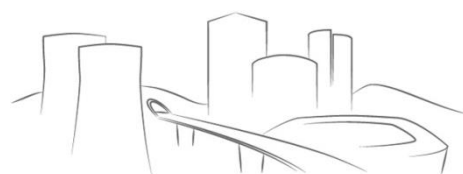


SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI

ULMA Construccion Polska S.A.

W OKRESIE 12 MIESIĘCY ZAKOŃCZONYM 31 GRUDNIA 2015



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 2015 r.	II kwartał 2015 r.	III kwartał 2015 r.	IV kwartał 2015 r.	2015 r.	2014 r.	Dynamika 2015/2014
Przychody ze sprzedaży	36 482	43 405	41 066	40 819	161 772	171 431	0,94
Koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów	(36 746)	(36 335)	(36 777)	(34 706)	(144 564)	(167 409)	0,86
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	(264)	7 070	4 289	6 113	17 208	4 022	4,28
Koszty sprzedaży i marketingu	(636)	(6 631)	(2 372)	(1 450)	(11 089)	(12 136)	0,91
Koszty ogólnego zarządu	(2 830)	(2 955)	(3 131)	(3 369)	(12 285)	(10 681)	1,15
Inne koszty operacyjne netto	223	404	420	468	1 515	1 680	0,90
Zysk (strata) na poziomie operacyjnym	(3 507)	(2 112)	(794)	1 762	(4 651)	(17 115)	0,27
Przychody finansowe	540	569	310	2 787	4 207	3 476	1,21
Koszty finansowe	(41)	34	174	148	314	(110)	-
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	(3 008)	(1 509)	(310)	4 697	(130)	(13 749)	0,01
Podatek dochodowy	309	83	287	(517)	162	1 848	0,09
Zysk (strata) netto	(2 699)	(1 426)	(23)	4 180	32	(11 901)	-
Inne dochody	-	-	-	-	-	-	-
Całkowite dochody	(2 699)	(1 426)	(23)	4 180	32	(11 901)	-
Rentowność operacyjna (%)	(9,61)	(4,87)	(1,93)	4,32	(2,88)	(9,98)	-
Rentowność netto (%)	(7,40)	(3,29)	(0,05)	10,24	0,02	(6,94)	-

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



Sprawozdanie z sytuacji finansowej

	31.12.2015 r.	Struktura %	31.12.2014 r.	Struktura %	Dynamika
Rzeczowe aktywa trwałe	194 780	58	215 305	63	0,90
Pozostałe aktywa trwałe	30 003	9	32 955	10	0,91
Razem aktywa trwałe	224 783	67	248 260	73	0,91
Zapasy	2 383	1	2 277	1	1,05
Należności	77 940	23	60 478	18	1,29
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-
Pozostałe aktywa obrotowe	31 061	9	28 315	8	1,10
Razem aktywa obrotowe	111 384	33	91 070	27	1,22
Razem aktywa	336 167	100	339 330	100	0,99
Kapitał podstawowy	10 511	3	10 511	3	1,00
Kapitał zapasowy	114 990	34	114 990	34	1,00
Zatrzymane zyski	170 657	51	170 625	50	1,00
Razem kapitał własny	296 158	88	296 126	87	1,00
Zobowiązania długoterminowe	4 940	1	7 745	3	0,64
Zobowiązania krótkoterminowe	35 069	11	35 459	10	0,99
Razem zobowiązania	40 009	12	43 204	13	0,93
Razem kapitał własny i zobowiązania	336 167	100	339 330	100	0,99
Rentowność kapitałów własnych (%)	-		(3,9)		-
Stopa zadłużenia (%)	11,9		12,7		-
Szybkość obrotu należności	101		127		-
Szybkość obrotu zobowiązań	34		26		-
Wskaźnik płynności	3,2		2,6		-

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 2015 roku

Otoczenie rynkowe w Polsce

Według wstępnych danych GUS, tempo wzrostu PKB w 2015 roku wyniosło 3,6 proc, natomiast w IV kwartale 2015 roku wzrost PKB osiągnął wysokość 3,9% r/r. Na tym tle nie wypadł najkorzystniej sektor budowlany, dla którego dynamika produkcji budowlano-montażowej wyniosła w 2015 roku +2,8%, znacznie poniżej wartości prognozowanych przez ekspertów (PMR, Euroconstruct).

W sektorze inżynieryjnym w 2015 roku dynamika wzrostu ukształtowała się na jeszcze niższym poziomie wynoszącym zaledwie 1,7%. W największym segmencie tego sektora - budownictwie drogowym – odnotowano, co prawda, istotne przyspieszenie ilości rozstrzyganych postępowań przetargowych oraz zawieranych umów, jednak dominująca formuła „Zaprojektuj i zbuduj” sprawia, że procesy te znajdują odzwierciedlenie w zwiększonych przerobach z kilkunastomiesięcznym przesunięciem. Dlatego, pomimo ogólnego pozytywnego trendu w najistotniejszym z punktu widzenia przychodów Spółki obszarze obejmującym budowę obiektów inżynierskich (mosty, wiadukty estakady) dynamika zmian osiągnęła w 2015 roku wartość ujemną w wysokości -14,1%. Wyraźny wzrost w 2015 roku odnotowano jedynie w segmencie budownictwa kolejowego (+11,9%) ze względu na konieczność intensywnej finalizacji projektów finansowanych w ramach poprzedniej perspektywy unijnej.

