



Sprawozdanie Zarządu z działalności

GRUPY KAPITAŁOWEJ

ULMA CONSTRUCCION POLSKA S.A.

w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2010 roku

Opis organizacji Grupy Kapitałowej

Według stanu na dzień 30.06.2010 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. w likwidacji - **spółka zależna** pełniąca funkcję centrum produkcyjnego i remontowego systemów szalunkowych i ich akcesoriów na potrzeby Grupy Kapitałowej oraz na rynki zagraniczne,
W dniu 31 maja 2010 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy ULMA System S.A. podjęło uchwałę o likwidacji Spółki.
- 3) ULMA Opałubka Ukraina sp. z o.o. - **spółka zależna** odpowiedzialna za działania handlowe w zakresie produktów i usług oferowanych przez Grupę Kapitałową na rynku ukraińskim,
- 4) ULMA Cofraje S.R.L. - **spółka stowarzyszona** odpowiedzialna za działania handlowe w zakresie produktów i usług oferowanych przez Grupę Kapitałową na rynku rumuńskim.

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

Przedmiot działalności Grupy Kapitałowej.

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

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

- 1) Firma ULMA 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,
- 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,
W dniu 31 maja 2010 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy ULMA System S.A. podjęło uchwałę o likwidacji Spółki.
- 3) Firma ULMA Opałubka Ukraina z siedzibą w Kijowie przy ul. Gnata Juri 9, wpisana dnia 18.07.2001 r. do Państwowego Rejestru Republiki Ukrainy pod numerem 5878/01 (kod identyfikacyjny 31563803),
- 4) Firma ULMA Cofraje S.R.L z siedzibą w Bukareszcie przy ul. Chitilei 200, wpisana dnia 2.11.2007 r. do Rejestru Handlowego Rumunii pod numerem J23/2922.

Zwięzły opis istotnych dokonań lub niepowodzeń emitenta w okresie, którego dotyczy raport, wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń ich dotyczących oraz opis czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe

Otoczenie rynkowe w Polsce

Wg GUS w I półroczu 2010 roku produkcja budowlano-montażowa była o 6,1 % niższa niż w analogicznym okresie poprzedniego roku. W poszczególnych sektorach spadki te wynosiły odpowiednio: mieszkaniowy – 16 %, niemieszkaniowy – 5,5%, inżynierski – 3,9 % (w podsektorze dróg i mostów +0,8%). Ujemna dynamika wynikała głównie z bardzo trudnych warunków atmosferycznych w styczniu i lutym (długa i mroźna zima). W II kwartale, pomimo powodzi, odnotowano pierwsze oznaki ożywienia w branży. W maju po raz pierwszy w tym roku produkcja budowlana wzrosła w stosunku do analogicznego miesiąca ubiegłego roku o 2,3 %, a w czerwcu była już o 9,6 % wyższa niż przed rokiem. Oznaki poprawy koniunktury widać także w podstawowych wskaźnikach charakteryzujących branżę – w kolejnych miesiącach roku dynamika poziomu zatrudnienia, wynagrodzeń oraz cen w budownictwie zaczyna nabierać tempa.

Otoczenie rynkowe za granicą

Gospodarka ukraińska po głębokim kryzysie wydaje się powoli wchodzić na drogę wzrostu. Dodatnia dynamika produkcji przemysłowej w I półroczu 2010 roku wyniosła 12%, poprawie ulegają kredytowe rankingi Ukrainy. Produkcja budowlano-montażowa wciąż pozostawała jednak na niskim poziomie, wykazując blisko 20% -owy spadek w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego. Kontynuowane są prace przy budowie stadionów na EURO 2012, brak natomiast jak dotąd postępu przy uruchomieniu programu budowy dróg.

W Kazachstanie w pierwszym półroczu 2010 roku odnotowano obniżenie produkcji budowlanej o 3,9 % w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego, ale produkcja przemysłowa wykazywała już wyraźną dynamikę dodatnią: 11%. W czerwcu MFW przyznał Kazachstanowi 1 mld USD pożyczki w ramach pomocy we wdrażaniu rządowego programu gospodarczego, co stanowi potwierdzenie zaufania tej instytucji do słuszności przyjętej przez rząd polityki gospodarczej.

