



Sprawozdanie Zarządu z działalności

GRUPY KAPITAŁOWEJ

ULMA CONSTRUCCION POLSKA S.A.

w okresie 12 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2009 roku

Opis organizacji Grupy Kapitałowej

Według stanu na dzień 31.12.2009 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 ujmowana jest w sprawozdaniu skonsolidowanym przy zastosowaniu metody 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 Construccion Polska S.A. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Klasyków 10, działa od dnia 01.07.1995 r. na podstawie uchwały Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników, przekształcającej spółkę z o.o. w spółkę akcyjną (Akt Notarialny z dnia 15.09.1995 r., Rep. A Nr 5500/95), 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. Od 14.02.1989 r. do chwili przekształcenia w spółkę akcyjną firma działała pod nazwą Bauma Sp. z o.o.,
- 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.

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

Poniżej przedstawiono podstawowe wielkości skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za lata 2008-2009.

Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

	I kwartał 2009	II kwartał 2009	III kwartał 2009	IV kwartał 2009 r.	2009 r.	2008 r.	Dynamika 2009/2008
Przychody ze sprzedaży	40 312	43 562	41 862	49 710	175 446	241 505	0,73
Koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów	(36 676)	(38 097)	(37 879)	(40 594)	(153 246)	(178 319)	0,86
Zysk brutto ze sprzedaży	3 636	5 465	3 983	9 116	22 200	63 186	0,35
Koszty sprzedaży i marketingu	(1 736)	(2 091)	(1 237)	(1 610)	(6 674)	(4 750)	1,40
Koszty ogólnego zarządu	(2 455)	(2 653)	(2 481)	(2 784)	(10 373)	(10 605)	0,98
Inne koszty operacyjne netto	(297)	(98)	(133)	(666)	(1 194)	(6 884)	0,17
Zysk na poziomie operacyjnym	(852)	623	132	4 056	3 959	40 947	0,10
Przychody finansowe	407	(96)	642	548	1 501	431	3,48
Koszty finansowe	(3 270)	(2 610)	(2 662)	(3 576)	(12 118)	(11 099)	1,09
Udział w zyskach stratach jednostek stowarzyszonych	84	47	63	(114)	80	185	0,43
Zysk przed opodatkowaniem	(3 631)	(2 036)	(1 825)	914	(6 578)	30 464	-
Podatek dochodowy	426	54	632	(18)	1 094	(4 611)	-
Zysk netto	(3 205)	(1 982)	(1 193)	896	(5 484)	25 853	-
Inne dochody	1 077	(562)	(2 274)	135	(1 624)	(3 240)	0,50
Całkowite dochody	(2 128)	(2 544)	(3 467)	1 031	(7 108)	22 613	-
Rentowność operacyjna (%)	(2,1)	1,4	0,3	8,2	2,3	17,0	-
Rentowność netto (%)	(8,0)	(4,5)	(2,8)	1,8	(3,1)	10,7	-

Rentowność operacyjna = $\frac{\text{Zysk operacyjny} \times 100\%}{\text{Przychody ze sprzedaży}}$

Rentowność netto = $\frac{\text{Zysk netto} \times 100\%}{\text{Przychody ze sprzedaży}}$

Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

	31.12.2009r.	Struktura %	31.12.2008r.	Struktura %	Dynamika
Rzeczowe aktywa trwałe	442 947	81	404 719	82	1,09
Pozostałe aktywa trwałe	7 448	2	7 397	2	1,01
Razem aktywa trwałe	450 395	83	412 116	84	1,09
Zapasy	13 313	2	16 044	3	0,83
Należności	60 587	11	58 155	12	1,04
Instrumenty pochodne	918	-	352	-	2,61
Pozostałe aktywa obrotowe	19 368	4	6 059	1	3,20
Razem aktywa obrotowe	94 186	17	80 610	16	1,17
Razem aktywa	544 581	100	492 726	100	1,11
Kapitał podstawowy	10 511	2	10 511	2	1,00
Kapitał zapasowy	114 990	21	114 990	23	1,00
Różnice kursowe z konsolidacji	(5 563)	(1)	(3 939)	(1)	1,41
Zatrzymane zyski	136 864	25	142 348	29	0,96
Razem kapitał własny	256 802	47	263 910	54	0,97
Zobowiązania długoterminowe	183 875	34	148 391	30	1,24
Zobowiązania krótkoterminowe	103 904	19	80 425	16	1,29
Razem zobowiązania	287 779	53	228 816	46	1,26
Razem kapitał własny i zobowiązania	544 581	100	492 726	100	1,11

Rentowność kapitałów własnych (%)	(2,1)	10,9
Stopa zadłużenia (%)	52,8	46,4
Szybkość obrotu należności handlowych (dni)	123	81
Szybkość obrotu zobowiązań handlowych (dni)	75	75
Wskaźnik płynności (bieżący)	0,9	1,0

Rentowność kapitałów własnych = $\frac{\text{Zysk netto za rok obrotowy} \times 100\%}{\text{Kapitał własny} - \text{zysk netto za rok obrotowy}}$

Stopa zadłużenia = $\frac{\text{Zobowiązania} \times 100\%}{\text{Razem kapitał własny i zobowiązania}}$

Szybkość obrotu należności handlowych = $\frac{\text{Stan należności handlowych netto na dzień bilansowy} \times 365 \text{ dni}}{\text{Przychody ze sprzedaży}}$

Szybkość obrotu zobowiązań handlowych = $\frac{\text{Średni stan zobowiązań handlowych} \times 365 \text{ dni}}{\text{Koszty operacyjne}}$

Wskaźnik płynności (bieżący) = $\frac{\text{Aktywa obrotowe}}{\text{Zobowiązania krótkoterminowe}}$

Otoczenie rynkowe w Polsce

2009 rok nie przyniósł zaskakujących zmian w budownictwie. Wg wstępnych danych GUS wartość produkcji budowlano-montażowej w tym okresie wyniosła 79,97 mld PLN, co oznacza dodatnią dynamikę wzrostu 3,7 % w stosunku do 2008 roku. Jednak w dwóch podstawowych podsektorach wskaźnik ten uległ istotnemu obniżeniu. Najgorsze wyniki odnotowano w sektorze mieszkaniowym – spadek o ponad 12 proc. (r/r), przy czym w odniesieniu do liczby wydanych pozwoleń na budowę mieszkań oraz rozpoczynanych inwestycji spadek ten był jeszcze głębszy i wyniósł ponad 22%. 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 realizowanych na początku tego procesu).

