



**Sprawozdanie Zarządu z działalności  
GRUPY KAPITAŁOWEJ  
ULMA Construccion Polska S.A.  
w okresie 6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2008 roku**

***Skład Grupy Kapitałowej***

Według stanu na dzień 30 czerwca 2008 roku Grupa Kapitałowa ULMA Construccion Polska S.A. składała się z następujących podmiotów:

- 1) ULMA Construccion Polska S.A. - podmiot dominujący
- 2) ULMA SYSTEM S.A. - spółka zależna
- 3) ULMA Opałubka Ukraina – spółka zależna
- 4) ULMA Cofraje S.R.L. Rumunia – spółka stowarzyszona, w której ULMA Construccion Polska S.A. posiada 30% udziałów

***Przedmiot działalności Grupy Kapitałowej.***

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

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

- 1) Firma ULMA Construccion Polska S.A. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Klasyków 10, działa od dnia 01.07.1995 r. na podstawie uchwały Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników, przekształcającej spółkę z o.o. w spółkę akcyjną (Akt Notarialny z dnia 15.09.1995 r., Rep. A Nr 5500/95), zarejestrowaną w Krajowym Rejestrze Sądowym w Rejestrze Przedsiębiorców pod numerem KRS 0000055818 przez Sąd Rejonowy dla m. St. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego.
- 2) Firma ULMA SYSTEM S.A. z siedzibą w Starachowicach przy ulicy Radomskiej 29 powstała dnia 11.07.2000 r. (Akt Notarialny Rep. A Nr 2105/2000), zarejestrowana przez Sąd Rejonowy w Kielcach, X Wydział Gospodarczy, w Rejestrze Przedsiębiorców pod numerem KRS: 0000054140.
- 3) 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
- 4) 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 wdzierżawianie i sprzedaż rusztowań i

deskowań budowlanych, w tym również na zasadach leasingu. Udział emitenta w kapitale oraz w całkowitej liczbie głosów wynosi 30%.

***Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych, ujawnionych w śródrocznym sprawozdaniu finansowym, w szczególności opis czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na działalność emitenta i osiągnięte przez niego zyski lub poniesione straty w I półroczu 2008 roku, a także omówienie perspektyw rozwoju działalności emitenta przynajmniej w najbliższym roku***

W okresie 6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2008 roku przychody ze sprzedaży Grupy Kapitałowej ULMA Construcccion Polska wyniosły 126 012 tys. zł i były wyższe od przychodów osiągniętych w analogicznym okresie roku 2007 o 21%, przy czym wzrost przychodów ze sprzedaży usług dzierżawy szalunków wyniósł 39%.

W analizowanym okresie zysk brutto ze sprzedaży wyniósł 38 171 tys. zł i był niższy od osiągniętego w analogicznym okresie roku 2007 o 8%. Zysk operacyjny osiągnął poziom 26 408 tys. zł, co daje rentowność operacyjną na poziomie 21%, w okresie 6 miesięcy roku 2007 zysk operacyjny wyniósł 33 021 tys. zł (rentowność operacyjna 32%).

Działalność Grupy Kapitałowej polega głównie na dzierżawie posiadanego majątku (systemów szalunkowych), co charakteryzuje się wysokim poziomem wskaźnika *dźwigni operacyjnej*. Fakt ten powoduje, że koszty konsekwentnie rozbudowywanej struktury organizacyjnej i potencjału operacyjnego Grupy Kapitałowej (rosnące koszty amortyzacji, koszty struktur handlowych i logistycznych oraz koszty finansowe), przy mniejszej od spodziewanej podaży zamówień na produkty i usługi Grupy Kapitałowej, negatywnie obija się na wartości wskaźników rentowności operacyjnej i rentowności netto.

Wspomniana niższa (od spodziewanej) dynamika wzrostu przychodów ze sprzedaży pomiędzy okresami sprawozdawczymi spowodowana jest:

- spowolnieniem tempa uruchamiania dużych projektów inwestycyjnych w Polsce w zakresie budownictwa infrastrukturalnego, gdzie wykorzystywane są specjalistyczne systemy szalunkowe, które Grupa Kapitałowa konsekwentnie uzupełniała w ostatnim czasie w swoim portfolio,
- niższą od oczekiwaną koniunkturą budowlaną w Polsce, a w konsekwencji rysującą się silną walką konkurencyjną w zakresie budownictwa mieszkaniowego w Polsce.