Przychody ze sprzedaży

W I półroczu 2010 roku Grupa Kapitałowa osiągnęła 95 504 tys. zł łącznych przychodów ze sprzedaży wobec 83 874 tys. zł w analogicznym okresie poprzedniego roku (wzrost o 14%).

Wzrost przychodów ze sprzedaży dotyczy w przeważającej większości podstawowej działalności Grupy Kapitałowej, jaką jest wynajem systemów szalunkowych i rusztowań. Przychody z tej działalności wyniosły w I półroczu 2010 roku łącznie 82 213 tys. zł wobec 65 053 tys. zł w analogicznym okresie poprzedniego roku (wzrost o 17 160 tys. zł tj. 26%).

Wzrost przychodów Grupy Kapitałowej nastąpił w ślad za poprawiającą się koniunkturą budowlaną w Polsce.

W II kwartale 2010 roku w fazę realizacji weszło szereg dużych kontraktów inżynierskich, na których w wielu przypadkach prace budowlane były opóźnione w związku z długą zimą i trudnymi warunkami atmosferycznymi jakie miały miejsce w I kwartale 2010 roku. Również w segmencie kubaturowym (w tym w segmencie mieszkaniowym) daje się zauważyć poprawę koniunktury.

W rezultacie powyższych zmian w otoczeniu rynkowym powoli, ale systematycznie poprawiają się ceny jednostkowe oferowanych produktów i usług.

W I półroczu 2010 roku Grupa Kapitałowa osiągnęła 4 795 tys. zł łącznych przychodów z eksportowej działalności handlowej na kierunki wschodnie (*tj. działalności realizowanej za pośrednictwem przedstawicielstwa w Kazachstanie lub poprzez grupę pośredników w takich krajach jak Litwa, Rosja, Bułgaria itp.*). Przychody te były wyższe o 402 tys. zł tj. 9% w porównaniu do danych za analogiczny okres poprzedniego roku.

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

Rentowność operacyjna

W I półroczu 2010 roku Grupa Kapitałowa uzyskała dodatni wynik na działalności operacyjnej, który wyniósł 3 983 tys. zł wobec – 229 tys. zł w analogicznym okresie poprzedniego roku (wzrost o 4 212 tys. zł).

Na wspomniany wynik na działalności operacyjnej pozytywnie wpłynęły wyższe, w porównaniu z analogicznym okresem poprzedniego roku, przychody z podstawowej działalności Grupy Kapitałowej tj. z wynajmu systemów szalunkowych i rusztowań.

Największą pozycję wśród kosztów rodzajowych działalności operacyjnej stanowią odpisy amortyzacyjne związane z majątkiem Grupy (głównie systemy szalunkowe i rusztowania oraz przyjęte do użytkowania w IV kwartale 2008 roku Centrum Logistyczne w Poznaniu i w III kwartale 2009 r. Centrum Logistyczne w Jaworznie). Kwota odpisów amortyzacyjnych w I półroczu 2010 roku wzrosła o 15,5% w porównaniu z analogicznym okresem poprzedniego roku, w ślad za przyrostem wartości posiadanego przez Grupę Kapitałową majątku.

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

	I kwartał 2010 r.	II kwartał 2010 r.	I półrocze 2010 r.	I półrocze 2009 r.
Sprzedaż	40 266	55 238	95 504	83 874
EBIT	(2 003)	5 986	3 983	(229)
% do sprzedaży	(4,98)	10,84	4,17	(0,27)
Amortyzacja	18 839	19 261	38 100	32 980
EBITDA	16 836	25 247	42 083	32 751
% do sprzedaży	41,81	45,71	44,06	39,05

W I półroczu 2010 roku Grupa Kapitałowa zanotowała wzrost EBITDA w ujęciu absolutnym o 9 332 tys. zł (tj. o 28,5%) - rentowność EBITDA (EBITDA jako % sprzedaży) wyniosła 44% wobec 39% w analogicznym okresie roku poprzedniego.

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

- wzrost przychodów z podstawowej działalności Grupy, jaką jest wynajem systemów szalunkowych i rusztowań, co wpływa pozytywnie na stopień pokrycia kosztów działalności, które ze względu na swoją specyfikę są kosztami sztywnymi,
- rosnące ceny jednostkowe oferowanych usług będące wynikiem poprawy koniunktury w budownictwie,
- osiągnięte redukcje kosztów funkcji logistycznych w ślad za uruchomieniem Regionalnego Centrum Logistycznego w Poznaniu oraz Regionalnego Centrum Logistycznego w Jaworznie. W efekcie tych działań dokonano centralizacji funkcji magazynowych i logistycznych, zamknięto część lokalnych magazynów, a także zoptymalizowano zatrudnienie.