Dynamika wzrostu sektora niemieszkaniowego również była ujemna i wyniosła – 6,7 %. (r/r)

Podobnie jak w 2008 roku, najważniejszą siłą napędową rynku budowlanego pozostał sektor inżynieryjny, którego wzrost wyniósł 21% 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 aż 31 %. Do tak korzystnego wyniku przyczyniły się m. in. zmiana systemu finansowania dróg, liberalizacja postępowań przetargowych oraz uproszczenie procesów mających na celu przyspieszenie etapu przygotowawczego inwestycji drogowych. W efekcie zwiększyła się znacząco liczba firm, które uczestniczyły w procesie realizacji inwestycji drogowych (z 30 do 270). Tak istotny wzrost liczby oferentów nie pozostał jednak bez wpływu na poziom cen uzyskiwanych w postępowaniach przetargowych (spadek do 40 proc.), co z kolei przełożyło się na spadek rentowności kontraktów realizowanych w tym sektorze.

Wspomnianym trendom rynkowym towarzyszył znaczący wzrost zapytań ofertowych z sektora inżynieryjnego. Grupa Kapitałowa konsekwentnie dostosowywała kompetencje zespołu projektowego oraz portfolio do zmian struktury rynku - tylko w odniesieniu do analizowanego okresu udział sektora inżynieryjnego w przychodach Grupy Kapitałowej wzrósł o 8 %.

Otoczenie rynkowe za granicą

Wartość prac budowlanych na Ukrainie w 2009 r. wyniosła 37,9 mld UAH, co stanowiło spadek o 48,2% w stosunku do ubiegłego roku. Najgłębszy regres obserwowany był w budownictwie mieszkaniowym i użytkowym (o 54,5%), a także w montażu gotowych konstrukcji, budownictwie mostów, estakad, tuneli i metra (spadek o 49-51%). Wzrost o 10,1% odnotowały natomiast przedsiębiorstwa budujące na potrzeby przemysłu i energetyki. W ramach przygotowań do EURO 2012 kontynuowano co prawda rozbudowę infrastruktury sportowej oraz portów lotniczych, jednak nie zanotowano jak dotąd istotnego ożywienia w zakresie rozbudowy infrastruktury hotelowej i drogowej.

W Kazachstanie światowy kryzys finansowy wpłynął negatywnie na tempo rozwoju gospodarczego kraju, jednak dzięki inwestycjom finansowanym z Funduszu Narodowego dynamika wzrostu PKB osiągnęła w 2009 r. wartość dodatnią: 1,1 %. W zakresie inwestycji budowlanych uruchamiano głównie projekty związane z sektorem przemysłowym oraz rozbudową linii kolejowych, powoli „odmrażano” także projekty z zakresu budownictwa ogólnego.

Przychody ze sprzedaży

W 2009 roku Grupa Kapitałowa osiągnęła 175 446 tys. zł łącznych przychodów ze sprzedaży wobec 241 505 tys. zł w analogicznym okresie poprzedniego roku (spadek o 27%).

Jednakże analizując dane za poszczególne kwartały 2009 roku należy zauważyć, że w IV kwartale osiągnięte łączne przychody ze sprzedaży wyniosły 49 710 tys. zł i były o 3 783 tys. zł (tj. 7%) niższe od przychodów osiągniętych w IV kwartale 2008 roku. Natomiast w porównaniu do III kwartału 2009 r. przychody ze sprzedaży osiągnięte w IV kwartale były wyższe o 7 848 tys. zł (tj. 19%). Powyższe dane wskazują na stopniową poprawę w otoczeniu rynkowym Grupy Kapitałowej, tym samym w IV kwartale 2009 uwidoczniła się powolna zmiana trendu dynamiki sprzedaży na pozytywną. Zarząd szacuje, że trend ten utrzyma się w kolejnych kwartałach 2010 roku.

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 2009 roku łącznie 142 090 tys. zł wobec 180 084 tys. zł w analogicznym okresie poprzedniego roku (spadek o 37 994 tys. zł tj. 21%).

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. Według szacunków Zarządu ceny te spadły w 2009 roku o około 20 – 30 %.

W 2009 roku Grupa Kapitałowa osiągnęła 27 738 tys. zł łącznych przychodów z eksportowej działalności handlowej na kierunki eksportowe *(tj. działalności realizowanej za pośrednictwem przedstawicielstwa w Kazachstanie lub poprzez grupę dealerów i odbiorców końcowych w takich krajach jak Litwa, Rosja, Bułgaria, Niemcy itp.)*. Przychody te były o 18 934 tys. zł. niższe 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. Grupie udało się pozyskać z tego rynku kilka dużych kontraktów, w tym na deskowania i rusztowania potrzebne przy budowie dużego zakładu przemysłowego w mieście Szymkient, a także na wznowienie prac monolitycznych przy jednym z największych drapaczy chmur w stolicy tego kraju Astanie.

W ramach działalności eksportowej Grupa kontynuuje w dalszym ciągu współpracę ze swoim dealerem w Kaliningradzie w celu zwiększenia potencjału systemów deskowań i rusztowań z portfolio Grupy Kapitałowej dla skutecznego zaspokojenia rozwijających się potrzeb rynkowych tego rynku.

Rentowność operacyjna

W 2009 roku Grupa Kapitałowa uzyskała dodatni wynik na działalności operacyjnej, który wyniósł 3 959 tys. zł wobec 40 947 tys. zł w roku poprzednim (spadek o 36 988 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.

Największą pozycję wśród kosztów rodzajowych działalności operacyjnej stanowią odpisy amortyzacyjne, które Grupa Kapitałowa ponosi w związku z posiadanym majątkiem (głównie systemami szalunkowymi oraz rusztowaniami jak również przyjętym do eksploatacji w IV kwartale 2008 roku Centrum Logistycznym w Poznaniu oraz przyjętym w II kwartale 2009 roku Centrum Logistycznym w Jaworznie). Kwota odpisów amortyzacyjnych w 2009 roku wzrosła o 9,1% w porównaniu z rokiem poprzednim, 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.	III kwartał 2009 r.	IV kwartał 2009 r.	2009 rok	2008 rok
Sprzedaż	40 312	43 562	41 861	49 710	175 446	241 505
EBIT	(852)	623	132	4 056	3 959	40 947
% do sprzedaży	(2,11)	1,43	0,32	8,16	2,26	16,95
Amortyzacja	16 450	16 530	16 776	18 345	68 101	62 426
EBITDA	15 598	17 153	16 908	22 402	72 060	103 373
% do sprzedaży	38,69	39,37	40,39	45,06	41,07	42,80

W 2009 roku Grupa Kapitałowa zanotowała spadek EBITDA w ujęciu absolutnym o 31 313 tys. zł (tj. o -30%) - rentowność EBITDA (EBITDA jako % sprzedaży) wyniosła 41% wobec ok. 43% w stosunku do poziomu osiągniętego w roku poprzednim.

