



**ROZSZERZONY SKONSOLIDOWANY RAPORT**

**GRUPY KAPITAŁOWEJ  
ULMA Construcción Polska S.A.**

**ZA I KWARTAŁ 2011 R.**

## Informacje ogólne

### • **Przedmiot działalności**

Przedmiotem działalności Grupy Kapitałowej ULMA Construccion Polska S.A. (zwanej dalej Grupą) są:

- dzierżawa i sprzedaż rusztowań i deskowań budowlanych,
- wykonywanie na zlecenie projektów zastosowań deskowań i rusztowań,
- eksport usług budowlanych świadczonych przez spółki Grupy,
- sprzedaż materiałów i surowców budowlanych oraz akcesoriów do betonu,
- działalność transportowa, sprzętowa i remontowa, w tym sprzedaż i dzierżawa sprzętu budowlanego.

Jednostka dominująca ULMA Construccion Polska S.A. jest spółką akcyjną (Spółka). Spółka rozpoczęła działalność 14 lutego 1989 roku pod nazwą Bauma Sp. z o.o., jako spółka z ograniczoną odpowiedzialnością (z o.o.) i została zarejestrowana w Rep. Nr A.II – 2791. Dnia 15 września 1995 roku została przekształcona w spółkę akcyjną zawiązaną aktem notarialnym przed notariuszem Robertem Dorem w Kancelarii Notarialnej w Warszawie i zarejestrowana w Rep. Nr A 5500/95. W dniu 29 października 2001 roku Sąd Rejonowy w Warszawie, XX wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego dokonał wpisu Spółki do Rejestru Przedsiębiorców pod numerem KRS 0000055818. W dniu 6 listopada 2006 Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy, w Uchwale numer 1, postanowiło dokonać zmiany nazwy Spółki z dotychczasowej nazwy BAUMA S.A. na ULMA Construccion Polska S.A. Stosowny wpis do Krajowego Rejestru Sądowego został dokonany w dniu 14 listopada 2006 r.

### • **Siedziba**

**ULMA Construccion Polska S.A.** (jednostka dominująca Grupy Kapitałowej ULMA Construccion Polska S.A.)  
ul. Klasyków 10  
03-115 Warszawa

### • **Rada Nadzorcza i Zarząd Spółki**

Aitor Ayastuy Ayastuy	Przewodniczący Rady Nadzorczej
Lourdes Urzelai Ugarte	Wiceprzewodnicząca Rady Nadzorczej
Ander Julian Ollo Odriozola	Członek Rady Nadzorczej
Ernesto Maestre Escudero	Członek Rady Nadzorczej
Félix Esperesate Gutiérrez	Członek Rady Nadzorczej
Rafał Alwasiak	Członek Rady Nadzorczej

### **Komitet Audytu**

Rafał Alwasiak	Przewodniczący Komitetu
Aitor Ayastuy Ayastuy	Członek Komitetu
Lourdes Urzelai Ugarte	Członek Komitetu

**GRUPA KAPITAŁOWA ULMA Construcción Polska S.A.**  
**INFORMACJE OGÓLNE**

---

*Wszystkie kwoty wyrażone w tys. zł, o ile nie zaznaczono inaczej*

**Zarząd**

Andrzej Kozłowski	Prezes Zarządu,
Krzysztof Orzełowski	Członek Zarządu,
José Ramón Anduaga Aguirre	Członek Zarządu,
José Irizar Lasa	Członek Zarządu,
Andrzej Sterczyński	Członek Zarządu.

• **Biegły rewident**

KPMG Audyt Sp. z o.o. spółka komandytowa  
ul. Chłodna 51  
00-867 Warszawa

Spółka wpisana jest na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod pozycją 3546.

• **Banki**

BRE Bank S.A.,  
PEKAO S.A.,  
FORTIS BANK POLSKA S.A. – BNP PARIBAS  
PKO Bank Polski S.A.

• **Notowania na giełdach**

Spółka notowana jest na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie („GPW”).  
Symbol na GPW: ULM.

**GRUPA KAPITAŁOWA ULMA Construccion Polska S.A.**  
**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ**

Wszystkie kwoty wyrażone w tys. zł, o ile nie zaznaczono inaczej

	Stan na dzień:		
	31 marca 2011 r.	31 grudnia 2010 r.	31 marca 2010 r.
<b>AKTYWA</b>			
I. Aktywa trwale (długoterminowe)			
1. Rzeczowe aktywa trwale	400 333	416 873	435 491
2. Wartości niematerialne	506	501	591
3. Udziały w jednostkach stowarzyszonych	1 656	1 732	2 404
4. Aktywa z tytułu podatku odroczonego	-	-	163
5. Inne aktywa trwale	4 330	4 344	4 385
<b>Aktywa trwale (długoterminowe) razem</b>	<b>406 825</b>	<b>423 450</b>	<b>443 034</b>
II. Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)			
1. Zapasy	5 766	5 790	12 083
2. Należności handlowe oraz pozostałe należności	71 442	76 317	58 888
3. Należności z tytułu podatku dochodowego	28	-	156
4. Pochodne instrumenty finansowe	4	178	1 953
5. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	5 879	6 034	17 225
<b>Aktywa obrotowe (krótkoterminowe) razem</b>	<b>83 119</b>	<b>88 319</b>	<b>90 305</b>
<b>Aktywa razem</b>	<b>489 944</b>	<b>511 769</b>	<b>533 339</b>
<b>KAPITAŁY WŁASNE I ZOBOWIĄZANIA</b>			
I. Kapitał własny			
1. Kapitał podstawowy	10 511	10 511	10 511
2. Kapitał zapasowy - nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	114 990	114 990	114 990
3. Różnice kursowe z konsolidacji	(4 812)	(4 442)	(4 999)
4. Zatrzymane zyski, w tym:	147 806	147 095	132 868
a) Zysk netto okresu obrotowego	711	10 231	(3 996)
<b>Kapitał własny razem</b>	<b>268 495</b>	<b>268 154</b>	<b>253 370</b>
II. Zobowiązania			
1. Zobowiązania długoterminowe			
a. Kredyty i pożyczki	127 104	140 453	182 451
b. Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	3 770	3 658	-
c. Zobowiązania długoterminowe z tytułu świadczeń emerytalnych	77	77	78
d. Zobowiązania długoterminowe z tytułu leasingu finansowego	386	423	532
<b>Zobowiązania długoterminowe razem</b>	<b>131 337</b>	<b>144 611</b>	<b>183 061</b>
2. Zobowiązania krótkoterminowe			
a. Kredyty i pożyczki	61 567	70 123	66 762
b. Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu świadczeń emerytalnych	27	27	24
c. Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	1	12	-
d. Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu leasingu finansowego	146	146	198
e. Pochodne instrumenty finansowe	-	-	-
f. Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	28 371	28 696	29 924
<b>Zobowiązania krótkoterminowe razem</b>	<b>90 112</b>	<b>99 004</b>	<b>96 908</b>
<b>Zobowiązania razem</b>	<b>221 449</b>	<b>243 615</b>	<b>279 969</b>
<b>Kapitał własny i zobowiązania razem</b>	<b>489 944</b>	<b>511 769</b>	<b>533 339</b>

**GRUPA KAPITAŁOWA ULMA Construcción Polska S.A.**  
**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW**

Wszystkie kwoty wyrażone w tys. zł, o ile nie zaznaczono inaczej

	<b>I kwartał 2011 r. okres od 1.01. do 31.03.2011 r.</b>	<b>I kwartał 2010 r. okres od 1.01. do 31.03.2010 r.</b>
Przychody ze sprzedaży	48 971	40 267
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	(40 521)	(37 497)
<b>I. Zysk brutto ze sprzedaży</b>	<b>8 450</b>	<b>2 770</b>
Koszty sprzedaży i marketingu	(1 275)	(1 632)
Koszty ogólnego zarządu	(2 804)	(2 690)
Inne koszty operacyjne	(432)	(451)
<b>II. Zysk (strata) na poziomie operacyjnym</b>	<b>3 939</b>	<b>(2 003)</b>
Przychody finansowe	17	878
Koszty finansowe	(3 092)	(3 637)
<i>Koszty finansowe netto</i>	<i>(3 075)</i>	<i>(2 759)</i>
Udział w zyskach (stratach) w spółkach stowarzyszonych	(77)	24
<b>III. Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>787</b>	<b>(4 738)</b>
Podatek dochodowy bieżący	-	(40)
Podatek dochodowy odroczony	(76)	782
<b>IV. Zysk (strata) netto okresu obrotowego</b>	<b>711</b>	<b>(3 996)</b>
Inne całkowite dochody:		
Różnice kursowe z przeliczenia zagranicznej jednostki zależnej	(335)	695
Podatek dochodowy odnoszący się do pozycji innych całkowitych dochodów	(35)	(131)
<b>V. Całkowity dochód okresu obrotowego</b>	<b>341</b>	<b>(3 432)</b>
Zysk (strata) netto okresu obrotowego przypadający na właścicieli z jednostki dominującej	711	(3 996)
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	5 255 632	5 255 632
Podstawowy i rozwodniony zysk (strata) przypadający na jedną akcję w okresie obrotowym (w zł na jedną akcję)	0,14	(0,76)

**GRUPA KAPITAŁOWA ULMA Construccion Polska S.A.**  
**ZESTAWIENIE ZMIAN W SKONSOLIDOWANYM KAPITALE WŁASNYM PRZYPADAJĄCYM NA**  
**AKCJONARIUSZY PODMIOTU DOMINUJĄCEGO GRUPY**

*Wszystkie kwoty wyrażone w tys. zł, o ile nie zaznaczono inaczej*

<b>Wyszczególnienie</b>	<b>Kapitał podstawowy w wartości nominalnej</b>	<b>Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej</b>	<b>Różnice kursowe z konsolidacji</b>	<b>Zatrzymane zyski</b>	<b>Razem kapitał własny</b>
<b>Stan na 31.12.2009 r.</b>	<b>10 511</b>	<b>114 990</b>	<b>(5 563)</b>	<b>136 864</b>	<b>256 802</b>
Całkowite dochody w 2010 roku	-	-	1 121	10 231	11 352
<b>Stan na 31.12.2010 r.</b>	<b>10 511</b>	<b>114 990</b>	<b>(4 442)</b>	<b>147 095</b>	<b>268 154</b>
Całkowite dochody w okresie I kwartału 2011 r.	-	-	(370)	711	341
<b>Stan na 31.03.2011 r.</b>	<b>10 511</b>	<b>114 990</b>	<b>(4 812)</b>	<b>147 806</b>	<b>268 495</b>

