



KPMG Audyt Sp. z o.o.  
ul. Chłodna 51  
00-867 Warszawa  
Poland

Telefon +48 22 528 11 00  
Fax +48 22 528 10 09  
E-mail kpmg@kpmg.pl  
Internet www.kpmg.pl

## OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

*Dla Walnego Zgromadzenia ULMA Construcccion Polska S.A.*

Przeprowadziliśmy badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej ULMA Construcccion Polska S.A. z siedzibą w Warszawie, ul. Klasyków 10 („Grupa Kapitałowa”), na które składa się skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2007 r., który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 397.889 tys. złotych (397.888.792,21 złotych), skonsolidowany rachunek zysków i strat za rok obrotowy kończący się tego dnia wykazujący zysk netto w kwocie 50.881 tys. złotych (50.880.829,37 złotych), skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym za rok obrotowy kończący się tego dnia wykazujące zwiększenie skonsolidowanego kapitału własnego o kwotę 140.529 tys. złotych (140.528.426,95 złotych), skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy kończący się tego dnia wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę 27.587 tys. złotych (27.586.494,11 złotych) oraz informacja dodatkowa do skonsolidowanego sprawozdania finansowego zawierająca opis znaczących zasad rachunkowości oraz inne informacje objaśniające. Dane porównawcze zostały przedstawione na podstawie skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2006 r., zbadanego przez inny podmiot uprawniony do badania, który w dniu 23 marca 2007 r. wydał opinię bez zastrzeżeń o tym sprawozdaniu finansowym.

### *Odpowiedzialność Zarządu*

Zarząd jednostki dominującej jest odpowiedzialny za sporządzenie i rzetelną prezentację tego skonsolidowanego sprawozdania finansowego zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską i innymi obowiązującymi przepisami. Odpowiedzialność ta obejmuje: zaprojektowanie, wdrożenie i utrzymanie kontroli wewnętrznej związanej ze sporządzeniem oraz rzetelną prezentacją sprawozdań finansowych wolnych od nieprawidłowości powstałych wskutek celowych działań lub błędów, dobór oraz zastosowanie odpowiednich zasad rachunkowości, a także dokonywanie szacunków księgowych stosownych do zaistniałych okoliczności.

### *Odpowiedzialność Biegłego Rewidenta*

Naszym zadaniem jest, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii o tym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2002 r. nr 76, poz. 694 z późniejszymi zmianami) („ustawa o rachunkowości”), norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce oraz Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej. Regulacje te nakładają na nas obowiązek postępowania zgodnie z zasadami etyki oraz zaplanowania i przeprowadzenia badania w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, że sprawozdanie finansowe jest wolne od istotnych nieprawidłowości.

Badanie polega na przeprowadzeniu procedur mających na celu uzyskanie dowodów badania dotyczących kwot i informacji ujawnionych w sprawozdaniu finansowym. Wybór procedur badania zależy od naszego osądu, w tym oceny ryzyka wystąpienia istotnej nieprawidłowości sprawozdania finansowego na skutek celowych działań lub błędów. Przeprowadzając ocenę tego ryzyka, bierzemy pod uwagę kontrolę wewnętrzną związaną ze sporządzeniem oraz rzetelną prezentacją sprawozdania finansowego, w celu zaplanowania stosownych do okoliczności procedur badania, nie zaś w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności działania kontroli wewnętrznej w jednostce. Badanie obejmuje również ocenę odpowiedniości stosowanych zasad rachunkowości, zasadności szacunków dokonanych przez Zarząd oraz ocenę ogólnej prezentacji sprawozdania finansowego. Wyrażamy przekonanie, że uzyskane przez nas dowody badania stanowią wystarczającą i odpowiednią podstawę do wyrażenia przez nas opinii z badania.