Niemniej jednak dyscyplina kosztowa prowadzona w Grupie Kapitałowej ogranicza negatywny wpływ wspomnianych czynników na osiągane rezultaty ekonomiczne. Ponadto przewiduje się, że wspomniane spowolnienie w podaży dużych kontaktów budowlanych szczególnie w zakresie budownictwa infrastrukturalnego jest zjawiskiem czasowym.

W rezultacie zysk netto wypracowany w okresie 6 miesięcy 2008 roku wyniósł 18 153 tys. zł w stosunku do 24 426 tys. zł zysku osiągniętego w analogicznym okresie 2007 roku.

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

***Ryzyko sezonowości***

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

W analizowanym okresie pierwszych 6 miesięcy 2008 r. skala tego zjawiska nie była istotna.

### ***Ryzyko konkurencji***

Grupa Kapitałowa Ulma Construccion Polska S.A. działa w bardzo dynamicznie rozwijającej się branży budowlanej. Dzięki obserwowanemu wzrostowi gospodarczemu jak i napływającym do naszego kraju inwestycjom ma szansę w najbliższych latach na szybki rozwój. Podobną strategię przyjmują jednak inne firmy konkurujące w obszarze działania Grupy Kapitałowej. W skutek tak przyjętej polityki rozwoju w Polsce nasila się konkurencja cenowa w zakresie produktów i usług, które świadczy bądź oferuje Grupa Kapitałowa, co negatywnie może przekładać się na realizowaną rentowność operacyjną. Grupa Kapitałowa stara się konkurować przede wszystkim jakością i kompleksowością usług.

W pierwszych 6 miesiącach 2008 r. walka konkurencyjna była szczególnie nasiloną. Wynikało to z faktu mniejszej od oczekiwań rynku podaży dużych kontraktów budowlanych, których realizacja została opóźniona lub wręcz przesunięta – zjawisko to uwidoczniło się szczególnie w segmencie kontraktów infrastrukturalnych.

### ***Ryzyko inflacji***

Rosnące ceny dóbr i usług w Polsce negatywnie oddziałują na jednostkowe koszty prowadzonej działalności gospodarczej przez przedsiębiorstwa w naszym kraju. Grupa Kapitałowa Ulma Construccion Polska S.A. jest narażona na negatywne konsekwencje związane z tym zjawiskiem szczególnie w zakresie kosztów pracy, które bardzo szybko rosną w ostatnich kwartałach, oraz kosztów paliw, które podążały w ślad za trendami światowymi i znajdują swoje odzwierciedlenie w rosnących kosztach transportu.

Grupa Kapitałowa, dzięki rozbudowanym mechanizmom kontrolnym i dostosowawczym stara się minimalizować negatywny wpływ rosnących kosztów na realizowaną rentowność operacyjną.

### ***Informacje o podstawowych produktach, towarach lub usługach wraz z ich określeniem wartościowym i ilościowym oraz udziałem poszczególnych produktów, towarów i usług (jeżeli są istotne) albo ich grup w sprzedaży emitenta ogółem, a także zmianach w tym zakresie w danym roku obrotowym***

Podstawowym źródłem przychodów ze sprzedaży jednostek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej Ulma Construccion Polska S.A. w okresie 6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2008 r. były wynajem i sprzedaż deskowań do realizacji konstrukcji monolitycznych, sprzedaż akcesoriów do prac żelbetowych i sprzedaż produktów związanych z przemysłem budowlanym. Poziom sprzedaży oferowanych przez jednostki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej produktów, towarów i usług jest ściśle związany z wielkością zamówień płynących od dużych i średnich przedsiębiorstw budowlanych. Z kolei skala zapotrzebowania przedsiębiorstw budowlanych na produkty, towary i usługi oferowane przez spółki wchodzące w skład Grupy jest związana z wielkością inwestycji na rynku budowlanym.