<b>Wyszczególnienie</b>	<b>Kapitał podstawowy w wartości nominalnej</b>	<b>Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej</b>	<b>Różnice kursowe z konsolidacji</b>	<b>Zatrzymane zyski</b>	<b>Razem kapitał własny</b>
<b>Stan na 31.12.2009 r.</b>	<b>10 511</b>	<b>114 990</b>	<b>(5 563)</b>	<b>136 864</b>	<b>256 802</b>
Całkowite dochody w okresie I kwartału 2010 r.	-	-	564	(3 996)	(3 432)
<b>Stan na 31.03.2010 r.</b>	<b>10 511</b>	<b>114 990</b>	<b>(4 999)</b>	<b>132 868</b>	<b>253 370</b>

**GRUPA KAPITAŁOWA ULMA Construccion Polska S.A.**  
**SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPIYWÓW PIENIĘŻNYCH**

*Wszystkie kwoty wyrażone w tys. zł, o ile nie zaznaczono inaczej*

	I kwartał 2011 r. okres od 1.01. do 31.03.2011 r.	I kwartał 2010 r. okres od 1.01. do 31.03.2010 r.
<b>Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej</b>		
<b>Zysk netto okresu obrotowego</b>	<b>711</b>	<b>(3 996)</b>
Korekty:		
- Podatek dochodowy	76	(743)
- Amortyzacja środków trwałych	19 441	18 733
- Amortyzacja wartości niematerialnych	64	106
- Wartość netto sprzedanych szalunków – środków trwałych	1 850	2 580
- (Zyski)/straty z tytułu zmian wartości godziwej instrumentów finansowych	251	(24)
- Odsetki otrzymane	(17)	(87)
- Koszty odsetek	2 856	3 437
- (Zyski)/Straty z tytułu różnic kursowych	(51)	612
Zmiany stanu kapitału obrotowego:		
- Zapasy	24	1 230
- Należności handlowe oraz pozostałe należności	918	544
- Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	2 381	(692)
- Rezerwy na zobowiązania i inne obciążenia	-	-
	<b>28 504</b>	<b>21 700</b>
Podatek dochodowy zapłacony	(39)	(75)
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>28 465</b>	<b>21 625</b>
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych	(3 946)	(30 787)
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	96	57
Nabycie wartości niematerialnych i prawnych	(72)	(27)
Nabycie aktywów finansowych	-	-
Odsetki otrzymane	17	87
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>(3 905)</b>	<b>(30 670)</b>
Wpływy z emisji akcji	-	-
Otrzymane kredyty i pożyczki	-	16 209
Spłata kredytów i pożyczek	(18 999)	(7 425)
Płatności z tytułu leasingu finansowego	(36)	(80)
Odsetki zapłacone	(2 851)	(3 437)
Inne	-	-
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>(21 886)</b>	<b>5 267</b>
<b>Zwiększenie/(Zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i kredytu w rachunku bieżącym</b>	<b>2 674</b>	<b>(3 778)</b>
Stan środków pieniężnych i kredytu w rachunku bieżącym na początek okresu	2 332	19 368
(Straty)/Zyski kursowe z tytułu wyceny środków pieniężnych i kredytu w rachunku bieżącym	84	62
<b>Stan środków pieniężnych i kredytu w rachunku bieżącym na koniec okresu</b>	<b>5 090</b>	<b>15 652</b>

## **Noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego**

### **Opis ważniejszych stosowanych zasad rachunkowości**

Podstawowe zasady rachunkowości zastosowane przy sporządzaniu niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego przedstawione zostały poniżej. Opisane zasady zastosowane zostały we wszystkich prezentowanych okresach w sposób ciągły.

#### **A) Podstawa sporządzania**

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2011 roku Grupy Kapitałowej ULMA Construccion Polska S.A., dla której jednostką dominującą jest ULMA Construccion Polska S.A. z siedzibą w Warszawie sporządzone zostało zgodnie z MSR 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa”

Niniejsze sprawozdanie sporządzone zostało według zasady kosztu historycznego z wyjątkiem aktywów i zobowiązań finansowych (pochodnych instrumentów finansowych) wycenianych według wartości godziwej przez rachunek zysków i strat

#### **B) Konsolidacja**

Jednostki zależne to wszelkie jednostki (w tym jednostki specjalnego przeznaczenia), w odniesieniu do których Grupa ma zdolność kierowania ich polityką finansową i operacyjną, co zwykle towarzyszy posiadaniu większości ogólnej liczby głosów w organach stanowiących. Przy dokonywaniu oceny, czy Grupa kontroluje daną jednostkę uwzględnia się istnienie i wpływ potencjalnych praw głosu, które w danej chwili można zrealizować lub zamienić. Jednostki zależne podlegają pełnej konsolidacji od dnia przejścia nad nimi kontroli przez Grupę. Przystaje się je konsolidować z dniem ustania kontroli. Koszt przejścia ustala się jako wartość godziwą przekazanych aktywów, wyemitowanych instrumentów kapitałowych oraz zobowiązań zaciągniętych lub przyjętych na dzień wymiany, powiększoną o koszty bezpośrednio związane z przejściem. Możliwe do zidentyfikowania aktywa nabyte oraz zobowiązania w tym zobowiązania warunkowe przejęte w ramach połączenia jednostek gospodarczych wycenia się początkowo według ich wartości godziwej na dzień przejścia, niezależnie od wielkości ewentualnych udziałów niekontrolujących. Nadwyżkę kosztu przejścia nad wartością godziwą udziału Grupy w możliwych do zidentyfikowania przejętych aktywach netto ujmuje się jako wartość firmy. Jeżeli koszt przejścia jest niższy od wartości godziwej aktywów netto przejętej jednostki zależnej, różnice ujmuje się bezpośrednio w wyniku finansowym.

Transakcje, rozrachunki i nie zrealizowane zyski na transakcjach pomiędzy spółkami Grupy są eliminowane. Nie zrealizowane straty również podlegają eliminacji, chyba że transakcja dostarcza dowodów na utratę wartości przez przekazany składnik aktywów.

Różnice kursowe powstałe na pozycjach pieniężnych, które stanowią część inwestycji netto w jednostce działającej za granicą, ujmuje się odpowiednio w wyniku finansowym w jednostkowym sprawozdaniu jednostki sporządzającej sprawozdanie skonsolidowane lub jednostki działającej za granicą. W sprawozdaniu skonsolidowanym takie różnice ujmuje się początkowo w oddzielnej pozycji kapitału własnego i wykazuje w innych całkowitych dochodach, a w momencie zbycia inwestycji netto ujmuje się je w wyniku finansowym.

Zasady rachunkowości stosowane przez jednostki zależne zostały zmienione, tam gdzie było to konieczne, dla zapewnienia zgodności z zasadami rachunkowości stosowanymi przez Grupę.



## **C) Wycena pozycji wyrażonych w walutach obcych**

### **1. Waluta funkcjonalna i waluta prezentacji**

Pozycje zawarte w sprawozdaniu finansowym Grupy wycenia się w walucie podstawowego środowiska gospodarczego, w którym znacząca część Grupy prowadzi działalność (waluta funkcjonalna). Walutą funkcjonalną jednostki dominującej jest złoty polski, który stanowi jednocześnie walutę prezentacji sprawozdań finansowych Grupy.

### **2. Transakcje i salda**

Transakcje wyrażone w walutach obcych przelicza się na walutę funkcjonalną według kursu obowiązującego w dniu transakcji. Zyski i straty kursowe z tytułu rozliczenia tych transakcji oraz z tytułu wyceny bilansowej aktywów i zobowiązań pieniężnych wyrażonych w walutach obcych ujmują się odpowiednio w wyniku finansowym. Różnice kursowe, zarówno dodatnie jak i ujemne dotyczące działalności inwestycyjnej i finansowej zaliczane są do kosztów finansowych. Różnice kursowe dotyczące realizacji i wyceny bilansowej rozrachunków handlowych powiększają lub pomniejszają pozycje przychodowe lub kosztowe z którymi są operacyjnie powiązane.

Jako kurs zamknięcia danej waluty stosowany dla celów wyceny bilansowej aktywów i zobowiązań pieniężnych wyrażonych w walutach obcych, Grupa przyjmuje średni kurs danej waluty ogłaszany przez NBP na dzień bilansowy.

### **3. Spółki zagraniczne**

Sprawozdania finansowe spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej, dla których waluty funkcjonalne różnią się od waluty prezentacji, przeliczane są na walutę prezentacji w sposób następujący:

- a) aktywa i zobowiązania przeliczane są według kursu zamknięcia obowiązującego na dzień bilansowy,
- b) przychody i koszty w sprawozdaniu z całkowitych dochodów przelicza się odrębnie za każdy miesiąc obrotowy według kursu zamknięcia obowiązującego na ostatni dzień danego miesiąca,
- c) wszystkie wynikające stąd różnice kursowe ujmują się jako odrębny składnik kapitału własnego i wykazuje w innych całkowitych dochodach.

### **4. Kursy wymiany walut i inflacja**

	Średni kurs wymiany złotego do hrywny (UAH) opublikowany przez Narodowy Bank Polski	Średni kurs wymiany złotego do Euro opublikowany przez Narodowy Bank Polski	Zmiana indeksu cen towarów i usług konsumpcyjnych opublikowana przez Główny Urząd Statystyczny
31 marca 2011 r.	0,3562	4,0119	3,8%
31 grudnia 2010 r.	0,3722	3,9603	2,6%
31 marca 2010 r.	0,3630	3,8622	3,0%

## **D) Instrumenty finansowe**

Instrumenty finansowe wykazywane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej obejmują środki pieniężne w kasie i w banku, należności handlowe oraz pozostałe należności, aktywa finansowe wykazywane według wartości godziwej rozliczane przez wynik finansowy, aktywa finansowe dostępne do sprzedaży, zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania, a także kredyty i pożyczki.