### *Opinia*

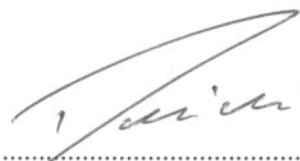
Naszym zdaniem, załączone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej ULMA Construcccion Polska S.A. przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Grupy Kapitałowej na dzień 31 grudnia 2007 r., wynik finansowy oraz przepływy pieniężne za rok obrotowy kończący się tego dnia, zostało sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską oraz jest zgodne z wpływającymi na treść skonsolidowanego sprawozdania finansowego przepisami prawa obowiązującymi Grupę Kapitałową.

### *Inne kwestie*

Ponadto, zgodnie z wymogami ustawy o rachunkowości, stwierdzamy, że sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej uwzględnia, we wszystkich istotnych aspektach, informacje, o których mowa w art. 49 ustawy o rachunkowości oraz Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz. U. z 2005 r., nr 209, poz. 1744) i są one zgodne z informacjami zawartymi w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym



Biegły rewident nr 10268/7598  
Monika Bartoszewicz



Za KPMG Audyt Sp. z o.o.  
ul. Chłodna 51, 00-867 Warszawa  
Biegły rewident nr 9451/7175  
Leszek Dubicki, Członek Zarządu

Warszawa, 4 kwietnia 2008 r.



**Grupa Kapitałowa  
ULMA Construccion Polska S.A.**

**Raport uzupełniający opinię  
z badania  
skonsolidowanego  
sprawozdania finansowego  
Rok obrotowy kończący się  
31 grudnia 2007 r.**

Raport uzupełniający opinię zawiera 12 stron  
Raport uzupełniający opinię  
z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego  
za rok obrotowy kończący się  
31 grudnia 2007 r.

## Spis treści

1	Część ogólna raportu	3
1.1	Dane identyfikujące Grupę Kapitałową	3
1.1.1	Nazwa Grupy Kapitałowej	3
1.1.2	Siedziba jednostki dominującej	3
1.1.3	Rejestracja jednostki dominującej w Krajowym Rejestrze Sądowym	3
1.1.4	Rejestracja jednostki dominującej w Urzędzie Skarbowym i Wojewódzkim Urzędzie Statystycznym	3
1.2	Informacja o jednostkach wchodzących w skład Grupy Kapitałowej	3
1.2.1	Jednostki objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym	3
1.3	Dane identyfikujące biegłego rewidenta [podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych]	4
1.4	Podstawy prawne	4
1.4.1	Kapitał zakładowy	4
1.4.2	Kierownik jednostki dominującej	5
1.4.3	Przedmiot działalności	5
1.5	Informacje o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy	5
1.6	Zakres prac i odpowiedzialności	6
1.7	Informacja o przeprowadzonych badaniach sprawozdań finansowych jednostek objętych konsolidacją	7
1.7.1	Jednostka dominująca	7
1.7.2	Pozostałe jednostki objęte konsolidacją	7
2	Analiza finansowa Grupy Kapitałowej	8
2.1	Ogólna analiza skonsolidowanego sprawozdania finansowego	8
2.1.1	Skonsolidowany bilans	8
2.1.2	Skonsolidowany rachunek zysków i strat	9
2.2	Wybrane wskaźniki finansowe	10
2.3	Interpretacja wskaźników	10
3	Część szczegółowa raportu	11
3.1	Zasady rachunkowości	11
3.2	Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego	11
3.3	Metodologia konsolidacji	11
3.4	Konsolidacja kapitałów	11
3.5	Wyłączenia konsolidacyjne	12
3.6	Informacja dodatkowa do skonsolidowanego sprawozdania finansowego	12
3.7	Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej	12
3.8	Informacja o opinii niezależnego biegłego rewidenta	12



## **1 Część ogólna raportu**

### **1.1 Dane identyfikujące Grupę Kapitałową**

#### **1.1.1 Nazwa Grupy Kapitałowej**

Grupa Kapitałowa ULMA Construcción Polska S.A.

