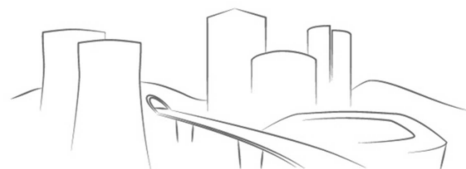


ROZSZERZONY SKONSOLIDOWANY RAPORT

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

ZA I KWARTAŁ 2015 R.



From the beginning of your projects



GRUPA KAPITAŁOWA
ULMA Construcción Polska S.A.
INFORMACJE OGÓLNE



Przedmiot działalności

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

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

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

Siedziba

ULMA Construccion Polska S.A.

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

Koszajec 50

05-840 Brwinów

Rada Nadzorcza i Zarząd Spółki

Aitor Ayastuy Ayastuy

Lourdes Urzelai Ugarte

Iñaki Irizar Moyua

Félix Esperesate Gutiérrez

Rafał Alwasiak

Przewodniczący Rady Nadzorczej

Wiceprzewodnicząca Rady Nadzorczej

Członek Rady Nadzorczej

Członek Rady Nadzorczej

Członek Rady Nadzorczej

Komitet Audytu

Rafał Alwasiak

Aitor Ayastuy Ayastuy

Lourdes Urzelai Ugarte

Przewodniczący Komitetu

Członek Komitetu

Członek Komitetu

Zarząd

Andrzej Kozłowski

Krzysztof Orzełowski

Ander Ollo Odriozola

José Irizar Lasa

Andrzej Sterczyński

Prezes Zarządu

Członek Zarządu

Członek Zarządu

Członek Zarządu

Członek Zarządu



Biegły rewident

KPMG Audyt Sp. z o.o. spółka komandytowa

ul. Chłodna 51

00-867 Warszawa

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

Banki

BRE Bank S.A.,

PEKAO S.A.,

BNP PARIBAS Bank Polska S.A.

PKO Bank Polski S.A.

Sabadell Bank (Hiszpania)

Notowania na giełdach

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

Symbol na GPW: ULM.



GRUPA KAPITAŁOWA
ULMA Construccion Polska S.A.
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE
FINANSOWE
ZA I KWARTAŁ 2015 R.



Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

Stan na dzień:

| | 31.03.2015 | 31.12.2014 | 31.03.2014 |
|---|----------------|----------------|----------------|
| AKTYWA | | | |
| I. Aktywa trwałe (długoterminowe) | | | |
| 1. Rzeczowe aktywa trwałe | 207 406 | 220 269 | 250 736 |
| 2. Wartości niematerialne | 181 | 251 | 468 |
| 3. Udziały w jednostkach stowarzyszonych | (148) | (86) | 213 |
| 4. Inne aktywa trwałe | 4 109 | 4 123 | 4 164 |
| 5. Należności długoterminowe | 907 | 989 | 976 |
| Aktywa trwałe (długoterminowe) razem | 212 455 | 225 546 | 256 557 |
| II. Aktywa obrotowe (krótkoterminowe) | | | |
| 1. Zapasy | 7 383 | 6 856 | 6 924 |
| 2. Należności handlowe oraz pozostałe należności | 67 401 | 67 604 | 72 594 |
| 3. Należności z tytułu podatku dochodowego | 2 | 24 | 43 |
| 4. Pochodne instrumenty finansowe | - | - | 40 |
| 5. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | 41 338 | 32 110 | 25 727 |
| Aktywa obrotowe (krótkoterminowe) razem | 116 124 | 106 594 | 105 328 |
| Aktywa razem | 328 579 | 332 140 | 361 885 |
| KAPITAŁY WŁASNE I ZOBOWIĄZANIA | | | |
| I. Kapitał własny | | | |
| 1. Kapitał podstawowy | 10 511 | 10 511 | 10 511 |
| 2. Kapitał zapasowy - nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej | 114 990 | 114 990 | 114 990 |
| 3. Różnice kursowe z konsolidacji | (11 998) | (9 882) | (9 128) |
| 4. Zatrzymane zyski, w tym: | 172 168 | 172 535 | 172 057 |
| a) Zysk (strata) netto okresu obrotowego | (367) | (5 590) | (6 068) |
| Kapitał własny razem | 285 671 | 288 154 | 288 430 |
| II. Zobowiązania | | | |
| 1. Zobowiązania długoterminowe | | | |
| a. Kredyty i pożyczki | - | - | 3 780 |
| b. Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego | 3 939 | 5 051 | 7 341 |
| c. Zobowiązania długoterminowe z tytułu świadczeń emerytalnych | 173 | 173 | 136 |
| Zobowiązania długoterminowe razem | 4 112 | 5 224 | 11 257 |
| 2. Zobowiązania krótkoterminowe | | | |
| a. Kredyty i pożyczki | 3 790 | 10 625 | 28 704 |
| b. Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu świadczeń emerytalnych | 6 | 6 | 3 |
| c. Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu leasingu finansowego | - | - | 115 |
| d. Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego | 1 162 | 1 844 | 798 |
| e. Pochodne instrumenty finansowe | 15 | 75 | - |
| f. Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania | 33 823 | 26 212 | 32 578 |
| Zobowiązania krótkoterminowe razem | 38 796 | 38 762 | 62 198 |
| Zobowiązania razem | 42 908 | 43 986 | 73 455 |
| Kapitał własny i zobowiązania razem | 328 579 | 332 140 | 361 885 |



Skonsolidowany rachunek zysków i strat oraz inne całkowite dochody

| | I kwartał 2015 r. | I kwartał 2014 r. |
|--|----------------------|----------------------|
| Przychody ze sprzedaży | 43 025 | 48 174 |
| Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów | (36 580) | (44 231) |
| I. Zysk brutto ze sprzedaży | 6 445 | 3 943 |
| Koszty sprzedaży i marketingu | (1 158) | (6 401) |
| Koszty ogólnego zarządu | (4 304) | (3 856) |
| Inne koszty operacyjne | 228 | 166 |
| II. Zysk (strata) na poziomie operacyjnym | 1 211 | (6 148) |
| Przychody finansowe | 374 | 110 |
| Koszty finansowe | (1 703) | (789) |
| <i>Koszty finansowe netto</i> | <i>(1 329)</i> | <i>(679)</i> |
| Udział w zyskach (stratach) w spółkach stowarzyszonych | (57) | (68) |
| III. Zysk (strata) przed opodatkowaniem | (175) | (6 895) |
| Podatek dochodowy bieżący | (1 388) | (1 058) |
| Podatek dochodowy odroczoney | 1 196 | 1 885 |
| IV. Zysk (strata) netto okresu obrotowego | (367) | (6 068) |
| Inne całkowite dochody, które mogą w przyszłości zostać rozliczone z zyskiem (stratą): | | |
| Różnice kursowe z przeliczenia zagranicznych jednostek zależnych | (2 031) | (4 621) |
| Podatek dochodowy odnoszący się do pozycji innych całkowitych dochodów | (85) | (9) |
| V. Całkowity dochód okresu obrotowego | (2 483) | (10 698) |
| Zysk (strata) netto okresu obrotowego przypadający na właścicieli z jednostki dominującej | (367) | (6 068) |
| Średnia ważona liczba akcji zwykłych | 5 255 632 | 5 255 632 |
| Podstawowy i rozwodniony zysk (strata) przypadający na jedną akcję w okresie obrotowym (w zł na jedną akcję) | (0,07) | (1,15) |