Do najbardziej istotnych czynników wpływających na spadek EBITDA (w ujęciu absolutnym) w porównaniu z rokiem ubiegłym 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 rezultacie w przeciągu poszczególnych kwartałów 2009 roku odnotowano konsekwentny wzrost rentowności EBITDA do poziomu 45,1% w IV kwartale 2009 roku, 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 Spółce przewidują również budowę Regionalnego Centrum Logistycznego w Warszawie. Obecnie przygotowywana jest koncepcja projektowa Centrum Logistycznego, które również będzie pełnić funkcję biurową dla centrali Grupy Kapitałowej. Rozpoczęcie budowy planowane jest na IV kwartał 2010 roku.

W 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 inżynierskim. 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 Spółce, co spowodowało zmniejszenie funduszu wynagrodzeń (łącznie z ZUS) z 43 927 tys. zł zanotowanych w 2008 r. do 31 799 tys. zł w 2009 r. (spadek o 12 128 tys. zł tj. o -28%).

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

	31 grudnia 2009 r.	31 grudnia 2008 r.
Aktywa z tytułu wyceny NDF na dzień bilansowy	918	352
Zobowiązania z tytułu wyceny NDF na dzień bilansowy	-	41

b) ujęte w sprawozdaniu z całkowitych dochodów

	2009 r.	2008 r.
Wynik okresu z tytułu realizacji zawartych uprzednio kontraktów NDF – (pozycja: inne koszty operacyjne)	794	(5 167)
Wynik okresu z tytułu wyceny kontraktów NDF na dzień bilansowy – (pozycja: inne koszty operacyjne)	(380)	571
Wynik okresu z tytułu wyceny kontraktów NDF na dzień bilansowy – działalność finansowa	987	-
Razem wynik okresu z tytułu kontraktów NDF	1 401	(4 596)

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

Oprócz efektów ekonomicznych dotyczących rozliczenia i wyceny kontraktów zabezpieczających przed ryzykiem kursowym (NDF) w pozostałej działalności operacyjnej ujęte są efekty ekonomiczne związane z przerobem elementów systemów szalunkowych wg indywidualnych potrzeb klientów oraz ogólne efekty zarządzania posiadaniem majątkiem (ujemne i dodatnie różnice inwentaryzacyjne oraz rezerwy na trwałą utratę wartości zapasów). W 2009 roku koszty powyższych zjawisk wyniosły 1 776 tys. zł wobec 2 162 tys. zł w 2008 roku.

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 31 grudnia 2009 roku wyniosło 238 856 tys. zł w porównaniu z 187 006 tys. zł wg stanu na 31 grudnia 2008 roku.

Przyrost salda kredytów bankowych przy jednoczesnym spadku rynkowych stóp procentowych (z ok. 7% w 2008 roku do ok. 5% w 2009) spowodował, że w działalności finansowej nastąpił stosunkowo niewielki przyrost kosztów odsetkowych oraz kosztów obsługi (np. prowizje bankowe) - w 2009 roku wyniosły one 11 545 tys. zł wobec 11 329 tys. zł w 2008 roku)

W IV kwartale roku 2008 roku dokonano restrukturyzacji wewnątrzgrupowych rozrachunków handlowych, jakie istniały pomiędzy podmiotami zależnymi. W rezultacie tych działań spółka „matka” Ulma Construccion 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 2009 roku łączna wartość różnic kursowych ujętych w w.w. sprawozdaniach była ujemna i wyniosła (1 842) tys. zł – z czego (1 631) tys. zł to różnice kursowe związane ze wspomnianą „inwestycją netto w jednostce zagranicznej” a (211) 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 2009 roku zmiana wyceny w. w. instrumentów terminowych była dodatnia i wyniosła 987 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 z klientami zewnętrznymi na Ukrainie. Jednakże skuteczność tych działań zabezpieczających 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 2009 roku ujemny wynik finansowy netto w wysokości (5 484) tys. zł wobec dodatniego wyniku netto w roku poprzednim w wysokości 25 853 tys. zł (spadek o 31 337 tys. zł). Analizując dane za poszczególne kwartały 2009 roku należy zwrócić uwagę na rosnącą z kwartału na kwartał rentowność netto, która w I kwartale 2009 roku wynosiła (8,0%) (przy stracie netto w wysokości (3.205 tys. zł)) a w IV kwartale 2009 roku osiągnęła poziom 1,8% (przy zysku netto w wysokości 896 tys. zł).

Przepływy pieniężne

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

	12 miesięcy 2009 r.	12 miesięcy 2008 r.
Zysk (strata) netto	(5 484)	25 853
Amortyzacja	68 101	62 425
Razem nadwyżka finansowa	62 617	88 278
Pozostałe elementy przepływów netto z działalności operacyjnej	14 696	8 166
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	77 313	96 444
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(103 715)	(203 225)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	42 516	80 467
Przepływy pieniężne netto	16 114	(26 314)

Przepływy z działalności operacyjnej

W 2009 roku, pomimo spadku rentowności netto, Grupa Kapitałowa uzyskała dodatnią nadwyżkę finansową (zysk netto + amortyzacja), która wyniosła 62 617 tys. zł.

W tym samym okresie przepływy z działalności operacyjnej wyniosły 77 313 tys. zł wobec 96 444 tys. zł w poprzednim roku (spadek o 19 131 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.

Z punktu widzenia zarządzania kapitałem pracującym rok 2009 charakteryzował się powstającymi zatorami płatniczymi oraz wolniejszym wpływem należności.

Kryzys jaki uwiłocznł się szczególnie w segmencie kubaturowym spowodował, że duże firmy generalnego wykonawstwa przejawiały silną pozycję negocjacyjną oczekując nie tylko niższych cen usług oferowanych przez firmy podwykonawcze, powodując wojny cenowe pomiędzy uczestnikami rynku, ale również dłuższych terminów spłat należności za

wykonane usługi. Ponadto wiele firm generalnego wykonawstwa nie posiadających zdywersyfikowanych źródeł przychodów a działających jedynie na rynku kubaturowym spotkało się z problemem utrzymania płynności finansowej.

Fakty te odbiły swoje piętno również w segmencie wynajmu systemów szalunkowych i rusztowań. W Grupie Kapitałowej spowodowało to:

- wzrost kosztów odpisów aktualizujących należności (13 841 tys. zł w 2009 roku wobec 11 372 tys zł w 2008 roku), oraz
- pogorszenie wskaźnika rotacji należności (*tabela poniżej*)

	31 grudnia 2009 r.	31 grudnia 2008 r.
1. Należności handlowe netto	59 213	53 947
2. Przychody ze sprzedaży za okres 12 miesięcy do dnia bilansowego	175 446	241 505
3. Liczba dni	365	365
4. Wskaźnik rotacji (1*3/2)	123	81

Grupa Kapitałowa stara się ograniczyć ryzyko spływu należności poprzez skuteczne wdrożenie wewnętrznych procedur i zasad identyfikacji, pomiaru i monitoringu sytuacji finansowej i płynnościowej klientów Grupy Kapitałowej w momencie rozpoczęcia współpracy jak również w trakcie jej realizacji.