#### **1.1.2 Siedziba jednostki dominującej**

ul. Klasyków 10  
03-115 Warszawa

#### **1.1.3 Rejestracja jednostki dominującej w Krajowym Rejestrze Sądowym**

Sąd rejestrowy: Sąd Rejonowy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru  
Sądowego  
Data: 29 października 2001 r.  
Numer rejestru: KRS 0000055818

#### **1.1.4 Rejestracja jednostki dominującej w Urzędzie Skarbowym i Wojewódzkim Urzędzie Statystycznym**

Numer NIP: 527-02-03-299  
REGON: 011201520

## **1.2 Informacja o jednostkach wchodzących w skład Grupy Kapitałowej**

### **1.2.1 Jednostki objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym**

Według stanu na dzień 31 grudnia 2007 r. następujące jednostki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej zostały objęte konsolidacją:

Jednostka dominująca:

- ULMA Construcción Polska S.A.

Jednostki zależne objęte konsolidacją metodą pełną:

- ULMA System S.A., Polska
- ULMA Opałubka, Ukraina

Jednostki stowarzyszone objęte konsolidacją metodą praw własności:

- ULMA Corfaje SRL. Rumunia



### 1.3 Dane identyfikujące biegłego rewidenta [podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych]

Firma: KPMG Audyt Sp. z o.o.  
 Siedziba: Warszawa  
 Adres: ul. Chłodna 51, 00-867 Warszawa  
 Numer rejestru: KRS 0000104753  
 Sąd rejestrowy: Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego  
 Kapitał zakładowy: 125.000 złotych  
 Numer NIP: 526-10-24-841

KPMG Audyt Sp. z o.o. jest wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 458.

### 1.4 Podstawy prawne

#### 1.4.1 Kapitał zakładowy

Jednostka dominująca została założona zgodnie ze statutem spółki z dnia 15 września 1995 r. na czas nieokreślony.

Kapitał zakładowy jednostki dominującej na dzień 31 grudnia 2007 r., wynosił 10.511.264,00 złotych i dzielił się na 5.255.632 akcji o wartości nominalnej 2,00 złotych każda.

W jednostce dominującej występowała następująca struktura własnościowa według stanu na dzień 31 grudnia 2007 r.:

Nazwa akcjonariusza	Liczba akcji	Liczba głosów (w %)	Wartość nominalna akcji zł '000	Udział w kapitale zakładowym (w %)
ULMA CyE Sociedad Cooperativa	3.967.290	75,5%	7.934,6	75,5%
Akcjonariat rozproszony	1.288.342	24,5%	2.576,7	24,5%
	5.255.632	100,0%	10.511,3	100,0%



#### **1.4.2 Kierownik jednostki dominującej**

Funkcje kierownika jednostki dominującej sprawuje Zarząd jednostki dominującej.

W skład Zarządu jednostki dominującej na dzień 31 grudnia 2007 r. wchodził:

- Andrzej Kozłowski - Prezes Zarządu,
- Krzysztof Orzełowski - Członek Zarządu,
- Jose Ramon Anduaga Aguirre - Członek Zarządu,
- Jose Irizar Lasa - Członek Zarządu,
- Andrzej Sterczyński - Członek Zarządu.

Na podstawie uchwały Rady Nadzorczej z dnia 8 października 2007 r. Pan Enaut Eguidazu Aldalur został odwołany z funkcji Wiceprezesa Zarządu z dniem 15 października 2007 r.

Na podstawie uchwały Rady Nadzorczej z dnia 28 września 2007 r. Pan Andrzej Sterczyński został powołany na stanowisko Członka Zarządu z dniem 15 października 2007 r.

#### **1.4.3 Przedmiot działalności**

Przedmiotem działalności jednostki dominującej zgodnie ze statutem jest w szczególności:

- dzierżawa i sprzedaż rusztowań i deskowań budowlanych,
- wykonywanie na zlecenie projektów zastosowań deskowań i rusztowań,
- sprzedaż materiałów i surowców budowlanych oraz akcesoriów do betonu.

