



Sprawozdanie Zarządu z działalności

GRUPY KAPITAŁOWEJ

ULMA CONSTRUCCION POLSKA S.A.

w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2011 roku

Opis organizacji Grupy Kapitałowej

Według stanu na dzień 30.06.2011 roku Grupa Kapitałowa ULMA Construccion Polska S.A. („Grupa”, „Grupa Kapitałowa”) składała się z następujących podmiotów:

- 1) ULMA Construccion Polska S.A. - **podmiot dominujący** Grupy Kapitałowej ULMA Construccion Polska S.A. pełniący rolę zarządczo-administracyjną dla całej Grupy oraz odpowiedzialny za działania handlowe w zakresie produktów i usług oferowanych przez Grupę na rynku krajowym oraz na wybranych rynkach zagranicznych,
- 2) ULMA SYSTEM S.A. w likwidacji - **spółka zależna** pełniąca funkcję centrum produkcyjnego i remontowego systemów szalunkowych i ich akcesoriów na potrzeby Grupy Kapitałowej oraz na rynki zagraniczne.
W dniu 31 maja 2010 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy ULMA System S.A. podjęło uchwałę o likwidacji Spółki.
- 3) ULMA Opałubka Ukraina sp. z o.o. - **spółka zależna** odpowiedzialna za działania handlowe w zakresie produktów i usług oferowanych przez Grupę Kapitałową na rynku ukraińskim,
- 4) ULMA Opałubka Kazachstan Sp. z o.o. – **spółka zależna** odpowiedzialna za działania handlowe w zakresie produktów i usług oferowanych przez Grupę Kapitałową na rynku kazachstańskim,
- 5) ULMA Cofraje S.R.L. - **spółka stowarzyszona** odpowiedzialna za działania handlowe w zakresie produktów i usług oferowanych przez Grupę Kapitałową na rynku rumuńskim.

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

Przedmiot działalności Grupy Kapitałowej.

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

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

- 1) Firma ULMA Construccion Polska S.A. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Klasyków 10, działa od dnia 01.07.1995 r. na podstawie uchwały Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników, przekształcającej spółkę z o.o. w spółkę akcyjną (Akt Notarialny z dnia 15.09.1995 r., Rep. A Nr 5500/95), zarejestrowana w Krajowym Rejestrze Sądowym w Rejestrze Przedsiębiorców pod numerem KRS 0000055818 przez Sąd Rejonowy dla m. St. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego,
- 2) Firma ULMA System S.A. z siedzibą w Starachowicach przy ulicy Radomskiej 29 powstała dnia 11.07.2000 r. (Akt Notarialny Rep. A Nr 2105/2000), zarejestrowana przez Sąd Rejonowy w Kielcach, X Wydział Gospodarczy, w Rejestrze Przedsiębiorców pod numerem KRS: 0000054140.
W dniu 31 maja 2010 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy ULMA System S.A. podjęło uchwałę o likwidacji Spółki.
- 3) Firma ULMA Opałubka Ukraina z siedzibą w Kijowie przy ul. Gnata Juri 9, wpisana dnia 18.07.2001 r. do Państwowego Rejestru Republiki Ukrainy pod numerem 5878/01 (kod identyfikacyjny 31563803),
- 4) Firma ULMA Opałubka Kazachstan sp. z o.o. z siedzibą w Astanie przy ul. Taszenowa 25, wpisana dnia 27.08.2010 r. do Gospodarczego Rejestru Republiki Kazachstan pod numerem 37635-1901-TOO (kod identyfikacyjny 100840016085),
- 5) Firma ULMA Cofraje S.R.L z siedzibą w Bukareszcie przy ul. Chitilei 200, wpisana dnia 2.11.2007 r. do Rejestru Handlowego Rumunii pod numerem J23/2922.

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

Otoczenie rynkowe w Polsce

Zgodnie z przewidywaniami w I. półroczu 2011 r. wystąpił znaczny wzrost produkcji budowlano-montażowej (wg danych GUS o 20,8 %), będący rezultatem intensywnej realizacji wcześniej zawartych kontraktów inżynierskich oraz ożywienia w budownictwie kubaturowym.

W **sektorze mieszkaniowym** dynamika wzrostu produkcji budowlano-mieszkaniowej wyniosła +6,1 % i zrealizowano ją głównie w segmencie budynków deweloperskich (+32,6%). Nieco niższa niż w analogicznym okresie ub. roku była natomiast w tym segmencie liczba mieszkań, których

budowę rozpoczęto, co może wynikać m. in. z ostrożności podyktowanej rekordową podażą mieszkań już dostępnych w sprzedaży.

