



**Sprawozdanie Zarządu z działalności
GRUPY KAPITAŁOWEJ
ULMA CONSTRUCCION POLSKA S.A.
w okresie 6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2009 roku**

Opis organizacji Grupy Kapitałowej

Według stanu na dzień 30.06.2009 roku Grupa Kapitałowa ULMA Construccion Polska S.A. („Grupa”, „Grupa Kapitałowa”) składała się z następujących podmiotów:

- 1) ULMA Construccion Polska S.A. - **podmiot dominujący** Grupy Kapitałowej ULMA Construccion Polska S.A. pełniący rolę zarządczo-administracyjną dla całej Grupy oraz odpowiedzialny za działania handlowe w zakresie produktów i usług oferowanych przez Grupę na rynku krajowym oraz na wybranych rynkach zagranicznych,
- 2) ULMA SYSTEM S.A. - **spółka zależna** pełniąca funkcję centrum produkcyjnego i remontowego systemów szalunkowych i ich akcesoriów na potrzeby Grupy Kapitałowej oraz na rynki zagraniczne,
- 3) ULMA Opałubka Ukraina sp. z o.o. - **spółka zależna** odpowiedzialna za działania handlowe w zakresie produktów i usług oferowanych przez Grupę Kapitałową na rynku ukraińskim,
- 4) ULMA Cofraje S.R.L. - **spółka stowarzyszona** odpowiedzialna za działania handlowe w zakresie produktów i usług oferowanych przez Grupę Kapitałową na rynku rumuńskim.

Spółki zależne podlegają konsolidacji metodą pełną. Spółka stowarzyszona konsolidowana jest metodą praw własności.

Przedmiot działalności Grupy Kapitałowej.

Grupa Kapitałowa ULMA Construccion Polska S.A. działa w branży budowlanej. Przedmiotem działalności spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej jest dzierżawa i sprzedaż systemów deskowań (systemów szalunkowych) i rusztowań na potrzeby budownictwa kubaturowego oraz inżynierskiego, wykonywanie prac konserwacyjnych oraz projektów zastosowań tych systemów a także produkcja i remonty systemów deskowań i innych akcesoriów używanych przy montowaniu systemów szalunkowych.

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

- 1) Firma ULMA Construcción 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), zarejestrowana 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) Firma ULMA Opałubka Ukraina z siedzibą w Kijowie przy ul. Gnata Juri 9, wpisana dnia 18.07.2001 r. do Państwowego Rejestru Republiki Ukrainy pod numerem 5878/01 (kod identyfikacyjny 31563803),
- 4) Firma ULMA Cofraje S.R.L z siedzibą w Bukareszcie przy ul. Chitilei 200, wpisana dnia 2.11.2007 r. do Rejestru Handlowego Rumunii pod numerem J23/2922.

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

Otoczenie rynkowe w Polsce

Łącznie w I półroczu 2009 roku dynamika wartości produkcji budowlano – montażowej (w cenach realnych) była dodatnia i wyniosła 1,4% (rok do roku), przy czym w II kwartale 2009 roku nie przekroczyła 1% (roku do roku).

W analogicznych okresach roku ubiegłego dane te wynosiły odpowiednio 18 i 20 % i wskazują na znaczące spowolnienie tempa rozwoju sektora w analizowanym okresie, które de facto miało swój początek już w 2008 roku.

Oslabienie koniunktury jest nadal najbardziej odczuwalne w budownictwie mieszkaniowym, w którym produkcja budowlano - montażowa obniżyła się w I półroczu 2009 roku o 13,4% (rok do roku), przy czym w odniesieniu do ilości mieszkań, których budowę rozpoczęto, spadek ten wyniósł aż 29 %, w tym blisko 50 % w przypadku mieszkań przeznaczonych na sprzedaż i wynajem.

Sytuacja ta w istotnym stopniu wpłynęła na przychody osiągane przez Grupę Kapitałową ze względu na specyfikę procesu budowlanego (najwięcej systemów szalunkowych wykorzystywanych jest przy konstrukcjach szkieletowych realizowanych na początku procesu budowlanego).

W I półroczu 2009 roku dynamika wzrostu sektora niemieszkaniowego była zbliżona do wskaźnika dla całej branży i wyniosła niewiele powyżej 1 % (rok do roku).

Podobnie jak w I kwartale 2009 roku najważniejszą siłą napędową rynku budowlanego pozostał sektor inżynieryjny, którego wzrost w I półroczu 2009 roku wyniósł 20% (rok do roku) w porównaniu z analogicznym okresem poprzedniego roku. Wyraźny wzrost dynamiki odnotowano zwłaszcza w podsektorach istotnych z punktu widzenia przychodów Grupy Kapitałowej i związanych z budową dróg i autostrad oraz mostów, wiaduktów, estakad i tuneli (łącznie 20 % w II

kwartale 2009 roku wobec jedynie 0,6% w I kwartale 2009 roku), co może wskazywać na początek „nadrabiania” opóźnień w realizacji inwestycji drogowych zaplanowanych w okresach poprzednich.

Oslabieniu popytu w sektorze towarzyszył zauważalny spadek cen towarów i usług budowlanych obniżający dodatkowo wartość zrealizowanej produkcji budowlano-montażowej.

