



Sprawozdanie Zarządu z działalności

ULMA Construccion Polska S.A.

w okresie 12 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2010 roku

Przedmiot działalności ULMA Construccion Polska S.A.

ULMA Construccion Polska S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Klasyków 10 działa jako spółka akcyjna prawa handlowego, wpisana dnia 29 października 2001 roku do Rejestru Przedsiębiorców przez Sąd Rejonowy dla m. St. Warszawy XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000055818. Spółka powstała drogą przekształcenia w spółkę akcyjną spółki Bauma Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością zgodnie z zapisem w akcie notarialnym pod numerem Repertorium A-5500/95 w dniu 15 września 1995 roku. Ze względu na rodzaj prowadzonej działalności spółka ULMA Construccion Polska SA w klasyfikacji EKD otrzymała nr 7132.

Przedmiotem działania Spółki jest:

1. Wynajem i dzierżawa maszyn i urządzeń budowlanych,
2. Pozostałe specjalistyczne roboty budowlane,
3. Roboty związane z budową dróg i autostrad,
4. Roboty związane z budową dróg szynowych i kolei podziemnej,
5. Roboty budowlane związane ze wznoszeniem budynków mieszkalnych i niemieszkalnych,
6. Sprzedaż hurtowa drewna, materiałów budowlanych i wyposażenia sanitarnego,
7. Działalność agentów zajmujących się sprzedażą drewna i materiałów budowlanych,
8. Transport drogowy towarów,
9. Produkcja konstrukcji metalowych i ich części,
10. Naprawa i konserwacja metalowych wyrobów gotowych,
11. Wydobywanie żwiru i piasku, wydobywanie gliny i kaolinu,
12. Wydobywanie kamieni ozdobnych oraz kamienia dla potrzeb budownictwa, skał wapiennych, gipsu, kredy i łupków,
13. Działalność w zakresie architektury,
14. Działalność w zakresie inżynierii i związane z nią doradztwo techniczne,
15. Realizacja projektów budowlanych związanych ze wznoszeniem budynków,
16. Przygotowanie terenu pod budowę,
17. Rozbiórka i burzenie obiektów budowlanych,
18. Pozostała działalność usługowa, gdzie indziej nie sklasyfikowana, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych,
19. Pozostała działalność wspomagająca prowadzenie działalności gospodarczej,
20. Działalność rachunkowo-księgowa, doradztwo podatkowe.

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 sprawozdania finansowego Spółki za lata 2009-2010.

Sprawozdanie z całkowitych dochodów

	I kwartał 2010 r.	II kwartał 2010 r.	III kwartał 2010 r.	IV kwartał 2010 r.	2010 r.	2009 r.	Dynamika 2010/2009
Przychody ze sprzedaży	38 767	51 608	57 769	57 632	205 776	166 663	1,23
Koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów	(36 625)	(42 823)	(44 490)	(41 972)	(165 910)	(151 038)	1,10
Zysk brutto ze sprzedaży	2 142	8 785	13 279	15 660	39 866	15 625	2,55
Koszty sprzedaży i marketingu	(967)	(1 397)	(694)	(2 694)	(5 752)	(4 894)	1,18
Koszty ogólnego zarządu	(2 370)	(2 382)	(2 305)	(2 452)	(9 509)	(8 948)	1,06
Inne koszty operacyjne netto	(343)	(745)	(1 326)	261	(2 153)	(1 193)	1,80
Zysk na poziomie operacyjnym	(1 538)	4 261	8 954	10 775	22 452	590	38,05
Przychody finansowe	5 203	15 655	899	465	22 222	14 023	1,58
Koszty finansowe	(4 425)	(2 622)	(3 905)	(3 481)	(14 433)	(13 234)	1,09
Zysk przed opodatkowaniem	(760)	17 294	5 948	7 759	30 241	1 379	21,93
Podatek dochodowy	830	(402)	(1264)	(1 629)	(2 465)	1 559	-
Zysk netto	70	16 892	4 684	6 130	27 776	2 938	9,45
Inne dochody	-	-	-	-	-	-	-
Całkowite dochody	70	16 892	4 684	6 130	27 776	2 938	9,45
Rentowność operacyjna (%)	(3,97)	8,26	15,50	18,70	10,91	0,36	-
Rentowność netto (%)	0,18	32,73	8,11	10,64	13,50	1,77	-

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

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

Sprawozdanie z sytuacji finansowej

	31.12.2010 r.	Struktura %	31.12.2009 r.	Struktura %	Dynamika
Rzeczowe aktywa trwałe	413 263	78	440 742	80	0,94
Pozostałe aktywa trwałe	29 048	5	31 719	6	0,92
Razem aktywa trwałe	442 311	83	472 461	86	0,94
Zapasy	5 891	1	1 836	1	3,21
Należności	76 383	15	55 872	10	1,37
Instrumenty pochodne	177	-	846	-	0,21
Pozostałe aktywa obrotowe	5 505	1	17 436	3	0,32
Razem aktywa obrotowe	87 956	17	75 990	14	1,17
Razem aktywa	530 267	100	548 451	100	0,97
Kapitał podstawowy	10 511	2	10 511	2	1,00
Kapitał zapasowy	114 990	22	114 990	21	1,00
Zatrzymane zyski	160 722	30	132 946	24	1,21
Razem kapitał własny	286 223	54	258 447	47	1,11
Zobowiązania długoterminowe	145 669	27	185 355	34	0,79
Zobowiązania krótkoterminowe	98 375	19	104 649	19	0,94
Razem zobowiązania	244 044	46	290 004	53	0,84
Razem kapitał własny i zobowiązania	530 267	100	548 451	100	0,97
Rentowność kapitałów własnych (%)	10,7	-	1,1	-	-
Stopa zadłużenia (%)	46,0	-	52,9	-	-
Szybkość obrotu należności handlowych (dni)	129	-	121	-	-
Szybkość obrotu zobowiązań handlowych (dni)	60	-	87	-	-
Wskaźnik płynności	0,9	-	0,7	-	-

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 2010 roku

Rynek w Polsce

W 2010 roku najszybciej rozwijającą się gałęzią gospodarki był przemysł, w którym wzrost produkcji sprzedanej wyniósł 9,8 % w całym roku i 7,5 % w ostatnim kwartale. Wolniejsze tempo wzrostu odnotowano w budownictwie. Po bardzo słabym początku 2010

roku, spowodowanym głównie warunkami atmosferycznymi: mroźną zimą i powodzią, od maja rynek budowlany wykazywał dodatnią dynamikę wzrostu, która osiągnęła poziom 3,5% w całym roku i 11,9% w IV kwartale.

