



**Sprawozdanie Zarządu z działalności  
GRUPY KAPITAŁOWEJ  
ULMA Construccion Polska S.A.  
w okresie 6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2007 roku**

***Skład Grupy Kapitałowej***

Według stanu na dzień 30 czerwca 2007 roku Grupa Kapitałowa ULMA Construccion Polska S.A. składała się z następujących podmiotów:

- 1) ULMA Construccion Polska S.A. - podmiot dominujący
- 2) ULMA SYSTEM S.A. - spółka zależna
- 3) BAUMA UKRAINA - spółka zależna
- 4) ULMA Opałubka Ukraina – spółka zależna

***Przedmiot działalności Grupy Kapitałowej.***

Grupa Kapitałowa ULMA Construccion Polska S.A. działa w branży budowlanej. Przedmiotem działalności spółek wchodzących w skład grupy kapitałowej jest m.in. wydzierżawianie i sprzedaż przedsiębiorstwom budowlanym deskowań i żurawi budowlanych, wykonywanie na zlecenie remontów i prac konserwacyjnych deskowań oraz wykonywanie projektów zastosowań wyżej wymienionych elementów, prowadzenie importu na potrzeby usługowe i produkcyjne spółek, prowadzenie eksportu towarów i świadczonych przez spółki usług, wynajem, transport, montaż oraz obsługa i konserwacja żurawi, usługi sprzętowe i transportowe, oraz innych produktów związanych z przemysłem budowlanym i drogowym a także produkcja i wyrobów konstrukcji metalowych.

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

- 1) Firma ULMA Construccion Polska S.A. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Klasyków 10, działa od dnia 01.07.1995 r. na podstawie uchwały Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników, przekształcającej spółkę z o.o. w spółkę akcyjną (Akt Notarialny z dnia 15.09.1995 r., Rep. A Nr 5500/95), zarejestrowaną w Krajowym Rejestrze Sądowym w Rejestrze Przedsiębiorców pod numerem KRS 0000055818 przez Sąd Rejonowy dla m. St. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego.
- 2) Firma ULMA SYSTEM S.A. z siedzibą w Starachowicach przy ulicy Radomskiej 29 powstała dnia 11.07.2000 r. (Akt Notarialny Rep. A Nr 2105/2000), zarejestrowana przez Sąd Rejonowy w Kielcach, X Wydział Gospodarczy, w Rejestrze Przedsiębiorców pod numerem KRS: 0000054140.
- 3) BAUMA UKRAINA z siedzibą w Kijowie przy ul. Gnata Juri 9, wpisana dnia 18.07.2001 r. do Państwowego Rejestru Republiki Ukrainy pod numerem 5878/01 i otrzymała kod identyfikacyjny 31563803.
- 4) ULMA Opałubka Ukraina z siedzibą w Kijowie przy ul. Gnata Juri 9, powstała 20.03.2007 r. w celu dokonania reorganizacji BAUMA Ukraina na ULMA Opałubka Ukraina i kontynuowania działalności prowadzonej dotychczas przez BAUMA Ukraina wraz z przejęciem wszelkich praw i obowiązków poprzedniej spółki.

***Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych, ujawnionych w śródrocznym 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 I półroczu 2007 roku, a także omówienie perspektyw rozwoju działalności emitenta przynajmniej w najbliższym roku***

W okresie 6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2007 roku przychody ze sprzedaży Grupy Kapitałowej ULMA Construcccion Polska wyniosły 104 424 tys. zł i były wyższe od przychodów osiągniętych w analogicznym okresie roku 2006 o 70%. W szczególności wysoki poziom przychodów uzyskano ze sprzedaży usług szalunków nowych i używanych, które były ponad 2,5 razy wyższe od uzyskanych w okresie 6 miesięcy 2006 roku.

W analizowanym okresie zysk brutto ze sprzedaży wyniósł 41 307 tys. zł i był wyższy od osiągniętego w analogicznym okresie roku 2006 o 76%. Zysk operacyjny osiągnął poziom 32 723 tys. zł, co daje rentowność operacyjną na poziomie 31,3%, w okresie 6 miesięcy roku 2006 zysk operacyjny wyniósł 15 717 tys. zł (rentowność operacyjna 25,6%).

Zysk netto wypracowany w okresie 6 miesięcy 2007 roku wyniósł 24 426 tys. zł w stosunku do 10 632 tys. zł zysku osiągniętego w analogicznym okresie 2006 roku.

