

**ROZSZERZONY SKONSOLIDOWANY RAPORT**

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

**ZA III KWARTAŁ 2008 R.**

## **Informacje ogólne**

### **• Przedmiot działalności**

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

- produkcja, 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 i sprzętowa, w tym sprzedaż i dzierżawa sprzętu budowlanego.

Jednostka dominująca ULMA Construcción 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 Construcción Polska S.A. Stosowny wpis do Krajowego Rejestru Sądowego został dokonany w dniu 14 listopada 2006 r.

### **• Siedziba**

**ULMA Construcción Polska S.A.** (jednostka dominująca Grupy Kapitałowej ULMA Construcción Polska S.A.)

ul. Klasyków 10  
03-115 Warszawa

### **• Rada Nadzorcza i Zarząd Spółki**

#### **Rada Nadzorcza**

Cristóbal Alvarez Estarta	Przewodniczący Rady Nadzorczej do 4 czerwca 2008 r.
Aitor Ayastuy Ayastuy	Przewodniczący Rady Nadzorczej od 21 lipca 2008 r.
Lourdes Urzelai Ugarte	Wiceprzewodnicząca Rady Nadzorczej
Ander Ollo Odriozola	Członek Rady Nadzorczej
Ernesto Maestre Escudero	Członek Rady Nadzorczej
Pedro Telleria Goenaga	Członek Rady Nadzorczej
Felix Esperesate Gutierrez	Członek Rady Nadzorczej od 21 lipca 2008 r.

#### **Zarząd**

Andrzej Kozłowski	Prezes Zarządu,
Krzysztof Orzelowski	Członek Zarządu,
José Ramón Anduaga Aguirre	Członek Zarządu,
José Irizar Lasa	Członek Zarządu,
Andrzej Sterczyński	Członek Zarządu

**GRUPA KAPITAŁOWA ULMA Construcción Polska S.A.**  
**INFORMACJE OGÓLNE**

---

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

- **Biegły rewident**

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

Spółka wpisana jest na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod pozycją 458.

- **Banki**

BRE Bank S.A.,  
PEKAO S.A.,  
FORTIS BANK POLSKA S.A.  
PKO Bank Polski S.A.

- **Notowania na giełdach**

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

**GRUPA KAPITAŁOWA ULMA Construcción Polska S.A.**  
**SKONSOLIDOWANY BILANS**

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

	Stan na dzień:			
	30 września 2008 r.	30 czerwca 2008 r.	31 grudnia 2007 r.	30 września 2007 r.
<b>AKTYWA</b>				
I. Aktywa trwałe				
1. Rzeczowe aktywa trwałe	396 263	386 124	287 997	256 097
2. Wartości niematerialne	713	794	796	674
3. Udziały w jednostkach stowarzyszonych	2 275	151	119	-
4. Inne aktywa trwałe	4 468	4 481	4 509	-
	<b>403 719</b>	<b>391 550</b>	<b>293 421</b>	<b>256 771</b>
II. Aktywa obrotowe				
1. Zapasy	21 765	26 627	21 302	22 604
2. Należności handlowe oraz pozostałe należności	57 483	59 697	52 776	47 334
3. Należności z tytułu podatku dochodowego	62	-	552	-
4. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3 792	4 718	29 838	38 761
	<b>83 102</b>	<b>91 042</b>	<b>104 468</b>	<b>108 699</b>
<b>Aktywa razem</b>	<b>486 821</b>	<b>482 592</b>	<b>397 889</b>	<b>365 470</b>
<b>KAPITAŁY WŁASNE I ZOBOWIĄZANIA</b>				
I. Kapitał własny				
1. Kapitał podstawowy	10 511	10 511	10 511	10 511
2. Kapitał zapasowy - nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	114 990	114 990	114 990	114 990
3. Różnice kursowe z konsolidacji	(480)	(514)	(699)	(575)
4. Zatrzymane zyski, w tym:	140 978	134 648	116 495	104 704
a) Zysk netto okresu obrotowego	24 483	18 153	50 881	39 090
<b>Kapitał własny razem</b>	<b>265 999</b>	<b>259 635</b>	<b>241 297</b>	<b>229 630</b>
II. Zobowiązania				
1. Zobowiązania długoterminowe				
a. Kredyty i pożyczki	138 966	140 239	82 710	73 154
b. Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 585	2 117	714	1 986
c. Zobowiązania długoterminowe z tytułu świadczeń emerytalnych	54	54	43	28
d. Zobowiązania długoterminowe z tytułu leasingu finansowego	139	181	280	258
	<b>140 744</b>	<b>142 591</b>	<b>83 747</b>	<b>75 426</b>
2. Zobowiązania krótkoterminowe				
a. Kredyty i pożyczki	34 599	22 700	10 562	9 206
b. Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	18	9	4	579
c. Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu leasingu finansowego	159	164	155	224
d. Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	45 302	57 493	62 124	50 405
	<b>80 078</b>	<b>80 366</b>	<b>72 845</b>	<b>60 414</b>
<b>Zobowiązania razem</b>	<b>220 822</b>	<b>222 957</b>	<b>156 592</b>	<b>135 840</b>
<b>Kapitał własny i zobowiązania razem</b>	<b>486 821</b>	<b>482 592</b>	<b>397 889</b>	<b>365 470</b>

**GRUPA KAPITAŁOWA ULMA Construcion Polska S.A.**  
**SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT**

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

	<b>III kwartał 2008 r. okres od 1.07. do 30.09.2008 r.</b>	<b>3 kwartały 2008 r. okres od 1.01. do 30.09.2008 r.</b>	<b>III kwartał 2007 r. okres od 1.07. do 30.09.2007 r.</b>	<b>3 kwartały 2007 r. okres od 1.01. do 30.09.2007 r.</b>
Przychody ze sprzedaży	61 999	188 011	56 345	160 770
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	(46 366)	(134 207)	(33 858)	(96 975)
<b>I. Zysk brutto ze sprzedaży</b>	<b>15 633</b>	<b>53 804</b>	<b>22 487</b>	<b>63 795</b>
Koszty sprzedaży i marketingu	(1 382)	(4 781)	(1 474)	(5 100)
Koszty ogólnego zarządu	(1 937)	(9 114)	(2 212)	(6 508)
Inne straty netto	(2 205)	(3 392)	(40)	(404)
<b>II. Zysk operacyjny</b>	<b>10 109</b>	<b>36 517</b>	<b>18 761</b>	<b>51 783</b>
Przychody finansowe	46	377	476	1 022
Koszty finansowe	(2 919)	(7 471)	(1 467)	(4 659)
<i>Koszty finansowe netto</i>	<i>(2 873)</i>	<i>(7 094)</i>	<i>(991)</i>	<i>(3 637)</i>
Udział w zyskach (stratach) w spółkach stowarzyszonych	104	74	-	-
<b>III. Zysk przed opodatkowaniem</b>	<b>7 340</b>	<b>29 497</b>	<b>17 770</b>	<b>48 146</b>
Podatek dochodowy bieżący	(1 543)	(4 144)	(2 683)	(10 426)
Podatek dochodowy odroczoney	533	(870)	(423)	1 370
<b>IV. Zysk netto okresu obrotowego</b>	<b>6 330</b>	<b>24 483</b>	<b>14 664</b>	<b>39 090</b>
w tym:				
Przypadający na właścicieli z jednostki dominującej	6 330	24 483	14 664	39 090
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	5 255 632	5 255 632	5 255 632	5 101 521
Podstawowy i rozwodniony zysk przypadający na jedną akcję w okresie obrotowym (w zł na jedną akcję)	1,20	4,66	2,79	7,66

**GRUPA KAPITAŁOWA ULMA Construccion Polska S.A.**  
**ZESTAWIENIE ZMIAN W SKONSOLIDOWANYM KAPITALE WŁASNYM PRZYPADAJĄCYM NA**  
**AKCJONARIUSZY PODMIOTU DOMINUJĄCEGO GRUPY**

