



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

**Opinia i Raport
Niezależnego Biegłego Rewidenta
Rok obrotowy kończący się
31 grudnia 2009 r.**

Opinia zawiera 2 strony
Raport uzupełniający opinię zawiera 13 stron
Opinia niezależnego biegłego rewidenta
oraz raport uzupełniający opinię
z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy kończący się
31 grudnia 2009 r.

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Dla Walnego Zgromadzenia ULMA Construcccion Polska S.A.

Przeprowadziliśmy badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej ULMA Construcccion Polska S.A. z siedzibą w Warszawie, ul. Klasyków 10 („Grupa Kapitałowa”), na które składa się skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2009 r., który po stronie aktywów i kapitału własnego i zobowiązań wykazuje sumę 544.581 tys. złotych, skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za rok obrotowy kończący się tego dnia wykazujące całkowite dochody ogółem w kwocie (7.108 tys. złotych), skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za rok obrotowy kończący się tego dnia wykazujące zmniejszenie skonsolidowanego kapitału własnego o kwotę 7.108 tys. złotych, skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy kończący się tego dnia wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę 16.114 tys. złotych oraz informacje dodatkowe do skonsolidowanego sprawozdania finansowego o przyjętych zasadach 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 2009 r. nr 152, poz. 1223 z późniejszymi zmianami) („ustawa o rachunkowości”) 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 odpowiedności 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 2009 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 w Rozporządzeniu 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.



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

17 marca 2010 r.
Warszawa



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

**Raport uzupełniający opinię
z badania
skonsolidowanego
sprawozdania finansowego
Rok obrotowy kończący się
31 grudnia 2009 r.**

Raport uzupełniający opinię zawiera 13 stron
Raport uzupełniający opinię
z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy kończący się
31 grudnia 2009 r.

A handwritten signature in blue ink, located in the bottom right corner of the page.

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.	Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej	8
2.1.1.	Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów	9
2.2.	Wybrane wskaźniki finansowe	10
2.3.	Interpretacja wskaźników	10
3.	Część szczegółowa raportu	12
3.1.	Zasady rachunkowości	12
3.2.	Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego	12
3.3.	Metoda konsolidacji	12
3.4.	Konsolidacja kapitałów	12
3.5.	Wyłączenia konsolidacyjne	13
3.6.	Informacja dodatkowa do skonsolidowanego sprawozdania finansowego	13
3.7.	Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej	13
3.8.	Informacja o opinii niezależnego biegłego rewidenta	13

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 2009 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 wyceniane metodą praw własności:

- UMA 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 i powstała w dniu 15 września 1995 r. w wyniku przekształcenia ze spółki z ograniczoną odpowiedzialnością działającej pod nazwą Bauma Sp. z o.o.

Kapitał zakładowy jednostki dominującej na dzień 31 grudnia 2009 r. wynosił 10.511.264,00 złotych i dzielił się na 5.255.632 akcji o wartości nominalnej 2,00 złotych każda.

Według stanu na dzień 31 grudnia 2009 r. struktura własnościowa w jednostce dominującej kształtowała się następująco:

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%
OFE Aviva BZ WBK	306.822	5,8%	613,6	5,8%
Akcjonariat rozproszony	981.520	18,7%	1.963,0	18,7%
	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 2009 r. wchodził:

- Andrzej Kozłowski – Prezes Zarządu,
- Andrzej Sterczyński – Członek Zarządu,
- Krzysztof Orzełowski – Członek Zarządu,
- Jose Ramon Anduaga Aguirre – Członek Zarządu,
- Jose Irizar Lasa – 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,
- Eksport usług budowlanych,
- 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 2008 r. zostało zbadane przez KPMG Audyt Sp. z o.o. i uzyskało opinię biegłego rewidenta bez zastrzeżeń.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone w dniu 24 czerwca 2009 r. przez Walne Zgromadzenie.

Bilans zamknięcia na dzień 31 grudnia 2008 r. został prawidłowo wprowadzony do dokumentacji konsolidacyjnej jako bilans otwarcia roku badanego.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało złożone w Sądzie Rejestrowym w dniu 16 marca 2010 r. oraz ogłoszone w Monitorze Polskim B nr 2452 z 3 grudnia 2009 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 skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2009 r., który po stronie aktywów i kapitału własnego i zobowiązań wykazuje sumę 544.581 tys. złotych, skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za rok obrotowy kończący się tego dnia wykazujące całkowite dochody ogółem w kwocie (7.108 tys. złotych), skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za rok obrotowy kończący się tego dnia wykazujące zmniejszenie skonsolidowanego kapitału własnego o kwotę 7.108 tys. złotych, skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy kończący się tego dnia wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę 16.114 tys. złotych oraz informacje dodatkowe do skonsolidowanego sprawozdania finansowego o przyjętych zasadach 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 28 czerwca 2009 r., zawartą na podstawie uchwały Rady Nadzorczej z dnia 16 czerwca 2009 r. odnośnie wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania finansowego.

