunkach rynkowych do dnia 31 maja 2017 r.

Na dzień 31.12.2014 r. saldo pożyczki wynosi 221,9 tys. EUR.

ULMA Construccion Polska S.A. aneksem z dnia 3 listopada 2014 roku zwiększyła Spółce zależnej ULMA Construccion BALTIC dotychczas udzieloną pożyczkę inwestycyjną do kwoty 2 500 tys. EUR. Pożyczka została udzielona na warunkach rynkowych do dnia 30 czerwca 2018 r. (aneks z dnia 15 lipca 2014 r.)

Na dzień 31.12.2014 r. saldo pożyczki wynosi 2 200 tys. EUR.

ULMA Construccion Polska S.A. udzieliła spółce dominującej ULMA CyE, S. Coop kilku pożyczek krótkoterminowych w łącznej wysokości 38.161 tys. PLN. Wszystkie pożyczki zostały udzielone na warunkach rynkowych, a termin spłaty ostatniej z nich upływał w dniu 30 grudnia 2014 r. Pożyczki spłacane były terminowo i na dzień 31.12.2014 r. saldo pożyczek wynosi „0”.

W przypadku emisji papierów wartościowych w okresie objętym raportem – opis wykorzystania przez emitenta wpływów z emisji

W 2014 roku ULMA Construccion Polska S.A. nie przeprowadzała emisji akcji.

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

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

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

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

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

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

W roku 2014 Spółka uzupełniała swoje potrzeby majątkowe (systemy szalunkowe i rusztowania) dokonując zakupów inwestycyjnych oraz w ramach procesu przesunięć majątku z krajów działania Spółki Matki (ULMA C y E S, Coop.), w których ich wykorzystanie jest niskie. W ramach tego procesu przesuwany majątek jest wynajmowany od podmiotów zależnych na zasadach rynkowych co pozawala Grupie Kapitałowej na optymalizację zarządzania zasobami finansowymi.



Wg stanu na 31 grudnia 2014 roku stopa zadłużenia w Spółce wynosiła 12,7% w stosunku do 20,9% wg stanu na 31 grudnia 2013 roku. Spadek stopy zadłużenia jest przede wszystkim skutkiem spłaty zadłużenia długoterminowego, według stanu na 31 grudnia 2014 r. Według stanu na 31 grudnia 2013r. stanowiło 6% sumy bilansowej.

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

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

Główne zamierzenia inwestycyjne realizowane przez Spółkę w 2014 roku związane były z zakupami systemów szalunkowych i rusztowań szczególnie w celu zwiększenia potencjału Spółki w segmencie przemysłowym oraz rozbudowania portfolio produktowego o systemy BHP.

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

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

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

W 2014 roku nie wystąpiły nietypowe zdarzenia, które w istotny sposób wpłynęłyby na wynik finansowy Spółki, lub których wpływ jest możliwy w latach następnych.

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

Wśród czynników wewnętrznych istotnych dla dalszego rozwoju Spółki należy wymienić:

- szerokie portfolio produktów i usług, pozwalające na kompleksową obsługę inwestycji we wszystkich sektorach rynku budowlanego, ze szczególnym uwzględnieniem sektorów: drogowo-mostowego, energetycznego, ekologicznego i budynków wysokich,
- uzupełnienie w ciągu roku 2014 portfolio produktów o systemy BHP,
- coraz szersze portfolio obiektów referencyjnych, zrealizowanych w Polsce z zastosowaniem zaawansowanych technologii deskowań (systemu samowznoszącego oraz technologii nasuwania podłużnego),
- wybudowanie nowej siedziby głównej wraz z centrum logistycznym w Koszajcu pod Warszawą (gm. Brwinów), istotnie poprawiającej jakość obsługi dostaw i klientów, zarządzanie sprzętem oraz zdecydowaną poprawę wydajności pracy warsztatu remontowego,
- ekspansję na nowe rynki zagraniczne (Kraje Nadbałtyckie).



- posiadanie własnych zasobów pieniężnych pozwalających na elastyczne finansowanie potrzeb inwestycyjnych w zakresie uzupełnień portfolio produktów o nowoczesne rozwiązania oraz na konieczne odtworzenia.