Przedmiotem działalności jednostek zależnych, wchodzących w skład Grupy Kapitałowej zgodnie ze statutem jest w szczególności:

- produkcja wyrobów i konstrukcji metalowych,
- sprzedaż i dzierżawa deskowań, sprzedaż materiałów budowlanych.

#### **1.5 Informacje o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy**

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2006 r. zostało zbadane przez PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. i uzyskało opinię biegłego rewidenta bez zastrzeżeń.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone w dniu 19 czerwca 2007 r. przez Walne Zgromadzenie.

Bilans zamknięcia na dzień 31 grudnia 2006 r. został prawidłowo wprowadzony do dokumentacji konsolidacyjnej jako bilans otwarcia roku badanego.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało złożone w Sądzie Rejestrowym w dniu 25 czerwca 2007 r. oraz ogłoszone w Monitorze Polskim B nr 1843 z 15 listopada 2007 r.



## 1.6 Zakres prac i odpowiedzialności

Niniejszy raport został przygotowany dla Walnego Zgromadzenia ULMA Construcción Polska S.A. z siedzibą w Warszawie, ul. Klasyków 10 i dotyczy skonsolidowanego sprawozdania finansowego, na które składa się skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2007 r., który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 397.889 tys. złotych (397.888.792,21 złotych), skonsolidowany rachunek zysków i strat za rok obrotowy kończący się tego dnia wykazujący zysk netto w kwocie 50.881 tys. złotych (50.880.829,37 złotych), skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym za rok obrotowy kończący się tego dnia wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę 140.529 tys. złotych (140.528.426,95 złotych), skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy kończący się tego dnia wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę 27.587 tys. złotych (27.586.494,11 złotych) oraz informacja dodatkowa do skonsolidowanego sprawozdania finansowego zawierająca opis znaczących zasad rachunkowości oraz inne informacje objaśniające.

Badana jednostka sporządza sprawozdanie finansowe zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską, na podstawie decyzji Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 24 maja 2005 r.

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego przeprowadzono zgodnie z umową z dnia 2 sierpnia 2007 r., zawartą na podstawie uchwały Rady Nadzorczej z dnia 31 maja 2007 r. odnośnie wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania finansowego.

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 ustawy o rachunkowości, norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce oraz Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej.

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone w siedzibie jednostki dominującej w okresie od 11 lutego 2008 r. do 29 lutego 2008 r.

Zarząd jednostki dominującej jest odpowiedzialny za sporządzenie i rzetelną prezentację skonsolidowanego sprawozdania finansowego zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską oraz z innymi obowiązującymi przepisami.

Naszym zadaniem było, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii i sporządzenie raportu uzupełniającego, odnośnie tego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Zarząd jednostki dominującej złożył w dniu wydania niniejszego raportu oświadczenie o rzetelności i jasności skonsolidowanego sprawozdania finansowego przedstawionego do badania oraz niezajstnieniu zdarzeń wpływających w sposób znaczący na dane wykazywane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok badany.

W trakcie badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Zarząd jednostki dominującej udostępnił nam wszelkie dokumenty i informacje niezbędne do wydania opinii i przygotowania raportu.

MB



KPMG Audyt Sp. z o.o., członkowie jej Zarządu i organów nadzorczych oraz inne osoby uczestniczące w badaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej spełniają wymóg niezależności od jednostek wchodzących w skład badanej Grupy Kapitałowej. Zakres planowanej i wykonanej pracy nie został w żaden sposób ograniczony. Zakres i sposób przeprowadzonego badania wynika ze sporządzonej przez nas dokumentacji roboczej, znajdującej się w siedzibie KPMG Audyt Sp. z o.o.

## **1.7 Informacja o przeprowadzonych badaniach sprawozdań finansowych jednostek objętych konsolidacją**

### **1.7.1 Jednostka dominująca**

Sprawozdanie finansowe jednostki dominującej za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2007 r. zostało zbadane przez KPMG Audyt Sp. z o.o., podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych nr 458, i uzyskało opinię bez zastrzeżeń.