Przepływy z działalności inwestycyjnej

W 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 wyniosły 81 350 tys. zł wobec 159 942 tys. zł w 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 2009 roku 22 017 tys. zł.

W poprzednim roku poniesiono łącznie 43 979 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 2009 roku przepływy z działalności finansowej wyniosły 42 516 tys. zł w stosunku do 80 467 tys. zł w 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 2009 roku 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 (28 152 tys. zł wobec 10 269 tys. zł w 2008 roku)

W rezultacie powyższych zjawisk w 2009 roku Grupa zanotowała zwiększenie o 16 114 tys. zł stanu środków pieniężnych, do poziomu 19 368 tys. zł wg stanu na 31 grudnia 2009 roku.

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

Ryzyko konkurencji i koniunktury budowlanej

Rynek w Polsce

Zgodnie z przewidywaniami ekspertów, w ujęciu sektorowym nadal najszybciej powinien się rozwijać sektor budowlany (wg IBnGR prognozowany wzrost produkcji sprzedanej budownictwa w 2010 r. wyniesie 8,5%)

Dobra koniunktura oraz ożywienie na rynku kredytów hipotecznych pozwalają patrzeć z ostrożnym optymizmem na perspektywy rozwoju **rynku mieszkaniowego**. Wyhamowuje tendencja spadkowa, jeśli chodzi o ilość pozwoleń na budowę. Banki zapowiadają dalszy wzrost akcji kredytowej dla klientów indywidualnych i powrót do ostrożnego finansowania deweloperów. Deweloperzy z kolei dysponują dość dużymi rezerwami projektów z pozwoleniami na budowę i są w stanie płynnie wprowadzać je do realizacji.

W przypadku **budownictwa niemieszkaniowego** należy się spodziewać ożywienia aktywności inwestycyjnej w związku z realizacją projektów w ramach przygotowań do EURO 2012 tj. bazy hotelowej oraz obiektów sportowych i centrów rekreacyjnych. W fazę realizacji powinny także wejść duże inwestycje w sektorze przemysłowym, a zwłaszcza energetycznym.

Nie ulega wątpliwości, że najbardziej dynamicznie będzie się nadal rozwijać **budownictwo drogowe**. W 2010 roku GDDKiA planuje rozpocząć prace na blisko 1250 km dróg i wydać na ten cel ok. 30 mld PLN, tj. o ponad 11 mld PLN więcej, aniżeli w 2009 roku.

Rozmach prac prowadzonych w tym sektorze, a także ich kumulacja w krótkim czasie powinny przyczynić się do złagodzenia walki konkurencyjnej wśród firm deskowaniowych, jak również do poprawy stopnia wykorzystania majątku i odczuwalnego wzrostu rentowności.

Rynki Eksportowe

Prognozy koniunktury gospodarczej dla Ukrainy w roku 2010 zakładają 0-3% wzrostu PKB r/r, w zależności od rozwoju sytuacji politycznej. Trudna sytuacja gospodarcza i konieczność zabiegania o większy napływ kapitału zagranicznego mogą wymusić podjęcie reform, jednak nie należy oczekiwać ewentualnych pozytywnych zmian z tym związanych wcześniej niż w drugiej połowie 2010 r. Dynamika wzrostu rynku budowlanego w roku 2010 jest szacowana na 2-5 %, w zależności od podsektora (źródło BUILDECON, grudzień 2009).

W Kazachstanie podjęte przez rząd działania antykryzysowe pozwalają mieć nadzieję na zauważalne ożywienie rynku budowlanego w najbliższych kilku latach. Plany na ten okres zakładają napływ inwestycji zagranicznych w kwocie ok. 20 mld dolarów, które zostaną przeznaczone m.in. na budowę szlaku komunikacyjnego Chiny Zachodnie - Europa Zachodnia oraz na projekty w sektorze przemysłowym i surowcowym: elektrownie i elektrociepłownie, zakłady przetwórstwa ropy oraz wielki kompleks gazowo-chemiczny.

Ryzyko dostępności oraz rosnących kosztów finansowania zewnętrznego

Globalny kryzys finansowy wywarł negatywny wpływ na rynek kredytowy w Polsce. Objawiło się to w postaci konserwatywnej polityki banków komercyjnych, które wielokrotnie

powstrzymywały się z udostępnieniem nowych źródeł finansowania szczególnie dla reprezentantów rynku budowlanego. W rezultacie w 2009 roku znacznemu ograniczeniu uległa akcja kredytowa banków w Polsce, które ponadto dla uwiarygodnienia zdolności kredytowej swoich klientów żądały często dodatkowych zabezpieczeń lub wyższych marż odsetkowych.

W trakcie 2009 roku Grupa Kapitałowa korzystała z linii kredytowych wynegocjowanych jeszcze w okresie sprzed kryzysu finansowego. Pozwoliło to ograniczyć powyższe ryzyko. Niemniej w dalszym ciągu istnieje ryzyko związane rosnącymi kosztami finansowania szczególnie, że Narodowy Bank Polski ogłosił planowane zmiany nastawienia w polityce pieniężnej na konserwatywne, co z pewnością wpłynie na wzrost stóp procentowych w kolejnych okresach.

Ryzyko kursowe

Spółki Grupy Kapitałowej dokonują zakupów produktów (systemów szalunkowych i ich akcesoriów) od podmiotu dominującego w Hiszpanii lub innych podmiotów znajdujących się poza granicami Polski. Z drugiej strony Spółki i przedstawicielstwa Grupy Kapitałowej aktywne są na rynkach eksportowych. W rezultacie Grupa Kapitałowa narażona jest na ryzyko kursowe, które stara się ograniczyć poprzez aktywność na rynku walutowym lub poprzez działalność na rynku terminowym i zawieranie walutowych kontraktów terminowych typu Non-Delivery Forward (NDF).

Spółka zależna Ulma Opałubka Ukraina sp. z o.o. posiada wewnątrzgrupową pożyczkę długoterminową denominowaną w EUR. Ze względu na brak możliwości skutecznego zabezpieczenia przez ryzykiem kursowym dotyczącym tej transakcji, Spółka pozostaje narażona na ekspozycję walutową EUR – Hrywna (na rynku kapitałowym na Ukrainie w dalszym ciągu nie są dostępne instrumenty pochodne, których walutą bazową byłaby ukraińska Hrywna).