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

- spadek liczby kontraktów w budownictwie drogowym w Polsce w porównaniu z okresami poprzednimi i wynikającą stąd walka cenowa pomiędzy uczestnikami rynku oraz powiększanie się zatorów płatniczych,
- ekspansję na nowe rynki zagraniczne (Kraje Nadbałtyckie) i związane z tym ryzyko handlowe i walutowe,
- presję dewaluacyjną w Kazachstanie i na Ukrainie,
- trudną oraz nieprzewidywalną sytuację geopolityczną na Ukrainie, jak również coraz bardziej zarysowujący się konflikt z Rosją,
- ryzyko spadku koniunktury budowlanej w Kazachstanie w ślad za trudniejszą sytuacją budżetową rządu tego kraju,
- rosnącą konkurencją ze strony podmiotów rosyjskich, które w świetle dewaluacji rubla jak również w obliczu istniejącej unii celnej pomiędzy Kazachstanem i Rosją posiada zdecydowaną przewagę cenową nad konkurentami z innych obszarów w tym z Unii Europejskiej.

Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem emitenta i jego grupą kapitałową

W 2014 roku nie miały miejsca zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem podmiotu dominującego i Grupy Kapitałowej ULMA Construccion Polska S.A.

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

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

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

- zwoływania Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy,
- ustalania szczegółowej struktury organizacyjnej Spółki i regulaminów wewnętrznych,
- udzielania i odwoływania prokur i pełnomocnictw,
- zaciągania kredytów,
- dokonywania inwestycji,
- uchwalania zasad wynagradzania pracowników Spółki,
- ustalania zasad i sposobu prowadzenia księgowości,



- ustalania szczegółowych zasad gospodarki finansowej Spółki,
- opracowywania wewnętrznych rocznych planów finansowych Spółki,
- opracowywania wewnętrznych wieloletnich planów rozwoju Spółki,
- ustalania i ogłaszania terminu wypłaty dywidendy przeznaczonej przez Walne Zgromadzenie do wypłaty.

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

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

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

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

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

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



sprawozdaniu finansowym – obowiązek uznaje się za spełniony poprzez wskazanie miejsca ich zamieszczenia w sprawozdaniu finansowym

Powyższe informacje zawarte zostały w Nocie 28 Informacji dodatkowej do sprawozdania finansowego.

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

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

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

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

- ULMA C y E S, Coop. (Hiszpania) posiadająca bezpośrednio 3 967 290 akcji ULMA 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.

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

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

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

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

Informacja o systemie kontroli programów akcji pracowniczych

W ULMA Construccion Polska S.A. nie funkcjonuje program akcji pracowniczych.



Informacje o:

- // dacie zawarcia przez emitenta umowy, z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, o dokonanie badania lub przeglądu sprawozdania finansowego lub skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz okresie, na jaki została zawarta ta umowa,
- // wynagrodzeniu podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych, wypłaconym lub należnym za rok obrotowy odrębnie za:
 - Badanie rocznego sprawozdania finansowego
 - Inne usługi poświadczające, w tym przegląd sprawozdania finansowego
 - Usługi doradztwa podatkowego
 - Pozostałe usługi

Przegląd śródrocznych sprawozdań finansowych ULMA Construccion Polska S.A. oraz badanie sprawozdania finansowego ULMA Construccion Polska S.A. i skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej ULMA Construccion Polska S.A. za 2014 rok zostały przeprowadzone przez KPMG Audyt Sp. z o.o. spółka komandytowa na podstawie umowy zawartej dnia 14.07.2014 r. łączne wynagrodzenie z powyższej umowy wynosi 170 tys. zł, w tym z tytułu przeglądu sprawozdań śródrocznych 80 tys. zł.

Przegląd śródrocznych sprawozdań finansowych ULMA Construccion Polska S.A. oraz badanie sprawozdania finansowego ULMA Construccion Polska S.A. i skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej ULMA Construccion Polska S.A. za 2013 rok zostały przeprowadzone przez KPMG Audyt Sp. z o.o. spółka komandytowa na podstawie umowy zawartej dnia 12.07.2013 r. łączne wynagrodzenie z powyższej umowy wynosi 170 tys. zł, w tym z tytułu przeglądu sprawozdań śródrocznych 80 tys. zł.