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

- 1) sprzedaży i dzierżawy deskowań systemowych
- 2) sprzedaży towarów handlowych:
  - akcesoriów do robót żelbetowych,
  - szalunków kartonowych,
  - systemów zbrojeń i zakotwień,
  - sklejki szalunkowej,

- 3) produkcji deskowania ściennego PRIMO, NEVI, MEGALITE,
- 4) produkcji podpór budowlanych deskowania stropu BAUMA,
- 5) produkcji deskowania dźwigarkowego DSD 12/20,
- 6) produkcji szalunków słupów okrągłych TUBUS,

Poniższa tabela przedstawia strukturę przychodów ze sprzedaży.

Wyszczególnienie	6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2008 r.		6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2007 r.	
	tys. zł	%	tys. zł	%
Przychody ze sprzedaży produktów i usług	98 182	77,9	70 417	67,4
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	27 830	22,1	34 007	32,6
<b>Razem przychody ze sprzedaży</b>	<b>126 012</b>	<b>100,0</b>	<b>104 424</b>	<b>100,0</b>

**Informacje o rynkach zbytu, z uwzględnieniem podziału na rynki krajowe i zagraniczne, oraz informacje o źródłach zaopatrzenia w materiały do produkcji, w towary i usługi, z określeniem uzależnienia od jednego lub więcej odbiorców i dostawców, a w przypadku gdy udział jednego odbiorcy lub dostawcy osiąga co najmniej 10% przychodów ze sprzedaży ogółem – nazwy (firmy) dostawcy lub odbiorcy, jego udział w sprzedaży lub zaopatrzeniu oraz jego formalne powiązania z emitentem**

Obroty Grupy Kapitałowej Ulma Construccion Polska S.A. w głównej mierze dotyczą rynku krajowego, ale sprzedaż na eksport rozwija się bardzo dynamicznie. Udział przychodów ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów na eksport w łącznych przychodach ze sprzedaży wynosi 22%. W okresie 6 miesięcy 2008 roku Grupa Kapitałowa zrealizowała kilkadziesiąt transakcji eksportowych związanych ze sprzedażą systemów deskowań i towarów. Nasze produkty znalazły odbiorców na rynkach: ukraińskim, rosyjskim, kazachskim, litewskim, białoruskim, bułgarskim, niemieckim i hiszpańskim.

Podstawowa działalność spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej Ulma Construccion Polska S.A. związana jest z dystrybucją deskowań systemowych. W celu zróżnicowania swojego portfolio Spółka Dominująca dokonuje zakupów szalunków głównie do robót inżynieryjno-mostowych m. in. od jednostki kontrolującej Grupę Kapitałową, **ULMA C y E, S. Coop.**

Udział zakupów z ULMA C y E, S. Coop. w ogólnej wartości zaopatrzenia wyniósł w okresie 6 miesięcy 2008 roku 44%, w analogicznym okresie roku poprzedniego wskaźnik ten wyniósł 38%.

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

W okresie objętym raportem, jednostki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej nie zawierały żadnych znaczących umów z akcjonariuszami, pozostałe transakcje i umowy miały charakter typowy i rutynowy, zawierane były na warunkach rynkowych, a ich charakter i warunki wynikały z bieżącej działalności operacyjnej, prowadzonej przez spółki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej.

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

Transakcje zawarte w okresie 6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2008 r. przez jednostki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej miały charakter typowy i rutynowy, zawierane były na

warunkach rynkowych, a ich charakter i warunki wynikały z prowadzenia bieżącej działalności operacyjnej.

Najistotniejszymi transakcjami były zakupy głównie szalunków przez ULMA Construcción Polska S.A. od ULMA System S.A. (jednostka produkcyjna systemów szalunkowych na potrzeby Grupy Kapitałowej) o wartości 32 075 tys. zł oraz zakupy od ULMA C y E, S. Coop. o wartości 42 457 tys. zł.

