



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

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

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Dla Walnego Zgromadzenia ULMA Construcción Polska S.A.

Przeprowadziliśmy badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej ULMA Construcción Polska S.A. z siedzibą w Warszawie, ul. Klasyków 10 („Grupa Kapitałowa”), na które składa się skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2008 r., który po stronie aktywów i kapitałów własnych i zobowiązań wykazuje sumę 492.726 tys. złotych (492.726.225,61 złotych), skonsolidowany rachunek zysków i strat za rok obrotowy kończący się tego dnia wykazujący zysk netto w kwocie 25.853 tys. złotych (25.852.917,91 złotych), skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym za rok obrotowy kończący się tego dnia wykazujące zwiększenie skonsolidowanego kapitału własnego o kwotę 22.613 tys. złotych (22.613.234,94 złotych), skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy kończący się tego dnia wykazujący zmniejszenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę 26.314 tys. złotych (26.314.559,00 złotych) oraz informacja dodatkowa do skonsolidowanego sprawozdania finansowego zawierająca opis znaczących zasad rachunkowości oraz inne informacje objaśniające.

Odpowiedzialność Zarządu

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

Odpowiedzialność Biegłego Rewidenta

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

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

Wyrażamy przekonanie, że uzyskane przez nas dowody badania stanowią wystarczającą i odpowiednią podstawę do wyrażenia przez nas opinii z badania.

Opinia

Naszym zdaniem, załączone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej ULMA Construcción Polska S.A. przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Grupy Kapitałowej na dzień 31 grudnia 2008 r., wynik finansowy oraz przepływy pieniężne za rok obrotowy kończący się tego dnia, zostało sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską oraz jest zgodne z wpływającymi na treść skonsolidowanego sprawozdania finansowego przepisami prawa obowiązującymi Grupę Kapitałową.

Inne kwestie

Ponadto, zgodnie z wymogami ustawy o rachunkowości, stwierdzamy, że sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej uwzględnia, we wszystkich istotnych aspektach, informacje, o których mowa w art. 49 ustawy o rachunkowości oraz Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. z 2009 r., nr 33, poz. 259) i są one zgodne z informacjami zawartymi w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.



Biegły rewident nr 90116/8168
Renata Dobersztyn-Hamerska



Za KPMG Audyt Sp. z o.o.
ul. Chłodna 51, 00-867 Warszawa
Biegły rewident nr 10268/7598
Monika Bartoszewicz,
Członek Zarządu

27 kwietnia 2009 r.
Warszawa, Polska



Grupa Kapitałowa
ULMA Construcción Polska S.A.
Raport uzupełniający opinię
z badania
skonsolidowanego
sprawozdania finansowego
Rok obrotowy kończący się
31 grudnia 2008 r.

Raport uzupełniający opinię zawiera 12 stron
Raport uzupełniający opinię
z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy kończący się
31 grudnia 2008 r.

Spis treści

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

1. Część ogólna raportu

1.1. Dane identyfikujące Grupę Kapitałową

1.1.1. Nazwa Grupy Kapitałowej

Grupa Kapitałowa ULMA Construcción Polska S.A.

1.1.2. Siedziba jednostki dominującej

ul. Klasyków 10
03-115 Warszawa

1.1.3. Rejestracja jednostki dominującej w Krajowym Rejestrze Sądowym

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

1.1.4. Rejestracja jednostki dominującej w Urzędzie Skarbowym i Wojewódzkim Urzędzie Statystycznym

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

1.2. Informacja o jednostkach wchodzących w skład Grupy Kapitałowej

1.2.1. Jednostki objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym

Według stanu na dzień 31 grudnia 2008 r. następujące jednostki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej zostały objęte konsolidacją:

Jednostka dominująca:

- ULMA Construcción Polska S.A.

Jednostki zależne objęte konsolidacją metodą pełną:

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

Jednostki stowarzyszone objęte konsolidacją metodą praw własności:

- ULMA Corfaje SRL, Rumunia.

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

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

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

1.4. Podstawy prawne

1.4.1. Kapitał zakładowy

Jednostka dominująca została założona na czas nieokreślony, a powstała w wyniku przekształcenia ze spółki z ograniczoną odpowiedzialnością w dniu 15 września 1995 r., rozpoczęła działalność jako Bauma Sp. z o.o.