Dodatnią dynamikę wzrostu produkcji budowlanej osiągnięto także we wszystkich podsektorach **sektora niemieszkanowego**. Wzrost całego sektora w I półroczu 2011 roku wyniósł 13,6 %. W trendzie wzrostowym znajdował się również rynek inwestycyjny. Wg raportu DTZ w ciągu pierwszych 6 miesięcy na polskim rynku nieruchomości komercyjnych ulokowano 1,1 miliarda euro, co stanowi blisko 60 proc. wszystkich transakcji zamkniętych w 2010 roku. Największym zainteresowaniem inwestorów cieszyły się najlepsze nieruchomości z sektorów handlowego i biurowego.

W **sektorze inżynieryjnym** wartość produkcji budowlano-montażowej wzrosła w I półroczu 2011 roku o 39,6% (wobec 26, 1% w I kwartale), przy czym w najistotniejszych z punktu widzenia przychodów Spółki podsektorach: budowa dróg i autostrad oraz budowa mostów, wiaduktów i estakad wzrosty te były jeszcze wyższe i wyniosły odpowiednio: 46,6% oraz 57,2%.

Wysoka dynamika wzrostu sektora budowlanego w I półroczu 2011 roku nadal nie przekładała się jednak na ogólny wskaźnik koniunktury w budownictwie. W II kwartale 2011 roku nie przyjmował on już co prawda wartości ujemnych, jednak wartości z przedziału 0-5 pkt. wskazują na ostrożność przedsiębiorców w ocenie rynku, głównie ze względu na rosnące ceny materiałów budowlanych, wysokie koszty zatrudnienia oraz niskie marże.

Otoczenie rynkowe za granicą

Na Ukrainie w I półroczu 2011 r. odnotowano 14,5 %-owy wzrost wartości prac budowlanych, co wobec 6,8 %-owej dodatniej dynamiki w I kwartale 2011 roku wskazuje na stałą poprawę sytuacji w sektorze budowlanym po ponad 2-letnim okresie głębokiego załamania. W Kazachstanie wzrost produkcji budowlanej w analizowanym okresie wyniósł 4,1%.

Przychody ze sprzedaży

W I półroczu 2011 roku Grupa Kapitałowa osiągnęła 121 889 tys. zł łącznych przychodów ze sprzedaży wobec 95 504 tys. zł w analogicznym okresie poprzedniego roku (wzrost o 28%).

Wzrost przychodów ze sprzedaży dotyczy w przeważającej większości podstawowej działalności Grupy Kapitałowej, jaką jest wynajem systemów szalunkowych i rusztowań. Przychody z tej działalności wyniosły w I półroczu 2011 roku łącznie 114 315 tys. zł wobec 82 213 tys. zł w analogicznym okresie poprzedniego roku (wzrost o 32 102 tys. zł tj. 39%).

Wzrost przychodów Grupy Kapitałowej nastąpił w ślad za dobrą koniunkturą budowlaną w Polsce. W I półroczu 2011 r. rozpoczęto realizację wielu pozyskanych w poprzednich okresach, w szczególności w III i IV kwartale 2010 r., kontraktów w zakresie segmentu budownictwa inżynieryjnego. Niektóre z tych kontraktów weszły dynamicznie w fazę realizacji w II kwartale 2011 roku, co znalazło swoje odzwierciedlenie w znacznym zwiększeniu przychodów ze sprzedaży Grupy Kapitałowej w porównaniu do poziomów zanotowanych w poprzednich okresach, nawet po wyeliminowaniu efektu sezonowości spowodowanej okresem zimowym.

Również w segmencie kubaturowym (w tym w segmencie mieszkaniowym) daje się zauważyć zdecydowaną poprawę koniunktury budowlanej w bieżącym roku w stosunku analogicznego okresu 2010 roku.

Innym bardzo istotnym czynnikiem będącym konsekwencją poprawy otoczenia rynkowego w 2011 roku są wyraźnie rosnące ceny jednostkowe oferowanych produktów i usług w ślad za wzrostem cen materiałów budowlanych w porównaniu z poprzednimi okresami.

W I półroczu 2011 roku Grupa Kapitałowa osiągnęła 6 646 tys. zł łącznych przychodów z eksportowej działalności handlowej na kierunki wschodnie (tj. działalności realizowanej za pośrednictwem utworzonych przez Grupę struktur organizacyjnych w Kazachstanie i na Ukrainie lub poprzez grupę pośredników w takich krajach jak Rosja, Białoruś itp.). Przychody te były wyższe o 1 851 tys. zł tj. 39% w porównaniu do danych za analogiczny okres poprzedniego roku. Na wysokość wspomnianych przychodów ze sprzedaży istotny wpływ miała działalność eksportowa na Ukrainie i w Kazachstanie, gdzie segment budownictwa wskazuje wyraźne oznaki ożywienia szczególnie w segmencie kubaturowym.