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

Poniższa tabela przedstawia wszystkie umowy kredytowe, pożyczkowe oraz gwarancyjne, których stroną jest **ULMA Construcción Polska S.A.** (stan na dzień 30-06-2008)

Bank	Rodzaj umowy	Waluta	Kwota kredytu	Zadłużenie	Data podpisania	Zapadalność
BRE Bank SA	kredyt inwestycyjny	PLN	4 000	2 500	2006-01-27	2010-10-31
BRE Bank SA	kredyt inwestycyjny	PLN	8 000	7 619	2006-06-12	2013-05-31
BRE Bank SA	kredyt inwestycyjny	PLN	15 000	15 000	2007-01-23	2014-01-31
BRE Bank SA	kredyt inwestycyjny	PLN	45 000	3 656	2008-05-12	2015-05-29
BRE Bank SA	kredyt w rachunku bieżącym	PLN	5 000	2 332	1999-08-27	2011-05-31
PEKAO SA	linia kredytowa	PLN	11 000	9 900	2006-02-24	2012-12-31
PEKAO SA	linia kredytowa	PLN	15 000	15 000	2007-02-22	2013-10-31
PEKAO SA	linia kredytowa	PLN	45 000	4 259	2008-05-15	2015-03-31
PEKAO SA	linia wielocelowa	PLN	3 000	1 231	2005-01-07	2009-06-30
Fortis Bank Polska SA	kredyt inwestycyjny	PLN	13 000	9 100	2004-12-03	2011-12-02
Fortis Bank Polska SA	kredyt inwestycyjny	PLN	12 000	10 839	2006-02-07	2013-02-07
Fortis Bank Polska SA	kredyt inwestycyjny	PLN	20 000	20 000	2007-02-12	2014-02-11
Fortis Bank Polska SA	kredyt inwestycyjny	PLN	31 000	6 111	2008-06-10	2015-06-09
Fortis Bank Polska SA	linia wielocelowa	PLN	5 000	5 000	2008-05-26	2018-05-25
Fortis Bank Polska SA	kredyt w rachunku bieżącym	PLN	3 000	0	2004-12-03	2014-12-03
Fortis Bank Polska SA	linia na gwarancje bankowe	PLN	3 000	271	2006-02-13	2013-02-11
PKO BP SA	kredyt inwestycyjny	PLN	30 000	29 887	2006-07-31	2013-07-31
PKO BP SA	kredyt inwestycyjny	PLN	20 000	20 000	2007-02-21	2014-10-20
PKO BP SA	kredyt inwestycyjny	PLN	24 000	0	2008-05-08	2015-05-07
PKO BP SA	linia kredytowa wielocelowa	PLN	5 000	0	2008-05-08	2011-05-07

Poniższa tabela przedstawia wszystkie umowy kredytowe, których stroną jest **ULMA System S.A.** (stan na dzień 30-06-2008)

Bank	Rodzaj umowy	Waluta	Kwota kredytu	Zadłużenie	Data podpisania	Zapadalność
PEKAO SA	kredyt obrotowy	PLN	1 000	0	2002-08-06	2009-06-30

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

ULMA C y E, S. Coop. udzieliła poręczenia spłaty kredytu bankowego zaciągniętego przez ULMA Construccion Polska S.A. na podstawie umowy kredytowej zawartej z Fortis Bank Polska S.A.. Kwota udzielonego poręczenia wynosi 13 mln. zł. Zadłużenie ULMA Construccion Polska S.A. z tytułu tego kredytu według stanu na dzień 30 czerwca 2008 roku wynosi 9,1 mln. zł.

Fortis Bank Polska w dniu 11 sierpnia 2008 roku wystawił oświadczenie o zwolnieniu ULMA C y E, S. Coop. z udzielonego poręczenia, jako zabezpieczenia spłaty tego kredytu wyrażając zgodę na zastąpienie go umową zastawu rejestrowego na szalunkach budowlanych.

Zadłużenie Spółki z tytułu umów kredytowych zawartych w 2005 roku z BRE BANK S.A. i Bank PEKAO S.A. (dawniej Bank BPH) objętych poręczeniem spłaty udzielonym przez ULMA C y E, S. Coop. zostało przez Spółkę spłacone w II kwartale 2007 roku.

ULMA Construccion 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.

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

W okresie objętym raportem ULMA Construccion Polska S.A. nie dokonywała emisji papierów wartościowych.

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

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

### ***Ocena, wraz z jej uzasadnieniem, dotycząca zarządzania zasobami finansowymi, ze szczególnym uwzględnieniem zdolności wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań, oraz określenie ewentualnych zagrożeń i działań, jakie emitent podjął lub zamierza podjąć w celu przeciwdziałania tym zagrożeniom***

W okresie 6 miesięcy 2008 roku spółki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej ULMA Construccion Polska S.A. terminowo regulowały własne zobowiązania, zarówno finansowe jak i wobec dostawców.