Przyjęte metody prezentacji i wyceny poszczególnych instrumentów finansowych zawarto w punktach poniżej opisujących przyjęte zasady rachunkowości.

Pochodne instrumenty finansowe są początkowo ujmowane według wartości godziwej na moment zawarcia kontraktu. Później wartość ich jest aktualizowana do aktualnej wartości godziwej. Posiadane przez Grupę instrumenty pochodne nie kwalifikują się do rachunkowości zabezpieczeń, w związku z czym wynik ich wyceny do wartości godziwej jest ujmowany w wyniku finansowym.

Na każdy dzień bilansowy Grupa dokonuje oceny, czy istnieją przesłanki świadczące o utracie wartości składników aktywów finansowych. Jeżeli występują tego typu zdarzenia Grupa ujmuje w sprawozdaniu z całkowitych dochodów skumulowaną stratę określaną jako różnica pomiędzy wartością bilansową a aktualną wartością godziwą dokonując jednocześnie obniżenia wartości bilansowej danego składnika aktywów.

## **E) Rzeczowe aktywa trwałe**

Rzeczowe aktywa trwałe stanowiące budynki, maszyny i urządzenia wykorzystywane do produkcji, dostarczania produktów i świadczenia usług lub w celach zarządzania, wycenione zostały na dzień bilansowy według ceny nabycia lub kosztu wytworzenia, pomniejszone o skumulowane umorzenie i odpisy z tytułu utraty wartości.

Późniejsze nakłady uwzględnia się w wartości bilansowej danego środka trwałego lub ujmuje jako odrębny środek trwały (tam, gdzie jest to właściwe), tylko wówczas, gdy jest prawdopodobne, że z tego tytułu nastąpi wpływ korzyści ekonomicznych do Grupy, zaś koszt danej pozycji można wiarygodnie zmierzyć. Późniejsze nakłady nie zwiększające początkowej wartości użytkowej danego składnika majątku trwałego, obciążają koszty okresu, w którym zostały poniesione.

Grunty stanowiące własność Grupy wykazywane są według ceny nabycia i nie podlegają amortyzacji. Pozostałe środki trwałe umarżane są metodą liniową w celu rozłożenia ich wartości początkowej pomniejszonej o ewentualną wartość końcową w czasie ich użytkowania dla poszczególnych grup rodzajowych.

Zastosowane okresy użytkowania dla poszczególnych grup rodzajowych składników majątku trwałego są następujące (w latach):

- budynki i budowle	25 – 40
- inwestycje w obcych obiektach	10
- maszyny i urządzenia techniczne	3 – 20
- wyposażenie, systemy szalunkowe i inne środki trwałe	5 - 7

Weryfikacji wartości końcowej i okresów użytkowania środków trwałych dokonuje się na każdy dzień bilansowy i w razie potrzeby dokonuje się ich korekty.

W przypadku, gdy wartość bilansowa środka trwałego przewyższa jego oszacowaną wartość odzyskiwalną, jego wartość bilansową obniża się do poziomu wartości odzyskiwalnej (nota 11).

Zyski i straty z tytułu zbycia środków trwałych ustala się drogą porównania wpływów ze sprzedaży z ich wartością bilansową i ujmuje się w wyniku finansowym.

## **F) Leasing – rachunkowość leasingobiorcy (korzystającego)**

Leasing aktywów, przy którym znacząca część ryzyka i korzyści wynikających z tytułu własności faktycznie pozostają udziałem leasingodawcy, stanowi leasing operacyjny. Opłaty leasingowe, którymi Grupa jest obciążana w ramach leasingu operacyjnego obciążają wynik finansowy liniowo przez okres obowiązywania umowy leasingowej.

Leasing rzeczowych aktywów trwałych, przy którym Grupa przejmuje znaczącą część ryzyka i pożytków wynikających z tytułu własności, stanowi leasing finansowy. Przedmiot leasingu finansowego ujmuje się w aktywach z dniem rozpoczęcia leasingu według niższej z dwóch kwot: wartości godziwej przedmiotu leasingu lub wartości bieżącej minimalnych opłat leasingowych. Opłaty leasingowe poniesione w okresie sprawozdawczym w części dotyczącej rat kapitałowych pomniejszają część kapitałową zobowiązania z tytułu leasingu finansowego, pozostała część stanowiąca część odsetkową obciąża koszty finansowe okresu. Rozdzielenie opłat leasingowych na część kapitałową i część odsetkową dokonywane jest w taki sposób, aby uzyskać dla każdego okresu stałą stopę procentową w stosunku do pozostałej do spłacenia kwoty zobowiązania.

Rzeczowe aktywa trwale będące przedmiotem leasingu finansowego zostały wykazane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej na równi z pozostałymi składnikami majątku trwałego i podlegają umorzeniu według takich samych zasad. Jeżeli brak jest wiarygodnej pewności, że po zakończeniu umowy leasingu Grupa otrzyma prawo własności, aktywa są amortyzowane w okresie krótszym spośród okresu leasingu i okresu ekonomicznej użyteczności.

## **G) Leasing – rachunkowość leasingodawcy (finansującego)**

Leasing jest umową, na mocy której w zamian za opłatę lub serię opłat leasingodawca (finansujący) przekazuje leasingobiorcy (korzystającemu) prawo użytkowania danego składnika aktywów przez uzgodniony okres. W razie oddania aktywów w leasing operacyjny, dany składnik aktywów wykazuje się w sprawozdaniu z sytuacji finansowej zgodnie z jego charakterem (rodzajem). Przychody z tytułu leasingu operacyjnego ujmuje się przez okres leasingu metodą liniową.

Przedmiotem krótkoterminowego leasingu operacyjnego są środki trwale należące do Grupy „Systemy szalunkowe”.

## **H) Wartości niematerialne**

### **Oprogramowanie**

Zakupione licencje na oprogramowanie komputerowe aktywuje się w wysokości kosztów poniesionych na ich zakup i przygotowanie do używania konkretnego oprogramowania. Aktywowane koszty odpisuje się przez szacowany okres użytkowania oprogramowania 2– 5 lat.

## **I) Utrata wartości aktywów trwałych**

Aktywa trwale podlegające amortyzacji analizuje się pod kątem utraty wartości w przypadku wystąpienia przesłanek wskazujących na możliwość niezrealizowania wartości bilansowej posiadanych składników rzeczowego majątku trwałego oraz wartości niematerialnych. Ustalone w wyniku analizy (test na utratę wartości) kwoty odpisów aktualizujących obniżają wartość bilansową aktywa, którego dotyczą i odnoszone są w koszty okresu. Stratę z tytułu utraty wartości ujmuje się w wysokości kwoty, o jaką wartość bilansowa danego składnika aktywów przewyższa jego wartość odzyskiwalną. Wartość odzyskiwalna to wyższa z dwóch kwot: wartość

godziwa pomniejszona o koszty doprowadzenia do sprzedaży i wartości użytkowej (odzwierciedlonej wartością bieżącą przepływów pieniężnych powiązanych z danym składnikiem aktywów). Dla potrzeb analizy pod kątem utraty wartości, aktywa grupuje się na najniższym poziomie, w odniesieniu do którego występują dające się zidentyfikować odrębnie przepływy pieniężne (ośrodki wypracowujące środki pieniężne). Aktywa nie finansowe inne niż wartość firmy, które podlegały w przeszłości utracie wartości podlegają przeglądowi pod kątem możliwego odwrócenia odpisu na każdą datę bilansową.

## **J) Inwestycje**

### **Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży**

Inwestycje Grupy obejmują wartość udziałów i akcji w jednostkach innych niż jednostki zależne i stowarzyszone. Inwestycje w pozostałych jednostkach prezentowane są jako aktywa finansowe dostępne do sprzedaży, ponieważ Zarząd nie zamierza zbyć tych inwestycji w ciągu następnych 12 miesięcy. Inwestycje ujmowane są początkowo według wartości godziwej powiększonej o dodatkowe koszty transakcyjne. Zwiększenia wartości inwestycji z tytułu aktualizacji do wartości godziwej odnoszone są na kapitały własne. Zmniejszenia wartości inwestycji, w odniesieniu do których dokonano wcześniej zwiększeń, pomniejszają kapitał z aktualizacji wyceny. Wszystkie pozostałe zmniejszenia wynikające z utraty wartości obciążają wynik finansowy. W przypadku instrumentów finansowych dostępnych do sprzedaży, dla których nie można w sposób wiarygodny określić wartości godziwej (nie istnieje aktywny rynek dla tych instrumentów), dokonuje się wyceny według kosztu nabycia instrumentu finansowego pomniejszonego o odpisy aktualizujące jego wartość.

## **K) Zapasy**

Zapasy surowców, materiałów, półproduktów i wyrobów gotowych oraz zakupionych towarów są wycenione na dzień bilansowy według niższej z dwóch wartości: ceny nabycia (kosztu wytworzenia) lub możliwej do uzyskania ceny sprzedaży netto. Koszt wyrobów gotowych i produkcji w toku obejmuje koszty projektowe, wartość zużytych surowców, robociznę bezpośrednią, inne koszty bezpośrednie i odpowiadające im wydziałowe koszty produkcji (oparte o normalne zdolności produkcyjne), nie obejmuje natomiast kosztów finansowania zewnętrznego.

Cena sprzedaży netto stanowi cenę sprzedaży dokonywanej w toku normalnej działalności gospodarczej, pomniejszoną o szacowane koszty zakończenia produkcji i zmienne koszty niezbędne do doprowadzenia sprzedaży do skutku.

Wycena rozchodu zapasów dokonywana jest zgodnie z zasadą „pierwsze weszło, pierwsze wyszło”(FIFO) z wyjątkiem surowców i materiałów do produkcji szalunków, których rozchód wyceniany jest według średnioważonych cen zakupu.

W razie konieczności tworzone są odpisy aktualizujące wartość zapasów przestarzałych, niezbywalnych i wadliwych.

Półprodukty, produkcja w toku i wyroby gotowe obejmujące szalunki i ich części składowe wyprodukowane przez Grupę mogą być przeznaczone na sprzedaż bądź zaliczone do środków trwałych jako elementy przeznaczone do dzierżawy. Grupa ujmuje szalunki jako rzeczowe aktywa trwałe w momencie wprowadzenia na magazyn wyrobów przeznaczonych na wynajem.