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

***Ryzyko sezonowości***

W sprzedaży usług i produktów Grupy silnie występuje zjawisko sezonowości, co jest związane z sezonowością wykonywania prac budowlanych, które zwykle mają miejsce od wiosny do jesieni. Szczególnie niekorzystne warunki pogodowe zimą mogą spowodować zdecydowany spadek sprzedaży, który negatywnie odbija się na wynikach Grupy.

***Ryzyko konkurencji***

Grupa działa w bardzo dynamicznie rozwijającej się branży budowlanej. Dzięki obserwowanemu wzrostowi gospodarczemu jak i napływającym do naszego kraju inwestycjom ma szansę w najbliższych latach na szybki rozwój. Podobną strategią przyjmują jednak inne firmy konkurujące w obszarze działania Grupy. W skutek tak przyjętej polityki rozwoju w Polsce nasila się konkurencja cenowa w zakresie produktów i usług, które świadczy bądź oferuje Grupa. Grupa stara się konkurować przede wszystkim jakością i kompleksowością usług.

***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 ze sprzedaży jednostek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej w okresie 6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2007 r. były wynajem i sprzedaż deskowań do realizacji konstrukcji monolitycznych, sprzedaż akcesoriów do prac żelbetowych, wynajem i sprzedaż żurawi budowlanych, sprzedaż produktów związanych z przemysłem budowlanym. Poziom sprzedaży oferowanych przez jednostki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej produktów, towarów i usług jest ściśle związany z wielkością zamówień płynących od dużych i średnich przedsiębiorstw budowlanych. Z kolei skala zapotrzebowania przedsiębiorstw budowlanych na produkty, towary i usługi oferowane przez spółki wchodzące w skład Grupy jest związana z wielkością inwestycji na rynku budowlanym.

W analizowanym okresie spółki wchodzące w skład Grupy prowadziły działalność handlową, usługową i produkcyjną w następującym zakresie:

- 1) sprzedaży i dzierżawy deskowań systemowych oraz żurawi budowlanych,

- 2) sprzedaży towarów handlowych:
  - akcesoriów do robót żelbetowych,
  - szalunków kartonowych,
  - systemów zbrojeń i zakotwień,
  - sklejki szalunkowej,
- 3) produkcji deskowania ściennego PRIMO, NEVI, MEGALITE,
- 4) produkcji podpór budowlanych deskowania stropu BAUMA,
- 5) produkcji deskowania dźwigarkowego DSD 12/20,
- 6) produkcji szalunków słupów okrągłych TUBUS,
- 7) produkcji i sprzedaży surowców i kruszyw budowlanych.

Poniższa tabela przedstawia strukturę przychodów ze sprzedaży.

Wyszczególnienie	6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2007 r.		6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2006 r.	
	tys. zł	%	tys. zł	%
Przychody ze sprzedaży usług dzierżawy	61 887	59,3	41 548	67,7
Przychody ze sprzedaży usług pozostałych	1 296	1,2	358	0,6
Przychody ze sprzedaży szalunków – wyrobów gotowych	7 234	6,9	6 897	11,2
<b>Razem przychody ze sprzedaży produktów</b>	<b>70 417</b>	<b>67,4</b>	<b>48 803</b>	<b>79,5</b>
Przychody ze sprzedaży szalunków - składniki majątku trwałego	17 988	17,2	7 789	12,7
Przychody ze sprzedaży towarów	16 019	15,4	4 781	7,8
<b>Razem przychody ze sprzedaży towarów i materiałów</b>	<b>34 007</b>	<b>32,6</b>	<b>12 570</b>	<b>20,5</b>
<b>Razem przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów</b>	<b>104 424</b>	<b>100,0</b>	<b>61 373</b>	<b>100,0</b>

*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*

Obroty Grupy w głównej mierze dotyczą rynku krajowego, ale sprzedaż na eksport rozwija się bardzo dynamicznie. Udział przychodów ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów na eksport w łącznych przychodach ze sprzedaży wynosi 22%. W okresie 6 miesięcy 2007 roku Grupa zrealizowała kilkadziesiąt transakcji eksportowych związanych ze sprzedażą systemów deskowań i towarów. Nasze produkty znalazły odbiorców na rynkach: ukraińskim, rosyjskim, kazachskim, litewskim, białoruskim, bułgarskim, kirgistańskim, niemieckim i hiszpańskim.