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

<b>Wyszczególnienie</b>	<b>Kapitał podstawowy w wartości nominalnej</b>	<b>Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej</b>	<b>Różnice kursowe z konsolidacji</b>	<b>Zatrzymane zyski</b>	<b>Razem kapitał własny</b>
<b>Stan na 31.12.2006 r.</b>	<b>9 781</b>	<b>25 776</b>	<b>(403)</b>	<b>65 614</b>	<b>100 768</b>
Wynik finansowy netto	-	-	-	50 881	50 881
Zmiany kursów walut	-	-	(296)	-	(296)
Emisja akcji serii G	730	89 214	-	-	89 944
<b>Suma zmian w skonsolidowanym kapitale własnym ujętych za rok 2007</b>	<b>730</b>	<b>89 214</b>	<b>(296)</b>	<b>50 881</b>	<b>140 529</b>
<b>Stan na 31.12.2007 r.</b>	<b>10 511</b>	<b>114 990</b>	<b>(699)</b>	<b>116 495</b>	<b>241 297</b>
Wynik finansowy netto	-	-	-	24 483	24 483
Zmiany kursów walut	-	-	219	-	219
<b>Suma zmian w skonsolidowanym kapitale własnym ujętych za 3 kwartały 2008 r.</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>219</b>	<b>24 483</b>	<b>24 702</b>
<b>Stan na 30.09.2008 r.</b>	<b>10 511</b>	<b>114 990</b>	<b>(480)</b>	<b>140 978</b>	<b>265 999</b>

<b>Wyszczególnienie</b>	<b>Kapitał podstawowy w wartości nominalnej</b>	<b>Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej</b>	<b>Różnice kursowe z konsolidacji</b>	<b>Zatrzymane zyski</b>	<b>Razem kapitał własny</b>
<b>Stan na 31.12.2006 r.</b>	<b>9 781</b>	<b>25 776</b>	<b>(403)</b>	<b>65 614</b>	<b>100 768</b>
Wynik finansowy netto	-	-	-	39 090	39 090
Zmiany kursów walut	-	-	(172)	-	(172)
Emisja akcji serii G	730	89 214	-	-	89 944
<b>Suma zmian w skonsolidowanym kapitale własnym ujętych za 3 kwartały 2007 r.</b>	<b>730</b>	<b>89 214</b>	<b>(172)</b>	<b>39 090</b>	<b>128 862</b>
<b>Stan na 30.09.2007 r.</b>	<b>10 511</b>	<b>114 990</b>	<b>(575)</b>	<b>104 704</b>	<b>229 630</b>

**GRUPA KAPITAŁOWA ULMA Construccion Polska S.A.**  
**SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPIYWÓW PIENIĘŻNYCH**

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

	III kwartał 2008 r. okres od 1.07. do <u>30.09.2008 r.</u>	3 kwartały 2008 r. okres od 1.01. do <u>30.09.2008 r.</u>	III kwartał 2007 r. okres od 1.07. do <u>30.09.2007 r.</u>	3 kwartały 2007 r. okres od 1.01. do <u>30.09.2007 r.</u>
<b>Przeptywy pieniężne z działalności operacyjnej</b>				
<b>Zysk netto okresu obrotowego</b>	<b>6 330</b>	<b>24 483</b>	<b>14 664</b>	<b>39 090</b>
Korekty:				
- Podatek dochodowy	1 010	5 014	3 106	9 056
- Amortyzacja środków trwałych	16 303	45 365	10 727	29 217
- Amortyzacja wartości niematerialnych	134	385	100	353
- Wartość netto sprzedanych szalunków – środków trwałych	6 215	18 265	4 350	14 166
- Udział w wyniku finansowym jednostek stowarzyszonych	77	652	-	-
- Odsetki otrzymane	(39)	(326)	(468)	(1 015)
- Koszty odsetek	3 070	7 529	1 412	4 345
- (Zyski)/Straty z tytułu różnic kursowych	-	-	8	(3)
Zmiany stanu kapitału obrotowego:				
- Zapasy	4 758	(568)	(4 048)	(7 213)
- Należności handlowe oraz pozostałe należności	2 215	(4 706)	(2 305)	(3 137)
- Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	(12 191)	(16 822)	1 031	11 960
- Rezerwy na zobowiązania i inne obciążenia	-	12	-	-
	<u>27 882</u>	<u>79 283</u>	<u>28 577</u>	<u>96 819</u>
Podatek dochodowy zapłacony	(1 595)	(3 639)	(3 018)	(9 968)
<b>Przeptywy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>26 287</b>	<b>75 644</b>	<b>25 559</b>	<b>86 851</b>
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych	(32 531)	(171 587)	(46 470)	(112 216)
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	15	44	48	54
Nabycie wartości niematerialnych i prawnych	(54)	(301)	(99)	(183)
Nabycie aktywów finansowych	(2 191)	(2 798)	-	-
Odsetki otrzymane	39	326	468	1 015
<b>Przeptywy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>(34 722)</b>	<b>(174 316)</b>	<b>(46 053)</b>	<b>(111 330)</b>
Wpływy z emisji akcji	-	-	-	89 944
Otrzymane kredyty i pożyczki	16 260	86 807	-	13 121
Splata kredytów i pożyczek	(2 412)	(6 854)	(1 268)	(30 893)
Płatności z tytułu leasingu finansowego	(46)	(138)	(1 229)	(3 471)
Odsetki zapłacone	(3 070)	(7 529)	(1 294)	(4 217)
Inne	-	-	-	20
<b>Przeptywy pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>10 732</b>	<b>72 286</b>	<b>(3 791)</b>	<b>64 504</b>
<b>Zwiększenie/(Zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i kredytu w rachunku bieżącym</b>	<b>2 297</b>	<b>(26 386)</b>	<b>(24 285)</b>	<b>40 025</b>
Stan środków pieniężnych i kredytu w rachunku bieżącym na początek okresu	1 155	29 838	63 046	(1 264)
(Straty)/Zyski kursowe z tytułu wyceny środków pieniężnych i kredytu w rachunku bieżącym	-	-	-	-
<b>Stan środków pieniężnych i kredytu w rachunku bieżącym na koniec okresu</b>	<b>3 452</b>	<b>3 452</b>	<b>38 761</b>	<b>38 761</b>

## **Noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego**

### **1. Opis ważniejszych stosowanych zasad rachunkowości**

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

#### **A) Podstawa sporządzania**

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za 9 miesięcy zakończonych 30 września 2008 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

#### **B) 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 przejęcia nad nimi kontroli przez Grupę. Przestaje się je konsolidować z dniem ustania kontroli. Przejęcie jednostek zależnych przez Grupę rozlicza się metodą nabycia. Koszt przejęcia ustala się jako wartość godziwą przekazanych aktywów, wyemitowanych instrumentów kapitałowych oraz zobowiązań zaciągniętych lub przyjętych na dzień wymiany, powiększoną o koszty bezpośrednio związane z przejęciem. 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 przejęcia, niezależnie od wielkości ewentualnych udziałów mniejszości. Nadwyżkę kosztu przejęcia nad wartością godziwą udziału Grupy w możliwych do zidentyfikowania przejętych aktywach netto ujmują się jako wartość firmy. Jeżeli koszt przejęcia jest niższy od wartości godziwej aktywów netto przejętej jednostki zależnej, różnice ujmują się bezpośrednio w rachunku zysków i strat.

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

#### **C) Wycena pozycji wyrażonych w walutach obcych**

##### **1. 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.



## 2. 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 rachunku zysków i strat. 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.

## 3. Spółki zagraniczne

Sprawozdania finansowe spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej ULMA POLSKA, 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 rachunku zysków i strat przelicza się według kursu średniego stanowiącego średnią arytmetyczną kursów zamknięcia obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie obliczeniowym,
- wszystkie wynikające stąd różnice kursowe ujmuje się jako odrębny składnik kapitału własnego.

## 4. Kursy wymiany walut i inflacja

	Średni kurs wymiany złotego do hrywny (UAH) 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
30 czerwca 2008 r.	0,4662	3,3542	4,2%
9 miesięcy zakończonych 30 września 2008 r.	0,4627	3,4247	-
30 września 2008 r.	0,4673	3,4083	4,5%
31 grudnia 2007 r.	0,4814	3,5820	2,5%
9 miesięcy zakończonych 30 września 2007 r.	0,5642	3,8314	-
30 września 2007 r.	0,5307	3,7775	2,3%

## D) Instrumenty finansowe

Instrumenty finansowe wykazywane w bilansie 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 odnoszony na rachunek zysków i strat (w pozycji inne zyski/straty netto).

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 rachunku zysków i strat skumulowaną stratę określaną jako różnica pomiędzy wartością bilansową a aktualną wartością godziwą dokonując jednocześnie obniżenia wartości bilansowej danego składnika aktywów.

#### **E) 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. Do ceny nabycia lub kosztów wytworzenia określających wartość początkową środków trwałych nie zalicza się kosztów obsługi zobowiązań zaciągniętych w celu ich finansowania.