W **sektorze mieszkaniowym** odnotowano co prawda 8,4 %-owy spadek produkcji budowlano-montażowej r/r, stanowiący pochodną ograniczonych nakładów inwestycyjnych w ostatnich dwóch latach, jednak już wskaźniki dotyczące nowo rozpoczętych inwestycji zdecydowanie napawały optymizmem. W ciągu czterech minionych kwartałów rozpoczęto budowę o 10,6 % więcej mieszkań niż w 2009, przy czym najwyższy, ponad 42%-owy wzrost dotyczył lokali przeznaczonych na sprzedaż lub wynajem. Także w zakresie pozwoleń na budowę odnotowano w tej kategorii dodatnią ponad 8,5-% ową dynamikę r/r. Do poprawy sytuacji w sektorze budownictwa wielorodzinnego przyczyniła się m.in. nieco bardziej liberalna polityka banków w zakresie kredytów hipotecznych, a także zapowiedź ograniczenia dostępności kredytów oferowanych w ramach rządowego programu *Rodzina na swoim*. Z kolei malejąca liczba mieszkań w ofercie deweloperów skłoniła część z nich do uruchomienia zaniechanych w ostatnich dwóch latach projektów budowlanych.

Dodatnia dynamika wzrostu **sektora niemieszkaniowego**, która wg danych GUS wyniosła w roku 2010 ponad 5,7 %, została osiągnięta głównie dzięki inwestycjom w budynki transportu i łączności oraz obiekty użyteczności publicznej. Ze względu na zmniejszenie popytu oraz trudności z pozyskaniem finansowania ograniczono inwestycje w segmencie budownictwa przemysłowo-magazynowego. W pozostałych segmentach, w których skłonność do inwestowania jest ściśle powiązana z koniunkturą gospodarczą (budownictwo biurowe i handlowo-usługowe) odnotowano niewielkie, kilkuprocentowe wzrosty.

Pomimo opóźnień, najważniejszą siłą napędową rynku budowlanego pozostały **sektor inżynieryjny, a zwłaszcza budownictwo drogowo-mostowe**, w których odnotowano odpowiednio 5 % i 7,63% wzrostu. W 2010 roku wartość produkcji budowlano-montażowej w segmencie dróg i mostów osiągnęła poziom 24,4 mld zł. Dzięki liberalizacji przepisów Prawa Zamówień Publicznych znacznie poszerzył się także rynek wykonawców: GDDKiA zawarła w ub. roku kontrakty drogowe z ponad 110 firmami na wartość ponad 22 mld zł. Z jednej strony sprzyjało to konkurencyjności ofert, z drugiej jednak oznacza wzrost ryzyka związanego z powierzeniem obsługi kontraktów firmom nie dysponującym odpowiednim doświadczeniem i potencjałem wykonawczym.

Stosunkowo dobre statystyki sektora budowlanego w II. półroczu nie przekładały się na notowania firm budowlanych na giełdzie jak również na poziom wskaźników koniunktury GUS, sugerujących jej osłabienie. Różnice w obrazie branży mogą wynikać z faktu, że spółki budowlane realizowały i rozliczały w tym czasie kontrakty, które zdobywały w trudnych czasach, i na których uzyskiwały niższe marże. Nie bez znaczenia było także ograniczanie się portfeli zamówień i niekorzystne przewidywania w tym zakresie na I kwartał 2011 r.

Otoczenie rynkowe za granicą

Zmiany kadrowe i prawno-organizacyjne, które zaszły na Ukrainie po wyborach prezydenckich na początku 2010 roku wpłynęły pozytywnie na zahamowanie głębokiego załamania w gospodarce, zwłaszcza w ostatnim kwartale ub. roku. Wartość prac budowlanych na Ukrainie wzrosła w 2010 r. o 13,7 % w ujęciu nominalnym, co odpowiada spadkowi o 5,4% w ujęciu realnym. W ramach przygotowań do EURO 2012 kontynuowano rozbudowę infrastruktury sportowej, zanotowano także istotne ożywienie w segmencie budownictwa drogowego, w którym wartość prac inwestycyjnych i remontowych osiągnęła poziom 19,2 mld UAH (wobec 9,7 mld UAH w 2009 roku).

W Kazachstanie branża budowlana odnotowała w 2010 3%-owy wzrost, do którego przyczyniły się głównie inwestycje w segmencie budynków użyteczności publicznej, finansowane z budżetu państwa. Kontynuowano także rozpoczętą jesienią 2009 roku budowę

korytarza transportowego "Europa Zachodnia - Chiny Zachodnie" o łącznej długości 8,5 tys. km, z których 2,7 tys. ma przebiegać przez Kazachstan. Na realizację tego priorytetowego projektu rząd Kazachstanu zaciągnął kredyt w EBOR.

Przychody ze sprzedaży

W 2010 roku łączne przychody ze sprzedaży realizowane przez Spółkę wyniosły 205 776 tys. zł wobec 166 663 tys. zł w 2009 roku (wzrost o 23,0%).

Wzrost przychodów ze sprzedaży dotyczy w przeważającej większości podstawowej działalności Spółki, jaką jest wynajem systemów szalunkowych i rusztowań. Przychody z tej działalności wyniosły w 2010 roku łącznie 186 925 tys. zł wobec 136 877 tys. zł w analogicznym okresie poprzedniego roku (wzrost o 50 048 tys. zł tj. 36,6%).

W 2010 roku Spółka osiągnęła 8 931 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, Białoruś, Niemcy itp.). Przychody te były o 9 761 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. Spółce udało się pozyskać z tego rynku kilka dużych kontraktów, w tym na deskowania i rusztowania potrzebne przy budowie dużego zakładu przemysłowego.