I Sprawozdanie ze zmian w skonsolidowanym kapitale własnym

| Wyszczególnienie | Kapitał podstawowy w wartości nominalnej | Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej | Różnice kursowe z konsolidacji | Zatrzymane zyski | Razem kapitał własny |
|--|--|---|--------------------------------|------------------|----------------------|
| Stan na 31.12.2013 r. | 10 511 | 114 990 | (4 498) | 178 125 | 299 128 |
| Całkowite dochody w okresie 2014 r. | - | - | (5 384) | (5 590) | (10 974) |
| Stan na 31.12.2014 r. | 10 511 | 114 990 | (9 882) | 172 535 | 288 154 |
| Całkowite dochody w okresie I kwartału 2015 r. | - | - | (2 116) | (367) | (2 483) |
| Stan na 31.03.2015 r. | 10 511 | 114 990 | (11 998) | 172 168 | 285 671 |

| Wyszczególnienie | Kapitał podstawowy w wartości nominalnej | Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej | Różnice kursowe z konsolidacji | Zatrzymane zyski | Razem kapitał własny |
|--|--|---|--------------------------------|------------------|----------------------|
| Stan na 31.12.2013 r. | 10 511 | 114 990 | (4 498) | 178 125 | 299 128 |
| Całkowite dochody w okresie I kwartału 2014 r. | - | - | (4 630) | (6 068) | (10 698) |
| Stan na 31.03.2014 r. | 10 511 | 114 990 | (9 128) | 172 057 | 288 430 |

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



Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych

| | I kwartał 2015 r. | I kwartał 2014 r. |
|---|----------------------|----------------------|
| Zysk netto okresu obrotowego | (367) | (6 068) |
| Korekty: | | |
| - Podatek dochodowy | 192 | (827) |
| - Amortyzacja środków trwałych | 14 922 | 17 636 |
| - Amortyzacja wartości niematerialnych | 63 | 101 |
| - Wartość netto sprzedanych szalunków – środków trwałych | 2 498 | 3 377 |
| - (Zyski)/straty z tytułu zmian wartości godziwej instrumentów finansowych | (60) | 3 |
| - Zmiana wartości udziałów w jednostkach powiązanych | 62 | 68 |
| - Odsetki otrzymane | (379) | (110) |
| - Koszty odsetek | 88 | 546 |
| - (Zyski)/Straty z tytułu różnic kursowych | 522 | (3 207) |
| Zmiany stanu kapitału obrotowego: | | |
| - Zapasy | (527) | (117) |
| - Należności handlowe oraz pozostałe należności | 203 | (377) |
| - Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania | 9 704 | (836) |
| | 26 921 | 10 189 |
| Podatek dochodowy zapłacony | (2 048) | (1 252) |
| Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej | 24 873 | 8 937 |
| Nabycie rzeczowych aktywów trwałych | (8 956) | (4 083) |
| Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych | 4 | 23 |
| Nabycie wartości niematerialnych i prawnych | (1) | (2) |
| Pożyczki udzielone | (38 161) | (5 012) |
| Spłata pożyczek udzielonych | 38 161 | 5 012 |
| Odsetki otrzymane | 379 | 54 |
| Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej | (8 574) | (4 008) |
| Otrzymane kredyty i pożyczki | - | 807 |
| Spłata kredytów i pożyczek | (6 824) | (9 543) |
| Płatności z tytułu leasingu finansowego | - | (24) |
| Odsetki zapłacone | (99) | (564) |
| Wypłata dywidendy | - | - |
| Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej | (6 923) | (9 324) |
| Zwiększenie/(Zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i kredytu w rachunku bieżącym | 9 376 | (4 395) |
| Stan środków pieniężnych i kredytu w rachunku bieżącym na początek okresu | 32 110 | 29 748 |
| (Straty)/Zyski kursowe z tytułu wyceny środków pieniężnych i kredytu w rachunku bieżącym | (148) | 374 |
| Stan środków pieniężnych i kredytu w rachunku bieżącym na koniec okresu | 41 338 | 25 727 |

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



GRUPA KAPITAŁOWA

ULMA Construcción Polska S.A.

INFORMACJA DODATKOWA

DO SKONSOLIDOWANEGO

SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego

I Opis ważniejszych stosowanych zasad rachunkowości

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

I Podstawa sporządzania

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2015 roku Grupy Kapitałowej ULMA Construccion Polska S.A., dla której jednostką dominującą jest ULMA Construccion Polska S.A. z siedzibą w Warszawie sporządzone zostało zgodnie z MSR 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa”.

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

I Konsolidacja

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

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

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

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



Wycena pozycji wyrażonych w walutach obcych

Waluta funkcjonalna i waluta prezentacji

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

Transakcje i salda

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

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

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

Spółki zagraniczne

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

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

Kursy wymiany walut i inflacja

| | Średni kurs wymiany złotego do hrywny (UAH) opublikowany przez Narodowy Bank Polski | Średni kurs wymiany złotego do lita (LIT) opublikowany przez Narodowy Bank Polski | Średni kurs wymiany złotego do tenge (KZT) opublikowany przez Narodowy Bank Polski | Średni kurs wymiany złotego do Euro opublikowany przez Narodowy Bank Polski | Zmiana indeksu cen towarów i usług konsumpcyjnych opublikowana przez Główny Urząd Statystyczny |
|--------------------|---|---|--|---|--|
| 31 marca 2015 r. | 0,1623 | - | 0,020386 | 4,0890 | -1,5% |
| 31 grudnia 2014 r. | 0,2246 | 1,2344 | 0,019232 | 4,2623 | 0,0% |
| 31 marca 2014 r. | 0,2693 | 1,2081 | 0,016657 | 4,1713 | 0,6 |



I Instrumenty finansowe

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

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

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

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

I Rzeczowe aktywa trwałe

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

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

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

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

- | | |
|--|---------|
| • budynki i budowle | 25 – 40 |
| • inwestycje w obcych obiektach | 10 |
| • maszyny i urządzenia techniczne | 3 – 20 |
| • wyposażenie, systemy szalunkowe i inne środki trwałe | 2 – 8 |

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

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

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



Leasing – rachunkowość leasingobiorcy (korzystającego)

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

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

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

Leasing – rachunkowość leasingodawcy (finansującego)