Ponadto Grupa Kapitałowa w dalszym ciągu przygotowuje się do budowy Regionalnego Centrum Logistycznego w Warszawie. Obecnie przygotowywana jest dokumentacja budowlana (konceptje i projekty), a rozpoczęcie budowy planowane jest na IV kwartał 2010 roku.

W I półroczu 2010 roku dokonano również zmian w funkcjonowaniu spółki zależnej Ulma System S.A..

Uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy podjętą w dniu 31 maja 2010 r. podmiot ten został postawiony w stan likwidacji. Decyzja ta podyktowana została względami biznesowymi, gdyż spadek koniunktury za granicą (szczególnie w Ameryce Północnej) spowodował, że nie jest możliwe zapewnienie temu zakładowi zamówień w wysokości pozwalającej na pełne wykorzystanie mocy produkcyjnych. Z drugiej strony funkcje remontowe tego zakładu zostały przeniesione do Centrów Logistycznych w Jaworznie i Poznaniu, aby w ten sposób zminimalizować koszty transportu remontowanych elementów i skuteczniej wykorzystać zaplecze techniczne obu centrów.

W ślad za decyzjami o likwidacji Spółki wyniki operacyjne Grupy Kapitałowej zostały jednorazowo obciążone dodatkowymi kosztami związanymi z tą likwidacją. Największą pozycję dodatkowych kosztów stanowią rezerwy na odprawy dla pracowników w wysokości 491 tys. zł.

Obecnie Spółka realizuje zamówienia produkcyjne i usługowe wynikające z umów zawartych przed dniem ogłoszenia likwidacji. Planowane zakończenie działalności operacyjnej Spółki nastąpi z końcem września 2010 r. tj. po upływie okresu wypowiedzeń umów o pracę.

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 stara się ograniczyć poprzez uczestnictwo na rynku walutowym i terminowym z wykorzystaniem kontraktów typu Non Delivery Forward (NDF).

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

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

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

a) ujęte w sprawozdaniu z sytuacji finansowej

	30 czerwca 2010 r.	31 grudnia 2009 r.	30 czerwca 2009 r.
Należności z tytułu wyceny NDF na dzień bilansowy	1 307	918	-
Zobowiązania z tytułu wyceny NDF na dzień bilansowy	-	-	252

b) ujęte w sprawozdaniu z całkowitych dochodów

	30 czerwca 2010 r.	30 czerwca 2009 r.
Wynik okresu z tytułu realizacji zawartych uprzednio kontraktów NDF – (pozycja: inne koszty operacyjne)	(158)	477
Wynik okresu z tytułu wyceny kontraktów NDF na dzień bilansowy – (pozycja: inne koszty operacyjne)	314	(342)
Wynik okresu z tytułu wyceny kontraktów NDF na dzień bilansowy – działalność finansowa	74	(222)
Razem wynik okresu z tytułu kontraktów NDF	230	(85)

Osiągnięte rezultaty transakcji zabezpieczających w I półroczu 2010 roku w wysokim stopniu neutralizują ryzyko kursowe, na jakie narażona jest Grupa Kapitałowa.

Koszty finansowe oraz inne całkowite dochody

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

Saldo kredytów bankowych (krótko i długoterminowych) wraz z odsetkami naliczonymi do dnia bilansowego wg stanu na 30 czerwca 2010 roku wyniosło 237 627 tys. zł w porównaniu z 200 653 tys. zł wg stanu na 30 czerwca 2009 roku.

W konsekwencji przyrostu salda kredytów oraz wzrostu rynkowych stóp procentowych w działalności finansowej nastąpił przyrost kosztów finansowych związanych z odsetkami od kredytów, które w I półroczu 2010 roku wyniosły 7 314 tys. zł wobec 5 600 tys. zł w analogicznym okresie roku poprzedniego (wzrost o 31%).

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 I półroczu 2010 roku łączna wartość różnic kursowych ujętych w w.w. sprawozdaniach była dodatnia i wyniosła 2 334 tys. zł – z czego 2 341 tys. zł to różnice kursowe związane ze wspomnianą „inwestycją netto w jednostce zagranicznej” a (7) tys. zł to różnice kursowe wynikające z przeliczenia sprawozdania finansowego jednostki działającej za granicą.