## **L) Należności handlowe oraz pozostałe należności**

Należności handlowe są rozpoznawane początkowo według wartości godziwej, a następnie wycenia się je według metody zamortyzowanego kosztu stosując efektywną stopę procentową i pomniejsza o odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości. Należności handlowe uznane jako nieściągalne są odpisywane w koszty w momencie określenia jako nieściągalne. W przypadku, gdy Zarząd uzna za prawdopodobne, że Grupa nie zdoła odzyskać kwot należnych w ich oryginalnej wartości, dokonywany jest odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości. Kwota odpisu aktualizującego odpowiada różnicy pomiędzy wartością księgową, a bieżącą wartością oczekiwanych przyszłych przepływów pieniężnych, zdyskontowaną efektywną stopą procentową. Zmiany wartości odpisów aktualizujących wartość należności handlowych są odnoszone na wynik finansowy, w ciężar kosztów sprzedaży i marketingu, w okresie, w którym następuje zmiana.

### **Czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów**

W pozycji sprawozdania z sytuacji finansowej „Należności handlowe oraz pozostałe należności” wykazywana jest również aktywowana kwota wydatków poniesionych w danym roku obrotowym a dotyczących następnym okresów sprawozdawczych. Ich wartość została wiarygodnie określona i spowodują w przyszłości wpływ korzyści ekonomicznych.

## **M) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty**

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty ujmuje się w sprawozdaniu z sytuacji finansowej według wartości godziwej odpowiadającej wartości nominalnej. Składają się na nie środki pieniężne w kasie i banku, pozostałe krótkoterminowe inwestycje o dużym stopniu płynności o pierwotnym terminie zapadalności nie przekraczającym trzech miesięcy.

Saldo środków pieniężnych wykazane w rachunku przepływów pieniężnych składa się z określonych powyżej środków pieniężnych i ich ekwiwalentów pomniejszonych o nie spłacone kwoty kredytów w rachunku bieżącym.

Kredyty w rachunku bieżącym w sprawozdaniu z sytuacji finansowej wykazywane są w pozycji zobowiązań – kredyty i pożyczki krótkoterminowe.

## **N) Kapitały**

### **Kapitał podstawowy**

Akcje zwykle są klasyfikowane jako kapitał własny. Kapitał podstawowy wykazywany jest według wartości nominalnej akcji. Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej pomniejszona o koszty bezpośrednio związane z wyemitowaniem nowych akcji wykazywana jest jako kapitał zapasowy.

### **Zatrzymane zyski**

W pozycji kapitałów własnych „Zyski zatrzymane” ujmuje się skumulowane, zatrzymane zyski i straty wypracowane przez Grupę w poprzednich okresach obrotowych oraz wynik finansowy bieżącego roku obrotowego.

## **O) Kredyty i pożyczki**

Kredyty i pożyczki ujmują się początkowo według wartości godziwej pomniejszonej o poniesione koszty transakcyjne. W następnych okresach, wycenia się te kredyty i pożyczki według skorygowanej ceny nabycia (zamortyzowanego kosztu), przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

Kredyty i pożyczki zalicza się do zobowiązań krótkoterminowych, chyba że Grupa posiada bezwarunkowe prawo do odroczenia spłaty zobowiązania o co najmniej 12 miesięcy od dnia bilansowego.

## **P) Rezerwy**

Rezerwy tworzone są na istniejące (prawne lub wynikające z prawa zwyczajowego) zobowiązanie Grupy będące wynikiem zdarzeń przeszłych, jeśli istnieje prawdopodobieństwo konieczności wydatkowania zasobów Grupy w celu zaspokojenia tego zobowiązania i jeśli można w sposób wiarygodny ustalić jego szacunkową wartość.

## **Q) Bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów i rozliczenia międzyokresowe przychodów**

W pozycji sprawozdania z sytuacji finansowej „Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania” wykazywane są przez Grupę:

- szacowane, w sposób wiarygodny, wartości kosztów poniesionych w danym okresie sprawozdawczym, nie zafakturowane przez dostawców do dnia bilansowego. Czas i sposób rozliczenia jest uzasadniony charakterem rozliczanych kosztów, z zachowaniem zasady ostrożności.
- Rozliczenia międzyokresowe przychodów obejmujące w szczególności równowartość otrzymanych lub należnych od kontrahentów środków z tytułu świadczeń, których wykonanie nastąpi w następnych okresach sprawozdawczych.

## **R) Istotne estymacje i oszacowania księgowe**

Sporządzając sprawozdanie finansowe zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej Zarząd dokonuje określonych szacunków księgowych, uwzględnia własną wiedzę i szacunki w odniesieniu do przewidywanych zmian analizowanych wielkości. Rzeczywiste wielkości mogą różnić się od oszacowanych. Wartość bilansowa rzeczowych aktywów trwałych określana jest przy wykorzystaniu szacunków dotyczących okresów użyteczności poszczególnych grup środków trwałych. Przyjęte okresy użyteczności rzeczowych aktywów trwałych podlegają okresowej weryfikacji na podstawie analiz przeprowadzanych przez Grupę.

Należności są weryfikowane pod kątem utraty wartości w przypadku zaistnienia przesłanek wskazujących na niemożność ich odzyskania. W takiej sytuacji wartość odpisów aktualizujących wartość należności jest określana na bazie szacunków przygotowanych przez Grupę.

## **S) Przychody**

Przychody obejmują wartość godziwą przychodów ze sprzedaży produktów towarów i usług po pomniejszeniu o podatek od towarów i usług, rabaty i opusty.

Grupa ujmuje przychody ze sprzedaży, kiedy kwotę przychodów można wiarygodnie zmierzyć, prawdopodobne jest, że jednostka uzyska w przyszłości korzyści ekonomiczne oraz spełnione zostały konkretne opisane niżej kryteria dla każdego rodzaju działalności Grupy.

### **1. Przychody ze sprzedaży produktów i towarów**

Przychody ze sprzedaży towarów i produktów są ujmowane, jeżeli znaczące ryzyko i korzyści wynikające z prawa własności towarów i produktów zostały przekazane nabywcy oraz gdy kwotę przychodów można wycenić w wiarygodny sposób a ściagalność należności jest wystarczająco pewna.

W tej kategorii ujmowane są również przychody ze sprzedaży systemów szalunkowych będących składnikami rzeczowych aktywów trwałych. Wynik na sprzedaży innych składników rzeczowych aktywów trwałych są wykazywane w innych kosztach operacyjnych.

W przypadku sprzedaży krajowej momentem uznania przychodu ze sprzedaży produktów lub towarów jest moment wydania produktów lub towarów nabywcy z magazynu Grupy. W przypadku sprzedaży eksportowej i wewnątrzwspólnotowej dostawy towarów moment ujęcia przychodów uzależniony jest od warunków dostawy określonych zgodnie z Incoterms 2000, zapisanych w realizowanym kontrakcie. Dla kontraktów zawartych na warunkach FCA (lub EXW) moment uznania przychodów ze sprzedaży stanowi moment wydania produktów lub towarów odbiorcy z magazynu Grupy. Dla kontraktów zawartych na warunkach CPT i CIP przychody ze sprzedaży produktów i towarów ujmowane są w dacie potwierdzenia przez klienta odbioru dostawy.

### **2. Przychody ze sprzedaży usług**

Przychody ze sprzedaży usług dotyczą przede wszystkim usług dzierżawy deskowań budowlanych.

Przychody ze sprzedaży usług ujmuje się w okresie, w którym świadczono usługi w oparciu o stopień zaawansowania konkretnej transakcji, określony na podstawie stosunku faktycznie wykonanych prac do całości usług do wykonania jeśli:

- kwotę przychodów można wycenić w wiarygodny sposób,
- istnieje prawdopodobieństwo, że jednostka uzyska korzyści ekonomiczne z tytułu przeprowadzonej transakcji,
- stopień realizacji transakcji na dzień ujmowania przychodów może być określony w wiarygodny sposób,
- koszty poniesione w związku z transakcją oraz koszty zakończenia transakcji mogą być wycenione w wiarygodny sposób.

### **3. Odsetki**

Przychody z tytułu odsetek ujmuje się według zasady memoriałowej metodą efektywnej stopy procentowej. Przychody te dotyczą opłat za użytkowanie środków pieniężnych przez spółki należące do Grupy. Jeżeli należność traci na wartości, Grupa obniża jej wartość bilansową do poziomu wartości odzyskiwalnej, równej oszacowanym przyszłym przepływom pieniężnym zdyskontowanym według pierwotnej efektywnej stopy procentowej instrumentu, a następnie stopniowo rozlicza się kwotę dyskonta w korespondencji z przychodami z tytułu odsetek.

### **4. Dywidendy**

Przychody z tytułu dywidend ujmuje się w momencie nabycia prawa do otrzymania płatności.

## **T) Odroczony podatek dochodowy**

Aktywa i zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego wynikające z różnic przejściowych pomiędzy wartością podatkową aktywów i zobowiązań a ich wartością bilansową

w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym ujmowane są metodą bilansową. Jeżeli jednak odroczony podatek dochodowy powstał z tytułu początkowego ujęcia składnika aktywów lub zobowiązania w ramach transakcji innej niż połączenie jednostek gospodarczych, które nie wpływa ani na wynik finansowy, ani na dochód (stratę) podatkową, to się go nie wykazuje. Odroczony podatek dochodowy ustala się przy zastosowaniu stawek (i przepisów) podatkowych obowiązujących prawnie lub faktycznie na dzień bilansowy, które zgodnie z oczekiwaniami będą obowiązywać w momencie realizacji odpowiednich aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego lub uregulowania zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego ujmuje się, jeżeli jest prawdopodobne, że w przyszłości osiągnięty zostanie dochód do opodatkowania, który umożliwi wykorzystanie różnic przejściowych.

Aktywa i zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego kompensuje się ze sobą, jeżeli istnieje możliwe do wyegzekwowania na drodze prawnej prawo do skompensowania bieżących aktywów i zobowiązań podatkowych i jeżeli jednostka ma zamiar zapłacić podatek w kwocie netto lub jednocześnie zrealizować należności i rozliczyć zobowiązanie.