### **1.7.2 Pozostałe jednostki objęte konsolidacją**

<b>Nazwa jednostki</b>	<b>Podmiot uprawniony do badania</b>	<b>Dzień bilansowy</b>	<b>Rodzaj opinii biegłego rewidenta</b>
ULMA System S.A.	KPMG Audyt Sp. z o.o.	31.12.2007 r.	bez zastrzeżeń
ULMA Opałubka	*	31.12.2007 r.	-
ULMA Corfaje SRL	*	31.12.2007 r.	-

\* Sprawozdania finansowe jednostek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej nie podlegały obowiązkowi badania za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2007 r.

MB

## 2 Analiza finansowa Grupy Kapitałowej

### 2.1 Ogólna analiza skonsolidowanego sprawozdania finansowego

#### 2.1.1 Skonsolidowany bilans

AKTYWA	31.12.2007	% sumy	31.12.2006	% sumy
	zł '000	bilansowej	zł '000	bilansowej
<b>Aktywa trwałe</b>				
Rzeczowe aktywa trwałe	287.997	72,4	180.724	74,3
Wartości niematerialne	796	0,2	860	0,3
Udziały w jednostkach stowarzyszonych	119	-	-	-
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	10	-	10	-
Inne aktywa trwałe	4.509	1,1	-	-
<b>Aktywa trwałe razem</b>	<b>293.431</b>	<b>73,7</b>	<b>181.594</b>	<b>74,6</b>
<b>Aktywa obrotowe</b>				
Zapasy	21.302	5,4	15.288	6,3
Należności handlowe oraz pozostałe należności	52.766	13,3	44.186	18,2
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	552	0,1	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	29.838	7,5	2.251	0,9
<b>Aktywa obrotowe razem</b>	<b>104.458</b>	<b>26,3</b>	<b>61.725</b>	<b>25,4</b>
<b>SUMA AKTYWÓW</b>	<b>397.889</b>	<b>100,0</b>	<b>243.319</b>	<b>100,0</b>
<b>PASYWA</b>				
	31.12.2007	% sumy	31.12.2006	% sumy
	zł '000	bilansowej	zł '000	bilansowej
<b>Kapitał własny</b>				
Kapitał zakładowy	10.511	2,6	9.781	4,0
Kapitał zapasowy - nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	114.990	28,9	25.776	10,6
Różnice kursowe z konsolidacji	(699)	0,2	(403)	0,2
Zyski zatrzymane, w tym:	116.495	29,3	65.614	27,0
Zysk netto okresu obrotowego	50.881	12,8	32.908	13,5
<b>Kapitał własny razem</b>	<b>241.297</b>	<b>60,6</b>	<b>100.768</b>	<b>41,4</b>
<b>Zobowiązania</b>				
Kredyty i pożyczki	82.710	20,8	86.420	35,5
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	714	0,2	3.356	1,4
Zobowiązania długoterminowe z tytułu świadczeń emerytalnych	43	-	28	-
Zobowiązania długoterminowe z tytułu leasingu finansowego	280	0,1	294	0,1
<b>Zobowiązania długoterminowe razem</b>	<b>83.747</b>	<b>21,1</b>	<b>90.098</b>	<b>37,0</b>
Kredyty i pożyczki	10.562	2,7	17.227	7,1
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu leasingu finansowego	155	-	3.533	1,4
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	4	-	122	0,1
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	62.124	15,6	31.571	13,0
<b>Zobowiązania krótkoterminowe razem</b>	<b>72.845</b>	<b>18,3</b>	<b>52.453</b>	<b>21,6</b>
<b>Zobowiązania razem</b>	<b>156.592</b>	<b>39,4</b>	<b>142.551</b>	<b>58,6</b>
<b>SUMA PASYWÓW</b>	<b>397.889</b>	<b>100,0</b>	<b>243.319</b>	<b>100,0</b>