Ryzyko kursowe dotyczące w. w. pożyczki wewnętrznej w zakresie ekspozycji EUR – PLN w Polsce zabezpieczone jest przy użyciu kontraktów terminowych typu NDF, a zmiana wyceny ich wartości godziwej ujmowania jest w *przychodach / kosztach finansowych* (Grupa Kapitałowa nie stosuje tzw. „Rachunkowości Zabezpieczeń”). W I półroczu 2010 roku zmiana wyceny w. w. instrumentów terminowych była pozytywna i wyniosła 74 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 zabezpieczeniowych jest trudna do oszacowania, ze względu na wielkość i nieprzewidywalność zmienności UAH wobec EUR, która często jest jednorazową decyzją administracyjną.

Zysk Netto

Po uwzględnieniu podatku dochodowego Grupa Kapitałowa uzyskała w I półroczu 2010 ujemny wynik finansowy netto w wysokości (2 575) tys. zł wobec ujemnego wyniku netto w analogicznym okresie roku poprzedniego w wysokości (5 187) tys. zł.

Przepływy pieniężne

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

	6 miesięcy 2010 r.	12 miesięcy 2009 r.	6 miesięcy 2009 r.
Zysk (strata) netto	(2 575)	(5 484)	(5 187)
Amortyzacja	38 100	68 101	32 980
Razem nadwyżka finansowa	35 525	62 617	27 793
Pozostałe elementy przepływów netto z działalności operacyjnej	11 072	14 696	18 117
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	46 597	77 313	45 910
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(48 539)	(103 715)	(39 303)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(10 689)	42 516	10 266
Przepływy pieniężne netto	(12 631)	16 114	16 873

Przepływy z działalności operacyjnej

W I półroczu 2010 roku, Grupa Kapitałowa posiada dodatnią nadwyżkę finansową (zysk netto + amortyzacja), która wyniosła 35 525 tys. zł.

W tym samym okresie przepływy z działalności operacyjnej wyniosły 46 597 tys. zł wobec 45 910 tys. zł w analogicznym okresie poprzedniego roku (wzrost o 687 tys. zł).

Z punktu widzenia zarządzania kapitałem pracującym I półroczu 2010 roku, podobnie jak rok 2009 charakteryzował się powstającymi zatorami płatniczymi oraz wolniejszym sływem należności.

Kryzys jaki uwidocznił 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 pogorszenie wskaźnika rotacji należności (*tabela poniżej*)

	30 czerwca 2010 r.	31 grudnia 2009 r.	30 czerwca 2009 r.
1. Należności handlowe netto	68 114	59 213	48 812
2. Przychody ze sprzedaży za okres 12 miesięcy do dnia bilansowego	187 076	175 446	199 816
3. Liczba dni	365	365	365
4. Wskaźnik rotacji (1*3/2)	133	123	89

Grupa Kapitałowa stara się ograniczyć ryzyko sływu należności poprzez wdrożenie wewnętrznych procedur i zasad identyfikacji, pomiaru i monitoringu sytuacji finansowej i płynnościowej klientów Grupy Kapitałowej w momencie rozpoczynania współpracy jak również w trakcie jej realizacji. Pomimo tych działań zanotowano pogorszenie wskaźnika rotacji należności w stosunku do poziomu zanotowanego w 2009 r. – 123 dni.

Należy zaznaczyć, że pogorszenie wskaźnika rotacji jest również wynikiem kształtowania się przychodów ze sprzedaży w okresach objętych analizą. Na poziom należności na dzień bilansowy największy wpływ mają przychody ze sprzedaży zanotowane w ostatnich dwóch miesiącach przed dniem bilansowym. Poprawa koniunktury na rynku budowlanym spowodowała, że przychody ze sprzedaży w ostatnich dwóch miesiącach przed dniem bilansowym stanowiły 21% przychodów ze sprzedaży osiągniętych w okresie przyjętym do wyliczenia wskaźnika rotacji na dzień 30 czerwca 2010 r. W pozostałych prezentowanych okresach przychody ze sprzedaży w ostatnich dwóch miesiącach stanowiły odpowiednio 19% i 16% przychodów za okres 12 miesięcy przed dniem bilansowym.