Także warunki pogodowe (deszcze i powódzie), opóźniające etap prac fundamentowych, nie pozostały bez wpływu na planowane tempo realizacji inwestycji w II kwartale 2009 roku.

Wspomnianym trendom rynkowym w Polsce towarzyszył istotny wzrost zapytań ofertowych z sektora inżynieryjnego. Grupa Kapitałowa elastycznie reaguje na te zmiany dostosowując stopniowo swój profil w zakresie kompetencji zespołu projektowego i oferowanych technologii do potrzeb tego segmentu. W konsekwencji tylko w odniesieniu do analizowanego okresu udział sektora inżynieryjnego w przychodach Grupy kapitałowej wzrósł o 6 %.

Otoczenie rynkowe za granicą

Utrzymujący się kryzys ekonomiczny na Ukrainie nadal odbija się niekorzystnie na rynku budowlanym. Choć rząd ukraiński zakazał publikacji miesięcznych i kwartalnych danych statystycznych, przyjmuje się, że gospodarka Ukrainy skurczyła się w pierwszych pięciu miesiącach 2009 roku przynajmniej o 20 %. (*źródło: wypowiedź prezydenta Juszczenko dla mediów*). Ze względu na brak dostępu do kredytów rynek mieszkaniowy w I półroczu 2009 roku przeżywał załamanie, a w dodatku w analizowanym okresie nie były uruchamiane nowe inwestycje infrastrukturalne.

W analizowanym okresie w Rumunii rynek budowlany skurczył się o ponad 9 %, przy czym - odwrotnie niż w Polsce - największy spadek odnotowano tu w sektorze inżynieryjnym (ponad 18%), natomiast 8% wzrost widoczny jest w sektorze mieszkaniowym.

W Kazachstanie wartość produkcji budowlano-montażowej (w cenach bieżących przy wysokiej inflacji) spadła o ok. 2 %. Na niezmiennym poziomie w stosunku do analogicznego okresu ubiegłego roku pozostała ilość rozpoczynanych budów w budownictwie mieszkaniowym wskazując tym samym na pewną stabilizację na rynku po kilkunastu miesiącach dekoniunktury spowodowanej kryzysem finansowym i gospodarczym kraju.

Przychody ze sprzedaży

W I półroczu 2009 roku Grupa Kapitałowa osiągnęła 83 874 tys. zł łącznych przychodów ze sprzedaży wobec 126 012 tys. zł w analogicznym okresie poprzedniego roku (spadek o 33%).

Spadek przychodów ze sprzedaży dotyczy w przeważającej większości podstawowej działalności Grupy Kapitałowej, jaką jest wynajem systemów szalunkowych i rusztowań. Przychody z tej działalności wyniosły w I półroczu 2009 roku łącznie 65 053 tys. zł wobec 90 131 tys. zł w analogicznym okresie poprzedniego roku (spadek o 25 078 tys. zł tj. 28%).

Spadek ten spowodowany jest:

- istotnym spadkiem koniunktury rynkowej w segmencie mieszkaniowym w Polsce jaki jest obserwowany w 2009 roku,
- opóźniającą się realizacją dużych projektów infrastrukturalnych, które wg pierwotnych planów ofertowych powinny wejść w fazę realizacji już w II kwartale 2009 roku. Dotyczy to w szczególności kontraktów realizowanych na obszarze Polski południowej, których opóźnienie spowodowane zostało przez anomalie pogodowe - w czerwcu 2009 roku ulewne deszcze spowodowały wiele lokalnych podtopień powodując konieczność przesunięcia realizacji niektórych prac żelbetowych na kolejne miesiące,

- ostrą walką cenową pomiędzy uczestnikami rynku wynajmu systemów szalunkowych i rusztowań, jaka ma miejsce w Polsce od początku 2009 roku. Wpływa to negatywnie na efektywną wysokość cen jednostkowych oferowanych produktów i usług.

Jednakże analizując dane za II kwartał 2009 roku osiągnięte łączne przychody ze sprzedaży wyniosły 43 562 tys. zł i były o 3 250 tys. zł (tj. 8%) wyższe od przychodów osiągniętych w I kwartale 2009 roku, wskazując tym samym na pewną poprawę w otoczeniu rynkowym Grupy Kapitałowej.

W I półroczu 2009 roku Grupa Kapitałowa osiągnęła 4 393 tys. zł łącznych przychodów z eksportowej działalności handlowej na kierunki wschodnie (tj. działalności realizowanej za pośrednictwem przedstawicielstwa w Kazachstanie lub poprzez grupę pośredników w takich krajach jak Litwa, Rosja, Bułgaria itp.). Przychody te były niewiele niższe (o 167 tys. zł tj. -3,6%) w porównaniu do danych za analogiczny okres poprzedniego roku.

Na wysokość wspomnianych przychodów ze sprzedaży największy wpływ miała działalność eksportowa do Kazachstanu, gdzie widoczne są oznaki ożywienia w segmencie budownictwa po kilkuletnim spadku koniunktury budowlanej spowodowanej głębokim kryzysem gospodarczym w tym kraju.