W innym istotnym dla rozwoju sektora inżynieryjnego w **segmencie kompleksowych budowli przemysłowych** dynamika produkcji budowlano-montażowej również nieco rozczarowywała, osiągając poziom zbliżony do 2014 roku (wzrost w 2015 roku osiągnął poziom jedynie +1,6 %). Wśród największych projektów dominowała kontynuacja budowy nowych bloków energetycznych w Kozienicach, Opolu, Jaworznie, Płocku, Włocławku i Stalowej Woli. Rozpoczęto prace na budowie nowego bloku energetycznego w Turowie.

W 2015 roku w charakteryzującym się zazwyczaj największą stabilnością **sektorze niemieszkaniowym** odnotowano nieznaczną dynamikę dodatnią +0,6%, głównie za sprawą budownictwa biurowego i przemysłowo-magazynowego. Istotny spadek dynamiki wystąpił natomiast w segmencie handlowo-usługowym oraz użyteczności publicznej.

W 2015 roku wyraźny dodatni trend zaznaczył się jedynie w **sektorze mieszkaniowym**, w którym tempo wzrostu produkcji budowlano-montażowej wyniosło 9,3%. W analizowanym okresie w kategorii mieszkań deweloperskich zanotowano wzrost ilości mieszkań w wysokości 24,1%, których budowę rozpoczęto oraz wzrost w wysokości 25,5% ilości mieszkań, na budowę których wydano pozwolenia.

Otoczenie rynkowe za granicą

W 2015 roku wg wstępnych danych Kazstat wzrost PKB w Kazachstanie wyniósł zaledwie 1,2 % wobec 4,1% w 2014 roku. W drugim półroczu 2015 roku uległo nasileniu utrzymujące się od prawie 2 lat spowolnienie gospodarcze, będące wynikiem postępującego spadku cen ropy naftowej (decydującej w znakomitej większości o wpływach do budżetu oraz ogólnej koniunkturze rynkowej tego kraju), istotnego ograniczenia wymiany handlowej z najważniejszymi partnerami: Chinami i Rosją oraz spadku popytu krajowego w wyniku dewaluacji kursu lokalnej waluty (tenge) wobec PLN wynoszącej ponad ok. 60%. W rezultacie zaobserwowano narastającą falę bankructw oraz wstrzymanie wielu kluczowych inwestycji, których stopień zaawansowania nie przekroczył 70%. W celu złagodzenia deficytu budżetowego i pozyskania środków na finansowanie programów rozwojowych rząd Kazachstanu zdecydował o uruchomieniu programu prywatyzacyjnego, obejmującego największe przedsiębiorstwa będące własnością skarbu państwa. W rezultacie trudna sytuacja makroekonomiczna Kazachstanu odbiła swoje piętno na wynikach finansowych jakie Grupa Kapitałowa realizuje na tym rynku.

Na Ukrainie w 2015 roku pojawiły się pierwsze, długo oczekiwane oznaki powolnej stabilizacji sytuacji gospodarczej. Dynamika spadku PKB zmniejszyła się z -17,2% r/r w I kwartale 2015 roku do -1,2% r/r w IV kwartale 2015 roku. Ponadto, po raz pierwszy od dwóch lat PKB rósł przez dwa kwartały z rzędu (w relacji



do kwartału poprzedniego), odpowiednio o 0,5% w III kwartale 2015 roku oraz 1,5% w IV kwartale 2015 roku. Te pozytywne sygnały z obszaru ogólnej koniunktury rynkowej jak również zainicjowanie przez rząd procesu wprowadzania najpilniejszych reform finansowych i gospodarczych znalazły odzwierciedlenie m. in. w ocenie Agencji Moody's, która w listopadzie 2015 roku podniosła rating Ukrainy z Ca (negatywnego) na Caa3 (stabilny). Niemniej w sektorze budowlanym nadal utrzymywał się trend spadkowy charakteryzujący się ujemną dynamiką produkcji budowlano-montażowej osiągającą w 2015 roku poziom -12,3%. Ponadto, ta powolna ale konsekwentna stabilizacja makroekonomiczna znalazła swoje odzwierciedlenie w wycenie kursu lokalnej waluty (hrywny), która po skokowej dewaluacji w lutym 2015 roku (w wyniku jej upłynnienia), zdołała odrobić część strat i zakończyć cały rok wskaźnikiem dewaluacji wobec PLN w wysokości 38%.

Na Litwie odnotowano osłabienie tempa wzrostu gospodarczego z 3% w 2014 roku do 1,9 % w 2015 roku. W tym samym okresie wartość produkcji budowlano-montażowej w tym kraju spadła o 3,5%.

Przychody ze sprzedaży

W 2015 roku łączne przychody ze sprzedaży realizowane przez Spółkę wyniosły 161 772 tys. zł wobec 171 431 tys. zł w 2014 roku (spadek o 5,6%).

Spadek przychodów ze sprzedaży dotyczył segmentu „Sprzedaż materiałów budowlanych”. Przychody z tej działalności wyniosły w 2015 roku łącznie 24 920 tys. zł wobec 42 825 tys. zł w poprzednim roku (spadek o 17 905 tys. zł tj. 41,8%). Zjawisko to zostało spowodowane trudną sytuacją rynkową na rynkach eksportowych, a w szczególności w Kazachstanie. W 2015 roku Spółka osiągnęła 19 543 tys. zł łącznych przychodów z eksportowej działalności handlowej i usługowej na kierunki eksportowe (tj. działalności realizowanej za pośrednictwem spółek i zależnych w Kazachstanie, Litwie i na Ukrainie).

W rezultacie udział handlowej działalności eksportowej w łącznych przychodach w 2015 roku spadł do poziomu 12,1% (w roku 2014 udział ten stanowił 20,7%)

Spadek ten został częściowo zrekompensowany rosnącymi przychodami z podstawowej działalności Spółki jaką jest wynajem systemów szalunkowych i rusztowań.