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 ustawy o rachunkowości oraz Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej.

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone w siedzibie jednostki dominującej w okresie od 8 lutego 2010 r. do 19 lutego 2010 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 niezrealizowaniu 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 2009 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

Nazwa jednostki	Podmiot uprawniony do badania	Dzień bilansowy	Rodzaj opinii biegłego rewidenta
ULMA System S.A.	KPMG Audyt Sp. z o.o.	31.12.2009 r.	opinia bez zastrzeżeń
ULMA Opałubka	*	31.12.2009 r.	-
ULMA Corfaje SRL	*	31.12.2009 r.	-

* Sprawozdania finansowe jednostek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej nie podlegały obowiązkowi badania za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2009 r.

2. Analiza finansowa Grupy Kapitałowej

2.1. Ogólna analiza skonsolidowanego sprawozdania finansowego

2.1.1. Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

AKTYWA	31.12.2009	%	31.12.2008	%
	zł '000	aktywów	zł '000	aktywów
Aktywa trwałe				
Rzeczowe aktywa trwałe	442.947	81,3	404.719	82,1
Wartości niematerialne	669	0,1	641	0,1
Udziały w jednostkach stowarzyszonych	2.380	0,4	2.302	0,5
Inne aktywa trwałe	4.399	0,8	4.454	0,9
Aktywa trwałe razem	450.395	82,7	412.116	83,6
Aktywa obrotowe				
Zapasy	13.313	2,4	16.044	3,3
Należności handlowe oraz pozostałe należności	61.385	11,3	55.618	11,3
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	120	-	2.889	0,6
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	19.368	3,6	6.059	1,2
Aktywa obrotowe razem	94.186	17,3	80.610	16,4
SUMA AKTYWÓW	544.581	100,0	492.726	100,0
KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA				
	31.12.2009	%	31.12.2008	%
	zł '000	aktywów	zł '000	aktywów
Kapitał własny				
Kapitał podstawowy	10.511	1,9	10.511	2,1
Kapitał zapasowy - nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości	114.990	21,1	114.990	23,3
Różnice kursowe z konsolidacji	(5.563)	1,0	(3.939)	0,8
Zatrzymane zyski, w tym:	136.864	25,1	142.348	28,9
<i>a. Zysk/(Strata) netto okresu obrotowego</i>	<i>(5.484)</i>	<i>1,0</i>	<i>25.853</i>	<i>5,2</i>
Kapitał własny razem	256.802	47,2	263.910	53,6
Zobowiązania				
Kredyty i pożyczki	182.479	33,5	146.128	29,7
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	749	0,1	2.093	0,4
Zobowiązania długoterminowe z tytułu świadczeń emerytalnych	78	-	74	-
Zobowiązania długoterminowe z tytułu leasingu finansowego	569	0,1	96	-
Zobowiązania długoterminowe razem	183.875	33,8	148.391	30,1
Kredyty i pożyczki	56.377	10,4	40.878	8,3
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu świadczeń emerytalnych	24	-	9	-
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu leasingu finansowego	241	-	166	-
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	47.262	8,7	39.372	8,0
Zobowiązania krótkoterminowe razem	103.904	19,0	80.425	16,3
Zobowiązania razem	287.779	52,8	228.816	46,4
SUMA KAPITAŁU WŁASNEGO I ZOBOWIĄZAŃ	544.581	100,0	492.726	100,0

2.1.1. Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

	1.01.2009 - 31.12.2009	% przychodów ze sprzedaży	1.01.2008 - 31.12.2008	% przychodów ze sprzedaży
	zł '000		zł '000	
Przychody	175.446	100,0	241.505	100,0
Koszt własny sprzedanych produktów, towarów i materiałów	(153.246)	87,3	(178.319)	73,8
Zysk brutto ze sprzedaży	22.200	12,7	63.186	26,2
Koszty sprzedaży i marketingu	(6.674)	3,8	(4.750)	2,0
Koszty ogólnego zarządu	(10.373)	5,9	(10.605)	4,4
Inne koszty netto	(1.194)	0,7	(6.884)	2,9
Zysk na działalności operacyjnej	3.959	2,3	40.947	17,0
Przychody finansowe	1.501	0,9	431	0,2
Koszty finansowe	(12.118)	6,9	(11.099)	4,6
Koszty finansowe netto	(10.617)	7,8	(10.668)	4,8
Udział w zyskach netto spółek stowarzyszonych	80	-	185	0,1
Zysk/(Strata) przed opodatkowaniem	(6.578)	3,7	30.464	12,6
Podatek dochodowy	1.094	0,6	(4.611)	1,9
Zysk/(Strata) netto za rok obrotowy	(5.484)	3,1	25.853	10,7