Rentowność operacyjna

W I półroczu 2011 roku Grupa Kapitałowa uzyskała dodatni wynik na działalności operacyjnej, który wyniósł 22 308 tys. zł wobec 3 983 tys. zł w analogicznym okresie poprzedniego roku (wzrost o 18 325 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 (ok. 38% zanotowane w I półroczu 2011 r.) stanowią odpisy amortyzacyjne związane z majątkiem Grupy (głównie systemy szalunkowe i rusztowania oraz Centra Logistyczne).

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

	I kwartał 2011 r.	II kwartał 2011 r.	I półrocze 2011 r.	I półrocze 2010 r.
Sprzedaż	48 971	72 918	121 889	95 504
EBIT	3 939	18 369	22 308	3 983
% do sprzedaży	8,04	25,19	18,30	4,17
Amortyzacja	19 505	20 207	39 712	38 100
EBITDA	23 444	38 576	62 020	42 083
% do sprzedaży	47,87	52,91	50,88	44,06

W I półroczu 2011 roku Grupa Kapitałowa zanotowała wzrost EBITDA w ujęciu absolutnym o 19 937 tys. zł (tj. o 47%) - rentowność EBITDA (EBITDA jako % sprzedaży) wyniosła ok. 51% wobec ok. 44% w analogicznym okresie roku poprzedniego.

W I kwartale 2011 r. Grupa Kapitałowa poniosła wyższe koszty przygotowania produktów na rozpoczynające się w tym okresie budowy (szczególnie koszty remontów) oraz wyższe koszty transportu w porównaniu z analogicznym okresem poprzedniego roku.

Działania remontowe w zakresie przygotowania produktów na nowe budowy odzwierciedlają tendencje w budownictwie oraz efekt sezonowości. Oznacza to, że ich nasilenie przypada zwykle na I i II kwartał roku kalendarzowego.

W wyniku przeprowadzonego w I półroczu 2011 r. przeglądu spraw związanych z należnościami wątpliwymi Grupa Kapitałowa utworzyła dodatkowe odpisy aktualizujące wartość należności co spowodowało wzrost kosztów sprzedaży.

Powyższe czynniki kosztowo-twórcze zostały skutecznie zrekomensowane poprzez:

- 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 głównie kosztami stałymi,
- rosnące ceny jednostkowe oferowanych usług będące wynikiem poprawy koniunktury w budownictwie,
- osiągnięte w poprzednich okresach redukcje kosztów logistycznych, które spowodowały dalszą poprawę efektywności i wydajności procesów logistyczno-magazynowych.

W rezultacie w pierwszej połowie 2011 roku nastąpiła poprawa EBITDA (w ujęciu absolutnym) w porównaniu z analogicznym okresem roku poprzedniego.

W II kwartale 2011 r. Grupa Kapitałowa dokonała sprzedaży składników majątku należącego do spółki zależnej ULMA System S.A. w likwidacji. Dokonano upłynnienia niemalże całości majątku tej spółki zależnej, a pozytywne rezultaty tych czynności zostały ujęte w pozostałych przychodach operacyjnych.

Ostateczna likwidacja (wyrejestrowanie) ULMA System S.A. w likwidacji przewidziane jest w III kwartale 2011 r.

Transakcje zabezpieczające przed ryzykiem kursowym

Spółki Grupy Kapitałowej dokonują zakupów produktów (systemów szalunkowych i ich akcesoriów oraz rusztowań) będących przedmiotem działalności handlowej i usługowej od podmiotu dominującego w Hiszpanii, od jednostki produkcyjnej (spółki zależnej) ULMA System S.A. w likwidacji w Starachowicach (końcowe partie złożonych wcześniej zamówień) oraz od innych firm trzecich.

W ramach działań handlowych Grupa Kapitałowa aktywna jest na rynkach eksportowych, szczególnie na Ukrainie, gdzie działalność gospodarcza prowadzona jest przez podmiot zależny, Ulma Opałubka Ukraina sp. z o.o.

W rezultacie, spółki Grupy Kapitałowej narażone są na ryzyko kursowe, które Grupa stara się ograniczyć poprzez uczestnictwo na rynku walutowym i terminowym z wykorzystaniem kontraktów typu Non Delivery Forward (NDF).