Rentowność operacyjna

W I półroczu 2009 roku Grupa Kapitałowa uzyskała ujemny wynik na działalności operacyjnej, który wyniósł -229 tys. zł wobec +26 408 tys. zł w analogicznym okresie poprzedniego roku (spadek o 26 637 tys. zł).

Na wspomniany wynik w działalności operacyjnej negatywnie wpłynęły niższe, w porównaniu z analogicznym okresem ubiegłego roku, przychody z podstawowej działalności Grupy Kapitałowej tj. z wynajmu systemów szalunkowych i rusztowań.

Jednakże, analizując dane za II kwartał 2009 roku, należy zauważyć, że wynik na działalności operacyjnej był dodatni i wyniósł 623 tys. zł, co przyczyniło się o zmniejszenia straty na działalności operacyjnej zanotowanej w I kwartale 2009 roku wynoszącej -852 tys. zł.

Największą pozycję wśród kosztów rodzajowych działalności operacyjnej stanowią odpisy amortyzacyjne, które Grupa Kapitałowa ponosi w związku z posiadaniem majątku (głównie systemami szalunkowymi oraz rusztowaniami jak również przyjętym do eksploatacji w IV Kwartale 2008 roku Centrum Logistycznym w Poznaniu). Kwota odpisów amortyzacyjnych w I półroczu 2009 roku wzrosła o 12,5% w porównaniu z analogicznym okresem poprzedniego roku, w ślad za przyrostem wartości posiadanego przez Grupę Kapitałową majątku.

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

	I kwartał 2009 r.	II kwartał 2009 r.	I półrocze 2009 r.	I półrocze 2008 r.
Sprzedaż	40 312	43 562	83 874	126 012
EBIT	(852)	623	(229)	26 408
% do sprzedaży	(2,11)	1,43	(0,27)	20,96
Amortyzacja	16 450	16 530	32 980	29 312
EBITDA	15 598	17 153	32 751	55 720
% do sprzedaży	38,69	39,37	39,05	44,22

W I półroczu 2009 roku Grupa Kapitałowa zanotowała spadek EBITDA w ujęciu absolutnym o 22 970 tys. zł (tj. o -41%) - rentowność EBITDA (EBITDA jako % sprzedaży) wyniosła 39% wobec 44% w stosunku do poziomu osiągniętego w analogicznym okresie roku poprzedniego.

Do najbardziej istotnych czynników wpływających na spadek EBITDA (w ujęciu absolutnym) w porównaniu z analogicznym okresem roku ubiegłego należy zaliczyć:

- spadek przychodów z podstawowej działalności, jaką jest wynajem systemów szalunkowych i rusztowań, będący wynikiem słabszej koniunktury rynkowej w 2009 roku, co wpływa negatywnie na stopień pokrycia kosztów działalności, które ze względu na swoją specyfikę są kosztami sztywnymi,
- spotęgowanie walki konkurencyjnej pomiędzy uczestnikami rynku systemów szalunkowych prowadzącej do spadku cen jednostkowych oferowanych produktów i usług, a zatem do spadku rentowności sprzedaży.

Od początku 2009 roku Zarząd podjął różnorodne działania reorganizacyjne zmierzające do dostosowania struktury kosztowej Grupy Kapitałowej do bieżącej sytuacji rynkowej. Ich skuteczność powoduje stopniową poprawę wskaźników rentowności EBITDA. W konsekwencji w II kwartale 2009 roku zanotowano wzrost rentowności EBITDA do poziomu 39,4%, wobec 38,7% w I kwartale 2009 roku.

Do czynności podjętych przez Zarząd należy w szczególności reorganizacja działań logistycznych na obszarze zachodniej i południowej części naszego kraju, gdzie w IV kwartale 2008 roku uruchomiono Regionalne Centrum Logistyczne w Poznaniu natomiast w II kwartale 2009 roku, Regionalne Centrum Logistyczne w Jaworznie. W efekcie tych działań dokonano centralizacji funkcji magazynowych i logistycznych, zamknięto część lokalnych magazynów, a także zoptymalizowano zatrudnienie.

Plany strategiczne dotyczące reorganizacji funkcji logistycznych w Grupie Kapitałowej przewidują również budowę Regionalnego Centrum Logistycznego w Warszawie. Z powodu długiego okresu potrzebnego na administracyjne przekształcenia gruntu i skuteczne uzyskanie wymaganych zezwoleń, proces budowy tego Centrum pozostaje w dalszym ciągu w planach na kolejne lata.

W I półroczu 2009 roku dokonano również zmian w funkcjonowaniu spółki zależnej Ulma System S.A.. Obecnie, standardowe produkcyjne funkcje tego zakładu rozszerzono o usługi remontowe w zakresie majątku używanego przez Grupę Kapitałową, oraz o produkcję i montaż specjalistycznych systemów szalunkowych wykorzystywanych w budownictwie inżynieryjnym. Zmiany te pomogły częściowo zrekompensować spadek zamówień dla tego zakładu na nową produkcję standardowych produktów systemowych, ale również wpłynęły na redukcję poziomu zatrudnienia.

W rezultacie działań reorganizacyjnych zmniejszono zatrudnienie w Grupie Kapitałowej, co spowodowało zmniejszenie funduszu wynagrodzeń (*łącznie z ZUS*) z 24 056 tys. zł zanotowanych w I półroczu 2008 r. do 16 477 tys. zł w I półroczu 2009 r. (spadek o 7 579 tys. zł tj. o -32%).