Grupa Kapitałowa dokonuje zakupów m. in. w walutach obcych (szczególnie w EUR) oraz działa na rynkach eksportowych. W związku z tym narażona jest na konsekwencje fluktuacji kursów EUR oraz innych walut w tym głównie hrywny (waluta ukraińska). Grupa stara się ograniczyć to ryzyko poprzez zintensyfikowanie działań eksportowych oraz aktywne uczestnictwo na rynku walutowym.

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

Wydatki inwestycyjne przewidywane na rok 2008 dotyczą w przeważającej części zakupów majątku (szczególnie systemów szalunkowych wraz z akcesoriami), które związane są z podstawową działalnością spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej. Planowane zakupy wynikają z prowadzonej wymiany szalunków zużytych na nowe oraz z poszerzania posiadanego portfolio produktowego i skali prowadzonej działalności. Dodatkowo w roku 2007 Grupa rozpoczęła budowę Centrów Logistycznych w południowej, zachodniej i centralnej Polsce. W bieżącym roku prace budowlane są kontynuowane.

Realizacja zamierzeń inwestycyjnych będzie następowała przede wszystkim poprzez wykorzystanie linii kredytowych oraz nadwyżki finansowej spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej ULMA Construccion Polska S.A.

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

Krajowy rynek budowlany jest w fazie dynamicznego rozwoju. Jest to widoczne w rosnącej wartości produkcji budowlano-montażowej, której dynamika wzrostu za pierwsze 6 miesięcy roku 2008 w stosunku do analogicznego okresu 2007 roku wyniosła 18,2% (źródło: dane GUS).

Dynamika przychodów ze sprzedaży Grupy Kapitałowej ULMA nie odbiega, a nawet przewyższa podaną powyżej dynamikę wartości produkcji budowlano-montażowej w Polsce.

Rosnący popyt na rynku krajowym, szczególnie ze strony dużych firm budowlanych realizujących duże kontrakty infrastrukturalne, na produkty i usługi oferowane przez Grupę Kapitałową ULMA Construcccion Polska S.A. znalazł swoje odzwierciedlenie w 20,7 procentowym wzroście przychodów za pierwsze 6 miesięcy 2008 r. w porównaniu z takim samym okresem roku 2007.

Jednakże są to przyrosty niższe niż zakładane przez Grupę i niższe od tych, do których Grupa przygotowała się w drodze zgromadzenia odpowiedniej ilości systemów szalunkowych. Sprostanie popytowi możliwe było dzięki dalszemu poszerzaniu przez Grupę Kapitałową ilości i asortymentu oferowanych produktów i usług, których zakup został sfinansowany dzięki uzyskanym nowym liniom kredytowym, które pozostają w dyspozycji Grupy Kapitałowej.

Dynamiczny wzrost przychodów z podstawowej działalności Grupy Kapitałowej nie byłby możliwy bez programów zwiększających penetrację rynku krajowego, a to z kolei bez działań w zakresie rozbudowy bazy logistycznej, czego rezultatem jest wzrost kosztów obsługi logistycznej w porównaniu z okresami poprzednimi.

Zapoczątkowane w roku 2007 działania zmierzające do budowy 3 dużych regionalnych centrów logistycznych pozwolą w przyszłości na optymalizację kosztów logistycznych w Grupie Kapitałowej poprzez uzyskanie efektu skali oraz osiągnięcie efektów synergii.

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

#### Rozwój rynku budowlano-montażowego w Polsce

W ostatnich latach obserwujemy w Polsce dynamiczny rozwój rynku budowlanego. Jest to konsekwencją napływu inwestycji zagranicznych oraz rozbudowy infrastruktury drogowej, kolejowej oraz portowej w Polsce, współfinansowanej ze środków unijnych. Według wielu prognoz rynkowych to właśnie sektor infrastrukturalny powinien w najbliższych okresach być główną siłą napędową całego rynku budowlanego w naszym kraju.