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

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

Wartości niematerialne

Oprogramowanie

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

Utrata wartości aktywów trwałych

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



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

I Inwestycje

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

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

I Zapasy

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

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

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

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

I Należności handlowe oraz pozostałe należności

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



Czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów

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

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

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

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

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

Kapitały

Kapitał podstawowy

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

Zatrzymane zyski

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

Kredyty i pożyczki

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

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

Rezerwy

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



Bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów i rozliczenia międzyokresowe przychodów

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

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

I Istotne estymacje i oszacowania księgowe

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

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

I Przychody

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

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

Przychody ze sprzedaży produktów i towarów

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

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

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



Przychody ze sprzedaży usług

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

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

Odsetki

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

Dywidendy

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

! Odroczony podatek dochodowy

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

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

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



I Świadczenia pracownicze

Odprawy emerytalne

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

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

Definicja prezentowanych okresów obrotowych

W niniejszym raporcie prezentowane są następujące okresy obrotowe:

- I kwartał 2015 roku – okres od 1 stycznia do 31 marca 2015 roku
- I kwartał 2014 roku – okres od 1 stycznia do 31 marca 2014 roku



Dodatkowe informacje do raportu kwartalnego

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

I Otoczenie rynkowe w Polsce

Pierwsze trzy miesiące 2015 r. okazały się być stosunkowo słabe dla branży budowlanej i wszystko wskazuje na to, że realizacja istotnie wyższych przerobów będzie możliwa dopiero w drugiej połowie 2015 r.

Według wstępnych danych Głównego Urzędu Statystycznego w I kwartale 2015 r. najszybciej rozwijającą się gałęzią gospodarki był przemysł, dla którego odnotowano dodatnią dynamikę produkcji sprzedanej sięgającą +5,3%, natomiast tempo wzrostu łącznej produkcji budowlano-montażowej wyniosło w tym czasie jedynie +3,3%. W tym segmencie gospodarki najwyższą dynamikę wzrostu odnotowano w **sektorze inżynieryjnym (+7,6%)**, przy czym w najistotniejszym z punktu widzenia przychodów Grupy Kapitałowej segmencie budowy obiektów mostowych produkcja budowlano-montażowa uległa dalszemu obniżeniu o -14,3%, po spadku odnotowanym w IV kwartale 2014 roku, oraz w całym 2014 roku. Trend spadkowy odnotowało również **budownictwo niemieszkaniowe**, na którym Grupa Kapitałowa pozostaje bardzo aktywna: w **segmencie budynków biurowych** spadek wyniósł -4,4%, a w budownictwie handlowo-usługowym aż -16,8%. Produkcja budowlano-montażowa w **sektorze mieszkaniowym** wzrosła o +2,9%.

I Otoczenie rynkowe za granicą

W Kazachstanie I kwartał 2015 r. minął w obliczu utrzymujących się od dłuższego czasu niskich cen ropy naftowej, które negatywnie odbijają się na wpływach budżetowych tego kraju, powodując zawieszenie niektórych projektów infrastrukturalnych oraz ograniczenie planów inwestycyjnych firm z sektora wydobywczego.

Pozostające pod presją dewaluacyjną „tenge” (lokalna waluta Kazachstanu) oraz powstanie z dniem 1 stycznia 2015 r. Euroazjatyckiej Unii Gospodarczej potęgują dodatkowo osłabienie pozycji konkurencyjnej firm spoza Unii.

Na Ukrainie niestabilna sytuacja polityczna na wschodzie kraju przyczyniła się do drastycznego obniżenia aktywności inwestycyjnej oraz dalszego pogłębiania się recesji. W I kwartale 2015 r. produkcja budowlano-montażowa spadła na Ukrainie o 31,3% w stosunku do i tak już bardzo niskiej bazy sprzed roku.

Na Ukrainie negatywne żniwo dla utrzymania potencjału firm zagranicznych uczestniczących na tym rynku zbiera wpływ dewaluacji lokalnej waluty („hrywny”). W lutym 2015 r. kurs Hrywny został „uwolniony” co natychmiast przełożyło się na efekt dewaluacji o ogromnej skali w wysokości 105%. Do końca I kwartału 2015 r. Hrywna zdołała „odrobić” część straty po zatwierdzeniu pomocy Międzynarodowego Funduszu Walutowego dla tego kraju. Niemniej jednak skala dewaluacji licząc wg stanu na koniec marca 2015 r. pozostaje wciąż istotna (ok 40%).



| | UAH/PLN |
|--|---------|
| 31 grudnia 2014 r. | 4,4524 |
| 28 lutego 2015 r. | 9,1241 |
| % wzrostu w stosunku do 31 grudnia 2014 r. | 104,93% |
| 31 marca 2015 r. | 6,1614 |
| % wzrostu w stosunku do 31 grudnia 2014 r. | 38,39% |

I Rentowność operacyjna

W okresie I kwartału 2015 roku Grupa Kapitałowa uzyskała dodatni wynik na działalności operacyjnej, który wyniósł 1 211 tys. zł wobec ujemnego wyniku w wysokości (6 148) tys. zł osiągniętego w analogicznym okresie poprzedniego roku.

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

| | I kwartał 2015 r. | 2014 r. | I kwartał 2014 r. |
|----------------|-------------------|----------------|-------------------|
| Sprzedaż | 43 025 | 192 492 | 48 174 |
| EBIT | 1 211 | (4 180) | (6 148) |
| % do sprzedaży | 2,81 | (2,17) | (12,76) |
| Amortyzacja | 14 985 | 68 203 | 17 737 |
| EBITDA | 16 196 | 64 023 | 11 589 |
| % do sprzedaży | 37,64 | 33,26 | 24,06 |

W okresie I kwartału 2015 roku Grupa Kapitałowa zanotowała wzrost EBITDA w ujęciu absolutnym o 4 607 tys. zł w stosunku do poziomu osiągniętego w okresie I kwartału 2014 r.

Wspomniana poprawa wyniku operacyjnego oraz wskaźników rentowności operacyjnej możliwa była dzięki pozytywnym rezultatom działań reorganizacyjnych oraz oszczędnościowym, dotyczącym w szczególności działalności Grupy Kapitałowej w Polsce, które konsekwentnie realizowane były przez Zarząd Grupy Kapitałowej w 2014 r. Działania te ukierunkowane były na wielopłaszczyznowe optymalizacje kosztów działalności 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 Grupy Kapitałowej już od początku 2014 roku, ale ich skutki wyraźnie ujawniły się w wynikach finansowych Grupy Kapitałowej począwszy od II połowy 2014 roku. Pozytywne skutki tych działań widzimy również w I kwartale 2015 r. w stosunku do analogicznego okresu ubiegłego roku.