## 2.1.2 Skonsolidowany rachunek zysków i strat

	1.01.2007 - 31.12.2007	% przychodów ze sprzedaży	1.01.2006 - 31.12.2006	% przychodów ze sprzedaży
	zł '000		zł '000	
	(dane przekształcone)*			
Przychody	222,567	100.0	154,255	100.0
Koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów	(136,792)	61.5	(90,549)	58.7
<b>Zysk brutto ze sprzedaży</b>	<b>85,775</b>	<b>38.5</b>	<b>63,706</b>	<b>41.3</b>
Koszty sprzedaży i marketingu	(7,441)	3.3	(7,850)	5.1
Koszty ogólnego zarządu	(10,034)	4.5	(9,795)	6.3
Inne straty netto	(1,707)	0.8	(127)	0.1
<b>Zysk na działalności operacyjnej</b>	<b>66,593</b>	<b>29.9</b>	<b>45,934</b>	<b>29.8</b>
Przychody finansowe	1,549	0.7	24	-
Koszty finansowe	(6,010)	2.7	(4,896)	3.2
<b>Koszty finansowe netto</b>	<b>(4,461)</b>	<b>2.0</b>	<b>(4,872)</b>	<b>3.2</b>
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>	<b>62,132</b>	<b>27.9</b>	<b>41,062</b>	<b>26.6</b>
Podatek dochodowy	(11,251)	5.0	(8,134)	5.3
<b>Zysk netto za rok obrotowy</b>	<b>50,881</b>	<b>22.9</b>	<b>32,928</b>	<b>21.3</b>

\* dane zostały przekształcone. Szczegółowe informacje znajdują się w nocie 22 w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.



## 2.2 Wybrane wskaźniki finansowe

	2007	2006	2005
<b>1. Rentowność sprzedaży netto</b>			
$\frac{\text{zysk netto} \times 100\%}{\text{przychody netto}}$	22,9%	21,3%	18,4%
<b>2. Rentowność kapitału własnego</b>			
$\frac{\text{zysk netto} \times 100\%}{\text{kapitał własny} - \text{zysk netto}}$	26,7%	48,5%	36,4%
<b>3. Szybkość obrotu należności</b>			
$\frac{\text{średni stan należności z tytułu dostaw i usług brutto} \times 365 \text{ dni}}{\text{przychody netto}}$	100 dni	116 dni	137 dni
<b>4. Stopa zadłużenia</b>			
$\frac{\text{zobowiązania} \times 100\%}{\text{suma pasywów}}$	39,4%	58,6%	55,7%
<b>5. Wskaźnik płynności</b>			
$\frac{\text{aktywa obrotowe}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$	1,4	1,2	1,0

- Przychody netto obejmują przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów.
- Średni stan należności z tytułu dostaw i usług brutto stanowi średnią arytmetyczną należności z tytułu dostaw i usług z bilansu otwarcia oraz bilansu zamknięcia, bez uwzględnienia odpisów aktualizujących ich wartość.

## 2.3 Interpretacja wskaźników

### **Rentowność sprzedaży netto i rentowność kapitału własnego**

Wzrost rentowności sprzedaży netto nastąpił na skutek proporcjonalnie wyższego wzrostu zysku netto od sprzedaży.

Rentowność kapitału własnego spadła w wyniku emisji akcji (pozyskany kapitał w wysokości 89.994 tys. złotych).

### **Szybkość obrotu należności**

Usprawnienie zarządzania należnościami wpłynęło na poprawę poziomu wskaźnika szybkości obrotu należnościami.

### **Stopa zadłużenia**

Pozyskany kapitał oraz wypracowany zysk spowodował spadek stopy zadłużenia.

### **Wskaźnik płynności**

Wskaźnik płynności poprawił się głównie w wyniku pozyskanej gotówki z emisji akcji.



### **3 Część szczegółowa raportu**

#### **3.1 Zasady rachunkowości**

Jednostka dominująca posiada aktualną dokumentację opisującą stosowane w Grupie Kapitałowej zasady rachunkowości, przyjęte przez Zarząd jednostki dominującej.