Kapitał zakładowy jednostki dominującej na dzień 31 grudnia 2008 r., zgodnie z KRS, wynosił 10.511.264,00 złotych i dzielił się na 5.255.632 akcji o wartości nominalnej 2,00 złotych każda.

W jednostce dominującej występowała następująca struktura własnościowa według stanu na dzień 31 grudnia 2008 r.:

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

1.4.2. Kierownik jednostki dominującej

Funkcje kierownika jednostki dominującej sprawuje Zarząd jednostki dominującej.

W skład Zarządu jednostki dominującej na dzień 31 grudnia 2008 r. wchodził:

- Andrzej Kozłowski – Prezes Zarządu,
- Krzysztof Orzełowski – Członek Zarządu,
- José Ramón Anduaga Aguirre – Członek Zarządu,
- José Irizar Lasa – Członek Zarządu,
- Andrzej Sterczyński – Członek Zarządu.

1.4.3. Przedmiot działalności

Przedmiotem działalności jednostki dominującej zgodnie ze statutem jest w szczególności:

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

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

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

1.5. Informacje o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2007 r. zostało zbadane przez KPMG Audyt Sp. z o.o. i uzyskało opinię biegłego rewidenta bez zastrzeżeń.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone w dniu 6 maja 2008 r. przez Walne Zgromadzenie.

Bilans zamknięcia na dzień 31 grudnia 2007 r. został prawidłowo wprowadzony do dokumentacji konsolidacyjnej jako bilans otwarcia roku badanego.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało złożone w Sądzie Rejestrowym w dniu 12 maja 2008 r. oraz ogłoszone w Monitorze Polskim B nr 1308 z 23 września 2008 r.

1.6. Zakres prac i odpowiedzialności

Niniejszy raport został przygotowany dla Walnego Zgromadzenia ULMA Construcción Polska S.A. z siedzibą w Warszawie, ul. Klasyków 10 i dotyczy skonsolidowanego sprawozdania finansowego, na które składa się skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2008 r., który po stronie aktywów i kapitałów własnych i zobowiązań wykazuje sumę 492.726 tys. złotych (492.726.225,61 złotych), skonsolidowany rachunek zysków i strat za rok obrotowy kończący się tego dnia wykazujący zysk netto w kwocie 25.853 tys. złotych (25.852.917,91 złotych), skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym za rok obrotowy kończący się tego dnia wykazujące zwiększenie skonsolidowanego kapitału własnego o kwotę 22.613 tys. złotych (22.613.234,94 złotych), skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy kończący się tego dnia wykazujący zmniejszenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę 26.314 tys. złotych (26.314.559,00 złotych) oraz informacja dodatkowa do skonsolidowanego sprawozdania finansowego zawierająca opis znaczących zasad rachunkowości oraz inne informacje objaśniające.

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

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego przeprowadzono zgodnie z umową z dnia 24 lipca 2008 r., zawartą na podstawie uchwały Rady Nadzorczej z dnia 24 lipca 2008 r. odnośnie wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania finansowego.

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

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone w siedzibie jednostki dominującej w okresie od 17 – 19 listopada 2008 r. (badanie wstępne) oraz w dniach 2 – 13 lutego 2009 r.

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

Zarząd jednostki dominującej oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby skonsolidowane sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej spełniały wymagania przewidziane w ustawie o rachunkowości.

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

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

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

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

1.7. Informacja o przeprowadzonych badaniach sprawozdań finansowych jednostek objętych konsolidacją

1.7.1. Jednostka dominująca

Sprawozdanie finansowe jednostki dominującej za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2008 r. zostało zbadane przez KPMG Audyt Sp. z o.o., podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych nr 458, i uzyskało opinię bez zastrzeżeń.

1.7.2. Pozostałe jednostki objęte konsolidacją

<u>Nazwa jednostki</u>	<u>Podmiot uprawniony do badania</u>	<u>Dzień bilansowy</u>	<u>Rodzaj opinii biegłego rewidenta</u>
ULMA System S.A.	KPMG Audyt Sp. z o.o.	31.12.2008 r.	bez zastrzeżeń
ULMA Opatubka	*	31.12.2008 r.	-
ULMA Corfaje SRL	*	31.12.2008 r.	-

* Sprawozdania finansowe jednostek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej nie podlegały obowiązkowi badania za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2008 r.