Od ubiegłego roku Grupa Kapitałowa konsekwentnie realizuje politykę umacniania swojej pozycji na rynkach eksportowych (Kazachstan, Ukraina, Litwa), w ten sposób dywersyfikując geograficznie swoją działalność. Działania handlowe na tych rynkach realizowane są poprzez spółki zależne lub też w transakcjach eksportu bezpośredniego. W rezultacie łączny udział przychodów realizowanych na rynkach eksportowych utrzymał się na poziomie zbliżonym do osiągniętego w analogicznym okresie poprzedniego roku (25% w I kwartale 2015 r. w porównaniu do 29% w I kwartale 2014 r.). Jednakże, w obliczu poprawiającej się koniunktury na rodzimym rynku w Polsce, oraz przy coraz trudniejszej sytuacji rynkowej na rynkach eksportowych (szczególnie w Kazachstanie oraz na Ukrainie) należy oczekiwać, że udział eksportu w ogólnych przychodach Grupy Kapitałowej notowany w 2014 r. będzie trudny do utrzymania.

W I kwartale 2015 roku Grupa Kapitałowa utworzyła odpisy aktualizujące należności w wysokości 359 tys. zł wobec 5 528 tys. zł w analogicznym okresie poprzedniego roku (ujęte w pozycji „Koszty sprzedaży i marketingu”). To jednorazowe zjawisko zaistniałe w I kwartale 2014 roku wynikało z oszacowania ryzyka związanego odzyskaniem należności w związku z postępowaniem sądowym jakie Grupa Kapitałowa prowadzi przeciwko dłużnikowi. Należy jednak wskazać, że wszystkie te należności pochodzą z I kwartału 2014 roku, kiedy to Grupa Kapitałowa dokonała rozliczenia kontraktów realizowanych przez dłużnika, tak więc zjawisko to jest neutralne z punktu widzenia wyniku finansowego (ryzykowne należności ujęte w sprzedaży, są pokryte opisem na należności ujętym w pozycji „Koszty sprzedaży i marketingu”).

W 2014 roku Grupa Kapitałowa rozbudowywała swoje struktury na rynkach wschodnich (Litwa, Kazachstan). W związku z tym w I kwartale 2015 r. Koszty Zarządu pozostają na poziomie nieco wyższym niż w analogicznym okresie poprzedniego roku.

I Transakcje zabezpieczające przed ryzykiem kursowym

Spółki Grupy Kapitałowej dokonują zakupów produktów (systemów szalunkowych i ich akcesoriów oraz rusztowań) będących przedmiotem działalności handlowej i usługowej od podmiotu dominującego w Hiszpanii, innych spółek Grupy ULMA oraz od innych firm trzecich.

W ramach działań handlowych Grupa Kapitałowa aktywna jest na rynkach eksportowych, szczególnie na Ukrainie, Litwie i w Kazachstanie, gdzie działalność gospodarcza prowadzona jest poprzez podmioty zależne Ulma Opaľubka Ukraina sp. z o.o., Ulma Construccion BALTIC sp. z o.o. i Ulma Opaľubka Kazachstan Sp. z o.o. W rezultacie, spółki Grupy Kapitałowej narażone są na ryzyko kursowe, które Grupa Kapitałowa stara się ograniczyć poprzez:

- uczestnictwo na rynku walutowym i terminowym z wykorzystaniem kontraktów typu Non Delivery Forward (NDF), lub
- poprzez proces dostosowawczy dla oferowanych cen usług i materiałów, co jednak nie jest w pełni skuteczne.

Wszystkie posiadane przez Grupę Kapitałową instrumenty terminowe (NDF) zawierane są tylko i wyłącznie na potrzeby działań zabezpieczających przed ryzykiem kursowym i nie posiadają znamion asymetryczności. Grupa Kapitałowa nie stosuje tzw. „rachunkowości zabezpieczeń”, w konsekwencji czego rezultaty z realizacji i wyceny transakcji zabezpieczających (dodatnie i ujemne) odnoszone są w wynik okresu.

I Koszty finansowe oraz inne całkowite dochody



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

Saldo kredytów bankowych (krótko i długoterminowych) wraz z odsetkami naliczonymi do dnia bilansowego wg stanu na 31 marca 2015 roku wyniosło 3 790 tys. zł w porównaniu z 32 484 tys. zł wg stanu na 31 marca 2014 roku.

W konsekwencji spadku salda kredytów w działalności finansowej nastąpił spadek kosztów finansowych związanych z odsetkami od kredytów, które w okresie I kwartału 2015 roku wyniosły 88 tys. zł wobec 541 tys. zł w analogicznym okresie roku poprzedniego.

Skokowa zmiana kursów walut spowodowała zmniejszenie kapitału własnego Grupy w okresie I kwartału 2015 r. o kwotę 2 116 tys. zł. Kwota powyższa wykazana w pozycji Inne całkowite dochody obejmuje:

- Różnice kursowe ujemne z przeliczenia sprawozdań finansowych jednostek zagranicznych w kwocie – 2 474 tys. zł,
- Różnice kursowe dodatnie z wyceny pożyczek wewnątrzgrupowych ujmowanych zgodnie z MSR 21 jako inwestycje netto w jednostkach zagranicznych w kwocie – 358 tys. zł

Wynik finansowy netto

Po uwzględnieniu podatku dochodowego Grupa Kapitałowa uzyskała w okresie I kwartału 2015 roku ujemny wynik finansowy netto w wysokości (367) tys. zł wobec (6 068) tys. zł ujemnego wyniku finansowego netto osiągniętego w analogicznym okresie ubiegłego roku.

Przepływy pieniężne

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

Przepływy z działalności operacyjnej

| | I kwartał 2015 r. | I kwartał 2014 r. |
|--|----------------------|----------------------|
| Zysk (strata) netto | (367) | (6 068) |
| Amortyzacja | 14 985 | 17 737 |
| Razem nadwyżka finansowa | 14 618 | 11 669 |
| Pozostałe elementy przepływów netto z działalności operacyjnej | 10 255 | (2 732) |
| Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej | 24 873 | 8 937 |
| Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej | (8 574) | (4 008) |
| Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej | (6 923) | (9 324) |
| Przepływy pieniężne netto | 9 376 | (4 395) |

W okresie I kwartału 2015 roku, Grupa Kapitałowa osiągnęła dodatnią nadwyżkę finansową (zysk netto + amortyzacja), która wyniosła 14 618 tys. zł.

W tym samym okresie przepływy z działalności operacyjnej wyniosły 24 873 tys. zł wobec 8 937 tys. zł w analogicznym okresie poprzedniego roku (wzrost o 15 936 tys. zł).



I Przepływy z działalności inwestycyjnej

W okresie I kwartału 2015 roku Grupa Kapitałowa dokonała stosunkowo nieznacznych zakupów inwestycyjnych głównie w celu uzupełnienia portfolio oferowanych produktów (systemów szalunkowych i rusztowań). W rezultacie wydatki inwestycyjne w okresie I kwartału 2015 roku związane z nabywaniem rzeczowych aktywów trwałych wyniosły 8 936 tys. zł.