Rentowność operacyjna

W 2015 roku Spółka uzyskała ujemny wynik na działalności operacyjnej, który wyniósł -4 651 tys. zł wobec straty operacyjnej w wysokości -17 115 tys. zł w roku poprzednim.

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

	I kwartał 2015 r.	II kwartał 2015 r.	III kwartał 2015 r.	IV kwartał 2015 r.	2015 rok	2014 rok
Sprzedaż	36 482	43 405	41 066	40 819	161 772	171 431
EBIT	(3 507)	(2 112)	(794)	1 762	(4 651)	(17 115)
% do sprzedaży	(9,61)	(4,87)	(1,93)	4,32	(2,88)	(9,98)
Amortyzacja	15 723	12 932	11 963	11 934	52 552	68 126
EBITDA	12 216	10 820	11 169	13 696	47 901	51 011
% do sprzedaży	33,48	24,93	27,20	33,56	29,61	29,76



W 2015 roku łączne odpisy amortyzacyjne wyniosły 52 552 tys. zł wobec 68 126 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 2015 roku w wyniku spadku ogólnych przychodów – w ślad za zjawiskami o charakterze rynkowym, opisanymi na wstępie – Spółka zanotowała spadek EBITDA w ujęciu absolutnym o 3 110 tys. zł (tj. o 6%).

W 2015 roku Zarząd Spółki kontynuował proces optymalizacji kosztów operacyjnych oraz ich dostosowania do zmieniającej się sytuacji rynkowej, zapoczątkowany w poprzednich latach. W rezultacie, pomimo spadku łącznych przychodów ze sprzedaży (w ślad za spadkiem przychodów ze sprzedaży w segmencie „Sprzedaż materiałów budowlanych” w związku z trudną sytuacją na rynkach exportowych, a w szczególności w Kazachstanie) Spółka była w stanie utrzymać rentowność EBITDA (tj. % EBITDA w relacji do przychodów ze sprzedaży) na poziomie podobnym do odnotowanego w 2014 roku, a spadek EBITDA w wartościach absolutnych wyniósł jedynie ok. 6% licząc r/r.

W 2015 roku Spółka utworzyła odpisy netto aktualizujące należności (suma utworzonych i rozwiązanych odpisów) oraz dokonała spisania należności utraconych w wysokości 8 496 tys. zł wobec 9 184 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 pozycji „Koszty ogólnego zarządu” ujęte są faktyczne koszty Zarządu, ale również wszystkie pozycje kosztowe związane z ogólną obsługą administracyjną Spółki (księgowość, IT, obsługa prawna itp.). Koszty te wzrosły do poziomu 12 285 tys. zł w 2015 roku wobec 10 681 tys. zł w analogicznym okresie poprzedniego roku (tj. +15%). Wzrost ten wynika głównie z wyższych kosztów wsparcia IT w związku z przyjęciem do eksploatacji nowego korporacyjnego systemu finansowo-księgowego oraz logistycznego, który przez ostatnie lata był wdrażany w ULMA Construcción Polska S.A. wspólnie z podmiotem dominującym ULMA CyE, S. Coop. (Hiszpania).

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 2015 roku przychody z tytułu powyższych zjawisk wyniosły 733 tys. zł wobec 486 tys. zł przychodów w 2014 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 Opaľubka Ukraina sp. z o.o. i Ulma Opaľubka 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.

Przychody i koszty finansowe

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

W 2015 roku Spółka dokonała całkowitej spłaty wszystkich kredytów jakie zostały w poprzednich latach zaciągnięte dla sfinansowania ww. inwestycji. W rezultacie saldo kredytów bankowych (krótko i długoterminowych) wraz z odsetkami naliczonymi do dnia bilansowego wg stanu na 31 grudnia 2015 roku wyniosło 0 tys. zł w porównaniu z 10 625 tys. zł wg stanu na 31 grudnia 2014 roku.

Spadek salda kredytów bankowych pociągnął za sobą spadek kosztów odsetkowych oraz kosztów obsługi kredytów (np. prowizje bankowe). W rezultacie koszty odsetkowe wyniosły 131 tys. zł w 2015 r. wobec 1 288 tys. zł w 2014 roku.

Spółka udzieliła podmiotom zależnym długoterminowych pożyczek. Według stanu na 31 grudnia 2015 roku wartość udzielonych pożyczek wynosi 2 500 tys. EUR oraz 1 500 tys. USD.

W 2015 roku Spółka wykazała w przychodach finansowych dywidendę otrzymaną od spółki zależnej w Kazachstanie w wysokości 2 068 tys. zł (w 2014 roku przychody finansowe z tytułu otrzymanej dywidendy wyniosły 1 664 tys. zł).

Poza tym w ciągu 2015 roku Spółka uzyskała przychody z tytułu odsetek od pożyczek udzielonych spółkom zależnym oraz spółce stowarzyszonej (ULMA Cofraje Rumunia s.r.l.) i podmiotowi dominującemu (ULMA C y E, S. Coop. (Hiszpania) w łącznej wysokości 1 950 tys. zł (w 2014 r. przychody z tytułu odsetek od pożyczki wyniosły 1 583 tys. zł).

Zysk (strata) Netto

Po uwzględnieniu podatku dochodowego Spółka uzyskała w 2015 roku dodatni wynik finansowy netto w wysokości 32 tys. zł wobec ujemnego wyniku netto w roku poprzednim w wysokości -11 901 tys. zł (wzrost o 11 933 tys. zł).

Zarząd ULMA Construcccion Polska S.A. proponuje aby zysk netto za 2015 r. w kwocie 31 662,69 zł przeznaczyć na zwiększenie kapitału zapasowego Spółki.