Transakcje zabezpieczające przed ryzykiem kursowym

Spółki Grupy Kapitałowej dokonują zakupów produktów (systemów szalunkowych i ich akcesoriów oraz rusztowań) będących przedmiotem działalności handlowej i usługowej od podmiotu dominującego w Hiszpanii, od jednostki produkcyjnej (spółki zależnej) Ulma System S.A. w Starachowicach oraz od innych firm trzecich.

W ramach działań handlowych Grupa Kapitałowa aktywna jest na rynkach eksportowych, szczególnie na Ukrainie, gdzie działalność gospodarcza prowadzona jest poprzez podmiot zależny, Ulma Opałubka Ukraina sp. z o.o.

W rezultacie, spółki Grupy Kapitałowej narażone są na ryzyko kursowe, które Grupa Kapitałowa stara się ograniczyć poprzez uczestnictwo na rynku walutowym i terminowym z wykorzystaniem kontraktów typu Non Delivery Forward (NDF).

Wszystkie posiadane przez Grupę Kapitałową instrumenty terminowe (NDF) zawierane są tylko i wyłącznie na potrzeby działań zabezpieczających przed ryzykiem kursowym i nie posiadają znamion asymetryczności.

Grupa Kapitałowa nie stosuje tzw. „rachunkowości zabezpieczeń”, w konsekwencji czego rezultaty z realizacji i wyceny transakcji zabezpieczających (dodatnie i ujemne) odnoszone są w wynik okresu.

Podstawowe wielkości dotyczące zawartych przez Grupę kontraktów NDF przedstawiają się następująco:

a) ujęte w sprawozdaniu z sytuacji finansowej

	30 czerwca 2009 r.	31 grudnia 2008 r.	30 czerwca 2008 r.
Należności z tytułu wyceny NDF na dzień bilansowy	-	352	676
Zobowiązania z tytułu wyceny NDF na dzień bilansowy	252	41	-

b) ujęte w sprawozdaniu z całkowitych dochodów

	30 czerwca 2009 r.	30 czerwca 2008 r.
Wynik okresu z tytułu realizacji zawartych uprzednio kontraktów NDF	478	(978)
Wynik okresu z tytułu wyceny kontraktów NDF na dzień bilansowy	(563)	931
Razem wynik okresu z tytułu kontraktów NDF	(85)	(47)

Osiągnięte rezultaty transakcji zabezpieczających w I półroczu 2009 roku w wysokim stopniu neutralizują ryzyko kursowe, na jakie narażona jest Grupa Kapitałowa.

Koszty finansowe oraz inne całkowite dochody

Grupa Kapitałowa, do finansowania inwestycji związanych z zakupami produktów przeznaczonych do dzierżawy (tj. systemów szalunkowych i systemów rusztowań), wykorzystuje kredyty bankowe.

Saldo kredytów bankowych (krótko i długoterminowych) wraz z odsetkami naliczonymi do dnia bilansowego wg stanu na 30 czerwca 2009 roku wyniosło 200 653 tys. zł w porównaniu z 162 939 tys. zł wg stanu na 30 czerwca 2008 roku.

W konsekwencji przyrostu salda kredytów w działalności finansowej nastąpił przyrost kosztów finansowych związanych z odsetkami od kredytów, które w I półroczu 2009 roku wyniosły 5 600 tys. zł wobec 4 459 tys. zł w analogicznym okresie roku poprzedniego. Należy przy tym nadmienić, że istotnym pozytywnym zjawiskiem widocznym w ostatnim kwartale 2008 roku oraz w 2009 roku wpływającym na poziom kosztów odsetkowych jest spadek rynkowych stóp procentowych.

W IV kwartale roku 2008 roku dokonano restrukturyzacji wewnątrzgrupowych rozrachunków handlowych, jakie istniały pomiędzy podmiotami zależnymi. W rezultacie tych działań spółka „matka” Ulma Construcion Polska S.A. udzieliła spółce „córce” Ulma Opalubka Ukraina sp. z o.o. wewnętrznej pożyczki w wysokości 3 100 tys. EUR.

Zgodnie z zasadami Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (MSR 21) pożyczka ta jest „inwestycją netto w jednostce zagranicznej” i w związku z tym wszelkie różnice kursowe z nią związane wykazywane są w „zestawieniu zmian w skonsolidowanym kapitale własnym” oraz „w innych całkowitych dochodach”.

W I półroczu 2009 roku łączna wartość różnic kursowych ujętych w w. w. sprawozdaniach była dodatnia i wyniosła 515 tys. zł – z czego 246 tys. zł to różnice kursowe związane ze wspomnianą „inwestycją netto w jednostce zagranicznej” a 269 tys. zł to różnice kursowe wynikające z przeliczenia sprawozdania finansowego jednostki działającej za granicą.

Ryzyko kursowe dotyczące w. w. pożyczki wewnętrznej w zakresie ekspozycji EUR – PLN w Polsce zabezpieczone jest przy użyciu kontraktów terminowych typu NDF, a zmiana wyceny ich wartości godziwej ujmowania jest w *przychodach / kosztach finansowych* (Grupa Kapitałowa nie stosuje tzw. „Rachunkowości Zabezpieczeń”). W I półroczu 2009 roku zmiana wyceny w. w. instrumentów terminowych była negatywna i wyniosła 222 tys. zł.