I Przepływy z działalności finansowej

W okresie I kwartału 2015 r. zgodnie z harmonogramami wynikającymi z zawartych umów kredytowych Grupa dokonała spłaty rat kredytów bankowych zaciągniętych w poprzednich latach. Wydatki z tego tytułu wyniosły 6 824 tys. zł. W analogicznym okresie roku poprzedniego Grupa dokonała spłat rat kredytowych w łącznej wysokości 9 543 tys. zł. W związku z powyższym w okresie I kwartału 2015 roku nadwyżka wydatków nad wpływami z działalności finansowej wyniosła 6 923 tys. zł w stosunku do 9 324 tys. zł nadwyżki wydatków nad wpływami w analogicznym okresie 2014 roku.

W rezultacie powyższych zjawisk w okresie I kwartału 2015 roku Grupa zanotowała zwiększenie o 9 376 tys. zł stanu środków pieniężnych oraz kredytów w rachunku bieżącym, do poziomu 41 338 tys. zł wg stanu na 31 marca 2015 roku.

Objaśnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności emitenta w prezentowanym okresie

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

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

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

W okresie I kwartału 2015 roku nie wystąpiły tego typu operacje.

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

W okresie I kwartału 2015 roku nie wystąpiły tego typu operacje.

Wskazanie zdarzeń, które wystąpiły po dniu, na który sporządzono skrócone kwartalne sprawozdanie finansowe, nieujętych w tym sprawozdaniu, a mogących



w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe Grupy Kapitałowej ULMA Construcccion Polska S.A.

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

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

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

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

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

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

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

Wyniki segmentów kształtowały się następująco:

I kwartał 2015 r. – okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2015 r.

| Opis pozycji | Obsługa budów | Sprzedaż materiałów budowlanych | Grupa Kapitałowa |
|--|----------------|---------------------------------|------------------|
| łącznie przychody ze sprzedaży | 34 080 | 11 590 | 45 670 |
| Sprzedaż pomiędzy segmentami | (127) | (2 518) | (2 645) |
| Przychody ze sprzedaży | 33 953 | 9 072 | 43 025 |
| Koszty operacyjne bez amortyzacji | (23 106) | (3 723) | (26 829) |
| EBITDA | 10 847 | 5 349 | 16 196 |
| Amortyzacja | (14 546) | (439) | (14 985) |
| Zysk na poziomie operacyjnym EBIT | (3 699) | 4 910 | 1 211 |

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

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



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

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

| | I kwartał 2015 r. | I kwartał 2014 r. |
|--|-------------------|-------------------|
| Zysk (strata) segmentów na poziomie operacyjnym | 1 211 | (6 148) |
| Przychody z tytułu odsetek | 374 | 110 |
| Pozostałe przychody finansowe | - | - |
| Koszty z tytułu odsetek | (88) | (546) |
| Pozostałe koszty finansowe | (1 615) | (243) |
| Udział w wynikach podmiotów stowarzyszonych | (57) | (68) |
| Zysk (strata) przed opodatkowaniem | (175) | (6 895) |
| Podatek dochodowy | (192) | 827 |
| Zysk (strata) netto | (367) | (6 068) |



Przeliczenie wybranych danych finansowych na euro

| WYSZCZEGÓLNIENIE | w tys. zł | | w tys. EUR | |
|--|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|
| | I kwartał 2015 r. | I kwartał 2014 r. | I kwartał 2015 r. | I kwartał 2014 r. |
| Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów | 43 025 | 48 174 | 10 370 | 11 499 |
| Wynik z działalności operacyjnej | 1 211 | (6 148) | 292 | (1 467) |
| Wynik przed opodatkowaniem | (175) | (6 895) | (42) | (1 646) |
| Wynik netto | (367) | (6 068) | (89) | (1 448) |
| Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej | 24 873 | 8 937 | 5 995 | 2 133 |
| Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej | (8 574) | (4 008) | (2 067) | (957) |
| Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej | (6 923) | (9 324) | (1 668) | (2 226) |
| Przepływy pieniężne netto | 9 376 | (4 935) | 2 260 | (1 178) |
| Rozwodniony zysk na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR) | (0,07) | (1,15) | (0,02) | (0,28) |
| Podstawowy zysk na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR) | (0,07) | (1,15) | (0,02) | (0,28) |
| | 31.03.2015 r. | 31.12.2014 r. | 31.03.2015 r. | 31.12.2014 r. |
| Aktywa razem | 328 579 | 332 140 | 80 357 | 77 925 |
| Zobowiązania | 42 908 | 43 986 | 10 494 | 10 320 |
| Zobowiązania długoterminowe | 4 112 | 5 224 | 1 006 | 1 225 |
| Zobowiązania krótkoterminowe | 38 796 | 38 762 | 9 488 | 9 094 |
| Kapitał własny | 285 671 | 288 154 | 69 863 | 67 605 |
| Kapitał podstawowy | 10 511 | 10 511 | 2 571 | 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) | 54,36 | 54,83 | 13,29 | 12,86 |

Poszczególne pozycje aktywów oraz kapitałów własnych i zobowiązań zostały przeliczone na EUR przy zastosowaniu średnich kursów walut ogłoszonych przez Prezesa NBP, obowiązujących na dzień bilansowy. Średni kurs EUR na dzień 31 marca 2015 r. wynosił 4,0890 zł, a na dzień 31 grudnia 2014 r. 4,2623 zł.

Przy przeliczaniu pozycji sprawozdania z całkowitych dochodów oraz pozycji rachunku przepływów pieniężnych zastosowano kurs stanowiący średnią arytmetyczną kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie, czyli dane za okres 1.01. – 31.03.2015 r. przeliczono wg kursu = 4,1489 zł/EUR, dane za analogiczny okres 2014 r. przeliczono wg kursu = 4,1894 zł/EUR.

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

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

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



Podmiot dominujący:

- **ULMA Construccion Polska S.A.** spółka prawa handlowego z siedzibą w Koszajcu 50, 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 XX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000055818.

Podmioty zależne:

- **ULMA Opałubka Ukraina sp. z o.o.** z siedzibą w Kijowie przy ul. Gnata Juri 9, powstała 18.07.2001 r. Została zarejestrowana w Swiatoszynskim Oddziale Administracji Państwowej dla miasta Kijowa pod nr 5878/01 i otrzymała kod identyfikacyjny 31563803. Przedmiotem działalności spółki jest sprzedaż i dzierżawa deskowań, sprzedaż materiałów budowlanych. Udział emitenta w kapitale oraz w całkowitej liczbie głosów wynosi 100%.
- **ULMA Opałubka Kazachstan sp. z o.o.** z siedzibą w Astanie przy ul. Taszenowa 25. Jej strategicznym celem jest rozwój podstawowej działalności Grupy Kapitałowej tj. wynajmu systemów szalunkowych i rusztowań oraz rozpowszechnienie wiedzy z zakresu zastosowania technologii szalunkowej w procesie budowlanym na terenie Kazachstanu. Udział emitenta w kapitale oraz w całkowitej liczbie głosów wynosi 100%.
- **ULMA Construccion BALTIC sp. z o.o.** z siedzibą w Wilnie, ul. Pylimo 41-12. Przedmiotem działalności Spółki jest wynajem rusztowań i szalunków budowlanych, sprzedaż hurtowa i detaliczna rusztowań i szalunków budowlanych, sprzedaż i wynajem innych urządzeń budowlanych i inna działalność handlowa. Udział emitenta w kapitale oraz w całkowitej liczbie głosów wynosi 100%.