## **U) Świadczenia pracownicze**

### **Odprawy emerytalne**

Świadczenia z tytułu odpraw emerytalnych przypadają do zapłaty w razie nabycia przez pracownika prawa do świadczenia emerytalnego zgodnie z Kodeksem Pracy. Wielkość odprawy emerytalnej należnej pracownikowi, nabywającemu prawa emerytalne, jest liczona w wysokości dodatkowego wynagrodzenia za jeden miesiąc liczonego identycznie jak ekwiwalent za urlop. Grupa ujmuje rezerwy na odprawy emerytalne. Wartość zobowiązania z tego tytułu jest co roku obliczana przez niezależnych aktuariuszów.

Podstawą do obliczenia rezerwy dla pracownika jest przewidywana kwota odprawy emerytalnej lub odprawy rentowej, jaką Grupa zobowiązuje się wypłacić na podstawie Regulaminu. Obliczona w powyższy sposób kwota jest dyskontowana aktuarialnie na dzień bilansowy. Zdyskontowaną kwotę pomniejsza się o zdyskontowane aktuarialnie na ten sam dzień kwoty rocznych odpisów na rezerwę, dokonywanych na powiększenie rezerwy na pracownika. Dyskonto aktuarialne oznacza iloczyn dyskonta finansowego i prawdopodobieństwa dotrwania danej osoby do wieku emerytalnego jako pracownika Grupy. Zgodnie z MSR 19 stopa dyskonta finansowego do obliczenia wartości bieżącej zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych, została ustalona na podstawie rynkowych stóp zwrotu z obligacji skarbowych, których waluta i termin wykupu są zbieżne z walutą i szacunkowym terminem realizacji zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych.



## **Dodatkowe informacje do raportu kwartalnego**

### **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

Pierwszy kwartał 2011 roku charakteryzował się wysoką dynamiką wzrostu sektora budowlanego: + 18,8% w stosunku do analogicznego okresu ubiegłego roku. Wprawdzie tak wysoki wskaźnik jest w części pochodną wyjątkowo niskiej bazy porównawczej roku ubiegłego, jednak warto podkreślić, że w marcu br. poziom produkcji budowlano-montażowej był najwyższy w tym miesiącu w ciągu ostatnich pięciu lat.

W **sektorze mieszkaniowym** w I kwartale utrzymywała się obserwowana już w drugiej połowie ubiegłego roku zwiększona aktywność inwestycyjna w budownictwie zarówno developerskim jak też inwestorów indywidualnych. Zanotowano wzrost liczby rozpoczętych budów mieszkań - o 13,6% więcej niż rok temu. W marcu odnotowano, po raz pierwszy w 2011 r., wzrost liczby wydanych pozwoleń na budowę mieszkań (o 27,1%).

Dodatnia dynamika wzrostu **sektora niemieszkanowego**, która wg danych GUS wyniosła w I kwartale 17,0 %, została osiągnięta głównie dzięki inwestycjom w budynki transportu i łączności, przemysłowe i magazynowe oraz biurowe.

W **sektorze inżynieryjnym** wartość produkcji budowlano-montażowej wzrosła w I kwartale o 26, 1%, przy czym w największej podkategorii tego sektora, obejmującej budowę dróg i autostrad, aż o 42%, co wskazuje na początek okresu nadrabiania opóźnień w budownictwie infrastrukturalnym. W analizowanym okresie rozstrzygnięto prawie 2500 przetargów drogowych – o 250 więcej niż rok wcześniej.

W ten trend wzrostowy wpisała się również produkcja szczególnie istotnych z punktu widzenia profilu działalności Grupy komplementarnych materiałów budowlanych: cementu i betonu towarowego, która w I kwartale br. wzrosła odpowiednio o 42,5 % i 57 % (dane SPBT)

Stosunkowo dobre statystyki sektora budowlanego w I kwartale nie przekładały się jeszcze na ogólny wskaźnik koniunktury w budownictwie, który przyjmował w tym okresie wartości ujemne. Przedsiębiorcy nadal zachowywali sporą ostrożność w ocenie rynku ze względu na znaczną konkurencję, opóźnienia w rozstrzyganiu przetargów, niskie marże i zatory płatnicze.

#### Otoczenie rynkowe za granicą

Na Ukrainie, po ponad 2-letnim okresie głębokiego załamania w gospodarce, rynek budowlany charakteryzuje wyraźne ożywienie. Wg Państwowej Służby Statystyki Ukrainy wartość produkcji budowlano-montażowej wzrosła w I kwartale o 6,8 %, przy czym ¼ tej produkcji zrealizowano w rejonie miasta Kijowa. Szczególnie dobre wyniki odnotowały przedsiębiorstwa realizujące budowę mostów, estakad, tuneli i metra – 3,6-krotny wzrost produkcji oraz budujące drogi, lotniska i infrastrukturę sportową – 1,6-krotny wzrost produkcji.

W Kazachstanie branża budowlana odnotowała w analizowanym okresie 3,1-%owy wzrost.

### Rentowność operacyjna

W okresie I kwartału 2011 roku Grupa Kapitałowa uzyskała dodatni wynik na działalności operacyjnej, który wyniósł 3 939 tys. zł wobec (2 003) tys. zł w analogicznym okresie poprzedniego roku (wzrost o 5 942 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 Centrum Logistyczne w Poznaniu i w Jaworznie). Kwota odpisów amortyzacyjnych w okresie I kwartału 2011 roku wzrosła o 4% w porównaniu z analogicznym okresem poprzedniego roku.

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

	I kwartał 2011 r.	2010 r.	I kwartał 2010 r.
Sprzedaż	48 971	215 351	40 267
EBIT	3 939	27 329	(2 003)
% do sprzedaży	8,04	12,69	(4,98)
Amortyzacja	19 505	76 871	18 839
EBITDA	23 444	104 200	16 836
% do sprzedaży	47,87	48,39	41,81

W okresie I kwartału 2011 roku Grupa Kapitałowa zanotowała wzrost EBITDA w ujęciu absolutnym o 6 608 tys. zł w stosunku do poziomu osiągniętego w I kwartale 2010 r.- rentowność EBITDA (EBITDA jako % sprzedaży) wyniosła 47,87% wobec 41,81% 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 stopniowo ceny jednostkowe oferowanych usług będące wynikiem poprawy koniunktury w budownictwie, w tym w szczególności w segmencie drogowym,

### Definicja ekspozycji Grupy Kapitałowej na ryzyko kursowe

Spółki Grupy Kapitałowej narażone są na ryzyko kursowe w terminach faktycznych przepływów finansowych, które Grupa stara się ograniczyć w następujący sposób:

- poprzez dokonywanie wzajemnej neutralizacji zobowiązań i należności wyrażonych w tej samej walucie obcej oraz dotyczących tych samych okresów zapadalności,
- poprzez aktywność na rynku walutowym (zakup lub sprzedaż walut obcych będących przedmiotem rozliczeń równoległe do powstałych zobowiązań lub należności wyrażonych w walucie obcej),
- poprzez działalność na rynku terminowym i zawieranie walutowych kontraktów terminowych typu Non-Delivery Forward (NDF).

**GRUPA KAPITAŁOWA ULMA Construccion Polska S.A.**  
**Informacja dodatkowa do skonsolidowanego sprawozdania finansowego**

*Wszystkie kwoty wyrażone w tys. zł, o ile nie zaznaczono inaczej*

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

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

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

a) ujęte w sprawozdaniu z sytuacji finansowej

	31 marca 2011 r.	31 grudnia 2010 r.	31 marca 2010 r.
Aktywa z tytułu wyceny NDF na dzień bilansowy	4	178	1 953
Zobowiązania z tytułu wyceny NDF na dzień bilansowy	-	-	-

b) ujęte w sprawozdaniu z całkowitych dochodów

	I kwartał 2011 r.	I kwartał 2010 r.
Wynik okresu z tytułu realizacji zawartych uprzednio kontraktów NDF – (pozycja: inne koszty operacyjne)	(17)	(163)
Wynik okresu z tytułu wyceny kontraktów NDF na dzień bilansowy – (pozycja: inne koszty operacyjne)	(9)	244
Wynik okresu z tytułu wyceny kontraktów NDF na dzień bilansowy – działalność finansowa	-	791
<b>Razem wynik okresu z tytułu kontraktów NDF</b>	<b>(26)</b>	<b>872</b>

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

Oprócz efektów ekonomicznych dotyczących rozliczenia i wyceny kontraktów zabezpieczających przed ryzykiem kursowym (NDF) w pozostałej działalności operacyjnej ujmowane 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 okresie I kwartału 2011 roku koszty powyższych zjawisk wyniosły 648 tys. zł wobec 728 tys. zł w analogicznym okresie 2010 roku.

Koszty finansowe oraz inne całkowite dochody

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

Saldo kredytów bankowych (krótko i długoterminowych) wraz z odsetkami naliczonymi do dnia bilansowego wg stanu na 31 marca 2011 roku wyniosło 188 671 tys. zł w porównaniu z 249 213 tys. zł wg stanu na 31 marca 2010 roku.

**GRUPA KAPITAŁOWA ULMA Construccion Polska S.A.**  
**Informacja dodatkowa do skonsolidowanego sprawozdania finansowego**

*Wszystkie kwoty wyrażone w tys. zł, o ile nie zaznaczono inaczej*

W konsekwencji spadku salda kredytów w działalności finansowej nastąpił spadek kosztów finansowych związanych z odsetkami od kredytów, które w okresie I kwartału 2011 roku wyniosły 2 847 tys. zł wobec 3 425 tys. zł w analogicznym okresie roku poprzedniego (spadek o 17%).

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.

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 okresie I kwartału 2011 roku łączna wartość różnic kursowych ujętych w w.w. sprawozdaniach była ujemna i wyniosła (370) tys. zł – z czego (351) tys. zł to różnice kursowe związane ze wspomnianą „inwestycją netto w jednostce zagranicznej” a (19) tys. zł to różnice kursowe wynikające z przeliczenia sprawozdania finansowego jednostki działającej za granicą.