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 umarzane 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	5 – 7

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 odzyskiwaną, jego wartość bilansową obniża się do poziomu wartości odzyskiwanej (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 rachunku zysków i strat.

#### **F) 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 rachunek zysków i strat liniowo przez okres obowiązywania umowy leasingowej.

Leasing rzeczowych aktywów trwałych, przy którym Grupa przejmuje znacząca 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 trwale będące przedmiotem leasingu finansowego zostały wykazane w bilansie 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.

### **G) 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 bilansie zgodnie z jego charakterem (rodzajem). Przychody z tytułu leasingu operacyjnego ujmują się przez okres leasingu metodą liniową.

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

### **H) Wartości niematerialne**

#### **1. 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.

#### **2. Patenty i know-how**

Patenty i know-how posiadają ograniczony (w znaczeniu skończony) okres ekonomicznej użyteczności i wykazywane są w bilansie według kosztu historycznego pomniejszonego o dotychczasowe umorzenie. Amortyzację nalicza się metodą liniową w celu rozłożenia kosztu przez szacowany okres użytkowania (17 lat).

### **I) Utrata wartości aktywów trwałych**

Aktywa trwale 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 ujmują się w wysokości kwoty, o jaką wartość bilansowa danego składnika aktywów przewyższa jego wartość odzyskiwaną. Wartość odzyskiwana 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.

## **J) 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 rachunek zysków i strat. 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.

## **K) 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, robocizną bezpośrednią, inne koszty bezpośrednio 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.

Półprodukty, produkcja w toku i wyroby gotowe obejmujące szalunki i ich części składowe wyprodukowane przez Grupę mogą być przeznaczone na sprzedaż bądź zaliczone do środków trwałych jako elementy przeznaczone do dzierżawy. Grupa ujmuje szalunki jako rzeczowe aktywa trwałe w momencie wprowadzenia na magazyn wyrobów przeznaczonych na wynajem.

## **L) 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 do rachunku zysków i strat, w ciężar kosztów sprzedaży i marketingu, w okresie, w którym następuje zmiana.

### **Czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów**

W pozycji bilansowej „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.

### **M) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty**

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty ujmuje się w bilansie 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 bilansie wykazywane są w pozycji pasywów – kredyty i pożyczki krótkoterminowe.

### **N) Kapitały**

#### **Kapitał podstawowy**

Akcje zwykle 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 bilansowej zyski zatrzymane ujmuje się skumulowane, zatrzymane zyski i straty wypracowane przez Grupę w poprzednich okresach obrotowych oraz wynik finansowy bieżącego roku obrotowego.

### **O) 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.

### **P) 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.

## **Q) Bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów i rozliczenia międzyokresowe przychodów**

W pozycji bilansowej „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.

## **R) 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.

## **S) 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.

### **1. 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 zyskach / (stratach) netto.

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 wewnątrzspółnotowej 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.

### **2. 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.

### **3. 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 odzyskiwanej, 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.

### **4. Dywidendy**

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

## **T) Odroczony podatek dochodowy**

Zobowiązanie z tytułu odroczonego podatku dochodowego wynikającego z różnic przejściowych pomiędzy wartością podatkową aktywów i zobowiązań a ich wartością bilansową w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym ujmowane jest w pełnej wysokości, 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 odnośnych 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.

## **U) 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 w wysokości bieżącej wartości szacowanych przyszłych wpływów pieniężnych wynikających z wymogów prawa polskiego. Wartość zobowiązania z tego tytułu jest co roku obliczana przez niezależnych aktuariuszów.

### **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**

W III kwartale 2008 roku przychody ze sprzedaży Grupy Kapitałowej ULMA Construccion Polska S.A. wyniosły 61 999 tys. zł i były wyższe od przychodów ze sprzedaży osiągniętych w analogicznym okresie roku 2007 o 10%.

W analizowanym okresie III kwartału 2008 roku zysk brutto ze sprzedaży wyniósł 15 633 tys. zł i był o 30% niższy niż w III kwartale 2007 r. Zysk operacyjny osiągnął poziom 10 109 tys. zł, co daje rentowność operacyjną na poziomie 16%, w analogicznym okresie roku 2007 zysk operacyjny wyniósł 18 761 tys. zł (rentowność operacyjna 33%).

W roku 2008, w ślad za ogólnoświatowym kryzysem, rynek budowlany w Polsce w zakresie budownictwa mieszkaniowego zaczął przeżywać regres. Jednym ze skutków tego zjawiska obserwowanym na przestrzeni ostatnich kwartałów jest nasilenie walki konkurencyjnej pomiędzy uczestnikami rynku materiałów budowlanych (w tym rynku wynajmu systemów szalunkowych), prowadzącej do spadku oferowanych cen produktów i usług.

Silna pozycja rynkowa wypracowana przez Grupę ULMA w Polsce w okresach poprzednich oraz zdolność do przystosowania swojej oferty handlowej do rosnących wymogów rynku, pozwoliła Grupie na utrzymanie wysokiej dynamiki osiąganych przychodów ze sprzedaży.

Ponadto nowe działania strategiczne, zapoczątkowane na początku roku, polegające na konsekwentnym rozbudowywaniu oferty asortymentowej o specjalistyczne systemy szalunkowe i technologie wykorzystywane w budownictwie inżynieryjnym umożliwiły Grupie ULMA osiągnięcie wysokiej dynamiki przychodów w ramach segmentu budownictwa inżynieryjnego. Niemniej spowolnienie w tempie uruchamiania dużych projektów inwestycyjnych w zakresie tego segmentu rynku (widoczne szczególnie w drugim i trzecim kwartale bieżącego roku) ograniczyło popyt na usługi Grupy.

Przyrost wartości netto systemów szalunkowych w Grupie prezentuje poniższa tabela. (w tys. zł)

	30.09.2008 r.	30.09.2007 r.	Dynamika
Wartość netto systemów szalunkowych	329 818	232 347	142%

W rezultacie rozszerzenia asortymentu systemów szalunkowych przeznaczonych na wynajem wartość odpisów amortyzacyjnych ujętych w rachunku zysków i strat za trzy kwartały 2008 roku wzrosła o 15 761 tys. zł w porównaniu z analogicznym okresem roku ubiegłego.

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

	III kwartał 2008 r.	3 kwartały 2008 r.	III kwartał 2007 r.	3 kwartały 2007 r.
Sprzedaż	61 999	188 011	56 345	160 770
<b>EBIT</b>	<b>10 109</b>	<b>36 517</b>	<b>18 761</b>	<b>51 783</b>
% do sprzedaży	16,31%	19,42%	33,30%	32,21%
Amortyzacja	16 437	45 750	10 827	29 570
<b>EBITDA</b>	<b>26 546</b>	<b>82 267</b>	<b>29 588</b>	<b>81 353</b>
% do sprzedaży	42,82%	43,76%	52,51%	50,60%



**GRUPA KAPITAŁOWA ULMA Construccion Polska S.A.**  
**Informacja dodatkowa do skonsolidowanego sprawozdania finansowego**

---

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

W okresie trzech kwartałów 2008 roku Grupa zanotowała wzrost EBITDA o 914 tys. zł w stosunku do poziomu osiągniętego w analogicznym okresie roku poprzedniego. Jednak mimo tego wzrostu udział EBITDA w wartości osiągniętych przychodów ze sprzedaży spadł o 6,84 punktu procentowego (z 50,60% za 3 kwartały 2007 r. do 43,76% za 3 kwartały 2008 r.).

Poza walką konkurencyjną wpływającą na ceny oferowanych produktów i usług, na słabszą rentowność EBITDA miały również wpływ koszty obsługi logistycznej, które wzrosły w bieżącym roku w ślad za rosnącą ilością posiadanego przez Grupę majątku.

W roku 2007 Zarząd ULMA Construccion Polska S.A. (podmiot wiodący Grupy ULMA) zapoczątkował strategiczne działania zmierzające do centralizacji funkcji logistycznych w ramach tzw. Regionalnych Centrów Logistycznych.

W ostatnich trzech kwartałach roku 2008 działaniami budowlanymi było objęte Regionalne Centrum Logistyczne w Poznaniu. Obecnie realizowany jest już ostatni etap budowy a oddanie do eksploatacji przewidziane jest w czwartym kwartale 2008 roku.

Funkcjonowanie tego Centrum pozwoli na optymalizację działań logistycznych na terenie Zachodnio - Północnej Polski i umożliwi osiągnięcie efektów synergii, uwidaczniających się w redukcją kosztów struktury logistycznej.