Grupa Kapitałowa Ulma Construcccion Polska S.A. konsekwentnie realizuje strategię penetracji rynku krajowego. Jednym z jej elementów jest umocnienie i optymalizacja regionalnych i centralnych struktur handlowych działających w obszarach budownictwa ogólnego oraz, w szczególności, budownictwa infrastrukturalnego.

W rezultacie powyższych działań wartość przychodów Grupy Kapitałowej pozostaje w trendzie rosnącym w porównaniu z okresami poprzednimi. W kolejnych okresach dynamika przychodów powinna w dalszym ciągu utrzymać się na wysokim poziomie.

## Budowanie marki Ulma oraz rozwój technologiczny

Współpraca z inwestorem strategicznym – ULMA C y E, S. Coop. - oraz wymiana doświadczeń jak również transfer z Hiszpanii nowoczesnej technologii umożliwiają szybkie dostosowanie oferty usługowej i produktowej do potrzeb kontrahentów oraz produkcję najwyższej klasy konstrukcji i urządzeń budowlanych. Współpraca z ULMA C y E, S. Coop. umożliwi Grupie kapitałowej ULMA Construcccion Polska S.A. między innymi rozszerzenie oferty o urządzenia budowlane wykorzystywane w budownictwie inżynieryjnym, a zwłaszcza w budownictwie mostowym i ekologicznym.

Działania te przyczyniły się do umocnienia wśród klientów świadomości marki Ulma w kraju jak również na rynkach eksportowych, utożsamianej z wysoką jakością oferowanych produktów oraz usług. Ekonomiczne rezultaty tych działań widoczne są w uzyskiwaniu i utrzymaniu przez Grupę Kapitałową znaczącego udziału w rynku, co oznacza, że ULMA Construcccion Polska S.A. jest istotnym i aktywnym partnerem dla przemysłu budowlanego w naszym kraju.

Działania Zarządu w dalszym ciągu będą zmierzać w kierunku rozwoju nowych technologii w zakresie oferowanych produktów i usług przez Grupę Kapitałową. Szczególnym zagadnieniem będącym w kręgu działań Zarządu jest osiągnięcie optymalnego poziomu innowacyjności, co powinno przełożyć się na dalszy wzrost konkurencyjności Grupy Kapitałowej i umocnienie jej pozycji rynkowej.

## Rozbudowa parku logistycznego

Skuteczna realizacja strategii penetracji rynku krajowego nie byłaby możliwa bez optymalnej struktury logistycznej zbudowanej w sposób zapewniający wysoką jakość i terminowość dostaw oferowanych produktów do klientów firmy.

W 2007 r. Grupa ULMA zapoczątkowała budowę trzech dużych centrów logistycznych w Poznaniu, Jaworznie i Warszawie. Ich budowa będzie kontynuowana w kolejnych latach.

Oddanie do użytku wspomnianych centrów logistycznych pozwoli Grupie Kapitałowej z jednej strony na dalszą poprawę jakości i terminowości dostaw oferowanych produktów jak również na daleko idącą optymalizację własnej struktury logistycznej oraz uzyskanie efektów synergii.

W opinii Zarządu w kolejnych okresach, po przekazaniu centrów logistycznych do eksploatacji, możliwe będzie uzyskanie istotnych pozytywnych rezultatów ekonomicznych oraz poprawa osiąganych wyników finansowych.

## Ekspansja na rynkach eksportowych

Grupa ULMA większość swoich obrotów wypracowuje na rynku polskim. Neutralizacja ryzyka uzależnienia od jednego rynku zbytu nie byłaby możliwa bez skutecznie prowadzonej strategii dywersyfikacji regionalnej oraz rozwoju eksportowych rynków zbytu.

Niektóre z rynków wschodzących są obecnie w fazie kryzysów gospodarczych zbierających swoje zniwo również w segmencie budowlanym. Takim rynkiem jest Kazachstan gdzie kryzys gospodarczy wpływa negatywnie na produkcję budowlaną a więc również na podaż zamówień na produkty i usługi Grupy Kapitałowej Ulma Construcccion Polska S.A..

Grupa Kapitałowa Ulma Construcccion Polska S.A. intensyfikuje działania handlowe również w innych krajach takich jak np. Rumunia, Ukraina czy Bułgaria. To właśnie w tych krajach perspektywy rozwoju rynku budowlanego wyglądają szczególnie optymistyczne.