#### Wynik netto

Po uwzględnieniu podatku dochodowego Grupa Kapitałowa uzyskała w okresie I kwartału 2011 dodatni wynik finansowy netto w wysokości 711 tys. zł wobec ujemnego wyniku netto w analogicznym okresie roku poprzedniego w wysokości (3 996) tys. zł.

#### Przepływy pieniężne

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

	I kwartał 2011 r.	I kwartał 2010 r.
Zysk (strata) netto	711	(3 996)
Amortyzacja	19 505	18 839
Razem nadwyżka finansowa	20 216	14 843
Pozostałe elementy przepływów netto z działalności operacyjnej	8 249	6 782
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	28 465	21 625
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(3 905)	(30 670)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(21 886)	5 267
Przepływy pieniężne netto	2 674	(3 778)

#### Przepływy z działalności operacyjnej

W okresie I kwartału 2011 roku, Grupa Kapitałowa osiągnęła dodatnią nadwyżkę finansową (zysk netto + amortyzacja), która wyniosła 20 216 tys. zł.

W tym samym okresie przepływy z działalności operacyjnej wyniosły 28 465 tys. zł wobec 21 625 tys. zł w analogicznym okresie poprzedniego roku (wzrost o 6 840 tys. zł).

**GRUPA KAPITAŁOWA ULMA Construccion Polska S.A.**  
**Informacja dodatkowa do skonsolidowanego sprawozdania finansowego**

*Wszystkie kwoty wyrażone w tys. zł, o ile nie zaznaczono inaczej*

Z punktu widzenia zarządzania kapitałem pracującym okres I kwartału 2011 roku, podobnie jak rok 2010 charakteryzował się powstającymi zatorami płatniczymi oraz wolniejszym sływem należności.

Kryzys jaki uwiłdocił 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.

Grupa Kapitałowa stara się ograniczyć ryzyko sływu należności poprzez stosowanie 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. W rezultacie tych działań zanotowano poprawę wskaźnika rotacji należności w stosunku do poziomu zanotowanego w 2010 r.

*(tabela poniżej)*

	31 marca 2011 r.	31 grudnia 2010 r.	31 marca 2010 r.
1. Należności handlowe netto	69 884	75 353	57 197
2. Przychody ze sprzedaży za okres 12 miesięcy do dnia bilansowego	224 056	215 351	175 400
3. Liczba dni	365	365	365
4. Wskaźnik rotacji ( $1*3/2$ )	114	128	119

Przepływy z działalności inwestycyjnej

W okresie I kwartału 2011 roku Grupa Kapitałowa dokonywała stosunkowo nieznacznych zakupów inwestycyjnych głównie w celu uzupełnienia portfolio oferowanych produktów (systemów szalunkowych i rusztowań). W rezultacie wydatki inwestycyjne w okresie I kwartału 2011 roku związane z nabywaniem rzeczowych aktywów trwałych wyniosły 3 946 tys. zł.

Przepływy z działalności finansowej

W I kwartale 2011 r. zgodnie z harmonogramami wynikającymi z zawartych umów kredytowych Grupa dokonała spłaty rat kredytów bankowych zaciągniętych w poprzednich latach. Wydatki z tego tytułu wyniosły 18 999 tys. zł. W analogicznym okresie roku poprzedniego Grupa dokonała spłat rat kredytowych w łącznej wysokości 7 425 tys. zł ale jednocześnie wykorzystwała ostatnie transze kredytów z umów kredytowych zawartych w latach poprzednich w wysokości 16 209 tys. zł.

W związku z powyższym w okresie I kwartału 2011 roku nadwyżka wydatków nad wpływami z działalności finansowej wyniosła 21 886 tys. zł w stosunku do 5 267 tys. zł nadwyżki wpływów nad wydatkami w analogicznym okresie 2010 roku.

W rezultacie powyższych zjawisk w okresie I kwartału 2011 roku Grupa zanotowała zwiększenie o 2 674 tys. zł stanu środków pieniężnych oraz kredytów w rachunku bieżącym, do poziomu 5 090 tys. zł wg stanu na 31 marca 2011 roku.

### **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 ULMA Construccion Polska S.A.. 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.

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

W okresie I kwartału 2011 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.

### **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.**

Pomimo wysokiego stopnia skuteczności działań zabezpieczających przed ryzykiem kursowym, jaki udaje się osiągnąć, wynik netto z tych transakcji pozostaje pod wpływem zmienności kursów walutowych. Dotyczy to w szczególności transakcji zabezpieczających ryzyko kursowe wynikające z salda wewnętrznej pożyczki jakiej Ulma Construccion Polska S.A. udzieliła spółce „córce” Ulma Opalubka Ukraina sp. z o.o.

W rezultacie zmienność kursu EUR/PLN w dalszym ciągu wpływa na Całkowite Dochody uzyskiwane przez Grupę Kapitałową.

### **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.

### **Informacje dotyczące przychodów i wyników przypadających na poszczególne segmenty branżowe lub geograficzne, określone zgodnie z MSR, w zależności od tego, który podział segmentów jest podziałem podstawowym**

Grupa Kapitałowa ULMA Construccion Polska S.A. wyodrębnia dwa podstawowe segmenty w swojej działalności gospodarczej:

- obsługa budów – segment obejmujący wynajem systemów szalunkowych i rusztowań wraz z szeroko rozumianą obsługą logistyczną oraz rozliczeniem budowy na zakończenie kontraktu,
- sprzedaż materiałów budowlanych – segment obejmujący sprzedaż systemów szalunkowych stanowiących składniki majątku trwałego (środki trwałe) i obrotowego (produkty i towary) Grupy Kapitałowej oraz innych materiałów budowlanych.

**GRUPA KAPITAŁOWA ULMA Construccion Polska S.A.**  
**Informacja dodatkowa do skonsolidowanego sprawozdania finansowego**

*Wszystkie kwoty wyrażone w tys. zł, o ile nie zaznaczono inaczej*

Wyniki segmentów kształtowały się następująco:

**I kwartał 2011 r. – okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2011 r.**

Opis pozycji	Obsługa budów	Sprzedaż materiałów budowlanych	Grupa Kapitałowa
Łącznie przychody ze sprzedaży	47 142	2 864	50 006
Sprzedaż pomiędzy segmentami	(75)	(960)	(1 035)
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>47 067</b>	<b>1 904</b>	<b>48 971</b>
Koszty operacyjne bez amortyzacji	(24 667)	(860)	(25 527)
<b>EBITDA</b>	<b>22 400</b>	<b>1 044</b>	<b>23 444</b>
Amortyzacja	(19 401)	(104)	(19 505)
<b>Zysk na poziomie operacyjnym EBIT</b>	<b>2 999</b>	<b>940</b>	<b>3 939</b>

**I kwartał 2010 r. – okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2010 r.**

Opis pozycji	Obsługa budów	Sprzedaż materiałów budowlanych	Grupa Kapitałowa
Łącznie przychody ze sprzedaży	36 423	9 309	45 732
Sprzedaż pomiędzy segmentami	(964)	(4 501)	(5 465)
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>35 459</b>	<b>4 808</b>	<b>40 267</b>
Koszty operacyjne bez amortyzacji	(19 844)	(3 587)	(23 431)
<b>EBITDA</b>	<b>15 615</b>	<b>1 221</b>	<b>16 836</b>
Amortyzacja	(18 520)	(319)	(18 839)
<b>Zysk (strata) na poziomie operacyjnym EBIT</b>	<b>(2 905)</b>	<b>902</b>	<b>(2 003)</b>

Uzgodnienie zysku (straty) na poziomie operacyjnym do wyniku finansowego netto Grupy przedstawiono poniżej.

	I kwartał 2011 r. okres od 1.01. do 31.03.2011 r.	I kwartał 2010 r. okres od 1.01. do 31.03.2010 r.
<b>Zysk (strata) segmentów na poziomie operacyjnym</b>	<b>3 939</b>	<b>(2 003)</b>
Przychody z tytułu odsetek	17	87
Pozostałe przychody finansowe	-	791
Koszty z tytułu odsetek	(2 856)	(3 437)
Pozostałe koszty finansowe	(236)	(200)
Udział w wynikach podmiotów stowarzyszonych	(77)	24
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>787</b>	<b>(4 738)</b>
Podatek dochodowy	(76)	742
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>711</b>	<b>(3 996)</b>

**GRUPA KAPITAŁOWA ULMA Construccion Polska S.A.**  
**Informacja dodatkowa do skonsolidowanego sprawozdania finansowego**

Wszystkie kwoty wyrażone w tys. zł, o ile nie zaznaczono inaczej

**Przeliczenie wybranych danych finansowych na euro**

WYSZCZEGÓLNIENIE	w tys. zł		w tys. EUR	
	I kwartał 2011 r. od 1.01 do 31.03.2011 r.	I kwartał 2010 r. od 1.01 do 31.03.2010 r.	I kwartał 2011 r. od 1.01 do 31.03.2011 r.	I kwartał 2010 r. od 1.01 do 31.03.2010 r.
	31.03.2011 r.	31.12.2010 r.	31.03.2011 r.	31.12.2010 r.
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	48 971	40 267	12 322	10 151
Wynik z działalności operacyjnej	3 939	(2 003)	991	(505)
Wynik przed opodatkowaniem	787	(4 738)	198	(1 194)
Wynik netto	711	(3 996)	179	(1 007)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	28 465	21 625	7 162	5 451
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(3 905)	(30 670)	(983)	(7 732)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(21 886)	5 267	(5 507)	1 328
Przepływy pieniężne netto	2 674	(3 778)	673	(952)
Rozwodniony zysk na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	0,14	(0,76)	0,03	(0,19)
Podstawowy zysk na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	0,14	(0,76)	0,03	(0,19)
	<b>31.03.2011 r.</b>	<b>31.12.2010 r.</b>	<b>31.03.2011 r.</b>	<b>31.12.2010 r.</b>
Aktywa razem	489 944	511 769	122 123	129 224
Zobowiązania	221 449	243 615	55 198	61 514
Zobowiązania długoterminowe	131 337	144 611	32 737	36 515
Zobowiązania krótkoterminowe	90 112	99 004	22 461	24 999
Kapitał własny	268 495	268 154	66 925	67 710
Kapitał podstawowy	10 511	10 511	2 620	2 654
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 księgowa na jedną akcję (w zł/ EUR)	51,09	51,02	12,73	12,88

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 marca 2011 r. wynosił 4,0119 zł, a na dzień 31 grudnia 2010 r. 3,9603 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. – 31.03.2011 r. przeliczono wg kursu = 3,9742 zł/EUR, dane za analogiczny okres 2010 r. przeliczono wg kursu = 3,9669 zł/EUR.