Pozostałe dwa Regionalne Centra Logistyczne w Jaworznie i Warszawie pozostają w dalszym ciągu w trakcie realizacji.

W 2007 roku Grupa nie tworzyła w ciągu roku rezerw na premie półroczne w ciężar kosztów zarządu. Rezerwa na poczet premii rocznej pracowników administracyjnych utworzona w ciągu trzech kwartałów 2008 roku spowodowała wzrost kosztów zarządu o 965 tys. zł w porównaniu z analogicznym okresem roku poprzedniego.

Inne straty netto w III kwartale 2008 roku w obniżyły zysk operacyjny Grupy o kwotę 2 205 tys. zł, z czego podstawową wielkość (1 367 tys. zł) stanowi ujemny wynik na transakcjach terminowych, które Grupa wykorzystuje w celu zabezpieczenia swojej pozycji walutowej. Dodatkowo różnice kursowe, które w tym samym okresie pozytywnie wpłynęły na wysokość zysku brutto ze sprzedaży stanowiły kwotę 1 344 tys. zł. Narastająco za trzy kwartały 2008 roku kwoty te wynoszą odpowiednio 1 413 tys. zł i 1 416 tys. zł.

**Objaśnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności emitenta w prezentowanym okresie**

Wykonywanie prac budowlanych cechuje się dużą sezonowością, co przekłada się bezpośrednio na przychody osiągane ze sprzedaży produktów i usług Grupy Kapitałowej ULMA Construccion Polska S.A.. Szczególnie niekorzystne warunki pogodowe oraz częste opóźnienia w realizacji inwestycji budżetowych występują zazwyczaj w I kwartale roku. Poprawa omawianych czynników następuje stopniowo w kolejnych kwartałach. W I kwartale roku obrotowego 2007 osiągnięto 22,1% rocznej wartości przychodów ze sprzedaży. W kolejnych kwartałach 2007 roku udział osiągniętych przychodów ze sprzedaży wyniósł odpowiednio 24,8% w II kwartale; 25,3% w III kwartale i 27,8% w IV kwartale.

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

W III kwartale 2008 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 2008 roku ULMA Construccion Polska S.A. ani spółki od niej zależne nie wypłacały dywidendy. Na podstawie uchwał WZA zyski wypracowane przez poszczególne Spółki Grupy Kapitałowej ULMA Construccion Polska S.A. w roku 2007 zostały przeznaczone na podwyższenie kapitałów zapasowych Spółek.

**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 Construccion Polska S.A.**

Nie wystąpiły tego typu zdarzenia poza notowaną od początku października 2008 roku dewaluacją hrywny w stosunku do twardych walut jak USD i EUR co może negatywnie wpłynąć na wyniki finansowe Grupy w następnych okresach.

**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**

Podział podstawowy to podział na segmenty geograficzne

W Grupie Kapitałowej ULMA Construccion Polska S.A. wyodrębniono trzy segmenty geograficzne:

- Polska,
- Ukraina
- Pozostałe kraje.

Z uwagi na stosunkowo jednorodny przedmiot działalności Grupy Kapitałowej ULMA Construccion Polska S.A. nie stosuje się podziału na segmenty branżowe.

**Zasady (polityka) rachunkowości przyjęte w stosunku do sprawozdawczości dotyczącej segmentów, a w szczególności odnoszące się do: sposobu wydzielenia segmentów, przypisywania im i wyceny przychodów, kosztów i ustalania wyniku finansowego, sposobu przypisywania segmentom i wyceny aktywów i pasywów oraz metody ustalania cen transferowych.**

Segmenty geograficzne określono jako dające się wyodrębnić obszary jednostki gospodarczej wypracowujące środki pieniężne, w ramach których następuje dystrybucja towarów lub świadczenie usług w obrębie określonego środowiska ekonomicznego, podlegające ryzyku i charakteryzujące się poziomem zwrotu z poniesionych nakładów inwestycyjnych, różniącym się od tych, które są właściwe dla innych składników działających w odmiennym środowisku ekonomicznym.

Podstawę do określenia dominujących źródeł i rodzajów ryzyka oraz zróżnicowanych stóp zwrotu z poniesionych nakładów inwestycyjnych charakterystycznych stanowiły dla Grupy Kapitałowej ULMA Construccion Polska S.A.: wewnętrzna struktura organizacyjna i struktura zarządzania Grupą Kapitałową oraz jej system sprawozdawczości finansowej przeznaczony dla zarządu.

**Zasady rachunkowości**

Zasady rachunkowości segmentu są zasadami rachunkowości przyjętymi do sporządzania i prezentacji skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej, jak również zasadami rachunkowości, które odnoszą się konkretnie do sprawozdawczości dotyczącej segmentów.

**Przychody segmentu**

Przychody segmentu są przychodami osiąganymi bądź to ze sprzedaży zewnętrznym klientom bądź z transakcji z innymi segmentami Grupy, które są wykazywane w rachunku zysków i strat Grupy i dają się bezpośrednio przyporządkować do danego segmentu wraz z odpowiednią częścią przychodów Grupy, którą w oparciu o racjonalne przesłanki można przypisać do tego segmentu. Do przychodów segmentu nie zalicza się:

- a) przychodu z tytułu odsetek lub dywidend, łącznie z odsetkami uzyskanymi z zaliczek przekazanych lub pożyczek udzielonych innym segmentom, chyba że działalność segmentu ma przede wszystkim charakter finansowy lub
- b) zysków ze sprzedaży inwestycji lub zysków wynikających z wygaśnięcia zadłużenia, chyba że działalność segmentu ma przede wszystkim charakter finansowy.

Do przychodów segmentu zalicza się udziały jednostki gospodarczej w zyskach lub stratach jednostek stowarzyszonych, wspólnych przedsięwzięć lub pozostałych inwestycji finansowych konsolidowanych metodą praw własności, pod warunkiem jednak, że powyższe pozycje są zawarte w skonsolidowanych lub ogólnych przychodach jednostki gospodarczej.

#### **Koszty segmentu**

Koszty segmentu są kosztami składającymi się z kosztów sprzedaży zewnętrznym klientom oraz kosztów transakcji realizowanych z innymi segmentami w ramach Grupy, które wynikają z działalności operacyjnej danego segmentu i dają się bezpośrednio przyporządkować do tego segmentu wraz z odpowiednią częścią Grupy, które w oparciu o racjonalne przesłanki można przypisać do danego segmentu. Do kosztów segmentu nie zalicza się:

- a) odsetek, łącznie z odsetkami z tytułu zaliczek lub pożyczek uzyskanych od innych segmentów, chyba że działalność segmentu ma przede wszystkim charakter finansowy,
- b) strat na sprzedaży inwestycji lub strat poniesionych wskutek wygaśnięcia zadłużenia, chyba że działalność segmentu ma przede wszystkim charakter finansowy,
- c) obciążeń z tytułu podatku dochodowego lub
- d) ogólnych kosztów administracyjnych, kosztów centrali oraz innych kosztów powstających na poziomie Grupy, które dotyczą Grupy jako całości. Jednakże niekiedy koszty występujące na poziomie Grupy ponoszone są na rzecz segmentu. Takie koszty stanowią koszty segmentu, jeżeli dotyczą działalności operacyjnej segmentu i można je w oparciu o racjonalne przesłanki bezpośrednio przyporządkować lub przypisać do segmentu.

#### **Wynik segmentu**

Wynik segmentu jest różnicą między przychodami segmentu a kosztami segmentu. Wynik segmentu ustala się przed wprowadzeniem korekt z tytułu udziałów mniejszości.

#### **Aktywa segmentu**

Aktywa segmentu są aktywami operacyjnymi wykorzystywanymi przez segment w działalności operacyjnej, które dają się bezpośrednio przyporządkować do danego segmentu lub w oparciu o racjonalne przesłanki przypisać do tego segmentu.

Jeżeli na wynik segmentu składa się przychód z tytułu odsetek lub dywidend, na aktywa segmentu składają się odpowiednie należności, pożyczki, inwestycje lub inne aktywa powodujące powstawanie przychodów.

Do aktywów segmentu nie zalicza się aktywów powstających z tytułu podatku dochodowego oraz aktywów wykorzystywanych dla potrzeb ogólnych grupy lub na potrzeby centrali.

Aktywa segmentu ustala się po potrąceniu odpowiednich odliczeń, które wykazuje się w bilansie jednostki gospodarczej jako bezpośrednie kompensaty.