Przepływy z działalności inwestycyjnej

W I połowie 2010 roku Grupa Kapitałowa dokonywała zakupów inwestycyjnych w celu uzupełnienia portfolio oferowanych produktów (szczególnie systemów szalunkowych na potrzeby budownictwa inżynierskiego i rusztowań). W rezultacie wydatki inwestycyjne uwzględniające zapłatę za elementy zakupione w IV kwartale 2009 r. poniesione na ten cel w analizowanym okresie wyniosły 47 661 tys. zł wobec 18 379 tys. zł w analogicznym okresie 2009 roku.

Przepływy z działalności finansowej

W I półroczu 2010 roku przepływy z działalności finansowej wyniosły (10 689) tys. zł w stosunku do 10 266 tys. zł w analogicznym okresie 2009 roku.

Jak wspomniano Grupa Kapitałowa wykorzystuje kredyty bankowe do finansowania inwestycji związanych z zakupami produktów przeznaczonych do dzierżawy. W 2010 r. Grupa nie zawierała nowych umów kredytowych z Bankami. Ostatnie transze wpływów z tytułu zawartych w latach poprzednich umów kredytowych w I półroczu 2010 r. wyniosły 15 294 tys. zł (w I półroczu 2009 r. 28 770 tys. zł). Wydatki Grupy z tytułu spłaty rat kredytowych w I półroczu 2010 r. osiągnęły poziom 19 079 tys. zł (w analogicznym okresie roku poprzedniego 13 358 tys. zł).

Przeliczenie wybranych danych finansowych na euro

Przeliczenie wybranych danych finansowych na euro zaprezentowano w poniższej tabeli:

WYSZCZEGÓLNIENIE	w tys. zł		w tys. EUR	
	6 miesięcy 2010 r.	6 miesięcy 2009 r.	6 miesięcy 2010 r.	6 miesięcy 2009 r.
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	95 504	83 874	23 792	18 563
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	3 983	(229)	992	(51)
Zysk(strata) brutto	(2 861)	(5 667)	(713)	(1 254)
Zysk (strata) netto	(2 575)	(5 187)	(642)	(1 148)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	46 597	45 910	11 608	10 161
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(48 539)	(39 303)	(12 092)	(8 698)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(10 689)	10 266	(2 663)	2 272
Przepływy pieniężne netto	(12 631)	16 873	(3 147)	3 734
Rozwodniony zysk na jedną akcję	(0,49)	(0,99)	(0,12)	(0,22)
Zysk na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	(0,49)	(0,99)	(0,12)	(0,22)

	w tys. zł		w tys. EUR	
	30 czerwca 2010 r.	31 grudnia 2009 r.	30 czerwca 2010 r.	31 grudnia 2009 r.
Aktywa razem	532 353	544 581	128 408	132 560
Zobowiązania	275 812	287 779	66 528	70 050
Zobowiązania długoterminowe	169 376	183 875	40 855	44 758
Zobowiązania krótkoterminowe	106 436	103 904	25 673	25 292
Kapitał własny	256 541	256 802	61 880	62 510
Kapitał podstawowy	10 511	10 511	2 535	2 559
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 księgowa na jedną akcję (w zł/ EUR)	48,81	48,86	11,77	11,89

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 30 czerwca 2010 r. wynosił 4,1458 zł, a na dzień 31 grudnia 2009 r. 4,1082 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. – 30.06.2010 r. przeliczono wg kursu = 4,0142 zł/EUR, dane za analogiczny okres 2009 r. przeliczono wg kursu = 4,5184 zł/EUR.

Objaśnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności emitenta w prezentowanym okresie

Wykonywanie prac budowlanych cechuje się dużą sezonowością, co przekłada się bezpośrednio na przychody osiągane ze sprzedaży produktów i usług Grupy Kapitałowej. Szczególnie niekorzystne warunki pogodowe oraz częste opóźnienia w realizacji inwestycji budżetowych występują zazwyczaj w I kwartale roku. Poprawa omawianych czynników następuje zwykle w kolejnych kwartałach, a szczyt sezonu budowlanego przypada zwykle na III kwartał roku kalendarzowego.

Powyższe zjawiska powodują również efekt sezonowości w procesie remontów posiadanych przez Grupę Kapitałową produktów (systemów szalunkowych i rusztowań). Największa część tych prac przypada na okres sezonu budowlanego tj. II i III kwartał roku.