Przeliczenie wybranych danych finansowych na euro

Przeliczenie wybranych danych finansowych na euro zaprezentowano w poniższej tabeli:



WYSZCZEGÓLNIENIE	w tys. zł		w tys. EUR	
	12 miesięcy 2014 r.	12 miesięcy 2013r.	12 miesięcy 2014 r.	12 miesięcy 2013r.
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	171 431	197 852	40 921	46 985
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	(17 115)	(2 760)	(4 085)	(655)
Zysk (strata) brutto	(13 749)	(5 181)	(3 281)	(1 230)
Zysk (strata) netto	(11 901)	(4 744)	(2 841)	(1 126)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	61 007	91 945	14 563	21 835
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(27 650)	(33 515)	(6 600)	(7 959)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(31 505)	(60 659)	(7 520)	(14 405)
Przepływy pieniężne netto	1 852	(2 229)	442	(529)
Podstawowy zysk na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	(2,26)	(0,90)	(0,54)	(0,21)
Rozwodniony zysk na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	(2,26)	(0,90)	(0,54)	(0,21)
	31 grudnia 2014 r.	31 grudnia 2013r.	31 grudnia 2014 r.	31 grudnia 2013r.
Aktywa razem	339 330	389 498	79 612	93 918
Zobowiązania	43 204	81 471	10 136	19 644
Zobowiązania długoterminowe	7 745	22 252	1 817	5 365
Zobowiązania krótkoterminowe	35 459	59 219	8 319	14 279
Kapitał własny	296 126	308 027	69 476	74 274
Kapitał podstawowy	10 511	10 511	2 466	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 księgową na jedną akcję (w zł/EUR)	56,34	58,61	13,22	14,13

Poszczególne pozycje aktywów oraz kapitałów własnych i zobowiązań zostały przeliczone na EUR przy zastosowaniu średnich kursów walut ogłoszonych przez Prezesa NBP, obowiązujących na dzień bilansowy. Średni kurs EUR na dzień 31 grudnia 2014 r. wynosił 4,2623 zł/EUR, a na dzień 31 grudnia 2013 r. 4,1472 zł/EUR.

Przy przeliczaniu pozycji sprawozdania z całkowitych dochodów oraz pozycji rachunku przepływów pieniężnych zastosowano kurs stanowiący średnią arytmetyczną kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie, czyli dane za okres 1.01. – 31.12.2014 r. przeliczono wg kursu = 4,1893 zł/EUR, dane za analogiczny okres 2013 r. przeliczono wg kursu = 4,2110 zł/EUR.

Relacje inwestorskie

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

Jolanta Szeląg (22) 506-70-00
jolanta.szelag@ulma-c.pl

Oświadczenie o stosowaniu zasad ładu Korporacyjnego

Oświadczenie Zarządu o stosowaniu zasad ładu Korporacyjnego w 2014 roku zostanie opublikowane wraz z niniejszym sprawozdaniem Zarządu z działalności ULMA Construcccion Polska S.A w 2014 roku.

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



Oświadczenie Zarządu Spółki

Sprawozdanie finansowe ULMA Construccion Polska S.A. za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2014 roku zostało zatwierdzone przez Zarząd Spółki w dniu 19 marca 2015 r.

Sprawozdanie finansowe za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2014 roku zostało sporządzone w celu przedstawienia sytuacji majątkowej i finansowej oraz wyników działalności ULMA Construccion Polska S.A.

Sprawozdanie finansowe ULMA Construccion Polska S.A. za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2014 roku sporządzone zostało zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej – MSSF oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej.

Sprawozdanie finansowe ULMA Construccion Polska S.A. za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2014 roku zawiera:

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

Według naszej najlepszej wiedzy, sprawozdanie finansowe ULMA Construccion Polska S.A. za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2014 roku i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową ULMA Construccion Polska S.A. oraz jej wynik finansowy a sprawozdanie z działalności Spółki zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Spółki, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka.

Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych dokonujący badania sprawozdania finansowego ULMA Construccion Polska S.A. za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2014 roku został wybrany zgodnie z przepisami prawa. Podmiot ten oraz biegli rewidenci dokonujący badania tego sprawozdania spełniają warunki do wydania bezstronnej i niezależnej opinii o badanym sprawozdaniu finansowym ULMA Construccion Polska S.A. za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2014 roku, zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi.

W imieniu Zarządu ULMA Construccion Polska S.A.

Andrzej Kozłowski,

Prezes Zarządu

.....

Andrzej Sterczyński,

Członek Zarządu

.....

Krzysztof Orzełowski,

Członek Zarządu

.....

José Irizar Lasa,

Członek Zarządu

.....

Ander Ollo Odriozola,

Członek Zarządu

.....

Koszajec, dnia 19 marca 2015 r.

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