Działania handlowe Grupy Kapitałowej na tych rynkach powinny przynieść w kolejnych okresach wymiennie korzyści ekonomiczne i przyczynić się do skutecznej dywersyfikacji ryzyka handlowego.



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

W okresie 6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2008 roku nie miały miejsca zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem podmiotu dominującego i Grupy Kapitałowej ULMA Construccion Polska S.A.

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

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

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

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

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

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

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

W 2008 roku nastąpiły wymienione niżej zmiany w składzie Rady Nadzorczej:

- w dniu 4 czerwca 2008 roku z funkcji Przewodniczącego Rady Nadzorczej ULMA Construccion Polska S.A. zrezygnował Pan Cristóbal Alvarez Estarta.
- w dniu 21 lipca 2008 roku na mocy uchwały WZA został powołany nowy Przewodniczący Rady Nadzorczej Pan Aitor Ayastuy Ayastuy oraz nowy członek Rady Nadzorczej – Pan Felix Esperesate Gutierrez.

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

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

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

Powyższe informacje zawarte zostały w Nocie 32 Informacji dodatkowej do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

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

Według stanu na dzień przekazania niniejszego raportu żadna z osób zarządzających i nadzorujących nie posiada akcji Spółki Dominującej ULMA Construccion Polska S.A.

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

Według stanu na dzień przekazania niniejszego raportu akcjonariuszem posiadającym powyżej 5% ogólnej liczby głosów jest ULMA C y E, S. Coop. (Hiszpania) posiadająca bezpośrednio 3 967 290

akcji ULMA Construccion Polska S.A. stanowiących 75,49% udziału w kapitale zakładowym Spółki oraz uprawniających do 3 967 290 głosów na walnym zgromadzeniu, co stanowi 75,49% ogólnej liczby głosów.

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

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

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

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

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

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

***Informacje o:***

- a) dacie zawarcia przez emitenta umowy, z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, o dokonanie badania lub przeglądu sprawozdania finansowego lub skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz okresie, na jaki została zawarta ta umowa,***
- b) łącznej wysokości wynagrodzenia, wynikającego z umowy z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, należnego lub wypłaconego z tytułu badania i przeglądu sprawozdania finansowego oraz, jeżeli spółka sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe, z tytułu badania i przeglądu skonsolidowanego sprawozdania finansowego, dotyczącego danego roku obrotowego,***
- c) pozostałej łącznej wysokości wynagrodzenia, wynikającego z umowy z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych lub skonsolidowanych sprawozdań finansowych, należnego lub wypłaconego z innych tytułów niż określone w lit. b, dotyczącego danego roku obrotowego,***
- d) informacje określone w lit. b i c należy podać także dla poprzedniego roku obrotowego.***

Przegląd śródrocznych sprawozdań finansowych ULMA Construccion Polska S.A. oraz badanie sprawozdania finansowego ULMA Construccion Polska S.A. i skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej ULMA Construccion Polska S.A. za 2008 rok zostaną przeprowadzone przez KPMG Audyt Sp. z o.o. na podstawie umowy zawartej dnia 24 lipca 2008 r.

Przegląd śródrocznych sprawozdań finansowych ULMA Construccion Polska S.A. oraz badanie sprawozdania finansowego ULMA Construccion Polska S.A. i skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej ULMA Construccion Polska S.A. za 2007 rok zostały przeprowadzone przez KPMG Audyt Sp. z o.o. na podstawie umowy zawartej dnia 02 sierpnia 2007 r.

Łączne wynagrodzenie wynikające z powyższej umowy należne z tytułu badania i przeglądu sprawozdań finansowych ULMA Construccion Polska S.A. oraz skonsolidowanych sprawozdań

finansowych Grupy Kapitałowej ULMA Construcción Polska S.A. za rok 2008 wynosi 270 tys. zł (za rok 2007 – 226 tys. zł).

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

Andrzej Kozłowski, Prezes Zarządu .....

Andrzej Sterczyński, Członek Zarządu .....

Krzysztof Orzełowski, Członek Zarządu .....

José Irizar Lasa, Członek Zarządu .....

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

Warszawa, dnia 5 września 2008 r.