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

W I półroczu 2010 roku nie wystąpiły tego typu operacje.

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

W prezentowanych okresach obrotowych Grupa Kapitałowa nie wypłacała dywidendy. Na mocy Uchwał Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy spółki zależnej ULMA System S.A. postanowiono

o wypłacie dywidendy w wysokości 24 mln zł dla jedynego akcjonariusza Spółki – ULMA Construccion Polska S.A. Wypłata powyższej kwoty dywidendy odbyła się w transzach:

- grudzień 2009 r. – 4,0 mln zł,
- marzec 2010 r. - 4,0 mln zł,
- kwiecień 2010 r. - 5,7 mln zł,
- maj 2010 r. 10,3 mln zł.

Zgodnie z zasadami konsolidacyjnym transakcja ta nie ma wpływu na wyniki skonsolidowane Grupy Kapitałowej.

Wskazanie zdarzeń, które wystąpiły po dniu, na który sporządzono skrócone kwartalne sprawozdanie finansowe, nieujętych w tym sprawozdaniu, a mogących w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe Grupy Kapitałowej ULMA Construccion Polska S.A.

Na przyszłe wyniki finansowe Grupy Kapitałowej ULMA Construccion Polska S.A. może mieć wpływ obserwowana w ostatnim czasie zmienność notowań kursu EUR/PLN. Wahania kursowe wpływają na wycenę transakcji terminowych (NDF), które zabezpieczają długoterminową należność ULMA Construccion Polska S.A. z tytułu umowy pożyczki dla ULMA Opałubka Ukraina.

Informacja dotycząca zmian zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, które nastąpiły od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego

Od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego nie nastąpiły zmiany zobowiązań warunkowych oraz aktywów warunkowych.

Wskazanie skutków zmian w strukturze jednostki gospodarczej, w tym w wyniku połączenia jednostek gospodarczych, przejęcia lub sprzedaży jednostek Grupy Kapitałowej, inwestycji długoterminowych, podziału, restrukturyzacji i zaniechania działalności

W dniu 31 maja 2010 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy ULMA System S.A. podjęło uchwałę o likwidacji Spółki, w rezultacie czego wynik operacyjny Grupy Kapitałowej został obciążony kosztami rezerw na odprawy w wys. 491 tys. zł, będące zdarzeniem jednorazowym.

W IV Kwartale 2010 roku po zakończeniu okresu wypowiedzeń oraz zakończeniu działalności operacyjnej majątek zakładu zostanie przygotowany do sprzedaży. W rezultacie Grupa Kapitałowa zaprzestanie naliczania odpisów amortyzacyjnych od tego majątku wykazując go jako aktywa przeznaczone do sprzedaży.

Stanowisko zarządu odnośnie do możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok, w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie półrocznym w stosunku do wyników prognozowanych

Grupa Kapitałowa nie publikuje prognoz dotyczących wyników finansowych Grupy.

Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu ULMA Construccion Polska S.A. na dzień przekazania raportu wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów na walnym zgromadzeniu oraz wskazanie zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji ULMA Construccion Polska S.A. w okresie od przekazania poprzedniego raportu

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

- ULMA C y E S, Coop. (Hiszpania) posiadająca bezpośrednio 3 967 290 akcji ULMA Construccion Polska S.A. stanowiących 75,49% udziału w kapitale zakładowym Spółki oraz uprawniających do 3 967 290 głosów na walnym zgromadzeniu, co stanowi 75,49% ogólnej liczby głosów.,
- Aviva Otwarty Fundusz Emerytalny Aviva BZ WBK posiadający bezpośrednio 306 822 akcji ULMA Construccion 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.

W okresie od przekazania poprzedniego raportu nie wystąpiły zmiany w strukturze własności znacznych pakietów akcji ULMA Construccion Polska S.A.

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

Zgodnie z posiadanymi przez ULMA Construccion Polska S.A. informacjami, w okresie od przekazania poprzedniego raportu nie nastąpiły zmiany w stanie posiadania akcji ULMA Construccion Polska S.A. lub uprawnień do nich (opcji) przez wymienione wyżej osoby. Żadna z osób zarządzających i nadzorujących ULMA Construccion Polska S.A. nie posiada akcji emitenta.