2. Analiza finansowa Grupy Kapitałowej

2.1. Ogólna analiza skonsolidowanego sprawozdania finansowego

2.1.1. Skonsolidowany bilans

AKTYWA	31.12.2008	% sumy	31.12.2007	% sumy
	zł '000	bilansowej	zł '000	bilansowej
Aktywa trwałe				
Rzeczowe aktywa trwałe	404.719	82,1	287.997	72,4
Wartości niematerialne	641	0,1	796	0,2
Udziały w jednostkach stowarzyszonych	2.302	0,5	119	-
Inne aktywa trwałe	4.454	0,9	4.509	1,1
Aktywa trwałe razem	412.116	83,6	293.421	73,7
Aktywa obrotowe				
Zapasy	16.044	3,3	21.302	5,4
Należności handlowe oraz pozostałe należności	55.618	11,3	52.776	13,3
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	2.889	0,6	552	0,1
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	6.059	1,2	29.838	7,5
Aktywa obrotowe razem	80.610	16,4	104.468	26,3
SUMA AKTYWÓW	492.726	100,0	397.889	100,0
PASYWA				
	31.12.2008	% sumy	31.12.2007	% sumy
	zł '000	bilansowej	zł '000	bilansowej
Kapitał własny				
Kapitał zakładowy	10.511	2,1	10.511	2,6
Kapitał zapasowy - nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	114.990	23,3	114.990	28,9
Różnice kursowe z konsolidacji	(3.939)	0,8	(699)	0,2
Zyski zatrzymane, w tym:	142.348	28,9	116.495	29,3
zysk netto okresu obrotowego	25.853	5,2	50.881	12,8
Kapitał własny razem	263.910	53,6	241.297	60,6
Zobowiązania				
Kredyty i pożyczki	146.128	29,7	82.710	20,8
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	2.093	0,4	714	0,2
Zobowiązania długoterminowe z tytułu świadczeń emerytalnych	74	-	43	-
Zobowiązania długoterminowe z tytułu leasingu finansowego	96	-	280	0,1
Zobowiązania długoterminowe razem	148.391	30,1	83.747	21,1
Kredyty i pożyczki	40.878	8,3	10.562	2,7
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu świadczeń emerytalnych	9	-	-	-
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu leasingu finansowego	166	-	155	-
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	-	-	4	-
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	39.372	8,0	62.124	15,6
Zobowiązania krótkoterminowe razem	80.425	16,3	72.845	18,3
Zobowiązania razem	228.816	46,4	156.592	39,4
KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA RAZEM	492.726	100,0	397.889	100,0

2.1.2. Skonsolidowany rachunek zysków i strat

	1.01.2008 - 31.12.2008 zł '000	% przychodów ze sprzedaży	1.01.2007 - 31.12.2007 zł '000	% przychodów ze sprzedaży
Przychody	241.505	100,0	222.567	100,0
Koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów	(178.319)	73,8	(136.792)	61,5
Zysk brutto ze sprzedaży	63.186	26,2	85.775	38,5
Koszty sprzedaży i marketingu	(4.750)	2,0	(7.441)	3,3
Koszty ogólnego zarządu	(10.605)	4,4	(10.034)	4,5
Inne koszty netto	(6.884)	2,9	(1.707)	0,8
Zysk na działalności operacyjnej	40.947	17,0	66.593	29,9
Przychody finansowe	431	0,2	1.549	0,7
Koszty finansowe netto	(11.099)	4,6	(6.010)	2,7
Udział w zyskach/(stratach) spółek stowarzyszonych	185	0,1	-	-
Zysk przed opodatkowaniem	30.464	12,6	62.132	27,9
Podatek dochodowy	(4.611)	1,8	(11.251)	5,0
Zysk netto	25.853	10,7	50.881	22,9
w tym przypadający na:				
Akcjonariuszy jednostki dominującej	25.853	10,7	50.881	22,9
Podstawowy i rozwodniony przypadający na jedną akcję (zł)	4,92	-	9,90	-