INNE CAŁKOWITE DOCHODY

Różnice kursowe z przeliczenia jednostek działających za granicą	(211)	0,1	(1.350)	0,6
Różnice kursowe dotyczące inwestycji netto w jednostce zależnej	(1.631)	0,9	(1.890)	0,8
Podatek dochodowy od innych całkowitych dochodów	218	0,1	-	-
Całkowite dochody ogółem za rok obrotowy	(7.108)	4,3	22.613	12,0

W tym przypadający na:

Akcjonariuszy jednostki dominującej	(5.484)	3,6	25.853	14,5
Zysk / (strata) podstawowy i rowodniony na 1 akcję (zł)	(1,04)		4,92	

2.2. Wybrane wskaźniki finansowe

	2009	2008	2007
1. Rentowność sprzedaży netto			
<u>zysk netto x 100%</u> przychody netto	wartość ujemna	10,7%	22,9%
2. Rentowność kapitału własnego			
<u>zysk netto x 100%</u> kapitał własny - zysk netto	wartość ujemna	10,9%	26,7%
3. Szybkość obrotu należności			
<u>średni stan należności z tytułu dostaw i usług brutto x 365 dni</u> przychody netto	144 dni	98 dni	100 dni
4. Stopa zadłużenia			
<u>zobowiązania x 100%</u> suma pasywów	52,8%	46,4%	39,4%
5. Wskaźnik płynności			
<u>aktywa obrotowe</u> zobowiązania krótkoterminowe	0,9	1,0	1,4

- Przychody netto obejmują przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów.
- Średni stan należności z tytułu dostaw i usług brutto stanowi średnią arytmetyczną należności z tytułu dostaw i usług z początku i końca okresu sprawozdawczego, bez uwzględnienia odpisów aktualizujących ich wartość.

2.3. Interpretacja wskaźników

Rentowność sprzedaży netto i rentowność kapitału własnego

Wskaźniki rentowności sprzedaży netto i rentowności kapitału własnego przyjęły wartości ujemne ze względu na stratę netto w bieżącym roku obrotowym. Pogorszenie wyniku finansowego jest skutkiem spadku przychodów ze sprzedaży, wynikającego z ogólnej sytuacji w sektorze budownictwa, przy stałym charakterze części kosztów ponoszonych przez Grupę Kapitałową.

Szybkość obrotu należności

Wskaźnik obrotu należnościami wzrósł w stosunku do roku poprzedniego, co wynika z obniżenia przychodów ze sprzedaży przy jednoczesnym wzroście należności handlowych brutto. Relatywnie wysoki poziom należności handlowych na koniec bieżącego okresu obrotowego związany jest ze stopniową poprawą koniunktury gospodarczej i wzrostem przychodów ze sprzedaży w ostatnim kwartale 2009 r.

Stopa zadłużenia

Wzrost stopy zadłużenia wynika z zaciągnięcia nowych kredytów bankowych związanych z finansowaniem nakładów na rzeczowe aktywa trwałe.

Wskaźnik płynności

Nieznaczne obniżenie wskaźnika płynności wynika ze wzrostu zobowiązań krótkoterminowych, co związane jest głównie z okresem zapadalności części kredytów bankowych.

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 koniec tego samego okresu sprawozdawczego, 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 8 sierpnia 2008 r. w sprawie szczególnych zasad sporządzania przez jednostki inne banki i zakłady ubezpieczeń skonsolidowanych sprawozdań finansowych grup kapitałowych (Dz. U. z 2008 r., nr 162, poz. 1004).

3.3. Metoda konsolidacji

Zastosowana metoda konsolidacji została przedstawiona w nocie 1 podpunkt B informacji dodatkowych do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

3.4. Konsolidacja kapitałów

Kapitałem zakładowym Grupy Kapitałowej jest kapitał zakładowy jednostki dominującej.

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

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. Informacja dodatkowa do skonsolidowanego sprawozdania finansowego stanowi 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 w Rozporządzeniu 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 2009 r. i za okres kończący się tego dnia wydaliśmy opinię bez zastrzeżeń.



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

17 marca 2010 r.
Warszawa