Przepływy pieniężne

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



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

	12 miesięcy 2015 r.	12 miesięcy 2014r.	Dynamika
Zysk netto	32	(11 901)	-
Amortyzacja	52 552	68 126	0,77
Razem nadwyżka finansowa	52 584	56 225	0,94
Pozostałe elementy przepływów netto z działalności operacyjnej	(13 413)	(20 190)	0,66
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	39 171	36 035	1,09
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(25 617)	(2 678)	9,56
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(10 756)	(31 505)	0,34
Przepływy pieniężne netto	2 798	1 852	1,51
(Straty)/Zyski kursowe z wyceny środków pieniężnych i kredytu w rachunku bieżącym	(52)	191	-
Zmiana stanu środków pieniężnych i kredytów w rachunku bieżącym	2 746	2 043	1,34

Przepływy z działalności operacyjnej

W 2015 roku Spółka odnotowała wzrost poziomu przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej, które wyniosły 39 171 tys. zł wobec 36 035 tys. zł w poprzednim roku (wzrost o 9%).

W 2015 roku Spółka dokonała zmiany prezentacji wydatków z tytułu nabycia szalunków w skonsolidowanym rachunku przepływów pieniężnych. Wydatki te zostały zaprezentowane w „Przepływach pieniężnych netto z działalności operacyjnej” natomiast w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2014 roku były prezentowane w „Przepływach pieniężnych z działalności inwestycyjnej”. Zdaniem Zarządu obecna prezentacja lepiej odzwierciedla specyfikę działalności Grupy, polegającą między innymi na dzierżawie systemów szalunkowych. W związku z powyższym Spółka adekwatnie przekształciła dane porównawcze prezentowane w rachunku przepływów pieniężnych.

W 2015 roku Spółka zanotowała znaczną poprawę wskaźnika rotacji należności w stosunku do osiągniętego w 2014 roku (co prezentuje tabela poniżej).

		31 grudnia 2015 r.	31 grudnia 2014 r.
1.	Należności handlowe netto (po uwzględnieniu odpisów aktualizujących)	44 713	59 856
2.	Ubruttowane przychody ze sprzedaży za okres 12 miesięcy do dnia bilansowego	198 980	210 860
3.	Liczba dni	365	365
4.	Wskaźnik rotacji (1*3/2)	82	104



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

Przepływy z działalności inwestycyjnej

Rachunek przepływów pieniężnych ukazuje kwoty wydatkowane na pozostałe zakupy inwestycyjne z wyłączeniem zakupów związanych z uzupełnieniem portfolio oferowanych produktów (systemów szalunkowych i rusztowań), które wykazywane są w przepływach z działalności operacyjnej.

Największą pozycję wydatków uwzględnionych w przepływach pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej stanowią wydatki związane z udzieleniem pożyczki podmiotowi dominującemu (ULMA C y E, S. Coop. - Hiszpania) oraz podmiotowi zależnemu w łącznej kwocie 84 972 tys. zł. Wpływy z tytułu spłaty udzielonych pożyczek podmiotowi dominującemu oraz podmiotom zależnym wyniosły w 2015 roku 56 934 tys. zł.

W dniu 30 grudnia 2015 roku ULMA Construcccion Polska S.A. udzieliła podmiotowi dominującemu ULMA CyE, S. Coop. (Hiszpania) pożyczki w wysokości 32 000 tys. zł, której termin spłaty przypada na dzień 20 września 2016 roku. O tym fakcie Zarząd informował w komunikacie bieżącym nr 16/2015. Pożyczka została udzielona na zasad rynkowych i jest zabezpieczona zastawem rejestrowym na majątku pożyczkobiorcy.

Przepływy z działalności finansowej

W 2015 roku przepływy z działalności finansowej były ujemnie i wyniosły -10 756 tys. zł w stosunku do -31 505 tys. zł w 2014 roku.

Jak wspomniano, Spółka wykorzystuje kredyty bankowe do finansowania inwestycji związanych z zakupami produktów przeznaczonych do dzierżawy. W 2015 roku wydatki Spółki z tytułu spłaty zaciągniętych uprzednio kredytów wyniosły 10 604 tys. zł wobec 30 014 tys. zł w 2014 roku.

W rezultacie powyższych zjawisk w 2015 roku Spółka zanotowała zwiększenie o 2 746 tys. zł stanu środków pieniężnych i kredytów w rachunku bieżącym, do poziomu 31 061 tys. zł wg stanu na 31 grudnia 2015 roku.

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

Ryzyko konkurencji i koniunktury budowlanej

Pomimo wciąż słabego tempa wzrostu w 2015 roku prognozy dla rynku budowlanego na najbliższy okres są optymistyczne.

W fazę realizacji wchodzi coraz więcej projektów w sektorze budownictwa infrastrukturalnego, które już od tego roku powinno powrócić do roli motora napędowego branży, z dwucyfrową dynamiką wzrostu.

Korzystnie rysują się także perspektywy dla sektora przemysłowego. Pomimo wstrzymania kilku dużych inwestycji, Polska to obecnie największy energetyczny plac budowy w Europie. Wśród największych zadań o wartości pow. 1 mld zł, 7 projektów znajduje się obecnie w fazie zaawansowanej realizacji, natomiast 2 - na etapie przetargu na GW.



Statystyki dotyczące sektora mieszkaniowego również budzą nadzieję na wyraźny trend wzrostowy. W kategorii budownictwa deweloperskiego liczba mieszkań, na realizację których wydano pozwolenia, wzrosła w 2015 roku o 25,5%, a liczba mieszkań, których budowę rozpoczęto o 24,1%.