#### **Zobowiązania segmentu**

Zobowiązania segmentu są zobowiązaniami operacyjnymi powstałymi w wyniku działalności operacyjnej segmentu, które dają się bezpośrednio przyporządkować do danego segmentu lub w oparciu o racjonalne przesłanki przypisać do tego segmentu.

Jeżeli na wynik segmentu składają się koszty odsetek, na jego pasywa składają się odpowiadające im oprocentowane zobowiązania.

Do zobowiązań segmentu nie zalicza się zobowiązań z tytułu podatku dochodowego, zobowiązań powiązanych z aktywami, które są przedmiotem leasingu finansowego oraz zobowiązań zaciągniętych w związku z działalnością finansową.

**GRUPA KAPITAŁOWA ULMA Construcción Polska S.A.**  
**Informacja dodatkowa do skonsolidowanego sprawozdania finansowego**

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

Definicje przychodów, kosztów, aktywów i zobowiązań segmentu dotyczą kwot tych pozycji bilansowych, które dają się bezpośrednio przyporządkować do segmentu oraz kwot takich pozycji, które można przypisać do segmentu w oparciu o racjonalne przesłanki. Grupa odwołuje się do swego wewnętrznego systemu sprawozdawczości finansowej jako punktu wyjścia do określenia, które pozycje mogą być bezpośrednio przyporządkowane lub przypisane do segmentów w oparciu o rozsądne podstawy. Oznacza to, że przyjmuje się założenie, iż kwoty wyodrębnione w segmentach dla potrzeb wewnętrznej sprawozdawczości finansowej dają się bezpośrednio przyporządkować lub w oparciu o racjonalne przesłanki przypisać do segmentów w celu wyceny przychodów, kosztów, aktywów i zobowiązań segmentu objętego obowiązkiem sprawozdawczym.

Przychody, koszty, aktywa i zobowiązania segmentu ustala się zanim w ramach procesu konsolidacji dojdzie do wyłączenia sald rozliczeń oraz transakcji prowadzonych między jednostkami gospodarczymi Grupy, z wyjątkiem przypadku, gdy tego rodzaju salda rozliczeń oraz transakcje między jednostkami gospodarczymi grupy kapitałowej dokonują się w obrębie jednego segmentu.

**PODZIAŁ PODSTAWOWY WEDŁUG SEGMENTÓW GEOGRAFICZNYCH**

1. Segment: Polska - obejmuje wszystkie rodzaje sprzedaży (produkcja, handel, usługi) Grupy w Polsce
2. Segment: Ukraina - obejmuje wszystkie rodzaje sprzedaży Grupy na rynku ukraińskim (kraj prowadzenia przez Grupę działalności gospodarczej)
3. Segment: pozostałe kraje - obejmuje wszystkie rodzaje sprzedaży Grupy na pozostałych rynkach zagranicznych

Wyniki segmentów przedstawiają się następująco:

**III kwartał 2008 r. – okres od 1 lipca do 30 września 2008 r.**

Opis pozycji	Polska	Ukraina	Pozostałe kraje	Pozycje nie przypisane	Grupa Kapitałowa
Łącznie przychody ze sprzedaży	57 193	4 007	11 194	-	72 394
Sprzedaż pomiędzy segmentami	(10 395)	-	-	-	(10 395)
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>46 798</b>	<b>4 007</b>	<b>11 194</b>	-	<b>61 999</b>
Koszty operacyjne	(39 295)	(1 819)	(5 620)	(5 156)	(51 890)
<b>Zysk operacyjny</b>	<b>7 503</b>	<b>2 188</b>	<b>5 574</b>	<b>(5 156)</b>	<b>10 109</b>
Przychody finansowe	46	-	-	-	46
Koszty finansowe	-	-	-	-	(2 919)
Udział w wynikach podmiotów stowarzyszonych	-	-	-	-	104
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>	-	-	-	-	<b>(7 340)</b>
Podatek dochodowy	-	-	-	-	(1 010)
<b>Zysk netto</b>	-	-	-	-	<b>6 330</b>

**3 kwartały 2008 r. – okres od 1 stycznia do 30 września 2008 r.**

Opis pozycji	Polska	Ukraina	Pozostałe kraje	Pozycje nie przypisane	Grupa Kapitałowa
Łącznie przychody ze sprzedaży	196 877	9 858	32 378	-	239 113
Sprzedaż pomiędzy segmentami	(51 102)	-	-	-	(51 102)
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>145 775</b>	<b>9 858</b>	<b>32 378</b>	-	<b>188 011</b>
Koszty operacyjne	(109 007)	(7 504)	(17 780)	(17 203)	(151 494)
<b>Zysk operacyjny</b>	<b>36 768</b>	<b>2 354</b>	<b>14 598</b>	<b>(17 203)</b>	<b>36 517</b>
Przychody finansowe					377
Koszty finansowe					(7 471)
Udział w wynikach podmiotów stowarzyszonych					74
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>					<b>29 497</b>
Podatek dochodowy					(5 014)
<b>Zysk netto</b>					<b>24 483</b>

**GRUPA KAPITAŁOWA ULMA Construcción Polska S.A.**  
**Informacja dodatkowa do skonsolidowanego sprawozdania finansowego**

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

**III kwartał 2007 r. – okres od 1 lipca do 30 września 2007 r.**

Opis pozycji	Polska	Ukraina	Pozostałe kraje	Pozycje nie przypisane	Grupa Kapitałowa
Łącznie przychody ze sprzedaży	56 815	1 618	13 488	-	71 921
Sprzedaż pomiędzy segmentami	(15 576)	-	-	-	(15 576)
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>41 239</b>	<b>1 618</b>	<b>13 488</b>	-	<b>56 345</b>
Koszty operacyjne	(28 603)	(2 438)	(4 446)	(2 097)	(37 584)
<b>Zysk operacyjny</b>	<b>12 636</b>	<b>(820)</b>	<b>9 042</b>	<b>(2 097)</b>	<b>18 761</b>
Przychody finansowe	-	-	-	-	476
Koszty finansowe	-	-	-	-	(1 467)
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>	-	-	-	-	<b>17 770</b>
Podatek dochodowy	-	-	-	-	(3 106)
<b>Zysk netto</b>	-	-	-	-	<b>14 664</b>

**3 kwartały 2007 r. – okres od 1 stycznia do 30 września 2007 r.**

Opis pozycji	Polska	Ukraina	Pozostałe kraje	Pozycje nie przypisane	Grupa Kapitałowa
Łącznie przychody ze sprzedaży	158 615	4 469	40 879	-	203 963
Sprzedaż pomiędzy segmentami	(43 193)	-	-	-	(43 193)
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>115 422</b>	<b>4 469</b>	<b>40 879</b>	-	<b>160 770</b>
Koszty operacyjne	(72 537)	(4 524)	(21 307)	(10 619)	(108 987)
<b>Zysk operacyjny</b>	<b>42 885</b>	<b>(55)</b>	<b>19 572</b>	<b>(10 619)</b>	<b>51 783</b>
Przychody finansowe	-	-	-	-	1 022
Koszty finansowe	-	-	-	-	(4 659)
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>	-	-	-	-	<b>48 146</b>
Podatek dochodowy	-	-	-	-	(9 056)
<b>Zysk netto</b>	-	-	-	-	<b>39 090</b>

W III kwartale 2008 roku Grupa zanotowała spadek sprzedaży w segmencie „pozostałe kraje”. Było to spowodowane głównie kryzysem ekonomicznym na rynku nieruchomości w Kazachstanie. W segmencie „Polska” Grupa odnotowała wzrost sprzedaży i spadek rentowności operacyjnej w porównaniu z III kwartałem 2007 r. Przyczyny tego zjawiska opisano we wcześniejszych punktach niniejszego raportu.