Podstawowa działalność spółek wchodzących w skład Grupy związana jest z dystrybucją deskowań systemowych.

W celu zróżnicowania swojego portfolio Spółka Dominująca dokonuje m.in. zakupów szalunków głównie do robót inżynierijno-mostowych od jednostki kontrolującej Grupę Kapitałową ULMA Construcción Polska S.A. – ULMA C y E, S. Coop. Udział zakupów z ULMA C y E, S. Coop. w ogólnej wartości zaopatrzenia wyniósł w okresie 6 miesięcy 2007 roku 38,1%, w analogicznym okresie roku poprzedniego wskaźnik ten wyniósł 48,5%.

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

W okresie objętym raportem, jednostki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej nie zawierały żadnych znaczących 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 spółki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej.

**Opis transakcji z podmiotami powiązanymi, jeżeli jednorazowa lub łączna wartość transakcji zawartych przez dany podmiot powiązany w okresie od początku roku przekracza wyrażoną w złotych równowartość kwoty 500.000 euro**

Transakcje zawarte w okresie 6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2007 r. przez jednostki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej 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 ULMA Construccion Polska S.A. od ULMA System S.A. o wartości 23 412 tys. zł oraz zakupy od ULMA C y E, S. Coop. o wartości 39 767 tys. zł

**Informacje o zaciągniętych kredytach, o umowach pożyczek, z uwzględnieniem terminów ich wymagalności oraz o udzielonych poręczeniach i gwarancjach**

Poniższa tabela przedstawia wszystkie umowy kredytowe, pożyczkowe oraz gwarancyjne, których stroną jest ULMA Construccion Polska S.A.

<b>Data zawarcia</b>	<b>Rodzaj i treść umowy</b>	<b>Termin wymagalności</b>	<b>Wartość wg umowy Zadłużenie na 30.06.2007 r.</b>
27.08.1999	Umowa kredytowa zawarta pomiędzy ULMA Construccion Polska S.A. a BRE Bank S.A. <b>- kredyt w rachunku bieżącym</b>	31.05.2007	3 000 tys. zł; 0 tys. zł
07.01.2005	Umowa kredytowa zawarta pomiędzy ULMA Construccion Polska S.A. a Bank BPH S.A. <b>- kredyt w rachunku bieżącym</b>	30.06.2007	3 000 tys. zł; 0 tys. zł
03.12.2004	Umowa kredytowa zawarta pomiędzy ULMA Construccion Polska S.A. a Fortis Bank Polska S.A. - <b>kredyt w rachunku bieżącym</b>	03.12.2014	3 000 tys. zł; 8 tys. zł
03.12.2004	Umowa kredytowa zawarta pomiędzy ULMA Construccion Polska S.A. a Fortis Bank Polska S.A. - <b>kredyt inwestycyjny</b>	02.12.2011	13 000 tys. zł; 11 700 tys. zł
27.01.2006	Umowa kredytowa zawarta pomiędzy ULMA Construccion Polska S.A. a BRE Bank S.A. <b>- kredyt inwestycyjny</b>	31.10.2010	4 000 tys. zł; 3 500 tys. zł
12.06.2006	Umowa kredytowa zawarta pomiędzy ULMA Construccion Polska S.A. a BRE Bank S.A. <b>- kredyt inwestycyjny</b>	31.05.2013	8 000 tys. zł; 8 000 tys. zł
07.02.2006	Umowa kredytowa zawarta pomiędzy ULMA Construccion Polska S.A. a Fortis Bank Polska S.A. - <b>kredyt inwestycyjny</b>	07.02.2013	12 000 tys. zł; 12 000 tys. zł