Ponadto Grupa posiada udziały w podmiocie stowarzyszonym:

- **ULMA Cofraje SRL** z siedzibą w Bragadiru przy ul. Soseaua de Centura nr 2-8 Corp C20 (Rumunia), powstała dnia 9.10.2007 roku. Zarejestrowana w Krajowym Biurze Rejestru Handlowego w Bukareszcie pod numerem 22679140. Przedmiotem działalności Spółki jest wydzierżawianie i sprzedaż rusztowań i deskowań budowlanych, w tym również na zasadach leasingu. Udział emitenta w kapitale oraz w całkowitej liczbie głosów wynosi 30%.

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

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

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



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

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

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

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

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

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

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

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

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

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



Polska S.A., z określeniem: przedmiotu postępowania, wartości przedmiotu sporu, daty wszczęcia postępowania, stron wszczętego postępowania oraz stanowiska Spółki

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

Postępowania dotyczące wierzytelności ULMA Construccion Polska S.A. na 31.03.2015 r.:

ULMA Construccion Polska S.A. prowadzi 69 postępowań sądowych, które obejmują należności (wg salda na dzień 31 marca 2015 roku) w łącznej kwocie 41 845 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 należności na 30-09- | Obecny status sprawy |
|------------------------------------|------------------|----------------------------|---|
| Postępowania sądowe | 24 | 21 060 | |
| <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). |
| 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 Dłużnik. |
| MARBUD Konstrukcje Sp. z o.o. | | 648 | Postępowanie przeciwko Dłużnikowi oraz poręczycielowi. Oczekuje się na wydanie tytułu wykonawczego na Dłużników. |
| EDITEC POLSKA SP. Z O.O. | | 235 | Spółka oczekuje na wydanie tytułu wykonawczego i możliwość prowadzenia postępowania egzekucyjnego przeciwko Dłużnikowi. |
| | Razem | 20 262 | 96% całości |



| Wyszczególnienie | Ilość postępowań | Saldo należności na 31-03- | Obecny status sprawy |
|--------------------------------------|------------------|----------------------------|--|
| Postępowania upadłościowe | 45 | 20 785 | |
| <i>w tym 5 największych pozycji:</i> | | | |
| HYDROBUDOWA POLSKA SA | | 6 602 | Zgłoszenie do syndyka obejmuje należności od Dłużnika na wszystkich realizowanych kontraktach, w tym budowy Autostrady A4 (Dębica-Rzeszów), która była realizowana przez Dłużnika w konsorcjum z SIAC Construction Ltd. |
| RADKO Sp. z o.o. | | 4 358 | Niezależnie od zgłoszonej w postępowaniu upadłościowym (z opcją układu) wierzytelności Spółka prowadzi równolegle 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. • 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 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. | | 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 | 13 629 | 66% całości |
| razem prowadzone postępowania | 69 | 41 845 | |

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

W dniu 28 listopada 2014 roku Sąd Apelacyjny w Warszawie wydał pozytywny dla Grupy Kapitałowej 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 zawarciu przez ULMA Construccion Polska S.A. lub jednostkę od niej zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązanymi, jeżeli pojedynczo



lub łącznie są one istotne i zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe, wraz ze wskazaniem ich wartości wraz z przedstawieniem:

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

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

Najistotniejszymi transakcjami były zakupy głównie szalunków oraz usług najmu dotyczących systemów szalunkowych dokonywane przez ULMA Construccion Polska S.A. od ULMA C y E, S. Coop. o wartości 2 940 tys. zł.

W okresie ostatnich 12 miesięcy (od 1.04.2014 r. do 31.03.2015 r.) wartość powyższych transakcji wyniosła 26 705 tys. zł .

Oprócz transakcji handlowych ULMA Construccion Polska S.A. udzieliła w okresach poprzednich długoterminowych pożyczek podmiotom powiązanym. Zestawienie udzielonych pożyczek według stanu zadłużenia na dzień bilansowy oraz na dzień 31.12.2014 roku przedstawiono w poniższej tabeli.

| Podmiot powiązany | Wartość pożyczki 31.03.2015 r. | Wartość pożyczki 31.12.2014 r. |
|-------------------------------------|-----------------------------------|-----------------------------------|
| ULMA Opałubka Ukraina (tys. EUR) | 409 | 1 110 |
| ULMA Opałubka Ukraina (tys. USD) | 1 500 | 1 500 |
| ULMA Cofraje Rumunia (tys. EUR) | 221 | 221 |
| ULMA Construccion BALTIC (tys. EUR) | 2 200 | 2 200 |
| ULMA Opałubka Kazachstan (tys. USD) | 450 | - |

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

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

- a) nazwy (firmy) podmiotu, któremu zostały udzielone poręczenia lub gwarancje,

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



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

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

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

W okresie 1 kwartału 2015 roku nie wystąpiły inne, poza opisanymi wcześniej, znaczące zdarzenia. Zarządowi ULMA Construccion Polska S.A. nie są znane również żadne inne informacje, które byłyby istotne dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian oraz dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez spółki Grupy Kapitałowej.

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

I Rynek w Polsce

Po skromnym wzroście rynku budowlanego w I kwartale 2015 r. przewidywania na kolejne kwartały, a zwłaszcza na 2-gie półrocze 2015 r., są dużo bardziej optymistyczne. Będzie to okres intensywnych prac na opóźnionych budowach, wspomaganych finansowo z budżetu UE przyznanego na lata 2007-2013 i jednocześnie powolnego wdrażania zadań inwestycyjnych współfinansowanych z nowego budżetu unijnego. Plany największego inwestora - GDDKiA - zakładają zwiększenie nakładów inwestycyjnych w **segmencie inżynieryjnym** do 16 mld zł (+36,4%) w 2015 r. oraz do poziomu 27 mld w 2016 r. Wprowadzane przy tym programy korygujące pozwalają mieć nadzieję na sprawniejsze i bardziej rzetelne przygotowywanie inwestycji do realizacji, z uwzględnieniem bieżącego monitorowania postępów i jakości prac.

Drugim motorem napędowym branży powinno stać się **budownictwo mieszkaniowe**. Wysoki przyrost ilości mieszkań rozpoczętych (+35,8%) oraz pozwoleń na budowę mieszkań (+38,3%) w segmencie inwestycji deweloperskich już w 2014 roku powinien zaowocować w najbliższych miesiącach istotnym wzrostem produkcji budowlano-montażowej w tym sektorze. Poprawiająca się sytuacja na rynku pracy oraz spadające koszty uzyskania finansowania będą dodatkowo zachęcać gospodarstwa domowe do zaciągania nowych kredytów i inwestowania w rynek mieszkaniowy.