Ryzyko kursowe dotyczące w. w. pożyczki wewnętrznej w zakresie ekspozycji EUR – UAH na Ukrainie (Ukraińska Hrywna) zabezpieczone jest w sposób naturalny poprzez zastosowanie cenników w EUR w relacjach w klientami zewnętrznymi na Ukrainie. Jednakże skuteczność tych działań zabezpieczeniowych jest trudna do oszacowania, ze względu na wielkość i nieprzewidywalność zmienności UAH wobec EUR, która często jest jednorazową decyzją administracyjną.

Zysk Netto

Po uwzględnieniu podatku dochodowego Grupa Kapitałowa uzyskała w I półroczu 2009 ujemny wynik finansowy netto w wysokości -5 187 tys. zł wobec dodatniego wyniku netto w analogicznym okresie roku poprzedniego w wysokości 18 153 tys. zł (spadek o 23 340 tys. zł)

Przepływy pieniężne

Skrócony rachunek przepływów pieniężnych Grupy w analizowanych okresach prezentuje poniższa tabela:

	6 miesięcy 2009 r.	12 miesięcy 2008 r.	6 miesięcy 2008 r.
Zysk (strata) netto	(5 187)	25 853	18 153
Amortyzacja	32 980	62 425	29 312
Razem nadwyżka finansowa	27 793	88 278	47 465
Pozostałe elementy przepływów netto z działalności operacyjnej	18 117	8 166	11 945
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	45 910	96 444	59 410
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(39 303)	(203 225)	(149 646)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	10 266	80 467	61 553
Przepływy pieniężne netto	16 873	(26 314)	(28 683)

Przepływy z działalności operacyjnej

W I półroczu 2009 roku, pomimo spadku rentowności netto, Grupa Kapitałowa posiada dodatnią nadwyżkę finansową (zysk netto + amortyzacja), która wyniosła 27 793 tys. zł.

W tym samym okresie przepływy z działalności operacyjnej wyniosły 45 910 tys. zł wobec 59 410 tys. zł w analogicznym okresie poprzedniego roku (spadek o 13 500 tys. zł). W rezultacie, pomimo

istotnego spadku przychodów z podstawowej działalności, Grupa Kapitałowa utrzymuje zdolność tworzenia wartości dodanej, a na jej wysokość pozytywny wpływ ma:

- dyscyplina zarządzania strukturą kosztów działalności,
- dyscyplina zarządzania kapitałem pracującym w tym szczególnie rotacją należności netto (po uwzględnieniu odpisów aktualizujących) – analizę rotacji należności przedstawia poniższa tabela

	30 czerwca 2009 r.	30 czerwca 2008 r.
1. Należności handlowe netto	48 812	56 186
2. Przychody ze sprzedaży za okres 12 miesięcy do dnia bilansowego	199 816	245 961
3. Liczba dni	365	365
4. Wskaźnik rotacji (1*3/2)	89	83

Wg stanu na 30 czerwca 2009 roku rotacja należności wyniosła około 89 dni, podczas gdy w analogicznym okresie poprzedniego roku wskaźnik ten wskazywał 83 dni. Wyniki osiągnięte w tym zakresie w roku 2009 są satysfakcjonujące zważywszy na zatory płatnicze oraz problematykę rosnącej skali upadłości, jakie są widoczne na rynku w Polsce w dobie kryzysu finansowego. Grupa Kapitałowa posiada program ubezpieczeniowy dotyczący należności handlowych, który w dużym stopniu pozwala skutecznie ograniczyć ryzyko należności przeterminowanych.

Przepływy z działalności inwestycyjnej

W I połowie 2009 roku Grupa Kapitałowa dokonywała zakupów inwestycyjnych w celu uzupełnienia portfolio oferowanych produktów (systemów szalunkowych i rusztowań). W rezultacie wydatki inwestycyjne poniesione na ten cel w analizowanym okresie wyniosły 18 379 tys. zł wobec 106 567 tys. zł w analogicznym okresie 2008 roku.

Ponadto, w tym samym okresie Grupa Kapitałowa kontynuowała nakłady inwestycyjne związane z budową Regionalnego Centrum Logistycznego w Jaworznie. Łączne nakłady z tego tytułu wyniosły w I połowie 2009 roku 19 850 tys. zł.

W poprzednim roku w I półroczu poniesiono łącznie 29 032 tys. zł nakładów inwestycyjnych związanych z organizacją Regionalnych Centrów Logistycznych w tym zakup gruntu dla Centrum Logistycznego Warszawa oraz budowa centrum logistycznego w Poznaniu i Jaworznie.

Przepływy z działalności finansowej

W I półroczu 2009 roku przepływy z działalności finansowej wyniosły 10 266 tys. zł w stosunku do 61 553 tys. zł w analogicznym okresie 2008 roku.