<b>Data zawarcia</b>	<b>Rodzaj i treść umowy</b>	<b>Termin wymagalności</b>	<b>Wartość wg umowy Zadłużenie na 30.06.2007 r.</b>
24.02.2006	Umowa kredytowa zawarta pomiędzy ULMA Construccion Polska S.A. a Bank BPH S.A. <b>- kredyt inwestycyjny</b>	31.12.2012	11 000 tys. zł; 11 000 tys. zł
31.07.2006	Umowa kredytowa zawarta pomiędzy ULMA Construccion Polska S.A. a PKO Bank Polska S.A. - <b>kredyt inwestycyjny</b>	31.07.2013	30.000 tys. zł; 26 858 tys. zł
23.01.2007	Umowa kredytowa zawarta pomiędzy ULMA Construccion Polska S.A. a BRE Bank S.A. <b>- kredyt inwestycyjny</b>	31.01.2014	15 000 tys. zł; 5 907 tys. zł
12.02.2007	Umowa kredytowa zawarta pomiędzy ULMA Construccion Polska S.A. a Fortis Bank Polska S.A. - <b>kredyt inwestycyjny</b>	11.02.2014	20 000 tys. zł; 3 776 tys. zł
21.02.2007	Umowa kredytowa zawarta pomiędzy ULMA Construccion Polska S.A. a PKO Bank Polska S.A. - <b>kredyt inwestycyjny</b>	20.10.2014	20 000 tys. zł; 0 tys. zł
22.02.2007	Umowa kredytowa zawarta pomiędzy ULMA Construccion Polska S.A. a Bank BPH S.A. <b>- kredyt inwestycyjny</b>	31.10.2013	15 000 tys. zł; 0 tys. zł
13.02.2006	Umowa o limit kredytowy na gwarancje bankowe zawarta pomiędzy ULMA Construccion Polska S.A. a Fortis Bank Polska S.A.	11.02.2017	3.000 tys. zł; 0 tys. zł.

Poniższa tabela przedstawia wszystkie umowy kredytowe których stroną jest ULMA System S.A.

<b>Data zawarcia</b>	<b>Rodzaj i treść umowy /forma zabezpieczenia</b>	<b>Termin wymagalności</b>	<b>Wartość wg umowy Zadłużenie na 31.12.2006 r.</b>
06.08.2002	Umowa kredytowa zawarta pomiędzy ULMA SYSTEM S.A. a Bankiem BPH S.A. <b>- kredyt inwestycyjny</b>	30.10.2007	5 000 tys. zł.; 593 tys. zł.
06.08.2002	Umowa kredytowa zawarta pomiędzy ULMA SYSTEM S.A. a Bankiem BPH S.A. <b>- kredyt w rachunku bieżącym</b>	30.06.2008	1 000 tys. zł.; 457 tys. zł.

**Informacje o udzielonych pożyczkach, z uwzględnieniem terminów ich wymagalności, a także udzielonych poręczeniach i gwarancjach, ze szczególnym uwzględnieniem pożyczek, poręczeń i gwarancji udzielonych jednostkom powiązanim emitenta**

ULMA Construccion Polska S.A. dokonała poręczenia za spółkę zależną Ulma System S.A. w zakresie:

- kredytu inwestycyjnego udzielonego przez Bank BPH S.A do dnia 30.10.2007 r. w wysokości do 5.000 tys. PLN,
- kredytu obrotowego udzielonego przez Bank BPH S.A. do dnia 30.06.2008 r. w wysokości do 1.000 tys. PLN.
- zagwarantowania wykonania umowy z Welser Profile AG w wysokości do 1.000 tys. EUR

Ulma System S.A. udzieliła poręczenia ULMA Construccion Polska S.A. w zakresie całości zadłużenia w ING Lease z tytułu umów leasingu finansowego.

ULMA CyE, S. Coop. udzieliła gwarancji korporacyjnej ULMA Construccion Polska S.A. na kredyt wynikający z umowy zawartej z Fortis Bank Polska S.A. na łączną kwotę 13 000 tys. PLN.

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

W okresie objętym raportem ULMA Construccion Polska S.A. dokonała emisji 365 000 akcji zwykłych serii G o wartości nominalnej 2,00 zł każda. Cena emisyjna akcji określona została na poziomie 250,00 zł za akcję. Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej po pomniejszeniu o koszty emisji wyniosła 89 214 tys. zł. Środki pieniężne pozyskane w wyniku emisji akcji serii G zostaną, zgodnie z celami emisji, przeznaczone na budowę centrów logistycznych na terenie Polski.

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

Grupa Kapitałowa ULMA Construccion Polska S.A. nie publikuje prognoz dotyczących wyników finansowych Grupy.

***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***

W okresie 6 miesięcy 2007 roku spółki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej ULMA Construccion Polska S.A. nie miały problemów z terminowym regulowaniem własnych zobowiązań, zarówno finansowych jak i wobec dostawców.

Ewentualne zagrożenia, które mogą powstać w przyszłości związane są z ewentualną dużą fluktuacją kursu EUR/PLN. Grupa stara się ograniczyć to ryzyko poprzez zintensyfikowanie działań eksportowych oraz aktywne uczestnictwo na rynku walutowym.