2.2. Wybrane wskaźniki finansowe

	2008	2007	2006
1. Rentowność sprzedaży netto			
$\frac{\text{zysk netto} \times 100\%}{\text{przychody netto}}$	10,7%	22,9%	21,3%
2. Rentowność kapitału własnego			
$\frac{\text{zysk netto} \times 100\%}{\text{kapitał własny} - \text{zysk netto}}$	10,9%	26,7%	48,5%
3. Szybkość obrotu należności			
$\frac{\text{średni stan należności z tytułu dostaw i usług brutto} \times 365 \text{ dni}}{\text{przychody netto}}$	98 dni	100 dni	116 dni
4. Stopa zadłużenia			
$\frac{\text{zobowiązania} \times 100\%}{\text{suma pasywów}}$	46,4%	39,4%	58,6%
5. Wskaźnik płynności			
$\frac{\text{aktywa obrotowe}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$	1,0	1,4	1,2

- Aktywa obrotowe nie zawierają należności o okresie spłaty powyżej 12 miesięcy.
- Zobowiązania krótkoterminowe obejmują krótkoterminowe rezerwy na zobowiązania, zobowiązania krótkoterminowe (z wyłączeniem zobowiązań o okresie wymagalności powyżej 12 miesięcy) oraz inne krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe.
- Przychody netto obejmują przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów.
- Średni stan należności z tytułu dostaw i usług brutto stanowi średnią arytmetyczną należności z tytułu dostaw i usług od jednostek powiązanych z pozostałych jednostek z bilansu otwarcia oraz bilansu zamknięcia, bez uwzględnienia odpisów aktualizujących ich wartość.

2.3. Interpretacja wskaźników

Rentowność sprzedaży netto i rentowność kapitału własnego

Wskaźniki rentowności sprzedaży netto i rentowność kapitału własnego obniżyły się w stosunku do roku poprzedniego ze względu na niższy zysk niż w roku poprzednim na skutek spadku realizowanych marż na sprzedaży oraz znacznego wzrost kosztów finansowania.

Szybkość obrotu należności

Szybkość obrotu należności pozostała na zbliżonym poziomie w stosunku do roku ubiegłego.

Stopa zadłużenia

Stopa zadłużenia wzrosła w roku 2008 ze względu na zaciągnięte przez Grupę długoterminowe kredyty bankowe przeznaczone na finansowanie zakupu rzeczowych aktywów trwałych.

Wskaźnik płynności

Wskaźnik płynności obniżył się w stosunku do roku ubiegłego w wyniku wzrostu zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek.

3. Część szczegółowa raportu

3.1. Zasady rachunkowości

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

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

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

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

3.2. Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego

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

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

3.3. Metodologia konsolidacji

Zastosowana metodologia konsolidacji została przedstawiona w nocy 31 informacji dodatkowych do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

3.4. Konsolidacja kapitałów i ustalenie udziałów mniejszości

Kapitałem zakładowym Grupy Kapitałowej jest kapitał zakładowy jednostki dominującej.

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

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

3.5. Wyłączenia konsolidacyjne

Dokonano wyłączeń konsolidacyjnych dotyczących wewnątrzgrupowych rozrachunków.

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

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

3.6. Informacja dodatkowa do skonsolidowanego sprawozdania finansowego

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

3.7. Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej

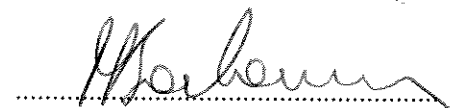
Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej uwzględnia, we wszystkich istotnych aspektach, informacje, o których mowa w art. 49 ustawy o rachunkowości oraz Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. z 2009 r., nr 33, poz. 259) i są one zgodne z informacjami zawartymi w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

3.8. Informacja o opinii niezależnego biegłego rewidenta

W oparciu o przeprowadzone badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej sporządzonego na dzień 31 grudnia 2008 r. wydaliśmy opinię bez zastrzeżeń.



Biegły rewident nr 90116/8168
Renata Dobersztyn-Hamerska



Za KPMG Audyt Sp. z o.o.
ul. Chłodna 51, 00-867 Warszawa
Biegły rewident nr 10268/7598
Monika Bartoszewicz,
Członek Zarządu

27 kwietnia 2009 r.
Warszawa, Polska