Jak wspomniano Grupa Kapitałowa wykorzystuje kredyty bankowe do finansowania inwestycji związanych z zakupami produktów przeznaczonych do dzierżawy. W związku z niższymi nakładami inwestycyjnymi na ten cel odnotowanymi w I półroczu 2009 rok spadły również wpływy z tytułu zaciągniętych nowych kredytów inwestycyjnych w porównaniu z analogicznym okresem poprzedniego roku. Z drugiej zaś strony w bieżącym roku wydatki z tytułu spłaty zaciągniętych uprzednio kredytów są wyższe.

W rezultacie powyższych zjawisk w I półroczu 2009 rok spółka zanotowała zwiększenie o 16 873 tys. zł stanu środków pieniężnych, do poziomu 20 705 tys. zł wg stanu na 30 czerwca 2009 roku, wobec 1 155 tys. zł wg stanu na 30 czerwca 2008 roku (przyrost o 19 550 tys. zł).

Przeliczenie wybranych danych finansowych na euro

Przeliczenie wybranych danych finansowych na euro zaprezentowano w poniższej tabeli:

WYSZCZEGÓLNIENIE	w tys. zł		w tys. EUR	
	6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2009 r.	6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2008 r.	6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2009 r.	6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2008 r.
	Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	83 874	126 012	18 563
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	(229)	26 408	(51)	7 594
Zysk(strata) brutto	(5 667)	22 158	(1 254)	6 372
Zysk (strata) netto	(5 187)	18 153	(1 148)	5 220
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	45 910	59 410	10 161	17 083
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(39 303)	(149 646)	(8 698)	(43 031)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	10 266	61 553	2 272	17 700
Przepływy pieniężne netto	16 873	(28 683)	3 734	(8 248)

	w tys. zł		w tys. EUR	
	30 czerwca 2009 r.	30 czerwca 2008 r.	30 czerwca 2009 r.	30 czerwca 2008 r.
	Aktywa razem	496 840	482 592	111 160
Zobowiązania	237 602	222 957	53 159	66 471
Zobowiązania długoterminowe	158 865	142 591	35 543	42 511
Zobowiązania krótkoterminowe	78 737	80 366	17 616	23 960
Kapitał własny	259 238	259 635	58 001	77 406
Kapitał podstawowy	10 511	10 511	2 352	3 134
Średnia ważona liczba akcji	5 255 632	5 255 632	5 255 632	5 255 632
Liczba akcji na dzień bilansowy	5 255 632	5 255 632	5 255 632	5 255 632
Wartość księgową na jedną akcję (w zł/EUR)	49,81	49,40	11,04	14,71
Rozwodniony zysk na jedną akcję	(0,99)	3,45	(0,22)	0,99
Zysk na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	(0,99)	3,45	(0,22)	0,99

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 czerwca 2009 r. wynosił 4,4696 zł, a na dzień 30 czerwca 2008 r. 3,3542 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. – 30.06.2009 r. przeliczono wg kursu = 4,5184 zł/EUR, dane za analogiczny okres 2008 r. przeliczono wg kursu = 3,4776 zł/EUR.

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. Szczególnie niekorzystne warunki pogodowe oraz częste opóźnienia w realizacji inwestycji budżetowych

występują zazwyczaj w I kwartale roku. Poprawa omawianych czynników następuje zwykle w kolejnych kwartałach, a szczyt sezonu budowlanego przypada zwykle na III kwartał roku kalendarzowego.

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

W I półroczu 2009 roku nie wystąpiły tego typu operacje.

Informacje dotyczące wypłaconej (lub zadeklarowanej) dywidendy, łącznie i w przeliczeniu na jedną akcję, z podziałem na akcje zwykle i uprzywilejowane

W prezentowanych okresach obrotowych Grupa Kapitałowa nie wypłacała dywidendy.

Na mocy Uchwały Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy spółki zależnej ULMA System S.A. z dnia 1 lipca 2009 roku postanowiono o przeznaczeniu 100% zysku Spółki wypracowanego w 2008 roku (7 440 018,23 zł) na wypłatę dywidendy dla jedynego akcjonariusza Spółki – ULMA Construccion Polska S.A. Wypłaty dywidendy dokonano 3 lipca 2009 r.

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.

W roku 2009 gospodarka Ukrainy pozostaje nadal pod wpływem pogłębiającego się kryzysu finansowego. Fakt ten może skutkować kontynuacją dewaluacji Hrywny w kolejnych okresach sprawozdawczych, co wiązałoby się powstaniem negatywnych różnic kursowych wpływającymi na wyniki finansowe Grupy, a ujmowanymi w „zestawieniu zmian w skonsolidowanym kapitale własnym” oraz w „innych całkowitych dochodach”, które powinny być neutralizowane przez wyższe przychody z działalności handlowej na tamtym rynku.

W miesiącu lipcu 2009 roku nastąpiła znaczna aprecjacja PLN wobec EUR (kurs EUR/PLN wg stanu na 30 czerwca 2009 roku wynosił 4,4696 w porównaniu z 4,1605 wg stanu na 31 lipca 2009 roku). W przypadku kontynuacji tego trendu zmiana wyceny wartości godziwej kontraktów terminowych (NDF) dotyczących pożyczki wewnątrzgrupowej będzie miała pozytywny wpływ na wyniki finansowe Grupy Kapitałowej (jak wspomniano Grupa Kapitałowa nie stosuje „rachunkowości zabezpieczeń”, a w konsekwencji zmiana wartości godziwej wyżej wymienionych kontraktów terminowych ujmowana jest w kosztach / przychodach finansowych).