Aktywa i zobowiązania segmentu na dzień bilansowy oraz wydatki inwestycyjne za okres obrotowy przedstawiają się następująco:

**30 września 2008 r.**

Opis pozycji	Polska	Ukraina	Pozostałe kraje	Pozycje nie przypisane	Grupa Kapitałowa
Aktywa segmentu	448 897	23 249	6 999	7 676	486 821
Zobowiązania segmentu	39 364	1 764	4 228	175 466	220 822

**30 czerwca 2008 r.**

Opis pozycji	Polska	Ukraina	Pozostałe kraje	Pozycje nie przypisane	Grupa Kapitałowa
Aktywa segmentu	449 323	18 615	6 694	7 960	482 592
Zobowiązania segmentu	41 190	4 695	11 662	165 410	222 957

**GRUPA KAPITAŁOWA ULMA Construcción Polska S.A.**  
**Informacja dodatkowa do skonsolidowanego sprawozdania finansowego**

---

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

**31 grudnia 2007 r.**

Opis pozycji	Polska	Ukraina	Pozostałe kraje	Pozycje nie przypisane	Grupa Kapitałowa
Aktywa segmentu	373 473	12 386	3 311	8 719	397 889
Zobowiązania segmentu	38 455	1 264	22 448	94 425	156 592

**30 września 2007 r.**

Opis pozycji	Polska	Ukraina	Pozostałe kraje	Pozycje nie przypisane	Grupa Kapitałowa
Aktywa segmentu	341 755	12 902	2 246	8 567	365 470
Zobowiązania segmentu	33 259	1 028	16 145	85 408	135 840

**GRUPA KAPITAŁOWA ULMA Construcción Polska S.A.**  
**Informacja dodatkowa do skonsolidowanego sprawozdania finansowego**

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

**Przeliczenie wybranych danych finansowych na euro**

WYSZCZEGÓLNIENIE	w tys. zł		w tys. EUR	
	3 kwartały 2008r. od 1.01 do 30.09.2008 r.	3 kwartały 2007r. od 1.01 do 30.09.2007 r.	3 kwartały 2008r. od 1.01 do 30.09.2008 r.	3 kwartały 2007r. od 1.01 do 30.09.2007 r.
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	188 011	160 770	54 898	41 962
Zysk z działalności operacyjnej	36 517	51 783	10 663	13 515
Zysk przed opodatkowaniem	29 497	48 146	8 613	12 566
Zysk netto	24 483	39 090	7 149	10 203
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	75 644	86 851	22 088	22 668
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(174 316)	(111 330)	(50 899)	(29 057)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	72 286	64 504	21 107	16 836
Przepływy pieniężne netto	(26 386)	40 025	(7 704)	10 447
	<b>30.09.2008 r.</b>	<b>30.09.2007 r.</b>	<b>30.09.2008 r.</b>	<b>30.09.2007 r.</b>
Aktywa razem	486 821	365 470	142 834	96 749
Zobowiązania	220 822	135 840	64 790	35 960
Zobowiązania długoterminowe	140 744	75 426	41 295	19 967
Zobowiązania krótkoterminowe	80 078	60 414	23 495	15 993
Kapitał własny	265 999	229 630	78 044	60 789
Kapitał podstawowy	10 511	10 511	3 084	2 783
Średnioważona liczba akcji	5 255 632	5 101 521	5 255 632	5 101 521
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)	50,61	43,69	14,85	11,57
Rozwodniony zysk na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	4,66	7,66	1,36	2,00
Podstawowy zysk na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	4,66	7,66	1,36	2,00

Poszczególne pozycje aktywów i pasywów zostały przeliczone na EUR przy zastosowaniu średnich kursów walut ogłoszonych przez Prezesa NBP, obowiązujących na dzień bilansowy. Średni kurs EUR na dzień 30 września 2008 r. wynosił 3,4083 zł, a na dzień 30 września 2007 r. 3,7775 zł.

Przy przeliczaniu pozycji rachunku zysków i strat oraz pozycji rachunku przepływu środków pieniężnych zastosowano kurs stanowiący średnią arytmetyczną kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie, czyli dane za okres 1.01. – 30.09.2008 r. przeliczono wg kursu = 3,4247 zł/EUR, dane za analogiczny okres 2007 r. przeliczono wg kursu = 3,8314 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 30 września 2008 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 Construcción Polska S.A. spółka prawa handlowego z siedzibą w Warszawie przy ulicy Klasyków 10. 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 System S.A. z siedzibą w Starachowicach przy ulicy Radomskiej 29 powstała dnia 11.07.2000 r. – Akt Notarialny Rep. A 2105/2000. Zarejestrowana postanowieniem Sądu Rejonowego w Kielcach, X Wydział Gospodarczy w Rejestrze Przedsiębiorców pod numerem KRS 0000054140. Przedmiotem działalności Spółki jest produkcja wyrobów i konstrukcji metalowych. Udział emitenta w kapitale oraz w całkowitej liczbie głosów wynosi 100%.
- 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%.

**Podmiot stowarzyszony:**

- ULMA Cofraje SRL z siedzibą w Bukareszcie przy ul. Chitilei 200, powstała 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 polegają 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 trzecim kwartale 2008 roku dokonano podwyższenia kapitału ULMA Cofraje SRL. Wartość udziału emitenta w kapitale Spółki wzrosła o 2 191 tys. zł do kwoty 2 917 tys. zł. Udział procentowy emitenta w kapitale oraz w całkowitej liczbie głosów nie uległ zmianie w wyniku dokonanego podwyższenia kapitału.

**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 Construccion 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 Construccion 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 Construccion Polska S.A. w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego.**

Według stanu na dzień przekazania niniejszego raportu kwartalnego akcjonariuszem posiadającym powyżej 5% ogólnej liczby głosów jest ULMA C y E S, Coop. (Hiszpania) posiadająca bezpośrednio 3 967 290 akcji ULMA Construccion Polska S.A. stanowiących 75,49% udziału w kapitale



**GRUPA KAPITAŁOWA ULMA Construccion Polska S.A.**  
**Informacja dodatkowa do skonsolidowanego sprawozdania finansowego**

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

zakładowym Spółki oraz uprawniających do 3 967 290 głosów na walnym zgromadzeniu, co stanowi 75,49% ogólnej liczby głosów.

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

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

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

- a) postępowania dotyczącego zobowiązań albo wierzytelności ULMA Construccion Polska S.A. lub jednostki od niej zależnej, którego wartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych ULMA Construccion Polska S.A., z określeniem: przedmiotu postępowania, wartości przedmiotu sporu, daty wszczęcia postępowania, stron wszczętego postępowania oraz stanowiska Spółki
- b) 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

W okresie objętym raportem nie zostały wszczęte żadne postępowania w stosunku do ULMA Construccion Polska S.A. lub spółek od niej zależnych o wartości przekraczającej 10% kapitałów własnych.

**Postępowania dotyczące wierzytelności ULMA Construccion Polska S.A.:**

ULMA Construccion Polska S.A. prowadzi 75 postępowań toczących się przed sądem dotyczące wierzytelności - ich łączna wartość wynosi 7 094 tys. zł. Wśród postępowań toczących się przed sądem ULMA Construccion Polska S.A. prowadzi 58 postępowań upadłościowych na łączną kwotę 6 469 tys. zł.

**Wykaz największych postępowań po stronie wierzytelności prowadzonych przez ULMA Construccion Polska S.A.**

<b>Wierzyciel</b>	<b>Dłużnik</b>	<b>Wartość przedmiotu sporu w tys. zł.</b>	<b>Data wszczęcia postępowania</b>
ULMA Construccion Polska S.A.	MPRD S.A.	824	08.12.2006 – upadłość
ULMA Construccion Polska S.A.	IMA BUD DEVELOPMENT SP. Z O.O.	592	20-11-2007 - egzekucja
ULMA Construccion Polska S.A.	MAXER S.A.	552	28.04.2006 – upadłość
ULMA Construccion Polska S.A.	Krupiński Construction Sp. z o.o.	552	05.12.2006 – egzekucja
	Razem	2 579	

**Informacje o zawarciu przez ULMA Costruccion Polska S.A. lub jednostkę od niej zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązаныmi, jeżeli wartość tych transakcji (łącznie wartość wszystkich transakcji zawartych od początku roku obrotowego) przekracza wyrażoną w złotych równowartość kwoty 500.000 euro – jeżeli nie są one transakcjami typowymi i rutynowymi, zawieranyymi na warunkach rynkowych pomiędzy jednostkami powiązаныmi, a ich charakter i warunki wynikają z bieżącej działalności operacyjnej, prowadzonej przez ULMA Costruccion Polska S.A. lub jednostkę od niej zależną, wraz ze wskazaniem ich łącznej wartości, oraz, w odniesieniu do umowy o największej wartości, z przedstawieniem informacji o:**

- a) podmiocie, z którym została zawarta transakcja,
- b) powiązaniach ULMA Costruccion Polska S.A. lub jednostki od niej zależnej z podmiotem będącym stroną transakcji,
- c) przedmiocie transakcji,
- d) istotnych warunkach 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

Transakcje zawarte w okresie 3 kwartałów 2008 r. przez ULMA Costruccion Polska S.A. i jednostki od niej zależne z podmiotami powiązаныmi miały charakter typowy i rutynowy, zawierane były na warunkach rynkowych, a ich charakter i warunki wynikały z prowadzenia bieżącej działalności operacyjnej.