Oczekiwany wzrost rynku powinien przyczynić się do złagodzenia wciąż bardzo silnego trendu do konkurowania ceną, a co za tym idzie do poprawy wskaźników rentowności wszystkich podmiotów uczestniczących w procesie obsługi budów.

Niemniej jednak istnieje ryzyko dla dalszej poprawy koniunktury budowlanej w Polsce w sytuacji, gdy zawirowania polityczne, a w szczególności wątpliwości dotyczące zapewnienia ładu konstytucyjnego spowodowałyby rewizję EU polityki spójności wobec Polski oraz dostępu do środków unijnych.

I Ryzyko handlowe na rynkach eksportowych

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

- ryzyko ponownego osłabienia koniunktury rynkowej na Ukrainie w sytuacji eskalacji konfliktu na wschodzie tego kraju lub też w wyniku zaostrzającego się kryzysu politycznego pomiędzy Rządem i Prezydentem tego kraju. Ponadto dewaluacja Hrywny jaka miała miejsce na przestrzeni ostatnich dwóch lat w istotny sposób wpłynęła na osłabienie siły nabywczej tej waluty, co może spowodować w krótkim czasie „wybuch” inflacji, a to z kolei wpłynie na obniżenie konsumpcji wewnętrznej, a w dalszej perspektywie może radykalnie ograniczyć koniunkturę budowlaną.
- ryzyko dalszego osłabienia koniunktury rynkowej w Kazachstanie spowodowane spadkami cen ropy co w dalszym ciągu będzie negatywnie odbijać się na finansach tego kraju, w którym eksport uzależniony jest de facto 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 zdecydowane osłabienie konkurencyjności uczestników rynku w Kazachstanie pochodzących z poza obszaru EUG.

I Ryzyko kursowe

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

Ryzyko związane z instrumentami finansowymi opisane jest w notcie nr 2 w sprawozdaniu finansowym ULMA Construcción Polska S.A. za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2015 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 Construccion Polska S.A. lub jednostki od niej zależnej, którego wartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych ULMA Construccion Polska S.A., z określeniem: przedmiotu postępowania, wartości przedmiotu sporu, daty wszczęcia postępowania, stron wszczętego postępowania oraz stanowiska Spółki**
- **dwu lub więcej postępowań dotyczących zobowiązań oraz wierzytelności, których łączna wartość stanowi odpowiednio co najmniej 10% kapitałów własnych ULMA Construccion Polska S.A., z określeniem łącznej wartości postępowań odrębnie w grupie zobowiązań oraz wierzytelności wraz ze stanowiskiem Spółki w tej sprawie oraz, w odniesieniu do największych postępowań w grupie zobowiązań i grupie wierzytelności – ze wskazaniem ich przedmiotu, wartości przedmiotu sporu, daty wszczęcia postępowania oraz stron wszczętego postępowania**

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

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

Postępowania dotyczące wierzytelności ULMA Construccion Polska S.A. na 31.12.2015 r.:

ULMA Construccion Polska S.A. prowadzi 56 postępowań sądowych, które obejmują należności (wg salda na dzień 31 grudnia 2015 roku) w łącznej kwocie 25 790 tys. zł. Sprawy te obejmują postępowania sądowe, które nie zakończyły się jeszcze wydaniem przez sąd tytułu wykonawczego (prawomocnego nakazu zapłaty) oraz wierzytelności od dłużników, w stosunku do których sąd wydał postanowienie o ogłoszeniu upadłości, zarówno z opcją układu, jak i z opcją likwidacji.

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



Zestawienie wskazujące na poszczególne grupy postępowań sądowych prezentuje tabela poniżej:

Wyszczególnienie	Ilość postępowań	Saldo na 31-12-2015	Obecny status sprawy
Postępowania sądowe	10	5 369	
<i>w tym 5 największych</i>			
SIAC CONSTRUCTION Ltd.		4 139	Oczekuje się na wznowienie postępowania sądowego w Polsce po zakończonym w Irlandii postępowaniu naprawczym.
P.H.U. POLKON Sp. z o.o.		715	Postępowanie przeciwko Dłużnikowi oraz poręczycielowi. Oczekuje się na wydanie tytułu wykonawczego na Dłużników
GDDKiA		171	Postępowanie przeciwko Skarbowi Państwa. W I instancji Sąd oddalił powództwo Spółki, jednak Spółka złożyła apelację od wyroku. Oczekuje się na rozstrzygnięcie Sądu w tej sprawie.
REN Sp. z o.o.		135	Postępowanie przeciwko Dłużnikowi oraz poręczycielom. Oczekuje się na wydanie tytułu wykonawczego na Dłużników.
NATBUD Natalia Czapiewska		105	Postępowanie przeciwko Dłużnikowi oraz poręczycielowi. Oczekuje się na wydanie tytułu wykonawczego na Dłużników.
	Razem wymienione	5 265	98% całości
Wyszczególnienie	Ilość postępowań	Saldo na 31-12-2015	Obecny status sprawy
Postępowania upadłościowe	46	20 421	
<i>w tym 5 największych</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.