Rezultatem tych zjawisk stała się strategiczna decyzja Zarządu dot. powołania spółki ULMA Opałubka Kazachstan sp. z o.o. , której celem jest ugruntowanie pozycji marki ULMA na tym rynku.

Rentowność operacyjna

W 2010 roku Spółka uzyskała dodatni wynik na działalności operacyjnej, który wyniósł 22 452 tys. zł wobec 590 tys. zł w roku poprzednim (wzrost o 21 862 tys. zł).

Na wspomniany wynik w działalności operacyjnej wpłynęły wyższe, w porównaniu z analogicznym okresem ubiegłego roku, przychody z podstawowej działalności Spółki tj. z wynajmu systemów szalunkowych i rusztowań.

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.	III kwartał 2010 r.	IV kwartał 2010 r.	2010 rok	2009 rok
Sprzedaż	38 767	51 608	57 769	57 632	205 776	166 663
EBIT	(1 538)	4 261	8 954	10 775	22 452	590
% do sprzedaży	(3,97)	8,26	15,50	18,70	10,91	0,35
Amortyzacja	19 131	19 566	20 148	19 826	78 671	69 148
EBITDA	17 593	23 827	29 102	30 601	101 123	69 738
% do sprzedaży	45,38	46,17	50,38	53,10	49,14	41,84

W 2010 roku Spółka zanotowała wzrost EBITDA w ujęciu absolutnym o 31 385 tys. zł (tj. o 45%) - rentowność EBITDA (EBITDA jako % sprzedaży) wyniosła ponad 49% w stosunku do poziomu ok. 41% osiągniętego w roku poprzednim.

Do najbardziej istotnych czynników wpływających na wzrost EBITDA (w ujęciu absolutnym) w porównaniu z rokiem ubiegłym należy zaliczyć:

- wzrost przychodów z podstawowej działalności, jaką jest wynajem systemów szalunkowych i rusztowań, będący wynikiem poprawy koniunktury rynkowej w 2010 roku, oraz
- rosnące ceny jednostkowe oferowanych produktów i usług po okresie spotęgowanej walki cenowej pomiędzy uczestnikami rynku widocznej w roku 2009.

Ponadto na poprawę wyników operacyjnych Spółki miały pozytywny wpływ zapoczątkowane w 2009 roku różnorodne działania reorganizacyjne zmierzające do dostosowania struktury kosztowej do bieżącej sytuacji rynkowej. Ich skuteczność powoduje stopniową poprawę wskaźników rentowności EBITDA na przestani poszczególnych kwartałów roku 2010.

Do czynności podjętych przez Zarząd należy w szczególności reorganizacja działań logistycznych na obszarze zachodniej i południowej części naszego kraju, gdzie uruchomiono Regionalne Centra Logistyczne. 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.

Transakcje zabezpieczające przed ryzykiem kursowym

Spółka dokonuje 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 likwidacji w Starachowicach oraz od innych firm trzecich.

W ramach działań handlowych Spółka 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, Spółka narażona jest na ryzyko kursowe, które stara się ograniczyć poprzez uczestnictwo na rynku walutowym i terminowym z wykorzystaniem kontraktów typu Non Delivery Forward (NDF).

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

Spółka 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 Spółkę kontraktów NDF przedstawiają się następująco:

a) ujęte w sprawozdaniu z sytuacji finansowej

	31 grudnia 2010 r.	31 grudnia 2009 r.
Aktywa z tytułu wyceny NDF na dzień bilansowy	177	846
Zobowiązania z tytułu wyceny NDF na dzień bilansowy	-	-

b) ujęte w sprawozdaniu z całkowitych dochodów

	2010 r.	2009 r.
Wynik okresu z tytułu realizacji zawartych uprzednio kontraktów NDF – (pozycja: inne koszty operacyjne)	(60)	790
Wynik okresu z tytułu wyceny kontraktów NDF na dzień bilansowy – (pozycja: inne koszty operacyjne)	82	(493)
Wynik okresu z tytułu wyceny kontraktów NDF na dzień bilansowy – działalność finansowa	720	987
Razem wynik okresu z tytułu kontraktów NDF	742	1 284

Osiągnięte rezultaty transakcji zabezpieczających w 2010 roku w wysokim stopniu neutralizują ryzyko kursowe, na jakie narażona jest Spółka.

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 posiadanym majątkiem (ujemne i dodatnie różnice inwentaryzacyjne oraz rezerwy na trwałą utratę wartości zapasów). W 2010 roku koszty powyższych zjawisk wyniosły 2 732 tys. zł wobec 1 661 tys. zł w 2009 roku.

Przychody i koszty finansowe

Spółka 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 2010 roku wyniosło 210 576 tys. zł w porównaniu z 238 856 tys. zł wg stanu na 31 grudnia 2009 roku.

Spadek salda kredytów bankowych nie zrekompensował jednak wzrostu stóp procentowych (z ok. 5,2% w 2009 roku do ok. 5,8% w 2010) co spowodowało, że w działalności finansowej nastąpił przyrost kosztów odsetkowych oraz kosztów obsługi kredytów (np. prowizje bankowe) - w 2010 roku wyniosły one 13 611 tys. zł wobec 11 545 tys. zł w 2009 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. wewnętrzną pożyczkę w wysokości 3 100 tys. EUR.

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* (Spółka nie stosuje tzw. „Rachunkowości Zabezpieczeń”). W 2010 roku zmiana wyceny w. w. instrumentów terminowych była dodatnia i wyniosła 720 tys. zł.

Podstawową pozycją przychodów finansowych spółki w 2010 roku jest dywidenda w kwocie 20 000 tys. zł (w 2009 r. 11 440 tys. zł), którą Spółka otrzymała od jednostki zależnej ULMA System S.A.

Poza tym w ciągu 2010 roku Spółka uzyskała przychody z tytułu odsetek od pożyczek udzielonych spółkom zależnym (ULMA System S.A. w likwidacji oraz ULMA Opałubka Ukraina Sp. z o.o.) w łącznej wysokości 1 390 tys. zł (w 2009 r. przychody z tytułu odsetek od pożyczki wyniosły 1 261 tys. zł).