Zarząd stara się minimalizować to ryzyko poprzez aktualizacje cen oferowanych produktów i usług w ślad za zmianą kursu EUR do Hrywny. Niemniej jednak w sytuacji dekonjunkury zabezpieczenie to nie jest skuteczne.

Ryzyko związane z instrumentami finansowymi opisane jest w notcie nr 2 w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym ULMA Construccion Polska S.A. za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2009 roku.

Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, z uwzględnieniem informacji w zakresie:

- a) postępowania dotyczące zobowiązań albo wierzytelności ULMA Construccion Polska S.A. lub jednostki od niej zależnej, którego wartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych ULMA Construccion Polska S.A., z określeniem: przedmiotu postępowania, wartości przedmiotu sporu, daty wszczęcia postępowania, stron wszczętego postępowania oraz stanowiska Spółki***
- b) dwu lub więcej postępowań dotyczących zobowiązań oraz wierzytelności, których łączna wartość stanowi odpowiednio co najmniej 10% kapitałów własnych ULMA Construccion Polska S.A., z określeniem łącznej wartości postępowań odrębnie w grupie zobowiązań oraz wierzytelności wraz ze stanowiskiem Spółki w tej sprawie oraz, w odniesieniu do największych***

postępowania w grupie zobowiązań i grupie wierzytelności – ze wskazaniem ich przedmiotu, wartości przedmiotu sporu, daty wszczęcia postępowania oraz stron wszczętego postępowania

ULMA Construccion Polska S.A. ani żadna z jej spółek zależnych nie jest stroną w żadnym postępowaniu dotyczącym zobowiązań lub wierzytelności Spółki, których wartość stanowiłaby co najmniej 10% kapitałów własnych Spółki.

Nie występują również dwa lub więcej postępowań dotyczących zobowiązań oraz wierzytelności, których łączna wartość stanowiłaby odpowiednio co najmniej 10 % kapitałów własnych Spółki.

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

Postępowania dotyczące wierzytelności ULMA Construccion Polska S.A.:

ULMA Construccion Polska S.A. prowadzi 78 postępowań toczących się przed sądem dotyczących wierzytelności - ich łączna wartość wynosi 9 691 tys. zł. Wśród postępowań toczących się przed sądem ULMA Construccion Polska S.A. prowadzi 50 postępowań upadłościowych na łączną kwotę 7 113 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.	PRIB EKO PRZEM SP. Z O.O.	815	19-11-2009 - sąd
ULMA Construccion Polska S.A.	MPRD S.A.	824	08.12.2006 – upadłość
ULMA Construccion Polska S.A.	GRUPA BIP	792	24-04-2009 - 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	4 852	

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

Podstawowym źródłem przychodu Grupy jest wynajem i sprzedaż systemów deskowań i rusztowań produkowanych w Polsce oraz w spółce matce w Hiszpanii. Uzupełnieniem tej

działalności jest sprzedaż sklejek, płynów antyadhezyjnych do deskowań oraz innych akcesoriów żelbetowych.

Wielkość zamówień jest kontrolowana i dopasowana do wzrostu rynku budowlanego, możliwości współpracy z licznymi podmiotami branży budowlanej. Następuje też dostosowywanie obecnych produktów do zmieniających się potrzeb rynku budowlanego.

W 2009 roku Grupa prowadziła działalność handlową i usługową oraz produkcyjną w następującym zakresie :

- 1) sprzedaży i dzierżawy deskowań systemowych i rusztowań,
- 2) wstępnego scalania elementów szalunkowych (pierwomontażu) dla konstrukcji inżynierskich,
- 3) sprzedaży towarów handlowych:
 - akcesoriów do robót żelbetowych,
 - sklejk szalunkowej,
- 4) produkcji deskowania ściennego PRIMO, NEVI, MEGALITE,
- 5) produkcji deskowania dźwigarkowego DSD 12/20,
- 6) produkcji szalunków słupów okrągłych TUBUS,

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

Sprzedaż Grupy jest skoncentrowana na rynku krajowym. Łączna sprzedaż na tym rynku stanowi ponad 84% przychodów Grupy. Blisko 30% tych przychodów jest skoncentrowane w grupie największych 6-ciu firm budowlanych działających w Polsce i będących częścią międzynarodowych koncernów budowlanych pochodzących z Europy Zachodniej.

Sprzedaż eksportowa realizowana jest głównie poprzez własną sieć sprzedaży na rynkach Europy Wschodniej i Południowej oraz Azji. W 2009 roku udział eksportu w łącznych przychodach ze sprzedaży Grupy stanowił ponad 16% wobec blisko 19% udziału osiągniętego w roku 2008.

Oprócz Kazachstanu, eksport wyrobów miał miejsce także na Ukrainę, Białoruś a także do Kaliningradu (obwód), Bułgarii, Rumunii, Bośni, Czech, Słowacji, Niemiec i Hiszpanii.

Systemy szalunkowe oferowane na poszczególnych rynkach zbytu Grupa produkuje w swoim zakładzie w Starachowicach. Jednakże znacząca wielkość zaopatrzenia pochodzi od głównego akcjonariusza z Hiszpanii – w roku 2009 zakupy z Hiszpanii stanowiły 35,6% łącznej sprzedaży realizowanej przez Grupę.

Pozostałe zakupy towarowe w ramach systemów szalunkowych pochodzą od niezależnych dostawców z Niemiec, Austrii oraz Polski.

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

W okresie objętym sprawozdaniem, jednostki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej nie zawierały żadnych umów z akcjonariuszami. Pozostałe transakcje i umowy miały charakter

typowy i rutynowy, zawierane były na warunkach rynkowych a ich charakter i warunki wynikały z bieżącej działalności operacyjnej prowadzonej przez spółki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej.