Po trzech latach niewielkich spadków analitycy (PMR) spodziewają się w tym roku także ożywienia w uchodzącym za najbardziej stabilny **sektorze niemieszkaniowym**, przede wszystkim przy wznoszeniu obiektów przemysłowych, biurowych i hotelowych. W 2016 r. ta dynamika może jednak nieco osłabnąć ze



względu na fakt, że w ubiegłym roku zanotowano najniższą od 10 lat ilość pozwoleń na budowę w tym sektorze.

I Rynki zagraniczne

Wśród czynników, które w najbliższym okresie mogą mieć wpływ (tak pozytywny jak również negatywny) na przychody Spółki, realizowane na rynkach zagranicznych należy wymienić:

- konflikt wojenny na wschodzie Ukrainy, istotnie utrudniający płynne wdrożenie najpilniejszych reform gospodarczych przygotowujących ten kraj to faktycznego stowarzyszenia z Unią Europejską, a tym samym wspomagających rozwój budownictwa,
- utrzymujący się znaczny spadek cen ropy, ograniczający możliwości finansowania wielu inwestycji przez rząd Kazachstanu,
- powstanie z dniem 1 stycznia 2015 roku Euroazjatyckiej Unii Gospodarczej (z rublem jako wspólną walutą Unii), skutkujące osłabieniem pozycji konkurencyjnej krajów spoza Unii;
- wzmożoną aktywność inwestycyjną w Astanie, związaną z przygotowaniem do EXPO 2017;
- powolne otwieranie się firm wykonawczych w Kazachstanie na współpracę w formie dzierżawy oraz docenianie pozacenowych parametrów oferty, gwarantowanych przez Spółkę (m.in. doświadczenia w obsłudze zaawansowanych technologicznie budowli i bezpieczeństwa projektu).

• Rynki zagraniczne

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

Spółka zależna Ulma Opałubka Ukraina sp. z o.o. posiada wewnątrzgrupowe pożyczki długoterminowe denominowane w EUR oraz USD, . Ze względu na brak możliwości skutecznego zabezpieczenia przed ryzykiem kursowym dotyczącym tej transakcji Spółka pozostaje narażona na ekspozycję walutową EUR – Hrywna, oraz USD – Hrywna.

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



GRUPA KAPITAŁOWA
ULMA Construccion Polska S.A.
JEDNOSTKOWE SKRÓCONE
SPRAWOZDANIE FINANSOWE
ZA I KWARTAŁ 2015 R.



Sprawozdanie z sytuacji finansowej

Stan na dzień:

| | 31.03.2015 | 31.12.2014 | 31.03.2014 |
|---|----------------|----------------|----------------|
| AKTYWA | | | |
| I. Aktywa trwałe (długoterminowe) | | | |
| 1. Rzeczowe aktywa trwałe | 203 024 | 215 305 | 247 204 |
| 2. Wartości niematerialne | 119 | 172 | 397 |
| 3. Udziały w jednostkach stowarzyszonych | 8 198 | 8 198 | 8 198 |
| 4. Inne aktywa trwałe | 4 109 | 4 123 | 4 164 |
| 5. Należności długoterminowe | 19 245 | 20 462 | 15 880 |
| Aktywa trwałe (długoterminowe) razem | 234 695 | 248 260 | 275 843 |
| II. Aktywa obrotowe (krótkoterminowe) | | | |
| 1. Zapasy | 3 167 | 2 277 | 4 251 |
| 2. Należności handlowe oraz pozostałe należności | 59 267 | 60 454 | 69 981 |
| 3. Należności z tytułu podatku dochodowego | - | 24 | 43 |
| 4. Pochodne instrumenty finansowe | - | - | 40 |
| 5. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | 38 112 | 28 315 | 24 072 |
| Aktywa obrotowe (krótkoterminowe) razem | 100 546 | 91 070 | 98 387 |
| Aktywa razem | 335 241 | 339 330 | 374 230 |
| KAPITAŁY WŁASNE I ZOBOWIĄZANIA | | | |
| I. Kapitał własny | | | |
| 1. Kapitał podstawowy | 10 511 | 10 511 | 10 511 |
| 2. Kapitał zapasowy - nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej | 114 990 | 114 990 | 114 990 |
| 3. Zatrzymane zyski, w tym: | 167 925 | 170 625 | 178 162 |
| a) Zysk (strata) netto okresu obrotowego | (2 700) | (11 901) | (4 364) |
| Kapitał własny razem | 293 426 | 296 126 | 303 663 |
| II. Zobowiązania | | | |
| 1. Zobowiązania długoterminowe | | | |
| a. Kredyty i pożyczki | - | - | 3 780 |
| b. Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego | 6 289 | 7 572 | 10 013 |
| c. Zobowiązania długoterminowe z tytułu świadczeń emerytalnych | 173 | 173 | 136 |
| d. Zobowiązania długoterminowe z tytułu leasingu finansowego | - | - | - |
| Zobowiązania długoterminowe razem | 6 462 | 7 745 | 13 929 |
| 2. Zobowiązania krótkoterminowe | | | |
| a. Kredyty i pożyczki | 3 790 | 10 625 | 27 357 |
| b. Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu świadczeń emerytalnych | 6 | 6 | 3 |
| c. Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu leasingu finansowego | - | 352 | 115 |
| d. Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego | 118 | - | - |
| e. Pochodne instrumenty finansowe | 15 | 76 | - |
| f. Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania | 31 424 | 24 400 | 29 163 |
| Zobowiązania krótkoterminowe razem | 35 353 | 35 459 | 56 638 |
| Zobowiązania razem | 41 815 | 43 204 | 70 567 |
| Kapitał własny i zobowiązania razem | 335 241 | 339 330 | 374 230 |



Rachunek zysków i strat oraz inne całkowite dochody

| | I kwartał 2015 r. | I kwartał 2014 r. |
|--|----------------------|----------------------|
| Przychody ze sprzedaży | 36 481 | 45 433 |
| Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów | (36 746) | (43 672) |
| I. Zysk brutto ze sprzedaży | (265) | 1 761 |
| Koszty sprzedaży i marketingu | (636) | (6 053) |
| Koszty ogólnego zarządu | (2 830) | (2 658) |
| Inne koszty operacyjne | 223 | 233 |
| II. Zysk (strata) na poziomie operacyjnym | (3 508) | (6 717) |
| Przychody finansowe | 540 | 2 042 |
| Koszty finansowe | (41) | (343) |
| <i>Koszty finansowe netto</i> | 499 | 1 699 |
| III. Zysk (strata) przed opodatkowaniem | (3 009) | (5 018) |
| Podatek dochodowy bieżący | (975) | (844) |
| Podatek dochodowy odroczony | 1 284 | 1 498 |
| IV. Zysk (strata) netto okresu obrotowego | (2 700) | (4 364) |
| Inne całkowite dochody: | - | - |
| V. Całkowity dochód okresu obrotowego | (2 700) | (4 364) |
| Zysk (strata) netto okresu obrotowego | (2 700) | (4 364) |
| Średnia ważona liczba akcji zwykłych | 5 255 632 | 5 255 632 |
| Podstawowy i rozwodniony zysk (strata) przypadający na jedną akcję w okresie obrotowym (w zł na jedną akcję) | (0,51) | (0,83) |