Zysk Netto

Po uwzględnieniu podatku dochodowego Spółka uzyskała w 2010 roku dodatni wynik finansowy netto w wysokości 27 776 tys. zł wobec dodatniego wyniku netto w roku poprzednim w wysokości 2 938 tys. zł (wzrost o 24 838 tys. zł). Analizując dane za poszczególne kwartały 2010 roku należy zwrócić uwagę na rosnącą z kwartału na kwartał rentowność netto, która w I kwartale 2010 roku wynosiła 0,18% (przy zysku netto w wysokości 70 tys. zł, a w IV kwartale 2010 roku osiągnęła poziom 10,64% (przy zysku netto w wysokości 6 130 tys. zł).

Przepływy pieniężne

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

	<u>2010 r.</u>	<u>2009 r.</u>	<u>Dynamika</u>
Zysk netto	27 776	2 938	9,45
Amortyzacja	78 671	69 148	1,14
Razem nadwyżka finansowa	106 447	72 086	1,48
Pozostałe elementy przepływów netto z działalności operacyjnej	(10 103)	13 508	-
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	96 344	85 594	1,13
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(66 288)	(113 405)	0,58
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(45 729)	42 522	-
Przepływy pieniężne netto	(15 673)	14 711	--

Przepływy z działalności operacyjnej

W 2010 roku Spółka uzyskała nadwyżkę finansową (zysk netto + amortyzacja) w wysokości 106 447 tys. zł. Jej poziom był wyższy od osiągniętego w 2009 roku o 34 361 tys. zł tj. ok. 48%.

Przepływy z działalności operacyjnej wyniosły w 2010 roku 96 344 tys. zł wobec 85 594 tys. zł w 2009 roku. Poza nadwyżką finansową ujmują one efekt rozliczenia rozrachunków handlowych (zobowiązań i należności) pomiędzy latami 2009 i 2010 regulowanych w oparciu o kredyty kupieckie. W rezultacie Spółka utrzymuje zdolność tworzenia wartości dodanej, a na jej wysokość pozytywny wpływ ma dyscyplina zarządzania strukturą kosztów działalności.

Z punktu widzenia zarządzania kapitałem pracującym rok 2010 charakteryzował się powstającymi zatorami płatniczymi oraz wolniejszym spływem należności.

Kryzys jaki uwiódrczníl sié 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.

Zjawiska te odnotowano również w segmencie wynajmu systemów szalunkowych i rusztowań. W Spółce spowodowało to:

- wzrost kosztów odpisów aktualizujących należności do poziomu 14 426 tys. zł wg stanu na 31 grudnia 2010 r. (w tym 1 520 tys. zł odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu naliczonych odsetek zwłoki) wobec 11 382 tys. zł wg stanu na 31 grudnia 2009 r., oraz
- pogorszenie wskaźnika rotacji należności (*tabela poniżej*)

	31 grudnia 2010 r.	31 grudnia 2009 r.
1. Należności handlowe netto	72 747	55 130
2. Przychody ze sprzedaży za okres 12 miesięcy do dnia bilansowego	205 776	166 663
3. Liczba dni	365	365
4. Wskaźnik rotacji (1*3/2)	129	121

Spółka stara się ograniczyć ryzyko spływu należności poprzez skuteczne wdrożenie wewnętrznych procedur i zasad identyfikacji, pomiaru i monitoringu sytuacji finansowej i płynnościowej klientów Spółki w momencie rozpoczynania współpracy jak również w trakcie jej realizacji.

Przepływy z działalności inwestycyjnej

W 2010 roku Spółka dokonywała zakupów inwestycyjnych w celu uzupełnienia portfolio oferowanych produktów (systemów szalunkowych i rusztowań). W rezultacie wydatki inwestycyjne poniesione na ten cel wyniosły 85 829 tys. zł wobec 85 438 tys. zł w 2009 roku.

Pozostałe znaczące kwoty w przepływach pieniężnych z działalności inwestycyjnej to wpływy w wysokości 20 000 tys. zł z tytułu dywidendy otrzymanej od jednostki zależnej ULMA System S.A. w likwidacji.

Przepływy z działalności finansowej

W 2010 roku przepływ z działalności finansowej wyniosły (45 729) tys. zł w stosunku do 42 522 tys. zł w 2009 roku.

Jak wspomniano Spółka wykorzystuje kredyty bankowe do finansowania inwestycji związanych z zakupami produktów przeznaczonych do dzierżawy. W 2010 roku Spółka nie zaciągała nowych linii kredytowych. W I kwartale 2010 r. nastąpiło wykorzystanie ostatnich transzy (12 933 tys. zł) na podstawie umów podpisanych w latach poprzednich. Z drugiej zaś strony w bieżącym roku wydatki z tytułu spłaty zaciągniętych uprzednio kredytów są wyższe (44 868 tys. zł wobec 28 152 tys. zł w 2009 roku)

W rezultacie powyższych zjawisk w 2010 roku Spółka zanotowała zmniejszenie o 15 673 tys. zł stanu środków pieniężnych, do poziomu 1 803 tys. zł wg stanu na 31 grudnia 2010 roku.

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

Ryzyko konkurencji i koniunktury budowlanej

Zgodnie z przewidywaniami ekspertów z IBnGR tempo wzrostu PKB w 2011 roku wyniesie 3,7 %, a zatem będzie niemal identyczne jak w roku poprzednim. Umiarkowanemu tempu wzrostu gospodarczego powinna towarzyszyć wyraźnie lepsza koniunktura w budownictwie w związku z końcowym etapem przygotowań do EURO oraz planowanymi inwestycjami infrastrukturalnymi. Wg zaktualizowanego na koniec stycznia br. *Programu budowy dróg i autostrad na lata 2011-2015*, wydatki na ten cel powinny zbliżyć się w 2011 roku do poziomu 34 mld zł. Kolejne 7 mld zł powinna pochłonąć realizacja wieloletniego programu inwestycji na kolei.