Najistotniejszymi transakcjami były zakupy głównie szalunków ULMA Costruccion Polska S.A. od ULMA System S.A. o wartości 36 420 tys. zł. oraz zakupy od ULMA C y E, S. Coop. o wartości 50 128 tys. zł.

**Informacje o udzieleniu przez ULMA Costruccion 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 Costruccion Polska S.A., z określeniem:**

- a) nazwy (firmy) podmiotu, któremu zostały udzielone poręczenia lub gwarancje,
- 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 Costruccion Polska S.A. lub jednostki od niej zależnej za udzielenie poręczeń lub gwarancji,
- e) charakteru powiązań istniejących pomiędzy ULMA Costruccion Polska S.A. a podmiotem, który zaciągnął kredyty lub pożyczki.

ULMA C y E, S. Coop. udzieliła poręczenia spłaty kredytów bankowych zaciągniętych przez ULMA Costruccion Polska S.A. na podstawie umowy kredytowej zawartej z Fortis Bank. Łączna kwota udzielonego poręczenia wynosiła 13 mln. zł.

Zabezpieczenie spłaty kredytu w postaci powyższego poręczenia udzielonego przez ULMA C y E, S. Coop zostało w sierpniu 2008 roku zastąpione zabezpieczeniem w postaci zastawu rejestrowego na majątku Spółki (szalunki).

ULMA Costruccion Polska S.A. udzieliła poręczenia spłaty kredytu bankowego zaciągniętego przez ULMA System S.A. na podstawie umowy kredytowej zawartej z Bank PEKAO S.A. (dawniej Bank BPH). Łączna kwota udzielonego poręczenia wynosi 1,0 mln zł.

**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 III kwartale 2008 roku nie wystąpiły inne, poza opisanymi wcześniej, zdarzenia i Zarządowi ULMA Construccion Polska S.A. nie są znane 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**

Realizacja programów inwestycyjnych w Polsce związanych z rozbudową infrastruktury drogowej oraz przygotowaniem naszego kraju do realizacji EURO 2012 powinny mieć w dalszym ciągu pozytywny wpływ na wzrost sprzedaży Grupy.

Ponadto zakończenie procesów inwestycyjnych dotyczących budowy nowych centrów logistycznych powinno przynieść wymierne efekty ekonomiczne w postaci osiągniętej synergii i ekonomii skali, jak również optymalizacji zarządzania posiadanym majątkiem, przejawiające się w poprawie rentowności.

Konsekwentna realizacja polityki handlowej ukierunkowana na dalszą penetrację rynku przy jednoczesnym zachowaniu dyscypliny kosztowej oraz mechanizmów identyfikacji i pomiaru ryzyka oraz kontroli wewnętrznej Grupy pozwolą w ocenie Zarządu na poprawę wyników osiąganych przez Grupę w kolejnych okresach..

**JEDNOSTKOWE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE**

**FINANSOWE**

**ULMA Construccion Polska S.A.**

**ZA III KWARTAŁ 2008 R.**

**BILANS**

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

	Stan na dzień:			
	30 września 2008 r.	30 czerwca 2008 r.	31 grudnia 2007 r.	30 września 2007 r.
<b>AKTYWA</b>				
I. Aktywa trwałe				
1. Rzeczowe aktywa trwałe	388 853	384 291	288 899	256 646
2. Wartości niematerialne	676	752	754	628
3. Inwestycje w jednostkach zależnych i stowarzyszonych	13 585	11 394	6 166	6 045
4. Należności handlowe oraz pozostałe należności	-	-	-	720
5. Inne aktywa trwałe	4 468	4 482	4 509	-
	<b>407 582</b>	<b>400 919</b>	<b>300 328</b>	<b>264 039</b>
II. Aktywa obrotowe				
1. Zapasy	4 696	7 193	4 247	7 029
2. Należności handlowe oraz pozostałe należności	56 989	60 914	56 923	51 653
3. Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	62	-	552	-
4. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 099	1 695	27 538	36 456
	<b>63 846</b>	<b>69 802</b>	<b>89 260</b>	<b>95 138</b>
<b>Aktywa razem</b>	<b>471 428</b>	<b>470 721</b>	<b>389 588</b>	<b>359 177</b>
<b>KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA</b>				
I. Kapitał własny				
1. Kapitał podstawowy	10 511	10 511	10 511	10 511
2. Kapitał zapasowy - nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	114 990	114 990	114 990	114 990
3. Zatrzymane zyski, w tym:	127 979	124 789	109 059	98 279
a) Zysk netto okresu obrotowego	18 920	15 730	47 358	36 578
<b>Kapitał własny razem</b>	<b>253 480</b>	<b>250 290</b>	<b>234 560</b>	<b>223 780</b>
II. Zobowiązania				
1. Zobowiązania długoterminowe				
a. Kredyty i pożyczki	138 966	140 239	82 710	73 154
b. Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	2 727	3 224	1 422	1 986
c. Zobowiązania długoterminowe z tytułu świadczeń emerytalnych	49	49	40	25
d. Zobowiązania długoterminowe z tytułu leasingu finansowego	139	181	281	258
	<b>141 881</b>	<b>143 693</b>	<b>84 453</b>	<b>75 423</b>
2. Zobowiązania krótkoterminowe				
a. Kredyty i pożyczki	34 599	22 700	10 562	9 058
b. Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	-	7	-	579
c. Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu leasingu finansowego	159	163	155	224
d. Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	41 309	53 868	59 858	50 113
	<b>76 067</b>	<b>76 738</b>	<b>70 575</b>	<b>59 974</b>
<b>Zobowiązania razem</b>	<b>217 948</b>	<b>220 431</b>	<b>155 028</b>	<b>135 397</b>
<b>Kapitał własny i zobowiązania razem</b>	<b>471 428</b>	<b>470 721</b>	<b>389 588</b>	<b>359 177</b>

**ULMA Construcccion Polska S.A.**  
**RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT**

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

	<b>III kwartał 2008 r. okres od 1.07. do 30.09.2008 r.</b>	<b>3 kwartały 2008 r. okres od 1.01. do 30.09.2008 r.</b>	<b>III kwartał 2007 r. okres od 1.07. do 30.09.2007 r.</b>	<b>3 kwartały 2007 r. okres od 1.01. do 30.09.2007 r.</b>
Przychody ze sprzedaży	55 869	171 640	51 341	149 693
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	(44 601)	(126 340)	(32 039)	(92 453)
<b>I. Zysk brutto ze sprzedaży</b>	<b>11 268</b>	<b>45 300</b>	<b>19 302</b>	<b>57 240</b>
Koszty sprzedaży i marketingu	(1 004)	(3 416)	(823)	(3 207)
Koszty ogólnego zarządu	(1 494)	(7 883)	(1 726)	(4 951)
Inne zyski (straty) netto	(1 703)	(2 713)	(5)	(201)
<b>II. Zysk operacyjny</b>	<b>7 067</b>	<b>31 288</b>	<b>16 748</b>	<b>48 881</b>
Przychody finansowe	39	331	471	1 040
Koszty finansowe	(3 052)	(7 640)	(1 468)	(4 606)
<i>Koszty finansowe netto</i>	<i>(3 013)</i>	<i>(7 309)</i>	<i>(997)</i>	<i>(3 566)</i>
<b>III. Zysk przed opodatkowaniem</b>	<b>4 054</b>	<b>23 979</b>	<b>15 751</b>	<b>45 315</b>
Podatek dochodowy bieżący	(1 361)	(3 754)	(2 560)	(10 107)
Podatek dochodowy odroczony	497	(1 305)	(423)	1 370
<b>IV. Zysk netto okresu obrotowego</b>	<b>3 190</b>	<b>18 920</b>	<b>12 768</b>	<b>36 578</b>
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	5 255 632	5 255 632	5 255 632	5 101 521
Podstawowy i rozwodniony zysk przypadający na jedną akcję w okresie obrotowym (w zł na jedną akcję)	0,61	3,60	2,43	7,17