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

RADKO Sp. z o.o.		4 358	Niezależnie od zgłoszonej w postępowaniu upadłościowym wierzytelności Spółka prowadzi równoległe kilka różnych postępowań. Są to m.in.: <ul style="list-style-type: none"> • postępowania egzekucyjne przeciwko poręczycielom • postępowanie o skargę pauliańską (lokal mieszkalny). W dniu 9 stycznia 2015 roku Sąd Apelacyjny utrzymał w mocy pozytywny dla Spółki wyrok sądu I instancji. Prowadzone jest postępowanie egzekucyjne z nieruchomości. • 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 wniosła apelację od wyroku i oczekuje na postanowienie sądu w tej sprawie.
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.		698	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). W IV kw. 2015 Spółka otrzymała część swoich należności od GDDKiA o/Poznań. Spółka oczekuje na dalszą realizację płatności przez oddziały GDDKiA.
	Razem wymienione	13 512	66% całości
razem prowadzone postępowania	56	25 790	

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 11 czerwca 2015 r. Spółka zawarła ugodę sądową z dłużnikiem Struktury sp z o.o. na mocy, którego dłużnik zobowiązał się do zapłaty ustalonej w porozumieniu kwoty oraz do ponownego włączenia ULMA Construccion Polska S.A. w proces akwizycyjny dotyczący nowo-oferowanych kontraktów na najem systemów szalunkowych i rusztowań – prowadzenie postępowania przeciwko dłużnikowi wykluczało taką możliwość.

W dniu 5 lipca 2015 r. ULMA Construccion Polska S.A. otrzymała uzgodnione w porozumieniu środki pieniężne, tym samym zakończono spór trwający od 2014 roku.



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 Spółki jest działalności związana z wynajmem i sprzedażą systemów deskowań i rusztowań. Uzupełnieniem tej działalności jest sprzedaż sklejki szalunkowej, płynów antyadhezyjnych do deskowań oraz innych akcesoriów żelbetowych.

Wielkość zamówień jest kontrolowana i dopasowana do wzrostu rynku budowlanego oraz możliwości współpracy z licznymi podmiotami z branży budowlanej. Spółka dokonuje też dostosowywania obecnie posiadanych produktów (systemów szalunkowych i rusztowań) do zmieniających się potrzeb rynku budowlanego.

W 2015 roku Spółka prowadziła działalność handlową i usługową w następującym zakresie:

- sprzedaży i dzierżawy deskowań systemowych i 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 45% 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 2015 roku udział eksportu stanowił ponad 12% łącznych przychodów ze sprzedaży wobec ok. 21% udziału osiągniętego w 2014 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 2015 zakupy z Hiszpanii stanowiły 16,7% licząc w stosunku do łącznych przychodów ze sprzedaży realizowanej przez Spółkę. Pozostałe zakupy towarowe w ramach systemów szalunkowych pochodzą od niezależnych dostawców z Niemiec, Austrii, Polski.



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 powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe, wraz z ich kwotami oraz informacjami określającymi charakter tych transakcji.

Transakcje zawarte w 2015 r. przez ULMA Construcccion Polska S.A. i jednostki od niej zależne z podmiotami powiązanymi miały charakter typowy i rutynowy, zawierane były na warunkach rynkowych, a ich charakter i warunki wynikały z prowadzenia bieżącej działalności operacyjnej.

Najistotniejszymi transakcjami były transakcje z podmiotem dominującym ULMA CyE, S. Coop. (Hiszpania), a w tym:

- zakupy głównie szalunków i rusztowań oraz usług najmu szalunków i rusztowań od ULMA C y E, S. Coop. o łącznej wartości 28 104 tys. zł, oraz
- umowy krótkoterminowych pożyczek udzielonych w ciągu 2015 roku w łącznej wysokości 82 001 tys. zł., przy czym w terminach zapadalności pożyczki te były w pełni spłacane (łączna wartość spłat wyniosła w 2015 roku 50 001 tys.), a pozostająca kwota pożyczki, której termin spłaty przewidziany jest na 20 września 2016 roku wg stanu na dzień bilansowy 31 grudnia 2015 roku wynosi 32 000 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

W roku obrotowym 2015 roku ULMA Construcccion Polska S.A. nie dokonywała żadnych zmian w umowach kredytowych z bankami.

W dniu 19 czerwca 2015 roku ULMA Construcccion Polska S.A. zawarła z mBank S.A. umowę „o elektronicznej zapłacie zobowiązań” wobec niektórych swoich dostawców finansowanej linią kredytową o wartości 5 000 tys. zł ważną do 30 czerwca 2016 roku. Celem linii kredytowej jest optymalizacja finansowania kapitału pracującego.

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 powiązanym emitenta

ULMA Construcccion 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 września 2011 roku termin spłaty pożyczki określono na dzień 25 grudnia 2015 roku. Na dzień 31 grudnia 2015 roku ww. pożyczka została w pełni spłacona.

ULMA Construcccion 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. Termin spłaty



pożyczki określono na dzień 31 grudnia 2016 roku. Na dzień 31 grudnia 2015 roku saldo pożyczki wynosiło 1 500 tys. USD. Intencją Zarządu jest przedłużenie terminu spłaty pożyczki.

ULMA Construcción 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 roku. Na dzień 31 grudnia 2015 roku saldo pożyczki wynosiło 221,9 tys. EUR.

ULMA Construcción Polska S.A. aneksem z dnia 3 listopada 2014 roku zwiększyła Spółce zależnej ULMA Construcción 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 31.12.2015 r. saldo pożyczki wynosiło 2 500 tys. EUR.

W ciągu 2015 roku ULMA Construcción Polska S.A. udzieliła spółce dominującej ULMA CyE, S. Coop kilku pożyczek krótkoterminowych w łącznej wysokości 82 001 tys. PLN. Wszystkie pożyczki zostały udzielone na warunkach rynkowych. Wszystkie udzielone pożyczki spłacane były terminowo.