Tak wysoka kumulacja projektów infrastrukturalnych w krótkim czasie będzie wymagać niewątpliwie ogromnej mobilizacji potencjału wykonawczego oraz stanowić niełatwe wyzwanie organizacyjno-logistyczne dla wszystkich uczestników wspomnianych procesów inwestycyjnych. Z drugiej strony rozmach prac prowadzonych w tym sektorze powinien przyczynić się do złagodzenia walki konkurencyjnej wśród firm deskowaniowych, jak również do poprawy stopnia wykorzystania majątku i odczuwalnego wzrostu rentowności.

W sektorze budownictwa mieszkaniowego i komercyjnego eksperci oczekują w 2011 roku głównie zahamowania spadków i powolnego kilkuprocentowego wzrostu. Taki scenariusz uwiarygodniają prognozy makroekonomiczne dla Polski jak również dynamika wzrostu pozwoleń na budowę i nowo rozpoczętych inwestycji w tych sektorach.

Rynki Eksportowe

Prognozy rozwoju gospodarczego dla Ukrainy na 2011 rok zakładają utrzymanie trendu wzrostowego. Wg szacunków Banku Światowego dodatnia dynamika wzrostu PKB nie przekroczy 4%, wg Narodowego Banku Ukrainy powinna ukształtować się w przedziale 3,7-4%. W styczniu br. Bank Światowy pozytywnie ocenił wywiązywanie się Ukrainy z zaplanowanych reform, w związku z czym w marcu rozpatrzy przyznanie temu krajowi kolejnej, trzeciej transzy kredytu w wysokości 1,5 mld USD.

Dynamikę wzrostu rynku budowlanego Ukrainy w 2011 roku będą determinować przede wszystkim projekty związane z budową infrastruktury na EURO 2012. Obecnie zaawansowana jest budowa lotnisk i infrastruktury sportowej, w najbliższym czasie oczekuje się natomiast zwiększonych nakładów inwestycyjnych na rozbudowę sieci dróg i bazy hotelowej (wg szacunków BUILDECON z grudnia 2010 dynamika ta powinna wynieść w 2011 r. od 15 % (hotele) do 26% (drogi).

W Kazachstanie podjęte przez rząd działania antykryzysowe pozwalają na mieć nadzieję na umiarkowany, stabilny wzrost 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 rozpoczętą już budowę korytarza transportowego Chiny Zachodnie - Europa Zachodnia oraz na projekty w sektorze przemysłowym i surowcowym.

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 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 roku 2010 sytuacja uległa poprawie. Płynność banków zdecydowana wzrosła powodując odblokowanie akcji kredytowej banków.

W ocenie Zarządu Spółki zdecydowana poprawa w dostępności finansowania bankowego pozwala na utwierdzenie w przekonaniu, że Spółka nie napotka żadnych trudności w pozyskaniu takiego finansowania, jeśliby potrzebowała z niego skorzystać.

Ryzyko kursowe

Spółka dokonuje zakupów produktów (systemów szalunkowych i ich akcesoriów) od podmiotu dominującego w Hiszpanii lub innych podmiotów znajdujących się poza granicami Polski. Z drugiej strony Spółka i jej przedstawicielstwa aktywne są na rynkach eksportowych. W rezultacie Spółka 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).

Ryzyko związane z instrumentami finansowymi opisane jest w notcie nr 2 w sprawozdaniu finansowym ULMA Construcción Polska S.A. za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2010 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 Construcción Polska S.A. lub jednostki od niej zależnej, którego wartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych ULMA Construcción Polska S.A., z określeniem: przedmiotu postępowania, wartości przedmiotu sporu, daty wszczęcia postępowania, stron wszczętego postępowania oraz stanowiska Spółki**
- b) dwu lub więcej postępowań dotyczących zobowiązań oraz wierzytelności, których łączna wartość stanowi odpowiednio co najmniej 10% kapitałów własnych ULMA Construcción Polska S.A., z określeniem łącznej wartości postępowań odrębnie w grupie zobowiązań oraz wierzytelności wraz ze stanowiskiem Spółki w tej sprawie oraz, w odniesieniu do największych postępowań w grupie zobowiązań i grupie wierzytelności – ze wskazaniem ich przedmiotu, wartości przedmiotu sporu, daty wszczęcia postępowania oraz stron wszczętego postępowania**

ULMA Construcción 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 72 postępowania toczące się przed sądem dotyczące wierzytelności - ich łączna wartość wynosi 9 162 tys. zł. Wśród postępowań toczących się przed sądem ULMA Construccion Polska S.A. prowadzi 47 postępowań upadłościowych na łączną kwotę 7 364 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.	FENIX SP. Z O.O.	608	29-10-2010 – sąd - nakaz zapłaty
ULMA Construccion Polska S.A.	IMA BUD DEVELOPMENT SP. Z O.O.	592	20-11-2007 - egzekucja
ULMA Construccion Polska S.A.	DOMKAR-BUDOWNICTWO	578	10-11-2010 - 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	6 356	

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 przychodów ULMA Construccion Polska S.A. jest wynajem i sprzedaż deskowań produkowanych w Polsce oraz w spółce matce w Hiszpanii. Uzupełnieniem tej działalności jest sprzedaż sklejek, płynów adhezyjnych do deskowań oraz 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 2010 roku ULMA Construcccion Polska S.A. prowadziła działalność handlową, usługową i produkcyjną w następującym zakresie:

- 1) sprzedaży i dzierżawy deskowań systemowych oraz rusztowań,
- 2) wstępnego scalania elementów szalunkowych (pierwomontażu) dla konstrukcji inżynierskich,
- 3) sprzedaży towarów handlowych:
 - akcesoriów do robót żelbetowych,
 - sklejki szalunkowej,

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 Spółki jest skoncentrowana na rynku krajowym. Łączna sprzedaż na tym rynku stanowi blisko 96% przychodów. Blisko 30% tych przychodów jest skoncentrowana w grupie największych 6 - ciu firm budowlanych w Polsce będących częścią międzynarodowych koncernów budowlanych z Europy Zachodniej.

Sprzedaż eksportowa realizowana jest poprzez własną sieć sprzedaży głównie na rynkach Europy Wschodniej i Południowej oraz Azji. W 2010 roku udział eksportu stanowiły ponad 4% łącznych przychodów ze sprzedaży wobec ok. 11% udziału osiągniętego w 2009 r.