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

- a) postępowania dotyczącego zobowiązań albo wierzytelności ULMA 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 postępowań w grupie zobowiązań i grupie wierzytelności – ze wskazaniem ich***

przedmiotu, wartości przedmiotu sporu, daty wszczęcia postępowania oraz stron wszczętego postępowania

W okresie objętym raportem nie zostały wszczęte żadne postępowania w stosunku do ULMA 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 przed sądem 73 postępowania dotyczące wierzytelności - ich łączna wartość wynosi 9 249 tys. zł. Wśród postępowań toczących się przed sądem ULMA Construccion Polska S.A. prowadzi 44 postępowania upadłościowe na łączną kwotę 7 279 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.	1 096	17-03-2010 - upadłość
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.	762	23-03-2009 - upadłość
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	5 170	

Informacje o zawarciu przez ULMA Construccion Polska S.A. lub jednostkę od niej zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązanymi, jeżeli wartość tych transakcji (łączna wartość wszystkich transakcji zawartych od początku roku obrotowego) przekracza wyrażoną w złotych równowartość kwoty 500.000 euro – jeżeli nie są one transakcjami typowymi i rutynowymi, zawieranymi na warunkach rynkowych pomiędzy jednostkami powiązanymi, a ich charakter i warunki wynikają z bieżącej działalności operacyjnej, prowadzonej przez ULMA Construccion Polska S.A. lub jednostkę od niej zależną, wraz ze wskazaniem ich łącznej wartości, oraz, w odniesieniu do umowy o największej wartości, z przedstawieniem informacji o:

- a) podmiocie, z którym została zawarta transakcja,**
- b) powiązaniach ULMA Construccion Polska S.A. lub jednostki od niej zależnej z podmiotem będącym stroną transakcji,**
- c) przedmiocie transakcji,**

d) istotnych warunkach transakcji, ze szczególnym uwzględnieniem warunków finansowych oraz wskazaniem określonych przez strony specyficznych warunków, charakterystycznych dla tej umowy, w szczególności odbiegających od warunków powszechnie stosowanych dla tego typu umów

Transakcje zawarte w okresie I półrocza 2010 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 17 190 tys. zł. oraz zakupy szalunków od ULMA C y E, S. Coop. o wartości 20 007 tys. zł.

Informacje o udzieleniu przez ULMA Construccion Polska S.A. lub jednostkę od niej zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji – łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, jeżeli łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji stanowi równowartość co najmniej 10% kapitałów własnych ULMA Construccion Polska S.A., z określeniem:

- a) nazwy (firmy) podmiotu, któremu zostały udzielone poręczenia lub gwarancje,**
 - b) łącznej kwoty kredytów lub pożyczek, która w całości lub w określonej części została odpowiednio poręczona lub gwarantowana,**
 - c) okresu, na jaki zostały udzielone poręczenia lub gwarancje,**
 - d) warunków finansowych, na jakich poręczenia lub gwarancje zostały udzielone, z określeniem wynagrodzenia ULMA Construccion Polska S.A. lub jednostki od niej zależnej za udzielenie poręczeń lub gwarancji,**
- charakteru powiązań istniejących pomiędzy ULMA Construccion Polska S.A. a podmiotem, który zaciągnął kredyty lub pożyczki.**

ULMA Construccion Polska S.A. udzieliła poręczenia spłaty kredytu bankowego zaciągniętego przez ULMA System S.A. na podstawie umowy kredytowej zawartej z Bank PEKAO S.A. (dawniej Bank BPH). Łączna kwota udzielonego poręczenia wynosiła 1,0 mln zł. Umowa kredytowa wygasła z dniem 30 czerwca 2009 r.

Inne informacje, które zdaniem Grupa ULMA Construccion Polska S.A. są istotne dla oceny jej sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Grupę ULMA Construccion Polska S.A.

W I półroczu 2010 roku nie wystąpiły inne, poza opisanymi wcześniej, znaczące zdarzenia.

Zarządowi ULMA Construccion Polska S.A. nie są znane również żadne inne informacje, które byłyby istotne dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian oraz dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez spółki Grupy Kapitałowej.