W dniu 30 grudnia 2015 roku ULMA Construcción Polska S.A. udzieliła podmiotowi dominującemu ULMA C y E, S. Coop. (Hiszpania) pożyczki w wysokości 32 000 tys zł, której termin spłaty przypada na dzień 20 września 2016 roku. O tym fakcie Zarząd informował w komunikacie bieżącym nr 16/2015. Pożyczka została udzielona na zasadach rynkowych i jest zabezpieczona zastawem rejestrowym na majątku pożyczkobiorcy.

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

W 2015 roku ULMA Construcción 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 Construcción 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.

W roku 2015 Spółka kontynuowała uzupełnienia swoich potrzeby majątkowych (systemy szalunkowe i rusztowania) dokonując zakupów inwestycyjnych oraz 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 2015 roku stopa zadłużenia w Spółce wynosiła 11,9% w stosunku do 12,7% wg stanu na 31 grudnia 2014 roku. Spadek stopy zadłużenia jest przede wszystkim skutkiem całkowitej spłaty zadłużenia z tytułu kredytów na 31 grudnia 2015 roku.

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

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



Główne zamierzenia inwestycyjne realizowane przez Spółkę w 2015 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 2015 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

Rynek w Polsce

W stosunku do boomu w latach 2010-2012, w perspektywie najbliższych 2-3 lat spodziewane jest raczej spłaszczenie koniunktury w budownictwie z rocznym tempem wzrostu nieprzekraczającym kilku procent oraz budownictwem infrastrukturalnym w roli motoru napędowego branży.

Programy przyjęte przez poprzedni rząd na przełomie sierpnia i września 2015 roku przewidywały do 2023 roku wydatki na poziomie 107 mld zł na **inwestycje drogowe** oraz 67 mld na inwestycje w **infrastrukturę kolejową**. Zmiana polityki gospodarczej wynikająca ze zmiany ekipy rządzącej zapewne będzie się wiązać z weryfikacją tych planów inwestycyjnych, dodatkowo zmiany personalne w administracji rządowej również mogą przyczynić się do uruchamiania z opóźnieniem niektórych projektów. Niezależnie od tych czynników analitycy rynku budowlanego (PMR) są zgodni, że w 2016 roku dynamika wzrostu sektora drogowego powinna w końcu osiągnąć dodatnie wartości dwucyfrowe, a nawet przekroczyć 20%. W segmencie kolejowym w br. spodziewany jest szczyt aktywności przetargowej, któremu po okresie intensywnego wzrostu w 2015 roku powinna towarzyszyć przejściowo korekta wielkości przerobów, wynikająca z zakończenia realizacji ostatnich zadań w ramach starego budżetu unijnego. W 2016 roku istotną rolę we wzroście sektora inżynierskiego powinny także odegrać inwestycje w energetyce. Wśród największych zadań o wartości pow. 1 mld zł 7 projektów znajduje się obecnie w fazie zaawansowanej realizacji, natomiast 2 (Elektrownia Łągisza w Będzinie oraz Elektrociepłownia na Żeraniu) na etapie przetargu.

Statystyki pozwoleń na budowę wskazują na to, że **sektor niemieszkaniowy** raczej pozostanie w najbliższym okresie w fazie stagnacji. Częściowo może to wynikać z nasycenia rynku (np. w przypadku budownictwa handlowo-usługowego), a częściowo ze zmian w polityce gospodarczej i towarzyszącego im bardziej ostrożnego podejścia inwestorów prywatnych do uruchamiania nowych projektów. Najbardziej obiecująco rysują się perspektywy dla segmentu budownictwa przemysłowo-magazynowego, m.in. w związku rozwojem biznesu e-commerce oraz przedłużeniem okresu funkcjonowania SSE.



W **sektorze mieszkaniowym** analitycy (PMR) prognozują utrzymanie ok. 10% dynamiki wzrostu. Przemawiają za tym m.in. poprawiająca się koniunktura gospodarcza, wzrost zatrudnienia i siły nabywczej ludności oraz roczna dynamika ilości pozwoleń na budowę mieszkań deweloperskich, przekraczająca poziom 20%.

Rynki Eksportowe

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

Ukraina:

- powolną stabilizację sytuacji w Ukrainie (Bank Światowy prognozuje wzrost ukraińskiego PKB w 2016 roku o 1%),
- wejście w życie od 1 stycznia 2016 roku umowy między Ukrainą a UE o pogłębionej i całościowej strefie wolnego handlu (DCFTA),
- plany odbudowy, rozbudowy i modernizacji infrastruktury drogowej w Ukrainie, a w tym przygotowania do wdrożenia programu inwestycyjnego działającego w formule PPP,
- rozpoczęcie kolejnych etapów budowy nowego sarkofagu w nieczynnej elektrowni atomowej w Czarnobylu,
- niestabilność kursu wymiany lokalnej waluty (Hrywny).

Kazachstan:

- dalsze utrzymywanie się niskich cen ropy naftowej powodujące napięcia budżetowe oraz trudności w finansowaniu z budżetu państwa infrastrukturalnych inwestycji rozwojowych,
- osłabiająca się konkurencyjność przedsiębiorców spoza Euroazjatyckiej Unii Gospodarczej,
- niestabilność kursu wymiany lokalnej waluty (Tenge).

W związku z powyższymi zagrożeniami Grupa Kapitałowa dąży do przemodelowania swojej dotychczasowej działalności na tym rynku opartej głównie o budownictwo kubaturowe i zwiększenia działań w zakresie dokładniejszej penetracji sektora budownictwa przemysłowego.