Przyjęte zasady rachunkowości zostały przedstawione w informacjach dodatkowych do skonsolidowanego sprawozdania finansowego, w zakresie wymaganym przez Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską.

Jednostki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej stosują jednakowe zasady rachunkowości, zgodne z zasadami stosowanymi przez jednostkę dominującą.

Sprawozdania finansowe jednostek objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym zostały sporządzone na ten sam dzień bilansowy, co sprawozdanie finansowe jednostki dominującej.

#### **3.2 Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego**

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej ULMA Construcción Polska S.A. zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską i innymi obowiązującymi przepisami.

Podstawę sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego stanowiła dokumentacja konsolidacyjna sporządzona na podstawie wymogów rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 12 grudnia 2001 r. w sprawie szczegółowych zasad sporządzania przez jednostki inne niż banki i zakłady ubezpieczeń sprawozdania finansowego jednostek powiązanych (Dz. U. z 2001 r., nr 152, poz. 1729).

#### **3.3 Metodologia konsolidacji**

Zastosowana metodologia konsolidacji została przedstawiona w nocie 30 informacji dodatkowych do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

#### **3.4 Konsolidacja kapitałów**

Kapitałem zakładowym Grupy Kapitałowej jest kapitał zakładowy jednostki dominującej.

Wyliczenia pozostałych składników kapitału własnego Grupy Kapitałowej dokonano poprzez dodanie do poszczególnych składników kapitału własnego jednostki dominującej odpowiednich składników kapitału własnego jednostek zależnych objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym, odpowiadających procentowemu udziałowi jednostki dominującej w kapitale własnym jednostek zależnych według stanu na dzień bilansowy.

Do kapitału własnego Grupy Kapitałowej włączono tylko te części odpowiednich składników kapitału własnego jednostek zależnych, które powstały od dnia objęcia kontroli nad nimi przez jednostkę dominującą.



### **3.5 Wyłączenia konsolidacyjne**

Dokonano wyłączeń konsolidacyjnych dotyczących wewnątrzgrupowych rozrachunków.

Podczas konsolidacji dokonano wyłączeń dotyczących sprzedaży pomiędzy jednostkami Grupy Kapitałowej, pozostałych wewnątrzgrupowych przychodów i kosztów operacyjnych oraz kosztów i przychodów finansowych.

Dane, stanowiące podstawę do wyłączeń, uzyskano z ksiąg rachunkowych ULMA Construcción Polska S.A. i uzgodniono z informacjami uzyskanymi od jednostek zależnych.

### **3.6 Informacja dodatkowa do skonsolidowanego sprawozdania finansowego**

Dane zawarte w informacji dodatkowej do skonsolidowanego sprawozdania finansowego zawierającej opis znaczących zasad rachunkowości oraz inne informacje objaśniające, zostały przedstawione we wszystkich istotnych aspektach kompletnie i prawidłowo. Dane te stanowią integralną część skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

### **3.7 Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej**

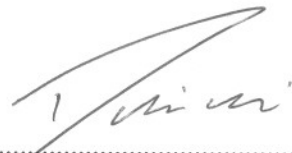
Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej uwzględnia, we wszystkich istotnych aspektach, informacje, o których mowa w art. 49 ustawy o rachunkowości oraz Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz. U. z 2005 r., nr 209, poz. 1744) i są one zgodne z informacjami zawartymi w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

### **3.8 Informacja o opinii niezależnego biegłego rewidenta**

W oparciu o przeprowadzone badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej sporządzonego na dzień 31 grudnia 2007 r. wydaliśmy opinię bez zastrzeżeń.



.....  
Biegły rewident nr 10268/7598  
Monika Bartoszewicz



.....  
Za KPMG Audyt Sp. z o.o.  
ul. Chłodna 51, 00-867 Warszawa  
Biegły rewident nr 9451/7175  
Leszek Dubicki, Członek Zarządu

Warszawa, 4 kwietnia 2008 r.