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.

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 I półroczu 2009 roku nie nastąpiły zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej

Stanowisko zarządu odnośnie do możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok, w świetle wyników

zaprezentowanych w raporcie półrocznym w stosunku do wyników prognozowanych

Grupa Kapitałowa nie publikuje prognoz dotyczących wyników finansowych Grupy.

Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu ULMA Construcción Polska S.A. na dzień przekazania raportu 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 Construcción Polska S.A. w okresie od przekazania poprzedniego raportu

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 Construcción 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.

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

Zgodnie z posiadanymi przez ULMA Construcción Polska S.A. informacjami, w okresie od przekazania poprzedniego raportu nie nastąpiły zmiany w stanie posiadania akcji ULMA Construcción Polska S.A. lub uprawnień do nich (opcji) przez wymienione wyżej osoby. Żadna z osób zarządzających i nadzorujących ULMA Construcción 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 Construcción Polska S.A. lub jednostki od niej zależnej, którego wartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych ULMA Construcción 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 Construcción 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 Construcción 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 76 postępowań toczących się przed sądem dotyczących wierzytelności - ich łączna wartość wynosi 8 132 tys. zł. Wśród postępowań toczących się przed sądem ULMA Construccion Polska S.A. prowadzi 52 postępowania upadłościowe na łączną kwotę 6 595 tys. zł.

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

Wierzyciel	Dłużnik	Wartość przedmiotu sporu w tys. zł.	Data wszczęcia postępowania
ULMA Construccion Polska S.A.	GRUPA BIP	982	24-04-2009 - upadłość
ULMA Construccion Polska S.A.	MPRD S.A.	824	08.12.2006 – upadłość
ULMA Construccion Polska S.A.	LPBO S.A.	725	23-03-2009 - sąd
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	4 227	

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 (łączna 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, zawieranyimi na warunkach rynkowych pomiędzy jednostkami powiązаныmi, a ich charakter i warunki wynikają z bieżącej działalności operacyjnej, prowadzonej przez ULMA Construccion 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 Construccion 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 I półrocza 2009 r. przez ULMA Construccion 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 szalunków oraz usług remontowych dotyczących systemów szalunkowych dokonywane przez ULMA Construccion Polska S.A. od ULMA System

S.A. o wartości 6 652 tys. zł. oraz zakupy szalunków od ULMA C y E, S. Coop. o wartości 11 913 tys. zł.

Informacje o udzieleniu przez ULMA Construccion 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 Construccion 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 Construccion Polska S.A. lub jednostki od niej zależnej za udzielenie poręczeń lub gwarancji,
- charakteru powiązań istniejących pomiędzy ULMA Construccion Polska S.A. a podmiotem, który zaciągnął kredyty lub pożyczki.**

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 wynosiła 1,0 mln zł. Umowa kredytowa wygasła z dniem 30 czerwca 2009 r.

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 I półroczu 2009 roku nie wystąpiły inne, poza opisanymi wcześniej, znaczące zdarzenia.

Zarządowi ULMA Construccion Polska S.A. nie są znane również 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 pozostałych miesięcy 2009 roku

W II półroczu 2009 roku dynamika rozwoju rynku budowlanego w Polsce będzie nadal uzależniona przede wszystkim od tempa i skali realizacji inwestycji infrastrukturalnych.

W II kwartale 2009 roku miało miejsce istotne przyspieszenie tempa ogłaszania oraz rozstrzygnięcia postępowań przetargowych w GDDKiA. W rezultacie czego w I połowie 2009 roku ogłoszono przetargi na 608 km dróg krajowych, w tym: 360 km autostrad, 148 km dróg ekspresowych, 100 km obwodnic.

W trakcie procedury jest obecnie 50 postępowań przetargowych na budowę dróg, a rząd zapowiedział, że do końca roku zostaną ogłoszone wszystkie przetargi na autostrady zaplanowane na EURO 2012. Ponadto zmiana systemu finansowania inwestycji drogowych (środki pozyskane z emisji pierwszych obligacji infrastrukturalnych oraz z EBI) powinna sprzyjać przyspieszeniu tempa realizacji inwestycji, choć z drugiej strony coraz większa konkurencja wśród firm biorących udział w postępowaniach przetargowych może prowadzić do dalszej obniżki cen

oraz negatywnie wpłynąć na dynamikę produkcji budowlano-montażowej zrealizowanej w tym sektorze.

Na Ukrainie uruchomienie filii w Dniepropietrowsku, umożliwiające lepszą penetrację rynku, pozwoliła pod koniec I półrocza 2009 roku na zahamowanie spadku poziomu przychodów związku z rozwijającym się kryzysem gospodarczym. Fakt ten, jak również nowe inwestycje związane z organizacją EURO 2012, powinny przyczynić się do utrzymania potencjału przychodowego Grupy Kapitałowej w kolejnych okresach.