**ULMA Construcccion Polska S.A.**  
**ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM**

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

<b>Wyszczególnienie</b>	<b>Kapitał podstawowy w wartości nominalnej</b>	<b>Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej</b>	<b>Zatrzymane zyski</b>	<b>Razem kapitał własny</b>
<b>Stan na 01.01.2007 r.</b>	<b>9 781</b>	<b>25 776</b>	<b>61 701</b>	<b>97 258</b>
Wynik finansowy netto	-	-	47 358	47 358
Emisja akcji serii G	730	89 214	-	89 944
Suma zmian w kapitale własnym ujętych za rok 2007	730	89 214	47 358	137 302
<b>Stan na 31.12.2007 r.</b>	<b>10 511</b>	<b>114 990</b>	<b>109 059</b>	<b>234 560</b>
Wynik finansowy netto	-	-	18 920	18 920
Suma zmian w kapitale własnym ujętych za 3 kwartały 2008 r.	-	-	18 920	18 920
<b>Stan na 30.09.2008 r.</b>	<b>10 511</b>	<b>114 990</b>	<b>127 979</b>	<b>253 480</b>

<b>Wyszczególnienie</b>	<b>Kapitał podstawowy w wartości nominalnej</b>	<b>Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej</b>	<b>Zatrzymane zyski</b>	<b>Razem kapitał własny</b>
<b>Stan na 01.01.2007 r.</b>	<b>9 781</b>	<b>25 776</b>	<b>61 701</b>	<b>97 258</b>
Wynik finansowy netto	-	-	36 578	36 578
Emisja akcji serii G	730	89 214	-	89 944
Suma zmian w kapitale własnym ujętych za 3 kwartały 2007 r.	730	89 214	36 578	126 522
<b>Stan na 30.09.2007 r.</b>	<b>10 511</b>	<b>114 990</b>	<b>98 279</b>	<b>223 780</b>

**ULMA Construcccion Polska S.A.**  
**RACHUNEK PRZEPLYWÓW PIENIĘŻNYCH**

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

	<b>III kwartał 2008 r. okres od 1.07. do 30.09.2008 r.</b>	<b>3 kwartaly 2008 r. okres od 1.01. do 30.09.2008 r.</b>	<b>III kwartał 2007 r. okres od 1.07. do 30.09.2007 r.</b>	<b>3 kwartaly 2007 r. okres od 1.01. do 30.09.2007 r.</b>
<b>Przeplwy pieniężne z działalności operacyjnej</b>				
<b>Zysk netto okresu obrotowego</b>	<b>3 190</b>	<b>18 920</b>	<b>12 768</b>	<b>36 578</b>
Korekty:				
- Podatek dochodowy	864	5 059	2 983	8 737
- Amortyzacja środków trwałych	16 067	45 050	10 849	29 486
- Amortyzacja wartości niematerialnych i prawnych	128	368	95	341
- Wartość netto sprzedanych szalunków – środków trwałych	5 791	16 856	4 068	13 750
- (Zyski)/straty z tytułu zmian wartości godziwej instrumentów finansowych	10	10	-	-
- Przychody z tytułu odsetek	(39)	(326)	(382)	(925)
- Koszty odsetek	3 070	7 526	1 403	4 287
- (Zyski)/Straty kursowe na kredytach i leasingach	-	-	8	(3)
Zmiany stanu kapitału obrotowego:				
- Zapasy	2 395	(553)	(3 586)	(3 888)
- Należności handlowe oraz pozostałe należności	3 925	(66)	(2 381)	(5 186)
- Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	(2 077)	731	(729)	8 881
- Rezerwy na zobowiązania i inne rezerwy	-	9	-	-
	<b>33 324</b>	<b>93 584</b>	<b>25 096</b>	<b>92 058</b>
Podatek dochodowy zapłacony	(1 429)	(3 263)	(2 884)	(9 653)
<b>Przeplwy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>31 895</b>	<b>90 321</b>	<b>22 212</b>	<b>82 405</b>
<b>Przeplwy pieniężne z działalności inwestycyjnej</b>				
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych	(36 807)	(181 046)	(44 686)	(111 408)
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	11	40	48	48
Nabycie wartości niematerialnych i prawnych	(53)	(290)	(86)	(174)
Nabycie udziałów w spółce zależnej i stowarzyszonej	(2 191)	(7 419)	-	(23)
Odsetki otrzymane	39	326	382	925
<b>Przeplwy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>(39 001)</b>	<b>(188 389)</b>	<b>(44 342)</b>	<b>(110 632)</b>
<b>Przeplwy pieniężne z działalności finansowej</b>				
Wpływy z emisji akcji	-	-	-	89 944
Otrzymane kredyty i pożyczki	16 260	86 807	-	13 120
Spłata kredytów i pożyczek	(2 412)	(6 854)	(824)	(29 559)
Płatności z tytułu leasingu finansowego	(46)	(138)	(1 229)	(3 471)
Odsetki zapłacone	(3 070)	(7 527)	(1 284)	(4 158)
Inne	-	-	-	20
<b>Przeplwy pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>10 732</b>	<b>72 288</b>	<b>(3 337)</b>	<b>65 896</b>
<b>Zwiększenie/(Zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i kredytu w rachunku bieżącym</b>	<b>3 626</b>	<b>(25 780)</b>	<b>(25 467)</b>	<b>37 669</b>
Stan środków pieniężnych i kredytu w rachunku bieżącym na początek okresu	(1 868)	27 538	61 923	(1 213)
(Straty)/Zyski kursowe z tytułu wyceny środków pieniężnych i kredytu w rachunku bieżącym	-	-	-	-
<b>Stan środków pieniężnych i kredytu w rachunku bieżącym na koniec okresu</b>	<b>1 758</b>	<b>1 758</b>	<b>36 456</b>	<b>36 456</b>



## Noty do śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego

### 1. Opis ważniejszych stosowanych zasad rachunkowości

Podstawowe zasady rachunkowości zastosowane przy sporządzaniu niniejszego jednostkowego sprawozdania finansowego są zgodne z politykami rachunkowości przyjętymi przez Grupę, które zostały przedstawione w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym sporządzonym za 9 miesięcy zakończonych 30 września 2008 r. Zasady rachunkowości, zastosowane w jednostkowym sprawozdaniu finansowym, które nie były zaprezentowane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym zostały zaprezentowane poniżej.

#### a) Inwestycje w jednostkach zależnych

Inwestycje w jednostkach zależnych 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	
	3 kwartały 2008r. od 1.01 do 30.09.2008 r.	3 kwartały 2007r. od 1.01 do 30.09.2007 r.	3 kwartały 2008r. od 1.01 do 30.09.2008 r.	3 kwartały 2007r. od 1.01 do 30.09.2007 r.
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	171 640	149 693	50 118	39 070
Zysk z działalności operacyjnej	31 288	48 881	9 136	12 758
Zysk brutto	23 979	45 315	7 002	11 827
Zysk netto	18 920	36 578	5 524	9 547
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	90 321	82 405	26 373	21 508
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(188 389)	(110 632)	(55 008)	(28 875)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	72 288	65 896	21 108	17 199
Przepływy pieniężne netto	(25 780)	37 669	(7 528)	9 832
	<b>30.09.2008 r.</b>	<b>30.09.2007 r.</b>	<b>30.09.2008 r.</b>	<b>30.09.2007 r.</b>
Aktywa razem	471 428	359 177	138 318	95 083
Zobowiązania	217 948	135 397	63 946	35 843
Zobowiązania długoterminowe	141 881	75 423	41 628	19 966
Zobowiązania krótkoterminowe	76 067	59 974	22 318	15 877
Kapitał własny	253 480	223 780	74 371	59 240
Kapitał podstawowy	10 511	10 511	3 084	2 783
Średnioważona liczba akcji	5 255 632	5 101 521	5 255 632	5 101 521
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)	48,23	42,58	14,15	11,27
Podstawowy zysk na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	3,60	7,17	1,05	1,87
Rozwodniony zysk na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	3,60	7,17	1,05	1,87

Poszczególne pozycje aktywów i pasywów zostały przeliczone na EUR przy zastosowaniu średnich kursów walut ogłoszonych przez Prezesa NBP, obowiązujących na dzień bilansowy. Średni kurs EUR na dzień 30 września 2008 r. wynosił 3,4083 zł, a na dzień 30 września 2007 r. 3,7775 zł.

Przy przeliczaniu pozycji rachunku zysków i strat oraz pozycji rachunku przepływu środków pieniężnych zastosowano kurs stanowiący średnią arytmetyczną kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie, czyli dane za okres 1.01. – 30.09.2008 r. przeliczono wg kursu = 3,4247 zł/EUR, dane za analogiczny okres 2007 r. przeliczono wg kursu = 3,8314 zł/EUR.