Wskazanie czynników, które w ocenie ULMA Construccion Polska S.A. będą miały wpływ na osiągnięte przez Grupę Kapitałową ULMA Construccion Polska S.A. wyniki w perspektywie pozostałych miesięcy 2009 roku

Ryzyko konkurencji i koniunktury budowlanej

Rynek w Polsce

Dla rozwoju branży budowlanej decydujące znaczenie nadal powinna mieć dobra koniunktura w budownictwie infrastrukturalnym, które po stosunkowo nieznacznym na tle całej branży spadku w pierwszym kwartale br. (- 3%), w drugim kwartale odnotowało już dodatnią dynamikę 2,4 % (w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego). Grupa zamierza konsekwentnie zwiększać udział tego sektora w strukturze swoich przychodów.

Zauważalnej poprawy koniunktury można także oczekiwać w budownictwie mieszkaniowym, które w latach 2008-2009 przeżywało największe załamanie, a które w I półroczu br. odnotowało ponad 19,5%-owy wzrost liczby rozpoczętych mieszkań, przy czym w odniesieniu do mieszkań budowanych przez deweloperów wzrost ten wyniósł aż 67% w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego. Tak wysoka dynamika wynika m.in. z rosnącego optymizmu konsumentów, którzy ze względu na poprawę kondycji gospodarki decydują się na zakup mieszkania.

Także w budownictwie niemieszkaniowym odnotowano w II kwartale br. 4%-owy wzrost. Dłużej natomiast trzeba będzie zapewne poczekać na odczuwalny wzrost produkcji budowlanej w sektorze przemysłowym, ściśle powiązany z poziomem inwestycji w gospodarce.

Rynki Eksportowe

Stopniowa stabilizacja polityczna na Ukrainie po ostatnich wyborach, wzrost produkcji przemysłowej w gałęziach eksportowych w I półroczu 2010 roku oraz zatwierdzenie w czerwcu przez rząd ukraiński kompleksowego programu reform ekonomiczno-społecznych sprzyjały wzrostowi zaufania międzynarodowych instytucji finansowych. W czerwcu br. EBOR podniósł prognozy wzrostu PKB Ukrainy z 3 do 4%, a MFW odblokował w lipcu pomoc finansową, przyznając kredyt w wysokości 15,5 mld dolarów.

W Kazachstanie powoli „odmrażane” są projekty inwestycyjne w sektorze mieszkaniowym, a podjęte przez rząd działania antykrzysowe 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.

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 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2010 roku oraz skrócone sprawozdanie finansowe ULMA Construccion Polska S.A. zostały zatwierdzone przez Zarząd ULMA Construccion Polska S.A. w dniu 30 sierpnia 2010 roku.

Skonsolidowane oraz jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2010 roku zostały sporządzone w celu przedstawienia sytuacji majątkowej i finansowej oraz wyników działalności Grupy Kapitałowej ULMA Construccion Polska S.A. oraz jednostki dominującej Grupy.

Skonsolidowane oraz jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2010 roku sporządzone zostały zgodnie z Międzynarodowym Standardem Sprawozdawczości Finansowej – „Śródroczna sprawozdawczość finansowa”.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej ULMA Construccion Polska S.A. za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2010 r. zawiera:

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

Jednostkowe skrócone sprawozdanie finansowe ULMA Construccion Polska S.A. za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2010 r. zawiera:

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

Według naszej najlepszej wiedzy, skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej ULMA Construccion Polska S.A. za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2010 roku i skonsolidowane dane porównywalne oraz jednostkowe sprawozdanie finansowe ULMA Construccion Polska S.A. za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2010 roku oraz dane porównywalne zostały sporządzone zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową i wynik finansowy Grupy Kapitałowej ULMA Construccion Polska S.A. oraz jej jednostki dominującej, a sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej ULMA Construccion Polska S.A. w okresie 6 miesięcy 2010 r. zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Grupy, w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń.

Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych dokonujący przeglądu skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej ULMA Construccion Polska S.A. oraz jednostkowego sprawozdania finansowego jednostki dominującej za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2010 roku został wybrany zgodnie z przepisami prawa. Podmiot ten oraz biegli rewidenci dokonujący przeglądu tych sprawozdań spełniają warunki do wydania

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

W imieniu Zarządu ULMA Construcción Polska S.A.

Andrzej Kozłowski, Prezes Zarządu

Andrzej Sterczyński, Członek Zarządu

Krzysztof Orzełowski, Członek Zarządu

José Irizar Lasa, Członek Zarządu

José Ramón Anduaga Aguirre, Członek Zarządu

Warszawa, dnia 30 sierpnia 2010 r.