## **Opis organizacji Grupy Kapitałowej ULMA Construccion Polska S.A., ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji**

Kontrolę nad Grupą sprawuje ULMA C y E, S. Coop. z siedzibą w Hiszpanii, która według stanu na dzień 31 marca 2011 roku 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 XX 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 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy ULMA System S.A. podjęło uchwałę o likwidacji Spółki.
- ULMA Opałubka Ukraina sp. z o.o. z siedzibą w Kijowie przy ul. Gnata Juri 9, powstała 18.07.2001 r. Została zarejestrowana w Swiatoszynskim 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%.
- W dniu 27.08.2010 r. została utworzona spółka zależna ULMA Opałubka Kazachstan sp. z o.o. z siedzibą w Astanie przy ul. Taszenowa 25. Jej strategicznym celem będzie rozwój podstawowej działalności Grupy Kapitałowej tj. wynajmu systemów szalunkowych i rusztowań oraz rozpowszechnienie wiedzy z zakresu zastosowania technologii szalunkowej w procesie budowlanym na terenie Kazachstanu. Udział emitenta w kapitale oraz w całkowitej liczbie głosów wynosi 100%.

### **Podmiot stowarzyszony:**

- ULMA Cofraje SRL z siedzibą w Bukareszcie przy ul. Chitilei 200, powstała 9.10.2007 roku. Zarejestrowana w Krajowym Biurze Rejestru Handlowego w Bukareszcie pod numerem 22679140. Przedmiotem działalności Spółki jest wydzierżawianie i sprzedaż rusztowań i deskowań budowlanych, w tym również na zasadach leasingu. Udział emitenta w kapitale oraz w całkowitej liczbie głosów wynosi 30%.

Jednostki zależne polegają konsolidacji metodą pełną, jednostka stowarzyszona konsolidowana jest metodą praw własności.

**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**

Utworzenie spółki zależnej ULMA Opałubka Kazachstan na terenie Kazachstanu wiązać się będzie w kolejnych okresach z koniecznością poniesienia przez Grupę Kapitałową kosztów oraz wydatków związanych z uzupełnieniem struktur logistycznych i handlowych na terenie tego kraju.

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

Grupa Kapitałowa ULMA Construccion Polska S.A. nie publikuje prognoz wyników.

**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 kwartalnego 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 kwartalnego.**

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. na 31-03-2011 r.:

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.

ULMA Construccion Polska S.A. prowadzi 85 postępowań toczących się przed sądem dotyczących wierzytelności - ich łączna wartość wynosi 10 351 tys. zł. Wśród postępowań toczących się przed sądem ULMA Construccion Polska S.A. prowadzi 49 postępowań upadłościowych na łączną kwotę 7 664 tys. zł.

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

<b>Wierzyciel</b>	<b>Dłużnik</b>	<b>Wartość przedmiotu sporu w tys. zł.</b>	<b>Data wszczęcia postępowania</b>
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.	696	29-10-2010 – egzekucja
ULMA Construccion Polska S.A.	IMA BUD DEVELOPMENT SP. Z O.O.	592	20-11-2007 – egzekucja
ULMA Construccion Polska S.A.	DOMKAR-BUDOWNICTWO	974	10-11-2010 – egzekucja
ULMA Construccion Polska S.A.	MAXER S.A.	466	28-04-2006 – upadłość
ULMA Construccion Polska S.A.	Krupiński Construction Sp. z o.o.	552	05-12-2006 – egzekucja
	<b>razem</b>	<b>6 754</b>	

**Informacje o zawarciu przez ULMA Construccion Polska S.A. lub jednostkę od niej zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązanymi, jeżeli pojedynczo lub łącznie są one istotne i zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe, wraz ze wskazaniem ich wartości wraz z przedstawieniem:**

- a) informacji o podmiocie, z którym została zawarta transakcja,
- b) informacji o powiązaniach ULMA Construccion Polska S.A. lub jednostki od niej zależnej z podmiotem będącym stroną transakcji,
- c) informacji o przedmiocie transakcji,
- d) istotnych warunków 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,
- e) innych informacji dotyczących tych transakcji, jeżeli SA niezbędne do zrozumienia sytuacji majątkowej, finansowej i wyniku finansowego emitenta,
- f) wszelkich zmian transakcji z podmiotami powiązanymi, opisanych w ostatnim sprawozdaniu rocznym, które mogły mieć istotny wpływ na sytuację majątkową, finansową i wynik finansowy emitenta.

Transakcje zawarte w okresie I kwartału 2011 roku 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 głównie szalunków oraz usług remontowych dotyczących systemów szalunkowych dokonywane przez ULMA Construccion Polska S.A. od ULMA System S.A. w likwidacji o wartości 535 tys. zł. oraz zakupy szalunków od ULMA C y E, S. Coop. o wartości 3 556 tys. zł.

W okresie ostatnich 12 miesięcy (od 1.04.2010 r. do 31.03.2011 r.) wartość powyższych transakcji wynosiła odpowiednio 15 869 tys. zł – zakupy od ULMA System S.A. i 27 328 tys. zł – zakupy od ULMA C y E, S. Coop.

**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,
- e) charakteru powiązań istniejących pomiędzy ULMA Construccion Polska S.A. a podmiotem, który zaciągnął kredyty lub pożyczki.

ULMA Construccion Polska S.A. – spółka matka – udzieliła spółce zależnej ULMA System S.A. w likwidacji w Starachowicach wewnętrznej krótkoterminowej pożyczki w kwocie 3 500 tys. zł, na finansowanie potrzeb spółki w zakresie kapitału obrotowego związanego z przeprowadzeniem procesu likwidacji.

Pożyczka została udzielona na warunkach rynkowych do dnia 31 maja 2011 r., a jej spłata dokonywana jest ze środków pochodzących w wyprzedaży majątku likwidowanej spółki zależnej.

**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 ciągu I kwartału 2011 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 co najmniej kolejnego kwartału**

#### Rynek w Polsce

Pierwsze miesiące 2011 r. wskazują na utrzymywanie się wysokiego tempa wzrostu PKB: wg IBnGR W I kwartale wyniosło ono 4,3 %, a najszybciej rozwijającą się gałęzią gospodarki było budownictwo. Dobry początek roku w branży budowlanej oraz zaktualizowany program budowy dróg i autostrad nie tylko dają nadzieję na zmniejszenie opóźnień w realizacji projektów drogowych i infrastrukturalnych, ale wręcz stanowią zapowiedź kumulacji inwestycji w tym sektorze w 2011 roku na niespotykaną dotąd skalę. Taka sytuacja będzie niewątpliwie wymagać 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.

Mając na uwadze stopniowe osłabienie dynamiki wzrostu budownictwa drogowego od 2012 roku, Grupa przygotowuje się do nieuchronnych zmian w strukturze rynku w dłuższej perspektywie, inwestując dziś przede wszystkim w rozwój systemów uniwersalnych i rozwiązań bhp znajdujących zastosowanie w różnych sektorach budownictwa, w tym w obsłudze budownictwa przemysłowego czy coraz bardziej wymagającego sektora komercyjnego.

#### Rynki Eksportowe

Prognozy rozwoju gospodarczego dla Ukrainy na 2011 rok zakładają dalszą progresję trendu wzrostowego, po okresie regresu spowodowane kryzysem światowym. Podobnie jak w Polsce, wzrost rynku budowlanego determinować projekty związane z budową infrastruktury na EURO 2012. Jednocześnie rząd Ukrainy pracuje nad programem zmian legislacyjnych, starając się w ten sposób wesprzeć sektor mieszkaniowy.

W Kazachstanie podjęte przez rząd działania antykryzysowe pozwalają mieć nadzieję na umiarkowany, stabilny wzrost rynku budowlanego w najbliższych kilku latach. Plany na ten okres zakładają m.in. kontynuację budowy korytarza transportowego Chiny Zachodnie - Europa Zachodnia oraz projekty w sektorze mieszkaniowym i przemysłowo- surowcowym.

**JEDNOSTKOWE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE**

**FINANSOWE**

**ULMA Construcccion Polska S.A.**

**ZA I KWARTAŁ 2011 R.**

**ULMA Construcción Polska S.A.**  
**SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ**

Wszystkie kwoty wyrażone w tys. zł, o ile nie zaznaczono inaczej

	Stan na dzień:		
	31 marca 2011 r.	31 grudnia 2010 r.	31 marca 2010 r.
<b>AKTYWA</b>			
I. Aktywa trwałe (długoterminowe)			
1. Rzeczowe aktywa trwałe	396 727	413 263	432 872
2. Wartości niematerialne	488	481	581
3. Inwestycje w jednostkach zależnych i stowarzyszonych	13 669	13 669	13 585
4. Należności handlowe oraz pozostałe należności	9 909	10 554	11 490
5. Inne aktywa trwałe	4 330	4 344	4 385
<b>Aktywa trwałe (długoterminowe) razem</b>	<b>425 123</b>	<b>442 311</b>	<b>462 913</b>
II. Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)			
1. Zapasy	5 722	5 891	2 298
2. Należności handlowe oraz pozostałe należności	71 970	76 383	55 996
3. Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	28	-	133
4. Pochodne instrumenty finansowe	4	177	1 936
5. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	5 249	5 505	16 268
<b>Aktywa obrotowe (krótkoterminowe) razem</b>	<b>82 973</b>	<b>87 956</b>	<b>76 631</b>
<b>Aktywa razem</b>	<b>508 096</b>	<b>530 267</b>	<b>539 544</b>
<b>KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA</b>			
I. Kapitał własny			
1. Kapitał podstawowy	10 511	10 511	10 511
2. Kapitał zapasowy - nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	114 990	114 990	114 990
3. Zatrzymane zyski, w tym:	160 731	160 722	133 016
a) Zysk netto okresu obrotowego	9	27 776	70
<b>Kapitał własny razem</b>	<b>286 232</b>	<b>286 223</b>	<b>258 517</b>
II. Zobowiązania			
1. Zobowiązania długoterminowe			
a. Kredyty i pożyczki	127 104	140 453	182 451
b. Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	4 837	4 716	1 421
c. Zobowiązania długoterminowe z tytułu świadczeń emerytalnych	77	77	55
d. Zobowiązania długoterminowe z tytułu leasingu finansowego	386	423	533
<b>Zobowiązania długoterminowe razem</b>	<b>132 404</b>	<b>145 669</b>	<b>184 460</b>
2. Zobowiązania krótkoterminowe			
a. Kredyty i pożyczki	61 567	70 123	66 762
b. Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu świadczeń emerytalnych	27	27	23
c. Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu leasingu finansowego	146	146	198
d. Pochodne instrumenty finansowe	-	-	-
e. Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	27 720	28 079	29 584
<b>Zobowiązania krótkoterminowe razem</b>	<b>89 460</b>	<b>98 375</b>	<b>96 567</b>
<b>Zobowiązania razem</b>	<b>221 864</b>	<b>244 044</b>	<b>281 027</b>
<b>Kapitał własny i zobowiązania razem</b>	<b>508 096</b>	<b>530 267</b>	<b>539 544</b>