Umowy znaczące, o których Spółka informowała komunikatami bieżącymi:

- aneks z dnia 15.04.2009 r. do umowy z dnia 12.05.2008 r. o kredyt inwestycyjny zawartej z BRE Bankiem S.A. na kwotę 45.000.000 zł. Aneks wydłuża termin wykorzystania przyznanego kredytu (tj. uruchamiania kolejnych transz kredytu) do dnia 31.05.2010 r. oraz zmienia jego warunki cenowe. Celem kredytu jest sfinansowanie zakupu środków trwałych (systemy szalunkowe) niezbędnych do prowadzenia podstawowej działalności Spółki.
- aneks z dnia 7.05.2009 r. do umowy z dnia 08.05.2008 r. o kredyt inwestycyjny w walucie polskiej zawartej z Bankiem PKO BP na kwotę 24.000.000 zł. Aneks wydłuża termin wykorzystania przyznanego kredytu (tj. uruchamiania kolejnych transz kredytu) do dnia 7.08.2009 r. oraz zmienia jego warunki cenowe. Celem kredytu jest sfinansowanie zakupu środków trwałych (systemy szalunkowe) niezbędnych do prowadzenia podstawowej działalności Spółki.
- aneks z dnia 27.07.2009 r. do umowy z dnia 08.05.2008 r. o kredyt inwestycyjny w walucie polskiej zawartej z Bankiem PKO BP na kwotę 24.000.000 zł. Aneks wydłuża termin wykorzystania przyznanego kredytu (tj. uruchamiania kolejnych transz kredytu) do dnia 7.04.2010 r. oraz zmienia jego warunki cenowe. Celem kredytu jest sfinansowanie zakupu środków trwałych (systemy szalunkowe) niezbędnych do prowadzenia podstawowej działalności Spółki.
- umowa z dnia 20.07.2009 r. o kredyt nieodnawialny w walucie polskiej zawarty z Fortis Bank Polska S.A. na kwotę 16.400.000 zł. Celem kredytu jest sfinansowanie zakupu środków trwałych (systemy szalunkowe) niezbędnych do prowadzenia podstawowej działalności Spółki.
- aneksy z dnia 7.08.2009 r. do umów o kredyty obrotowe nieodnawialne zawartych z Bankiem Polska Kasa Opieki S.A.:
 - a) Aneks nr 3 do umowy kredytu nr 2008/1018486697/IVRCK o kredyt obrotowy nieodnawialny z dnia 15.05.2008 r.
 - b) Aneks nr 3 do umowy kredytu nr 2/2007/CK o kredyt obrotowy nieodnawialny z dnia 22.02.2007 r.Aneksy zmieniają warunki cenowe kredytu oraz sposób obliczania kowenantów wymaganych od Spółki przez Bank Polska Kasa Opieki S.A.

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

Transakcje zawarte w 2009 r. przez ULMA Construccion Polska S.A. i jednostki od niej zależne z podmiotami powiązanymi 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 26 067 tys. zł. oraz zakupy głównie szalunków od ULMA C y E, S. Coop. o wartości 63 005 tys. zł.

Informacje o zaciągniętych i wypowiedzianych w danym roku obrotowym umowach dotyczących kredytów i pożyczek, z podaniem co najmniej ich kwoty, rodzaju i wysokości stopy procentowej, waluty i terminu wymagalności.

Bank	Rodzaj umowy	Kwota kredytu	Zadłużenie na dzień bilansowy	Data podpisania	Termin wymagalności
BRE Bank SA	kredyt inwestycyjny	4 000	1 000	2006-01-27	2010-10-31
BRE Bank SA	kredyt inwestycyjny	8 000	5 333	2006-06-12	2013-05-31
BRE Bank SA	kredyt inwestycyjny	15 000	12 750	2007-01-23	2014-01-31
BRE Bank SA	kredyt inwestycyjny	45 000	45 000	2008-05-12	2015-05-29
BRE Bank SA	kredyt w rachunku bieżącym	5 000	0	1999-08-27	2011-05-31
PEKAO SA	linia kredytowa	11 000	6 600	2006-02-24	2012-12-31
PEKAO SA	linia kredytowa	15 000	12 000	2007-02-22	2013-10-31
PEKAO SA	linia kredytowa	45 000	38 017	2008-05-15	2015-03-31
PEKAO SA	linia wielocelowa	3 000	0	2005-01-07	2009-06-30
Fortis Bank Polska SA	kredyt inwestycyjny	13 000	5 200	2004-12-03	2011-12-02
Fortis Bank Polska SA	kredyt inwestycyjny	12 000	7 355	2006-02-07	2013-02-07
Fortis Bank Polska SA	kredyt inwestycyjny	20 000	17 000	2007-02-12	2014-02-11
Fortis Bank Polska SA	kredyt inwestycyjny	31 000	14 686	2008-06-10	2015-06-09
Fortis Bank Polska SA	kredyt inwestycyjny	16 400	16 400	2009-07-20	2015-06-29
Fortis Bank Polska SA	linia wielocelowa	5 000	5 000	2008-05-26	2018-05-25
Fortis Bank Polska SA	kredyt w rachunku bieżącym	3 000	0	2004-12-03	2014-12-03
Fortis Bank Polska SA	linia na gwarancje bankowe	3 000	0	2006-02-13	2017-02-11
PKO BP SA	kredyt inwestycyjny	30 000	22 673	2006-07-31	2013-07-31
PKO BP SA	kredyt inwestycyjny	20 000	16 452	2007-02-21	2014-10-20
PKO BP SA	kredyt inwestycyjny	24 000	7 919	2008-05-08	2015-05-07
PKO BP SA	linia kredytowa wielocelowa	5 000	5 000	2008-05-08	2011-05-07

Wszystkie kredyty oparte są na stawce WIBOR 1M + marża banku (wyjątek stanowi kredyt inwestycyjny na kwotę 16 400 tys. zł w Fortis Bank Polska S.A., gdzie oprocentowanie oparte jest na stawce WIBOR 3M).

Informacje o udzielonych w danym roku obrotowym pożyczkach, ze szczególnym uwzględnieniem pożyczek udzielonych jednostkom powiązanim emitenta, z podaniem co najmniej ich kwoty, rodzaju i wysokości stopy procentowej, waluty i terminu wymagalności.

ULMA Construccion Polska S.A. udzieliła podmiotowi zależnemu ULMA Opałubka Ukraina sp. z o.o. trzyletniej pożyczki inwestycyjnej w kwocie 3 100 tys. EUR o oprocentowaniu stałym na poziomie rynkowym.

Informacje o udzielonych i otrzymanych w danym roku obrotowym poręczeniach i gwarancjach, ze szczególnym uwzględnieniem poręczeń i gwarancji udzielonych jednostkom powiązanim emitenta

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.

Według stanu na dzień bilansowy ULMA Construccion Polska S.A. posiadała umowę zawartą w dniu 13 lutego 2006 r. pomiędzy ULMA Construccion Polska S.A. a FORTIS

BANK POLSKA S.A. o limit kredytowy w kwocie 3 000 tys. zł w ramach którego mogą być udzielane następujące rodzaje gwarancji:

1. gwarancja bankowa przetargowa,
2. gwarancja bankowa wykonania umowy,
3. gwarancja bankowa zwrotu zaliczki,
4. gwarancja bankowa płatności.

Umowa została zawarta na okres 10 lat. Na dzień bilansowy udzielone przez Bank gwarancje płatności stanowiące wykonanie wyżej wymienionej umowy wynoszą 854 tys. zł. Gwarancje te zostały udzielone z terminem ważności do 31 marca 2011 roku.