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 Spółka kupowała między innymi od swojej spółki zależnej ULMA System S.A. w likwidacji w Starachowicach. Jednakże znacząca wielkość zaopatrzenia pochodzi od głównego akcjonariusza z Hiszpanii – w roku 2010 zakupy z Hiszpanii stanowiły 14,1% łącznej sprzedaży realizowanej przez Spółkę. 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 ULMA Construcccion Polska S.A. nie zawierała 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 Spółkę.

Umowy znaczące, o których Spółka informowała komunikatami bieżącymi:

- 24 maja 2010 r. Zarząd złożył zamówienie do spółki zależnej ULMA System S.A. na produkcję i dostawę systemów szalunków z portfolio ULMA. Łączna wartość zrealizowanych zamówień złożonych przez ULMA Construcccion Polska S.A. do ULMA System S.A. w ostatnich 12 miesiącach wynosi 29.260 tys zł, co skutkuje uznaniem dotychczas

zrealizowanych zamówień za znaczące w myśl kryterium 10% wartości kapitałów własnych Emitenta.

- zlecenie dostawy szalunków stanowiące integralną część umowy ramowej z firmą BUDIMEX S.A. Oddział Budownictwa Komunikacyjnego Południe z dnia 31.10.2006 r. na dostawę i wynajem deskowań na budowę autostrady A4 na odcinku Jarosław – Radymno o łącznej wartości 20.514.050,75 zł. W okresie ostatnich 12 m-cy Spółka zawarła z firmą BUDIMEX S.A. umowy lub realizowała zlecenia o łącznej wartości 31.192.050,75 zł, z których ww. zlecenie na kwotę 20.514.050,75 zł ma największą wartość i łącznie z dotychczas zawartymi umowami z BUDIMEX S.A. przekracza 10% kapitałów własnych emitenta

- aneks na kwotę 15.000.000,00 zł. do umowy o kredyt w formie limitu wielocelowego zawartej dnia 08.05.2008 r. z Powszechną Kasą Oszczędności Bankiem Polskim S.A. (PKO BP). Wspomniany aneks zwiększa wysokość łącznego limitu kredytowego o kwotę 10.000.000,00 zł oraz przedłuża okres obowiązywania umowy do dnia 18.11.2013 r. Celem kredytu wielocelowego jest sfinansowanie kapitału obrotowego Spółki. W ramach przyznanego limitu Spółka może korzystać z kredytu w rachunku bieżącym, kredytu obrotowego odnawialnego oraz limitu na gwarancje bankowe.

Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych emitenta z innymi podmiotami oraz określenie jego głównych inwestycji krajowych i zagranicznych (papiery wartościowe, instrumenty finansowe, wartości niematerialne i prawne oraz nieruchomości), w tym inwestycji kapitałowych dokonanych poza jego grupą jednostek powiązanych oraz opis metod ich finansowania

Kontrolę nad Grupą Kapitałową ULMA Construccion Polska S.A. sprawuje ULMA C y E, S. Coop. z siedzibą w Hiszpanii, która posiada 75,49 % akcji Spółki. Pozostałe 24,51 % akcji znajduje się w posiadaniu wielu akcjonariuszy.

W skład Grupy Kapitałowej ULMA Construccion Polska S.A. wchodzi następujące spółki:

Podmiot dominujący:

- ULMA Construccion Polska S.A. spółka prawa handlowego z siedzibą w Warszawie przy ulicy Klasyków 10. W dniu 15.09.1995 r. na podstawie uchwały Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników przekształcona została ze spółki z ograniczoną odpowiedzialnością w spółkę akcyjną (Akt Notarialny z dnia 15.09.1995 r., Rep. A nr 5500/95). Została wpisana do Rejestru Przedsiębiorców przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000055818.

Podmioty zależne:

- ULMA System S.A. w likwidacji z siedzibą w Starachowicach przy ulicy Radomskiej 29 powstała dnia 11.07.2000 r. – Akt Notarialny Rep. A 2105/2000. Zarejestrowana postanowieniem Sądu Rejonowego w Kielcach, X Wydział Gospodarczy w Rejestrze Przedsiębiorców pod numerem KRS 0000054140. Przedmiotem działalności Spółki była produkcja wyrobów i konstrukcji metalowych. Udział emitenta w kapitale oraz w całkowitej liczbie głosów wynosi 100%.
W dniu 31 maja 2010 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy ULMA System S.A. podjęło uchwałę o likwidacji Spółki.
Według stanu na 31 grudnia 2010 r. Spółka nie prowadzi działalności produkcyjnej.
- ULMA Opałubka Ukraina z siedzibą w Kijowie przy ul. Gnata Juri 9, powstała 18.07.2001 r. Została zarejestrowana w Swiatoszyńskim Oddziale Administracji Państwowej dla miasta Kijowa pod nr 5878/01 i otrzymała kod identyfikacyjny 31563803. Przedmiotem

działalności spółki jest sprzedaż i dzierżawa deskowań, sprzedaż materiałów budowlanych. Udział emitenta w kapitale oraz w całkowitej liczbie głosów wynosi 100%.

- ULMA Opałubka Kazachstan z siedzibą w Astanie przy ul. Taszenowa 25, wpisana dnia 27.08.2010 r. do Rejestru Ministerstwa Sprawiedliwości przez Departament Sprawiedliwości miasta Astany pod numerem 37635-1901-TOO/NU/. Przedmiotem działalności spółki jest sprzedaż i dzierżawa deskowań, sprzedaż materiałów budowlanych. Udział emitenta w kapitale oraz w całkowitej liczbie głosów wynosi 100%.

Podmiot stowarzyszony:

- 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. Udział emitenta w kapitale oraz w całkowitej liczbie głosów wynosi 30%.

Informacje o istotnych transakcjach zawartych przez emitenta lub jednostkę od niego zależną z podmiotami powiązаныmi na innych warunkach niż rynkowe, wraz z ich kwotami oraz informacjami określającymi charakter tych transakcji.

Transakcje zawarte w 2010 r. przez ULMA Construcccion Polska S.A. i jednostki od niej zależne z podmiotami powiązаныmi miały charakter typowy i rutynowy, zawierane były na warunkach rynkowych, a ich charakter i warunki wynikały z prowadzenia bieżącej działalności operacyjnej.