Rachunek zmian w kapitale własnym

| Wyszczególnienie | Kapitał podstawowy w wartości nominalnej | Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej | Zatrzymane zyski | Razem kapitał własny |
|--|--|---|------------------|----------------------|
| Stan na 31.12.2013 r. | 10 511 | 114 990 | 182 526 | 308 027 |
| Całkowite dochody netto w 2014 roku | - | - | (11 901) | (11 901) |
| Dywidenda - podział zysku za 213 rok | - | - | | |
| Stan na 31.12.2014 r. | 10 511 | 114 990 | 170 625 | 296 126 |
| Całkowite dochody netto w okresie I kwartału 2015 r. | - | - | (2 700) | (2 700) |
| Stan na 31.03.2015 r. | 10 511 | 114 990 | 167 925 | 293 426 |

| Wyszczególnienie | Kapitał podstawowy w wartości nominalnej | Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej | Zatrzymane zyski | Razem kapitał własny |
|--|--|---|------------------|----------------------|
| Stan na 31.12.2013 r. | 10 511 | 114 990 | 182 526 | 308 027 |
| Całkowite dochody netto w okresie I kwartału 2014 r. | - | - | (4 364) | (4 364) |
| Stan na 31.03.2014 r. | 10 511 | 114 990 | 178 162 | 303 663 |



Rachunek przepływów pieniężnych

| | I kwartał 2015 r. | I kwartał 2014 r |
|---|----------------------|---------------------|
| Zysk netto okresu obrotowego | (2700) | (4 364) |
| Korekty: | | |
| - Podatek dochodowy | (309) | (654) |
| - Amortyzacja środków trwałych | 15 669 | 17 102 |
| - Amortyzacja wartości niematerialnych | 54 | 94 |
| - Wartość netto sprzedanych szalunków – środków trwałych | 2 599 | 3 002 |
| - (Zyski)/straty z tytułu zmian wartości godziwej instrumentów finansowych | (60) | 3 |
| - Odsetki otrzymane | (379) | (2 041) |
| - Koszty odsetek | 27 | 432 |
| - (Zyski)/Straty z tytułu różnic kursowych | 1366 | (134) |
| Zmiany stanu kapitału obrotowego: | | |
| - Zapasy | (890) | 167 |
| - Należności handlowe oraz pozostałe należności | 1 187 | (1 460) |
| - Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania | 6 226 | (479) |
| | 22 790 | 11 668 |
| Podatek dochodowy zapłacony | (1 185) | (396) |
| Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej | 21 605 | 11 272 |
| Nabycie rzeczowych aktywów trwałych | (5 180) | (2 791) |
| Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych | 4 | 23 |
| Nabycie wartości niematerialnych i prawnych | (1) | - |
| Pożyczki udzielone | (38 161) | (7 765) |
| Spłata pożyczek udzielonych | 38 161 | 5 012 |
| Nabycie udziałów w spółce zależnej i stowarzyszonej | - | 1 664 |
| Odsetki otrzymane | 379 | 321 |
| Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej | (4 798) | (3 536) |
| Wpływy z emisji akcji | - | - |
| Otrzymane kredyty i pożyczki | - | - |
| Spłata kredytów i pożyczek | (6 824) | (9 542) |
| Płatności z tytułu leasingu finansowego | - | (24) |
| Odsetki zapłacone | (38) | (450) |
| Wypłata dywidendy | - | - |
| Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej | (6 862) | (10 016) |
| Zwiększenie/(Zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i kredytu w rachunku bieżącym | 9 945 | (2 280) |
| Stan środków pieniężnych i kredytu w rachunku bieżącym na początek okresu | 28 315 | 26 272 |
| (Straty)/Zyski kursowe z tytułu wyceny środków pieniężnych i kredytu w rachunku bieżącym | (148) | 81 |
| Stan środków pieniężnych i kredytu w rachunku bieżącym na koniec okresu | 38 112 | 24 073 |

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



Opis ważniejszych stosowanych zasad rachunkowości

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

Inwestycje w jednostkach zależnych i stowarzyszonych

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

Przeliczenie wybranych danych finansowych na euro

Przeliczenie wybranych danych finansowych na euro zaprezentowano w poniższej tabeli:

| WYSZCZEGÓLNIENIE | w tys. zł | | w tys. EUR | |
|--|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|
| | I kwartał 2015 r. | I kwartał 2014 r. | I kwartał 2015 r. | I kwartał 2014 r. |
| Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów | 36 481 | 45 433 | 8 793 | 10 845 |
| Wynik z działalności operacyjnej | (3 508) | (6 717) | (845) | (1 603) |
| Wynik brutto | (3 009) | (5 018) | (725) | (1 198) |
| Wynik netto | (2 700) | (4 364) | (651) | (1 042) |
| Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej | 21 605 | 11 272 | 5 208 | 2 691 |
| Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej | (4 798) | (3 536) | (1 156) | (844) |
| Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej | (6 862) | (10 016) | (1 654) | (2 391) |
| Przepływy pieniężne netto | 9 945 | (2 280) | 2 398 | (544) |
| Podstawowy zysk na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR) | (0,51) | (0,83) | (0,12) | (0,20) |
| Rozwodniony zysk na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR) | (0,51) | (0,83) | (0,12) | (0,20) |
| | 31.03.2015 r. | 31.12.2014 r. | 31.03.2015 r. | 31.12.2014 r. |
| Aktywa razem | 335 241 | 339 330 | 81 986 | 79 612 |
| Zobowiązania | 41 815 | 43 204 | 10 226 | 10 136 |
| Zobowiązania długoterminowe | 6 462 | 7 745 | 1 580 | 1 817 |
| Zobowiązania krótkoterminowe | 35 353 | 35 459 | 8 646 | 8 319 |
| Kapitał własny | 293 426 | 296 126 | 71 760 | 69 476 |
| Kapitał podstawowy | 10 511 | 10 511 | 2 571 | 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) | 55,83 | 56,34 | 13,65 | 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 marca 2015 r. wynosił 4,0890 zł, a na dzień 31 grudnia 2014 r. 4,1713 zł.

Przy przeliczaniu pozycji sprawozdania z całkowitych dochodów oraz pozycji rachunku przepływów pieniężnych zastosowano kurs stanowiący średnią arytmetyczną kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie, czyli dane za okres 1.01. – 31.03.2015 r. przeliczono wg kursu = 4,1489 zł/EUR, dane za analogiczny okres 2014 r. przeliczono wg kursu = 4,1894 zł/EUR.

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