W przypadku emisji papierów wartościowych w okresie objętym raportem – opis wykorzystania przez emitenta wpływów z emisji do chwili sporządzenia sprawozdania z działalności

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

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

Grupa Kapitałowa nie publikuje prognoz dotyczących wyników finansowych Grupy.

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

Wszystkie spółki Grupy Kapitałowej na bieżąco realizują swoje zobowiązania zarówno handlowe jak i kredytowe.

Ze względu na charakter działalności jakim jest dzierżawa (inwestycje w środki trwałe), istnieje w Grupie konieczność długoterminowego finansowania.

W 2008 i w 2009 roku Grupa kontynuowała dotychczasową politykę finansowania działalności. W ramach tej polityki w 2008 roku Grupa uzyskała długoterminowe bankowe linie kredytowe na kwotę 155 mln zł., które wg stanu na 31 grudnia 2008 roku zostały wykorzystane w 32,3% a według stanu na 31 grudnia 2009 roku były wykorzystane w ok. 90%.

Wg stanu na 31 grudnia 2009 roku stopa zadłużenia w Grupie wynosiła 52,8% w stosunku do 46,4% wg stanu na 31 grudnia 2008 roku. Pomimo wzrostu wskaźnik ten pozostaje na poziomie bezpiecznym.

W 2008 roku Grupa zapoczątkowała działania reorganizacyjne w ślad za realizacją opisanych wcześniej centrów logistycznych. Działania te wiążą się z optymalizacją kosztów logistycznych Grupy, a ich pozytywne rezultaty ekonomiczne widoczne będą w kolejnych okresach.

Jak wspomniano, spółki zależne Grupy Kapitałowej narażone są na ryzyko zmiany kursów walutowych. Grupa Kapitałowa stara się ograniczać to ryzyko poprzez aktywne uczestnictwo na rynku walutowym oraz terminowym lub działania ukierunkowane na poszukiwanie naturalnych sposobów zabezpieczenia.

Wspomniane ryzyko dotyczy w szczególności pożyczki wewnątrzgrupowej dla Ulma Opalubka Ukraina sp. z o.o., która jest denominowana w EUR. Od początku 2009 roku Zarząd podejmuje działania ukierunkowane na przeniesienie tego ryzyka na klientów zewnętrznych poprzez odpowiednie zmiany cennikowe produktów i oferowanych usług. Niemniej jednak skuteczność tych działań nie jest wysoka ze względu na dekonunkturę na rynku budowlanym na Ukrainie.

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

Główne zamierzenia inwestycyjne realizowane przez Grupę w 2009 roku związane były z:

- zakupami systemów szalunkowych i rusztowań szczególnie w celu zwiększenia potencjału Grupy w segmencie infrastrukturalnym w Polsce,
- kontynuacją budowy centrów logistycznych dla usprawnienia i zoptymalizowania działań logistycznych w Grupie.

Dzięki posiadanym liniom kredytowym jak również nadwyżce finansowej wypracowanej w toku prowadzonej działalności operacyjnej, Grupa będzie mogła kontynuować wspomniane działania inwestycyjne w kolejnych okresach.

Zarząd na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania nie przewiduje zmian w dotychczas realizowanej polityce finansowania działalności inwestycyjnej Grupy.

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

W 2009 roku nie wystąpiły nietypowe zdarzenia, które w istotny sposób wpłynęłyby na wynik finansowy Grupy, lub których wpływ jest możliwy w latach następnych.

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

Wśród czynników wewnętrznych istotnych dla dalszego rozwoju Grupy Kapitałowej należy wymienić:

- pozyskanie przez Grupę nowych kompetencji (w tym od głównego akcjonariusza z Hiszpanii) w zakresie projektowania oraz umiejętności przygotowania oferty handlowej dostosowanej do prognoz rozwoju rynku budowlanego w Polsce, zwłaszcza w zakresie zaawansowanych technologii dla budownictwa drogowego i mostowego oraz systemów zabezpieczeń,
- szerokie portfolio produktów i usług uzupełnione w 2008 roku o systemy rusztowań, pozwalające na bardziej kompleksową obsługę inwestycji we wszystkich sektorach rynku budowlanego,
- optymalizację procesów logistycznych w ramach tzw. *Regionalnych Centrów Logistycznych*, pozwalającą na dalszą poprawę jakości obsługi logistycznej klientów jak również optymalizację jej kosztów,
- powiązanie struktur handlu, logistyki i projektowania w ramach *struktury macierzowej* wraz z określeniem nowych ról i kompetencji poszczególnych członków w procesie sprzedaży oraz ofertowania.

Wśród czynników zewnętrznych mogących wpływać w najbliższym czasie w istotnym stopniu zarówno pozytywnie jak i negatywnie na dynamikę rozwoju Grupy należy wymienić:

- kryzys gospodarczy i finansowy wpływający na rozwój rynku budowlanego (szczególnie segmentu mieszkaniowego), powodujący zaostrożoną walkę konkurencyjną prowadzącą do wojen cenowych,
- zwiększenie podaży i stopnia skomplikowania kontraktów szczególnie w segmencie infrastruktury powodującego wzrost wymagań klientów w zakresie zaawansowanych technologii i doświadczenia projektowego,
- w dalszym ciągu, inwestycje związane z Euro 2012 w Polsce i na Ukrainie w zakresie infrastruktury drogowej oraz budownictwa kubaturowego (stadiony, hotele, centra rekreacyjne) oraz napływ środków z Unii Europejskiej w ramach funduszy spójności, w tym z przeznaczeniem na infrastrukturę drogową i kolejową oraz ekologię i energetykę,
- rozwój nowych kierunków eksportowych, w tym możliwość nawiązywania współpracy z firmami wykonawczymi na rynku rosyjskim (szczególnie w Soczi – gospodarza zimowych igrzysk olimpijskich w roku 2014) oraz w Kazachstanie.

Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem emitenta i jego grupą kapitałową

W 2009 roku nie miały miejsca zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem podmiotu dominującego i Grupy Kapitałowej ULMA Construccion Polska S.A..

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

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

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

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

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

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

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

W 2009 r. nie odnotowano zmian w składzie Zarządu Spółki Dominującej ULMA Construccion Polska S.A.

W 2009 roku nastąpiły wymienione niżej zmiany w składzie Rady Nadzorczej:

- w dniu 26 listopada 2009 roku z funkcji Członka Rady Nadzorczej ULMA Construccion Polska S.A. zrezygnował Pan Felix Esperesate Gutierrez,
- w dniu 26 listopada 2009 roku na mocy uchwały WZA został powołany nowy Członek Rady Nadzorczej – Pan Rafał Alwasiak.