**ULMA Construcción Polska S.A.**  
**SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW**

Wszystkie kwoty wyrażone w tys. zł, o ile nie zaznaczono inaczej

	I kwartał 2011 r. okres od 1.01. do 31.03.2011 r.	I kwartał 2010 r. okres od 1.01. do 31.03.2010 r.
Przychody ze sprzedaży	46 978	38 767
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	(40 477)	(36 625)
<b>I. Zysk brutto ze sprzedaży</b>	<b>6 501</b>	<b>2 142</b>
Koszty sprzedaży i marketingu	(1 165)	(967)
Koszty ogólnego zarządu	(2 573)	(2 370)
Inne koszty operacyjne	(185)	(343)
<b>II. Zysk (strata) operacyjny</b>	<b>2 578</b>	<b>(1 538)</b>
Przychody finansowe	348	5 203
Koszty finansowe	(2 796)	(4 425)
<i>Koszty finansowe netto</i>	<i>(2 448)</i>	<i>778</i>
<b>III. Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>130</b>	<b>(760)</b>
Podatek dochodowy bieżący	-	-
Podatek dochodowy odroczony	(121)	830
<b>IV. Zysk (strata) netto okresu obrotowego</b>	<b>9</b>	<b>70</b>
Inne całkowite dochody	-	-
<b>V. Całkowity dochód okresu obrotowego</b>	<b>9</b>	<b>70</b>
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	5 255 732	5 255 632
Podstawowy i rozwodniony zysk (strata) przypadający na jedną akcję w okresie obrotowym (w zł na jedną akcję)	-	0,01



**ULMA Construcccion Polska S.A.**  
**ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM**

*Wszystkie kwoty wyrażone w tys. zł, o ile nie zaznaczono inaczej*

<b>Wyszczególnienie</b>	<b>Kapitał podstawowy w wartości nominalnej</b>	<b>Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej</b>	<b>Zatrzymane zyski</b>	<b>Razem kapitał własny</b>
<b>Stan na 31.12.2009 r.</b>	<b>10 511</b>	<b>114 990</b>	<b>132 946</b>	<b>258 447</b>
Całkowite dochody netto w 2010 r.	-	-	27 776	27 776
<b>Stan na 31.12.2010 r.</b>	<b>10 511</b>	<b>114 990</b>	<b>160 722</b>	<b>286 223</b>
Całkowite dochody netto w okresie I kwartału 2011 r.	-	-	9	9
<b>Stan na 31.03.2011 r.</b>	<b>10 511</b>	<b>114 990</b>	<b>160 731</b>	<b>286 232</b>

  

<b>Wyszczególnienie</b>	<b>Kapitał podstawowy w wartości nominalnej</b>	<b>Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej</b>	<b>Zatrzymane zyski</b>	<b>Razem kapitał własny</b>
<b>Stan na 31.12.2008 r.</b>	<b>10 511</b>	<b>114 990</b>	<b>132 946</b>	<b>258 447</b>
Całkowite dochody netto w okresie 3 kwartałów 2009 r.	-	-	70	70
<b>Stan na 30.09.2009 r.</b>	<b>10 511</b>	<b>114 990</b>	<b>133 016</b>	<b>258 517</b>

**ULMA Construcccion Polska S.A.**  
**RACHUNEK PRZEPLYWÓW PIENIĘŻNYCH**

Wszystkie kwoty wyrażone w tys. zł, o ile nie zaznaczono inaczej

	I kwartał 2011 r. okres od 1.01. do 31.03.2011 r.	I kwartał 2010 r. okres od 1.01. do 31.03.2010 r.
<b>Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej</b>		
<b>Zysk netto okresu obrotowego</b>	<b>9</b>	<b>70</b>
Korekty:		
- Podatek dochodowy	121	(830)
- Amortyzacja środków trwałych	20 053	19 028
- Amortyzacja wartości niematerialnych i prawnych	64	103
- Wartość netto sprzedanych szalunków – środków trwałych	1 570	2 505
- (Zyski)/straty z tytułu zmian wartości godziwej instrumentów finansowych	174	-
- Przychody z tytułu odsetek i dywidend	(348)	(4 413)
- Koszty odsetek	2 856	3 437
- (Zyski)/Straty kursowe	(269)	868
- Rezerwy na zobowiązania i inne obciążenia	-	-
Zmiany stanu kapitału obrotowego:		
- Zapasy	169	(462)
- Należności handlowe oraz pozostałe należności	4 653	(1 301)
- Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	(1 479)	(1 040)
	<b>27 573</b>	<b>17 965</b>
Podatek dochodowy zapłacony	(28)	(46)
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>27 545</b>	<b>17 919</b>
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej		
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych	(4 006)	(31 074)
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	54	40
Nabycie wartości niematerialnych i prawnych	(72)	(27)
Pożyczki udzielone	(240)	-
Splata pożyczek udzielonych	830	855
Dywidendy otrzymane	-	4 001
Nabycie udziałów w spółce zależnej i stowarzyszonej	-	-
Odsetki otrzymane	348	412
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>(3 086)</b>	<b>(25 793)</b>
Przepływy pieniężne z działalności finansowej		
Otrzymane kredyty i pożyczki	-	16 209
Splata kredytów i pożyczek	(18 999)	(7 425)
Płatności z tytułu leasingu finansowego	(36)	(80)
Odsetki zapłacone	(2 851)	(3 437)
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>(21 886)</b>	<b>5 267</b>
<b>Zwiększenie/(Zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i kredytu w rachunku bieżącym</b>	<b>2 573</b>	<b>(2 607)</b>
Stan środków pieniężnych i kredytu w rachunku bieżącym na początek okresu	1 803	17 436
(Straty)/Zyski kursowe z tytułu wyceny środków pieniężnych i kredytu w rachunku bieżącym	83	(135)
<b>Stan środków pieniężnych i kredytu w rachunku bieżącym na koniec okresu</b>	<b>4 459</b>	<b>14 694</b>

## Noty do śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego

### 1. Opis ważniejszych stosowanych zasad rachunkowości

Podstawowe zasady rachunkowości zastosowane przy sporządzaniu niniejszego jednostkowego sprawozdania finansowego są zgodne z politykami rachunkowości przyjętymi przez Grupę, które zostały przedstawione w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym stanowiącym integralną część niniejszego raportu. Zasady rachunkowości, zastosowane w jednostkowym sprawozdaniu finansowym, które nie były zaprezentowane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym zostały zaprezentowane poniżej.

#### a) Inwestycje w jednostkach zależnych i stowarzyszonych

Inwestycje w jednostkach zależnych i stowarzyszonych ujmowane są według kosztu historycznego skorygowanego o odpisy aktualizujące ich wartość. Skutki zmian odpisów aktualizujących wartość inwestycji w jednostkach zależnych zalicza się do przychodów lub kosztów finansowych okresu sprawozdawczego, w którym nastąpiła zmiana.

#### Przeliczenie wybranych danych finansowych na euro

Przeliczenie wybranych danych finansowych na euro zaprezentowano w poniższej tabeli:

WYSZCZEGÓLNIENIE	w tys. zł		w tys. EUR	
	I kwartał 2011 r. od 1.01 do 31.03.2011 r.	I kwartał 2010 r. od 1.01 do 31.03.2010 r.	I kwartał 2011 r. od 1.01 do 31.03.2011 r.	I kwartał 2010 r. od 1.01 do 31.03.2010 r.
	31.03.2011 r.	31.12.2010 r.	31.03.2011 r.	31.12.2010 r.
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	46 978	38 767	11 821	9 773
Wynik z działalności operacyjnej	2 578	(1 538)	649	(388)
Wynik brutto	130	(760)	33	(192)
Wynik netto	9	70	2	18
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	27 545	17 919	6 931	4 517
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(3 086)	(25 793)	(777)	(6 502)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(21 886)	5 267	(5 507)	1 328
Przepływy pieniężne netto	2 573	(2 607)	647	(657)
Podstawowy zysk na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	-	0,01	-	-
Rozwodniony zysk na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	-	0,01	-	-
	<b>31.03.2011 r.</b>	<b>31.12.2010 r.</b>	<b>31.03.2011 r.</b>	<b>31.12.2010 r.</b>
Aktywa razem	508 096	530 267	126 647	133 896
Zobowiązania	221 864	244 044	55 301	61 623
Zobowiązania długoterminowe	132 404	145 669	33 003	36 782
Zobowiązania krótkoterminowe	89 460	98 375	22 298	24 840
Kapitał własny	286 232	286 223	71 346	72 273
Kapitał podstawowy	10 511	10 511	2 620	2 654
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 księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	54,46	54,46	13,58	13,75

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 marca 2011 r. wynosił 4,0119 zł, a na dzień 31 grudnia 2010 r. 3,9603 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. – 31.03.2011 r. przeliczono wg kursu = 3,9742 zł/EUR, dane za analogiczny okres 2010 r. przeliczono wg kursu = 3,9669 zł/EUR.