Najistotniejszymi transakcjami były zakupy szalunków oraz usług remontowych dotyczących systemów szalunkowych dokonywane przez ULMA Construcccion Polska S.A. od ULMA System S.A. w likwidacji o wartości 16 691 tys. zł. oraz zakupy głównie szalunków od ULMA C y E, S. Coop. o wartości 30 277 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

Poniższa tabela przedstawia wszystkie umowy kredytowe, pożyczkowe oraz gwarancyjne, których stroną jest ULMA Construcccion Polska S.A.

Bank	Rodzaj umowy	Kwota kredytu	Zadłużenia na dzień bilansowy	Data podpisania	Termin wymagalności
BRE Bank	kredyt inwestycyjny	8 000	3 809	2006-06-12	2013-05-31
BRE Bank	kredyt inwestycyjny	15 000	9 750	2007-01-23	2014-01-31
BRE Bank	kredyt inwestycyjny	45 000	39 750	2008-05-12	2015-05-29
BRE Bank	kredyt w rachunku bieżącym	5 000	3 702	1999-08-27	2011-05-31
PEKAO	linia kredytowa	11 000	4 400	2006-02-24	2012-12-31
PEKAO	linia kredytowa	15 000	9 000	2007-02-22	2013-10-31
PEKAO	linia kredytowa	45 000	32 315	2008-05-15	2015-03-31
Fortis Bank Polska	kredyt inwestycyjny	13 000	2 600	2004-12-03	2011-12-02

Fortis Bank Polska	kredyt inwestycyjny	12 000	5 032	2006-02-07	2013-02-07
Fortis Bank Polska	kredyt inwestycyjny	20 000	13 000	2007-02-12	2014-02-11
Fortis Bank Polska	kredyt inwestycyjny	31 000	12 588	2008-06-10	2015-06-09
Fortis Bank Polska	kredyt inwestycyjny	16 400	14 284	2009-07-20	2015-06-29
Fortis Bank Polska	linia o kredyt odnawialny (linia wielocelowa)	5 000	5 000	2008-05-26	2018-05-25
Fortis Bank Polska	umowa wielocelowa linii kredytowej (w rach. bieżącym)	3 000	0	2010-09-27	2020-09-26
PKO BP	kredyt inwestycyjny	30 000	16 489	2006-07-31	2013-07-31
PKO BP	kredyt inwestycyjny	20 000	12 581	2007-02-21	2014-10-20
PKO BP	kredyt inwestycyjny	24 000	20 852	2008-05-08	2015-05-07
PKO BP	linia kredytowa wielocelowa (kredyt obrotowy odnawialny)	15 000	5 000	um. 2008-05-08 an. 1 2010-11-19	2013-11-18

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 terminów ich wymagalności, a także udzielonych poręczeniach i gwarancjach, ze szczególnym uwzględnieniem pożyczek, poręczeń i gwarancji udzielonych jednostkom powiązanym emitenta

ULMA Construccion Polska S.A. udzieliła podmiotowi zależnemu ULMA Opałubka Ukraina sp. z o.o. pożyczki inwestycyjnej w kwocie 3 100 tys. EUR o oprocentowaniu stałym na poziomie rynkowym. Na mocy aneksu z dnia 29.12.2010 r. termin spłaty pożyczki określono na dzień 25 grudnia 2013 r.

ULMA Construccion Polska S.A. udzieliła podmiotowi zależnemu ULMA System S.A. w likwidacji pożyczki krótkoterminowej w wysokości 3 500 tys. zł o oprocentowaniu stałym na poziomie rynkowym.

Według stanu na dzień bilansowy ULMA Construccion Polska S.A. posiadała umowę zawartą w dniu 27 września 2010 r. pomiędzy ULMA Construccion Polska S.A. a FORTIS BANK POLSKA S.A. o limit kredytowy w kwocie 2 000 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

W 2010 roku ULMA Construccion Polska S.A. nie przeprowadzała emisji akcji.

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

ULMA Construcccion Polska S.A. nie publikuje prognoz dotyczących wyników finansowych Spółki.

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

Spółka na bieżąco realizuje swoje zobowiązania zarówno handlowe jak i kredytowe.

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

W 2010 Spółka kontynuowała dotychczasową politykę finansowania działalności, w ramach której Spółka korzystała z długoterminowych linii kredytowych aż do pełnego ich wykorzystania w I kwartale 2010 r. Obecnie zakupy inwestycyjne finansowane są z własnych zasobów finansowych.

W roku 2010 Spółka uzupełniała swoje potrzeby majątkowe (systemy szalunkowe i rusztowania) w ramach procesu przesunięć majątku z krajów działania Spółki Matki (ULMA C y E S, Coop.), w których ich wykorzystanie jest niskie. W ramach tego procesu przesuwany majątek jest wynajmowany od podmiotów zależnych na zasadach rynkowych co pozawala Grupie Kapitałowej na optymalizację zarządzania zasobami finansowymi.

Wg stanu na 31 grudnia 2010 roku stopa zadłużenia w Spółce wynosiła 46,0% w stosunku do 52,9% wg stanu na 31 grudnia 2009 roku. Spadek stopy zadłużenia jest przede wszystkim skutkiem zmniejszenia zadłużenia długoterminowego, które według stanu na 31 grudnia 2010 r. stanowi 27% sumy bilansowej a według stanu na 31 grudnia 2009 r. stanowiło 34% sumy bilansowej.

Jak wspomniano, Spółka narażona jest na ryzyko zmiany kursów walutowych. Spółka stara się ograniczać to ryzyko poprzez aktywne uczestnictwo na rynku walutowym oraz terminowym lub działanie ukierunkowane na poszukiwanie naturalnych sposobów zabezpieczenia.

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 Spółkę w 2010 roku związane były z zakupami systemów szalunkowych i rusztowań szczególnie w celu zwiększenia potencjału Spółki w segmencie infrastrukturalnym w Polsce.

Dzięki posiadanym liniom kredytowym jak również nadwyżce finansowej wypracowanej w toku prowadzonej działalności operacyjnej, Spółka 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 Spółki.