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

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

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

Powyższe informacje zawarte zostały w Nocie 30 Informacji dodatkowej do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

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

Zgodnie z naszą najlepszą wiedzą według stanu na dzień przekazania niniejszego raportu żaden członek Zarządu oraz Rady Nadzorczej nie posiada akcji Spółki Dominującej ULMA Construcción Polska S.A.

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

Według stanu na dzień przekazania niniejszego raportu rocznego akcjonariuszami posiadającymi powyżej 5% ogólnej liczby głosów są:

- 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.,
- Aviva Otwarty Fundusz Emerytalny Aviva BZ WBK posiadający bezpośrednio 306 822 akcji ULMA Construcción Polska S.A. stanowiących 5,84% udziału w kapitale zakładowym Spółki oraz uprawniających do 306 822 głosów na walnym zgromadzeniu, co stanowi 5,84% ogólnej liczby głosów.

Informacje o znanych emitentowi umowach (w tym również zawartych po dniu bilansowym), w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy.

Zgodnie z naszą najlepszą wiedzą nie istnieją umowy, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy.

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

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

Informacja o systemie kontroli programów akcji pracowniczych

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

Informacje o:

- a) dacie zawarcia przez emitenta umowy, z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, o dokonanie badania lub przeglądu sprawozdania finansowego lub skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz okresie, na jaki została zawarta ta umowa,***
- b) wynagrodzeniu podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych, wypłaconym lub należnym za rok obrotowy odrębnie za:***
- Badanie rocznego sprawozdania finansowego***
 - Inne usługi poświadczające, w tym przegląd sprawozdania finansowego***
 - Usługi doradztwa podatkowego***
 - Pozostałe usługi***

Przegląd śródrocznych sprawozdań finansowych ULMA Construccion Polska S.A. oraz badanie sprawozdania finansowego ULMA Construccion Polska S.A., sprawozdania finansowego ULMA System S.A. i skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej ULMA Construccion Polska S.A. za 2009 rok zostały przeprowadzone przez KPMG Audyt Sp. z o.o. na podstawie umowy zawartej dnia 28.06.2009 r. Łączne wynagrodzenie z powyższej umowy wynosi 210 tys. zł, w tym z tytułu przeglądu sprawozdań śródrocznych 90 tys. zł.

Przegląd śródrocznych sprawozdań finansowych ULMA Construccion Polska S.A. oraz badanie sprawozdania finansowego ULMA Construccion Polska S.A., sprawozdania finansowego ULMA System S.A. i skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej ULMA Construccion Polska S.A. za 2008 rok zostały przeprowadzone przez KPMG Audyt Sp. z o.o. na podstawie umowy zawartej dnia 24.07.2008 r. Łączne wynagrodzenie wynikające z powyższej umowy wynosi 270 tys. zł, w tym z tytułu przeglądu sprawozdań śródrocznych 38 tys. zł.

W dniu 9.12.2009 roku ULMA System S.A. zawarła z KPMG Audyt Sp. z o.o. umowę na przeprowadzenie badania śródrocznego sprawozdania finansowego za okres 10 miesięcy kończący się 31 października 2009 r. Wynagrodzenie wynikające z powyższej umowy wynosi 6,5 tys. zł.

W 2008 roku Grupa nie zawierała z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych umów na świadczenie usług innych niż badanie i przegląd sprawozdań finansowych oraz skonsolidowanych sprawozdań finansowych.

Przeliczenie wybranych danych finansowych na euro

Przeliczenie wybranych danych finansowych na euro zaprezentowano w poniższej tabeli:

WYSZCZEGÓLNIENIE	w tys. zł		w tys. EUR	
	12 miesięcy 2009 r.	12 miesięcy 2008 r.	12 miesięcy 2009 r.	12 miesięcy 2008 r.
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	175 446	241 505	40 419	68 374
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	3 959	40 947	912	11 593
Zysk(strata) brutto	(6 578)	30 464	(1 515)	8 625
Zysk (strata) netto	(5 484)	25 853	(1 263)	7 319
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	77 313	96 444	17 811	27 305
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(103 715)	(203 225)	(23 984)	(57 537)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	42 516	80 467	9 795	22 782
Przepływy pieniężne netto	16 114	(26 314)	3 712	(7 450)

	w tys. zł		w tys. EUR	
	31 grudnia 2009 r.	31 grudnia 2008 r.	31 grudnia 2009 r.	31 grudnia 2008 r.
Aktywa razem	544 581	492 726	132 560	118 092
Zobowiązania	287 779	228 816	70 050	54 840
Zobowiązania długoterminowe	183 875	148 391	44 758	35 565
Zobowiązania krótkoterminowe	103 904	80 425	25 292	19 275
Kapitał własny	256 802	263 910	62 510	63 251
Kapitał podstawowy	10 511	10 511	2 559	2 519
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)	48,86	50,21	11,89	12,03
Rozwodniony zysk na jedną akcję	(1,04)	4,92	(0,24)	1,39
Zysk na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	(1,04)	4,92	(0,24)	1,39

Poszczególne pozycje aktywów oraz kapitałów własnych i zobowiązań zostały przeliczone na EUR przy zastosowaniu średnich kursów walut ogłoszonych przez Prezesa NBP, obowiązujących na dzień bilansowy. Średni kurs EUR na dzień 31 grudnia 2009 r. wynosił 4,1082 zł, a na dzień 31 grudnia 2008 r. 4,1724 zł.

Przy przeliczaniu pozycji sprawozdania z całkowitych dochodów 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. – 31.12.2009 r. przeliczono wg kursu = 4,3406 zł/EUR, dane za analogiczny okres 2008 r. przeliczono wg kursu = 3,5321 zł/EUR.

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 okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2009 roku zostało zatwierdzone przez Zarząd ULMA Construccion Polska S.A. w dniu 17 marca 2010 roku.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2009 roku zostało sporządzone w celu przedstawienia sytuacji majątkowej i finansowej oraz wyników działalności Grupy Kapitałowej ULMA Construccion Polska S.A.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2009 roku sporządzone zostało zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej” MSSF oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej ULMA Construccion Polska S.A. za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 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.

Według naszej najlepszej wiedzy, skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej ULMA Construccion Polska S.A. za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2009 roku i skonsolidowane 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., a sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej ULMA Construccion Polska S.A. w okresie 12 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 badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej ULMA Construcción Polska S.A za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2009 roku został wybrany zgodnie z przepisami prawa. Podmiot ten oraz biegli rewidenci dokonujący badania tego sprawozdania spełniają warunki do wydania bezstronnej i niezależnej opinii o badanym skonsolidowanym sprawozdaniu Grupy kapitałowej ULMA Construcción Polska S.A. za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2009 roku, zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi.

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 17 marca 2010 r.