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

Wydatki inwestycyjne przewidywane na rok 2007 dotyczą w przeważającej części szalunków, które związane są z podstawową działalnością spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej ULMA Construccion Polska S.A. Planowane zakupy wynikają z prowadzonej wymiany szalunków zużytych na nowe oraz z poszerzania posiadanego portfolio produktowego. Dodatkowo przewiduje się budowę Centrów Logistycznych w południowej, zachodniej i centralnej Polsce. Realizacja zamierzeń inwestycyjnych będzie następowała przede wszystkim poprzez wykorzystanie linii kredytowych, emisję akcji Spółki Dominującej ULMA Construccion Polska S.A., a także poprzez wykorzystanie nadwyżki finansowej spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej ULMA Construccion Polska S.A.

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

Wzrost produkcji budowlanej obserwowany w ostatnim, dłuższym już okresie, znajduje potwierdzenie w rosnącym popycie na produkty i usługi oferowane przez Grupę Kapitałową ULMA Construccion Polska S.A.. Sprostanie popytowi możliwe jest dzięki uzyskanym limitom kredytowym oraz środkom pieniężnym pozyskanym w drodze dodatkowej emisji akcji. Umożliwiły one sfinansowanie dużych zakupów inwestycyjnych, które dotyczyły głównie nowych szalunków produkowanych przez spółkę Ulma System S.A. oraz nowych systemów szalunków zakupionych od Spółki – matki. Osiągnięty poziom majątku przeznaczony na wynajem, połączony z wysoką jakością produktów pozwolił osiągnąć satysfakcjonujący poziom przychodów ze sprzedaży usług dzierżawy.

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

Widoczne efekty ożywienia gospodarczego odczuwalne również w budownictwie, powinny mieć bardzo pozytywny wpływ na wyniki osiągnięte przez Grupę w najbliższej przyszłości. Grupa realizuje plany ekspansji eksportowej i należy liczyć na zwiększoną ilość nowych kontraktów również poza obszarem Europy Środkowo – Wschodniej.

Bardzo pozytywne obserwowane efekty związane są z pozyskaniem przez ULMA Construccion Polska S.A. inwestora strategicznego – ULMA C y E, S. Coop. z Hiszpanii.

ULMA C y E, S. Coop. jest firmą zajmującą się produkcją oraz dystrybucją urządzeń i konstrukcji stalowych na potrzeby przemysłu budowlanego. Firma została założona w roku 1961 i prowadzi działalność w formie spółdzielni. Działa głównie na rynku europy Zachodniej (Hiszpania, Portugalia, Francja), a także w Ameryce Południowej. ULMA C y E, S. Coop. dysponuje nowoczesną technologią umożliwiającą szybkie dostosowanie do potrzeb kontrahentów oraz produkcję najwyższej klasy konstrukcji i urządzeń budowlanych. Zakup produktów od ULMA C y E, S. Coop. umożliwi Grupie Kapitałowej ULMA Construccion Polska S.A. uzupełnienie oraz rozszerzenie oferty i w konsekwencji lepsze dostosowanie do potrzeb rynku. Produkty ULMA C y E, S. Coop. wykorzystywane przez Grupę na rynku polskim charakteryzują się innymi parametrami, bądź wykorzystywane są w innych gałęziach budownictwa niż produkty zakupione od krajowego producenta. Współpraca z ULMA C y E, S. Coop. umożliwi Grupie ULMA Construccion Polska S.A. między innymi rozszerzenie oferty o urządzenia budowlane wykorzystywane w budownictwie inżynieryjnym, a zwłaszcza w budownictwie mostowym i ekologicznym.

Wspomniane wyżej czynniki winny, w ocenie Zarządu ULMA Construccion Polska S.A., wywrzeć pozytywny wpływ na sytuację finansową Grupy oraz możliwość generowania przez Grupę Kapitałową ULMA Construccion Polska dodatkich wyników finansowych w kolejnych okresach.

Wpływ na wyniki osiągane przez Grupę Kapitałową ULMA Construccion Polska S.A. mają także kursy walutowe, w szczególności EUR/PLN. Związane to jest bezpośrednio z wyceną składników bilansu Grupy denominowanych w tej walucie.

Z uwagi na fakt, że na 30 czerwca 2007 roku pasywa Grupy (zobowiązania z tytułu dostaw i z tytułu umów leasingowych) wyrażone w EUR były ok. 20% wyższe niż poziom aktywów w tej walucie, ewentualny wzrost kursu EUR/PLN może wpłynąć na zmniejszenie wyników finansowych osiągniętych przez Grupę Kapitałową w kolejnych okresach.