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 2010 roku nie wystąpiły nietypowe zdarzenia, które w istotny sposób wpłynęłyby na wynik finansowy Spółki, 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 Spółki należy wymienić:

- pozyskanie przez Spółkę 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,
- systematyczny wzrost udziału sektora drogowo-mostowego w strukturze przychodów Spółki, wskazujący na jej elastyczne dostosowanie się do struktury rynku budowlanego oraz trendów jego rozwoju,
- szerokie portfolio produktów i usług, uzupełnione w ostatnim okresie m.in. o systemy rusztowań, deskowań uniwersalnych MK oraz systemy zabezpieczeń, pozwalające na kompleksową obsługę inwestycji we wszystkich sektorach rynku budowlanego, ze szczególnym uwzględnieniem sektora drogowo-mostowego oraz rosnących wymagań rynku w zakresie bhp,
- 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 Spółki należy wymienić:

- kryzys gospodarczy i finansowy wpływający na rozwój rynku budowlanego (szczególnie segmentu mieszkaniowego), powodujący zaostroszoną walkę konkurencyjną prowadzącą do wojen cenowych, *Według wstępnych danych Głównego Urzędu Statystycznego w styczniu 2011 r. oddano do użytkowania 27,2% mniej mieszkań niż przed rokiem co wskazuje na wciąż utrzymujący się regres w segmencie budownictwa mieszkaniowego.*
- 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 2010 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 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 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 2010 r. nie odnotowano zmian w składach Zarządu i Rady Nadzorczej ULMA Construccion Polska S.A.

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 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 ULMA Construccion Polska S.A. przez przejęcie poza umowami o zakazie konkurencji po ustaniu zatrudnienia w Spółce. Umowy powyższe przewidują obowiązywanie zakazu podejmowania działalności konkurencyjnej w stosunku do działalności prowadzonej przez Spółkę 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 premialnych 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 28 Informacji dodatkowej do 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 ULMA Construccion 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 ULMA Construcción Polska S.A.

Informacja o systemie kontroli programów akcji pracowniczych

W ULMA Construcción 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 Construcción Polska S.A. oraz badanie sprawozdania finansowego ULMA Construcción Polska S.A. i skonsolidowanego

sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej ULMA Construccion Polska S.A. za 2010 rok zostały przeprowadzone przez KPMG Audyt Sp. z o.o. spółka komandytowa na podstawie umowy zawartej dnia 23.06.2010 r. Łączne wynagrodzenie z powyższej umowy wynosi 195 tys. zł, w tym z tytułu przeglądu sprawozdań śródrocznych 85 tys. zł.

Przeгляд śródrocznych sprawozdań finansowych ULMA Construccion Polska S.A. oraz badanie sprawozdania finansowego ULMA Construccion Polska 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 tytułu powyższej umowy wynosi 175 tys. zł, w tym z tytułu przeglądu sprawozdań śródrocznych 80 tys. zł.

W 2009 i w 2010 roku Spółka 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 2010 r.	12 miesięcy 2009 r.	12 miesięcy 2010 r.	12 miesięcy 2009 r.
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	205 776	166 663	51 387	38 396
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	22 452	590	5 607	136
Zysk (strata) brutto	30 241	1 379	7 552	318
Zysk (strata) netto	27 776	2 938	6 936	677
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	96 344	85 594	24 060	19 719
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(66 288)	(113 405)	(16 554)	(26 126)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(45 729)	42 522	(11 420)	9 796
Przepływy pieniężne netto	(15 673)	14 711	(3 914)	3 389

	w tys. zł		W tys. EUR	
	31 grudnia 2010 r.	31 grudnia 2009 r.	31 grudnia 2010 r.	31 grudnia 2009 r.
Aktywa razem	530 267	548 451	133 896	133 501
Zobowiązania	244 044	290 004	61 623	70 591
Zobowiązania długoterminowe	145 669	185 355	36 782	45 118
Zobowiązania krótkoterminowe	98 375	104 649	24 840	25 473
Kapitał własny	286 223	258 447	72 273	62 910
Kapitał podstawowy	10 511	10 511	2 654	2 559
Średnioważona 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)	54,46	49,18	13,75	11,97
Rozwodniony zysk na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	5,29	0,56	1,33	0,13
Podstawowy zysk na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	5,29	0,56	1,33	0,13

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 2010 r. wynosił 3,9603 zł, a na dzień 31 grudnia 2009 r. 4,1082 zł.

Przy przeliczaniu pozycji sprawozdania z całkowitych dochodów oraz pozycji rachunku przepływów pieniężnych zastosowano kurs stanowiący średnią arytmetyczną kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie, czyli dane za okres 1.01. – 31.12.2010 r. przeliczono wg kursu = 4,0044 zł/EUR, dane za analogiczny okres 2009 r. przeliczono wg kursu = 4,3406 zł/EUR.

Relacje inwestorskie

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

Jolanta Szelaż (22) 506-70-00
jolanta.szelaż@ulma-c.pl

Oświadczenie Zarządu Spółki

Sprawozdanie finansowe ULMA Construccion Polska S.A. za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2010 roku zostało zatwierdzone przez Zarząd Spółki w dniu 8 marca 2011 r.

Sprawozdanie finansowe za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2010 roku zostało sporządzone w celu przedstawienia sytuacji majątkowej i finansowej oraz wyników działalności ULMA Construccion Polska S.A.

Sprawozdanie finansowe ULMA Construccion Polska S.A. za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2010 roku sporządzone zostało zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej – MSSF oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej.

Sprawozdanie finansowe ULMA Construccion Polska S.A. za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2010 roku zawiera:

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

Według naszej najlepszej wiedzy, sprawozdanie finansowe ULMA Construccion Polska S.A. za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2010 roku i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową ULMA Construccion Polska S.A. oraz jej wynik finansowy a sprawozdanie z działalności Spółki zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Spółki, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka.

Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych dokonujący badania sprawozdania finansowego ULMA Construccion Polska S.A. za okres 12 miesięcy

zakończony 31 grudnia 2010 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 sprawozdaniu finansowym ULMA Construcción Polska S.A. za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2010 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 8 marca 2011 r.