W Kazachstanie dzięki uruchomieniu przez lokalny Rząd pakietu antykryzysowego o wartości ok. 734 mld tenge (16 mld zł), obserwuje się stabilizację sektora finansowego oraz stopniowe uruchamianie budów zamrożonych w ubiegłym roku ze względu na brak źródeł finansowania. Także ilość nowych inwestycji w sektorze mieszkaniowym nie uległa już zmniejszeniu w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego. Podejmowane są również nowe inwestycje w sektorze budownictwa przemysłowego. Fakty te pozwalają prognozować poprawę przychodów z działalności handlowej jakie Grupa Kapitałowa generuje na tym rynku.

W Rumunii dzięki pozyskaniu nowych kontraktów w sektorze inżynieryjnym, Grupa Kapitałowa powinna uzyskać większą niezależność od zagrożonego spadkiem budownictwa mieszkaniowego.

W świetle powyższych prognoz rynkowych w II półroczu 2009 roku przychody Grupy Kapitałowej dotyczące szczególnie podstawowej działalności, jaką jest wynajem, powinny ulec poprawie.

Zakończenie procesów inwestycyjnych dotyczących budowy Regionalnego Centrum Logistycznego w Jaworznie w I połowie roku 2009 roku oraz związana z nim reorganizacja funkcji logistycznych pozwoli w ocenie Zarządu na redukcję kosztów działalności a także poprawę wyników osiąganych przez Grupę Kapitałową w kolejnych okresach.

Grupa Kapitałowa finansuje rozwój swojej działalności z kredytów bankowych. W konsekwencji wyniki finansowe Grupy Kapitałowej w 2009 roku zostaną obciążone kosztami finansowymi liczonymi od wyższej bazy kredytów bankowych, niż to miało miejsce na przestrzeni poszczególnych kwartałów w roku ubiegłym. Z drugiej strony efekt ten powinien zostać częściowo zneutralizowany poprzez spadające koszty finansowania w porównaniu z poprzednimi okresami wynikające z obniżania przez NBP referencyjnych stóp procentowych.

W 2008 roku Zarząd Grupy Kapitałowej Ulma Construccion Polska S.A. podjął szereg działań zmierzających do zneutralizowania ryzyka kursowego dotyczącego działalności gospodarczej prowadzonej na Ukrainie. Oczekuje się, że działania te przyniosą wymierne efekty. Jednakże Zarząd nie jest w stanie przewidzieć lub oszacować stopnia ich skuteczności, zwłaszcza w świetle skokowej dewaluacji lokalnej waluty na Ukrainie będącej często decyzją administracyjną Narodowego Banku Ukrainy.

Relacje inwestorskie

W ramach działań mających na celu budowanie prawidłowych relacji inwestorskich Grupa powołała osobę odpowiedzialną za kontakt z GPW, KNF oraz akcjonariuszami.

Jolanta Szelağ
jolanta.szelağ@ulma-c.pl
(22) 506-70-00

Oświadczenie Zarządu Spółki Dominującej

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej ULMA Construccion Polska S.A. za 6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2009 roku oraz skrócone sprawozdanie finansowe ULMA Construccion Polska S.A. zostały zatwierdzone przez Zarząd ULMA Construccion Polska S.A. w dniu 27 sierpnia 2009 roku.

Skonsolidowane oraz jednostkowe sprawozdanie finansowe za 6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2009 roku zostały sporządzone w celu przedstawienia sytuacji majątkowej i finansowej oraz wyników działalności Grupy Kapitałowej ULMA Construccion Polska S.A. oraz jednostki dominującej Grupy.

Skonsolidowane oraz jednostkowe sprawozdanie finansowe za 6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2009 roku sporządzone zostały zgodnie z Międzynarodowym Standardem Sprawozdawczości Finansowej – „Śródroczna sprawozdawczość finansowa”.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej ULMA Construccion Polska S.A. za 6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2009 r. zawiera:

- skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej
- skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów
- zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym
- skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych
- informacje dodatkowe.

Jednostkowe skrócone sprawozdanie finansowe ULMA Construccion Polska S.A. za 6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2009 r. zawiera:

- sprawozdanie z sytuacji finansowej
- sprawozdanie z całkowitych dochodów
- zestawienie zmian w kapitale własnym
- rachunek przepływów pieniężnych
- informacje dodatkowe

Według naszej najlepszej wiedzy, skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej ULMA Construccion Polska S.A. za 6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2009 roku i skonsolidowane dane porównywalne oraz jednostkowe sprawozdanie finansowe ULMA Construccion Polska S.A. za 6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2009 roku oraz dane porównywalne zostały sporządzone zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową i wynik finansowy Grupy Kapitałowej ULMA Construccion Polska S.A. oraz jej jednostki dominującej, a sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej ULMA Construccion Polska S.A. w okresie 6 miesięcy 2009 r. zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Grupy, w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń.

Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych dokonujący przeglądu skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej ULMA Construccion Polska S.A. oraz jednostkowego sprawozdania finansowego jednostki dominującej za 6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2009 roku został wybrany zgodnie z przepisami prawa. Podmiot ten oraz biegli rewidenci dokonujący przeglądu tych sprawozdań spełniają warunki do wydania

bezstronnego i niezależnego raportu z przeglądu, zgodnie z właściwymi przepisami prawa krajowego.

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 27 sierpnia 2009 r.