Wśród czynników wewnętrznych istotnych dla dalszego rozwoju Grupy Kapitałowej należy wymienić:

- posiadania szerokiego portfolio produktów i usług, pozwalającego na kompleksową obsługę inwestycji we wszystkich sektorach rynku budowlanego, ze szczególnym uwzględnieniem sektorów: drogowo-mostowego, energetycznego, ekologicznego i budynków wysokich,
- częściowe odnowienie w ciągu roku 2015 portfolio produktów w zakresie systemów ściennych oraz uzupełnienie o systemy BHP,
- coraz szersze portfolio obiektów referencyjnych, zrealizowanych w Polsce z zastosowaniem zaawansowanych technologii deskowań (systemy samo-wznoszące lub nawisowe),
- posiadanie własnych zasobów pieniężnych pozwalających na elastyczne finansowanie potrzeb inwestycyjnych w zakresie uzupełnień portfolio produktów o nowoczesne rozwiązania oraz na konieczne odtworzenia.

Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem emitenta i jego grupą kapitałową



W 2015 roku nie miały miejsca zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem podmiotu dominującego i Grupy Kapitałowej ULMA Construcción 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 Construcción Polska S.A., Zarząd Spółki podejmuje uchwały w sprawach przewidzianych prawem i Statutem Spółki, z zastrzeżeniem, że o ile podjęcie uchwały wymaga zgody Walnego Zgromadzenia Spółki lub Rady Nadzorczej Spółki, uchwała może być podjęta po uzyskaniu takiej zgody. Zarząd podejmuje uchwały w szczególności w sprawach dotyczących:

- zwoływania Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy,
- ustalania szczegółowej struktury organizacyjnej Spółki i regulaminów wewnętrznych,
- udzielania i odwoływania prokur i pełnomocnictw,
- zaciągania kredytów,
- dokonywania inwestycji,
- uchwalania zasad wynagradzania pracowników Spółki,
- ustalania zasad i sposobu prowadzenia księgowości,
- ustalania szczegółowych zasad gospodarki finansowej Spółki,
- opracowywania wewnętrznych rocznych planów finansowych Spółki,
- opracowywania wewnętrznych wieloletnich planów rozwoju Spółki,
- ustalania i ogłaszania terminu wypłaty dywidendy przeznaczonej przez Walne Zgromadzenie do wypłaty.

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

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

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

W ciągu 2015 roku miały miejsce następujące zmiany w organach zarządczych i nadzorczych Spółki.

Rada Nadzorcza:

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



Ander Ollo Odriozola

Członek Rady Nadzorczej do dnia 31 stycznia 2015 r.

Zarząd:

José Ramón Anduaga Aguirre

Członek Zarządu do dnia 31 stycznia 2015 r.

Ander Ollo Odriozola

Członek Zarządu od dnia 1 lutego 2015 r.

José Irizar Lasa

Członek Zarządu do dnia 31 lipca 2015 r.

Rodolfo Carlos Muñiz Urdampilleta

Członek Zarządu od dnia 1 września 2015 r.

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

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

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

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

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

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



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

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

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

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

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

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

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

Informacja o systemie kontroli programów akcji pracowniczych

W ULMA Construcción 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 2015 rok zostały przeprowadzone przez KPMG Audyt Sp. z o.o. spółka komandytowa na podstawie umowy zawartej dnia 2.07.2015 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 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.



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 2015 r.	12 miesięcy 2014 r.	12 miesięcy 2015 r.	12 miesięcy 2014 r.
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	161 772	171 431	38 657	40 921
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	(4 651)	(17 115)	(1 111)	(4 085)
Zysk (strata) brutto	(130)	(13 749)	(31)	(3 281)
Zysk (strata) netto	32	(11 901)	8	(2 841)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	39 171	36 035	9 360	8 602
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(25 617)	(2 678)	(6 121)	(639)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(10 756)	(31 505)	(2 570)	(7 520)
Przepływy pieniężne netto	2 798	1 852	669	442
Podstawowy zysk na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	0,01	(2,26)	-	(0,54)
Rozwodniony zysk na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	0,01	(2,26)	-	(0,54)
	31 grudnia 2015 r.	31 grudnia 2014 r.	31 grudnia 2015 r.	31 grudnia 2014 r.
Aktywa razem	336 167	339 330	78 884	79 612
Zobowiązania	40 009	43 204	9 388	10 136
Zobowiązania długoterminowe	4 940	7 745	1 159	1 817
Zobowiązania krótkoterminowe	35 069	35 459	8 229	8 319
Kapitał własny	296 158	296 126	69 496	69 476
Kapitał podstawowy	10 511	10 511	2 467	2 466
Średnioważona liczba akcji	5 255 632	5 255 632	5 255 632	5 255 632
Liczba akcji na dzień bilansowy	5 255 632	5 255 632	5 255 632	5 255 632
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł/ EUR)	56,35	56,34	13,22	13,22

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 2015 r. wynosił 4,2615 zł/EUR, a na dzień 31 grudnia 2014 r. 4,2623 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. – 31.12.2015 r. przeliczono wg kursu = 4,1848 zł/EUR, dane za analogiczny okres 2014 r. przeliczono wg kursu = 4,1893 zł/EUR.

Relacje inwestorskie

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

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

Oświadczenie o stosowaniu zasad ładu Korporacyjnego

Oświadczenie Zarządu o stosowaniu zasad ładu Korporacyjnego w 2015 roku zostanie opublikowane wraz z niniejszym sprawozdaniem Zarządu z działalności ULMA Construcccion Polska S.A w 2015 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 2015 roku zostało zatwierdzone przez Zarząd Spółki w dniu 17 marca 2016 r.

Sprawozdanie finansowe za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2015 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 2015 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 2015 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 2015 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 2015 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 2015 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

.....

Rodolfo Carlos Muñiz Urdampilleta,
Członek Zarządu

.....

Ander Ollo Odriozola,
Członek Zarządu

.....

Koszajec, dnia 17 marca 2016 r.