### ***Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem emitenta i jego grupą kapitałową***

W okresie 6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2007 roku nie miały miejsca zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem podmiotu dominującego i Grupy Kapitałowej ULMA Construccion Polska S.A.

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

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

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

być podjęta po uzyskaniu takiej zgody. Zarząd podejmuje uchwały w szczególności w sprawach dotyczących:

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

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

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

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

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

Nie występują umowy zawarte między spółkami wchodzącymi w skład Grupy Kapitałowej ULMA Construccion Polska S.A., a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia Spółki Dominującej ULMA Construccion Polska S.A. przez przejęcie.

***Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści, w tym wynikających z programów motywacyjnych lub premialnych 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 30 Informacji dodatkowej do skonsolidowanego 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)***

Według naszej najlepszej wiedzy według stanu na dzień przekazania niniejszego raportu żadna z osób zarządzających nie posiada akcji Spółki Dominującej ULMA Construcccion 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 akcjonariuszem posiadającym powyżej 5% ogólnej liczby głosów jest ULMA C y E, S. Coop. (Hiszpania) posiadająca bezpośrednio 3 967 290 akcji ULMA Construcccion Polska S.A. stanowiących 75,49% udziału w kapitale zakładowym Spółki oraz uprawnionych do 3 967 290 głosów na walnym zgromadzeniu, co stanowi 75,49% ogólnej liczby głosów.

***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 Spółki Dominującej ULMA Construcccion Polska S.A.

***Informacja o systemie kontroli programów akcji pracowniczych***

W spółkach wchodzących w skład Grupy Kapitałowej ULMA Construcccion Polska S.A. nie funkcjonuje program akcji pracowniczych.

***Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych emitenta oraz wszelkich ograniczeń w zakresie wykonywania praw głosu przypadających na akcje emitenta***

W Spółce Dominującej ULMA Construcccion Polska S.A. nie występują żadne ograniczenia dotyczące przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Spółki ULMA Construcccion Polska S.A. ani żadne ograniczenia w zakresie wykonywania praw głosu przypadających na akcje Spółki ULMA Construcccion Polska S.A.

***Informacje o:***

- a) 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,***

- b) łącznej wysokości wynagrodzenia, wynikającego z umowy z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, należnego lub wypłaconego z tytułu badania i przeglądu sprawozdania finansowego oraz, jeżeli spółka sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe, z tytułu badania i przeglądu skonsolidowanego sprawozdania finansowego, dotyczącego danego roku obrotowego,**
- c) pozostałej łącznej wysokości wynagrodzenia, wynikającego z umowy z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych lub skonsolidowanych sprawozdań finansowych, należnego lub wypłaconego z innych tytułów niż określone w lit. b, dotyczącego danego roku obrotowego,**
- d) informacje określone w lit. b i c należy podać także dla poprzedniego roku obrotowego.**

Przeгляд 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 2007 rok zostaną przeprowadzone przez KPMG Audyt Sp. z o.o. na podstawie umowy zawartej dnia 02 sierpnia 2007 r.

Przeгляд 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 2006 rok zostały przeprowadzone przez Pricewaterhousecoopers Sp. z o.o. na podstawie umowy zawartej dnia 06 lipca 2006 r.

Łączne wynagrodzenie wynikające z powyższej umowy należne z tytułu badania i przeglądu sprawozdań finansowych ULMA Construccion Polska S.A. oraz skonsolidowanych sprawozdań finansowych Grupy Kapitałowej ULMA Construccion Polska S.A. za rok 2007 wynosi 226 tys. zł (za rok 2006 – 155 tys. zł).

Łączna wysokość wynagrodzenia wynikającego z umów z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych z innych tytułów niż badanie i przeгляд sprawozdań finansowych oraz skonsolidowanych sprawozdań finansowych dotyczących 2006 r. wyniosło 37 tys. zł.

**W imieniu Zarządu ULMA Construccion Polska S.A.**

Andrzej Kozłowski, Prezes Zarządu .....

Eñaut Eguidazu Aldalur, Wiceprezes Zarządu .....

Krzysztof Orzełowski, Członek Zarządu .....

José Irizar Lasa, Członek Zarządu .....

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

Warszawa, dnia 14 września 2007 r.