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

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

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

a) ujęte w sprawozdaniu z sytuacji finansowej

	30 czerwca 2011 r.	31 grudnia 2010 r.	30 czerwca 2010 r.
Należności z tytułu wyceny NDF na dzień bilansowy	48	178	1 307
Zobowiązania z tytułu wyceny NDF na dzień bilansowy	-	-	-

b) ujęte w sprawozdaniu z całkowitych dochodów

	30 czerwca 2011 r.	30 czerwca 2010 r.
Wynik okresu z tytułu realizacji zawartych uprzednio kontraktów NDF – (pozycja: inne koszty operacyjne)	14	(158)
Wynik okresu z tytułu wyceny kontraktów NDF na dzień bilansowy – (pozycja: inne koszty operacyjne)	37	314
Wynik okresu z tytułu wyceny kontraktów NDF na dzień bilansowy – działalność finansowa	-	74
Razem wynik okresu z tytułu kontraktów NDF	51	230

Osiągnięte rezultaty transakcji zabezpieczających w I półroczu 2011 roku w wysokim stopniu neutralizują ryzyko kursowe, na jakie narażona jest Grupa Kapitałowa.

Koszty finansowe oraz inne całkowite dochody

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

Saldo kredytów bankowych (krótko i długoterminowych) wraz z odsetkami naliczonymi do dnia bilansowego wg stanu na 30 czerwca 2011 roku wyniosło 173 869 tys. zł w porównaniu z 237 627 tys. zł wg stanu na 30 czerwca 2010 roku.

W konsekwencji zmniejszenia salda kredytów zanotowano spadek kosztów finansowych związanych z odsetkami od kredytów, które w I półroczu 2011 roku wyniosły 5 578 tys. zł wobec 7 314 tys. zł w analogicznym okresie roku poprzedniego (spadek o 24%).

W IV kwartale roku 2008 roku dokonano restrukturyzacji wewnętrzgrupowych 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 I półroczu 2011 roku łączna wartość różnic kursowych ujętych w w.w. sprawozdaniach była ujemna i wyniosła (504) tys. zł – z czego (451) tys. zł to różnice kursowe związane ze wspomnianą „inwestycją netto w jednostce zagranicznej” a (53) tys. zł to różnice kursowe wynikające z przeliczenia sprawozdania finansowego jednostki działającej za granicą.

Ryzyko kursowe dotyczące w. w. pożyczki wewnętrznej w zakresie ekspozycji EUR – UAH na Ukrainie (Ukraińska Hrywna) zabezpieczone jest w sposób naturalny poprzez zastosowanie cenników w EUR w relacjach z klientami zewnętrznymi na Ukrainie. Jednakże skuteczność tych działań zabezpieczeniowych jest trudna do oszacowania, ze względu na wielkość i nieprzewidywalność zmienności UAH wobec EUR, która często jest jednorazową decyzją administracyjną.

Zysk Netto

Po uwzględnieniu podatku dochodowego Grupa Kapitałowa uzyskała w I półroczu 2011 dodatni wynik finansowy netto w wysokości 13 356 tys. zł wobec ujemnego wyniku netto w analogicznym okresie roku poprzedniego w wysokości (2 575) tys. zł.

Przepływy pieniężne

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

	6 miesięcy 2011 r.	12 miesięcy 2010 r.	6 miesięcy 2010 r.
Zysk (strata) netto	13 356	10 231	(2 575)
Amortyzacja	39 712	76 871	38 100
Razem nadwyżka finansowa	53 068	87 102	35 525
Pozostałe elementy przepływów netto z działalności operacyjnej	14 255	23 118	11 072
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	67 323	110 220	46 597
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(12 717)	(81 946)	(48 539)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(38 676)	(45 729)	(10 689)
Przepływy pieniężne netto	15 930	(17 455)	(12 631)

Przepływy z działalności operacyjnej

W I półroczu 2011 roku, Grupa Kapitałowa posiada dodatnią nadwyżkę finansową (zysk netto + amortyzacja), która wyniosła 53 068 tys. zł.

W tym samym okresie przepływy z działalności operacyjnej wyniosły 67 323 tys. zł wobec 46 597 tys. zł w analogicznym okresie poprzedniego roku (wzrost o 20 726 tys. zł).

Z punktu widzenia zarządzania kapitałem pracującym I półrocze 2011 roku, podobnie jak rok 2010 charakteryzował się powstającymi zatorami płatniczymi oraz wolniejszym spływem należności. Na wolniejszy spływ należności istotny wpływ mają również zmiany w strukturze klientów Grupy Kapitałowej, bowiem w rezultacie zdynamizowania w 2011 roku przychodów ze sprzedaży z segmentu inżynieryjnego, znaczna ich część generowana jest przez duże grupy kapitałowe działające na rynku generalnego wykonawstwa, których uwarunkowania kontraktowe charakteryzują się dłuższymi terminami spłaty należności.

	30 czerwca 2011 r.	31 grudnia 2010 r.	30 czerwca 2010 r.
1. Należności handlowe netto (bez VAT)	73 287	62 794	56 762
2. Przychody ze sprzedaży za okres 12 miesięcy do dnia bilansowego	241 736	215 351	187 076
3. Liczba dni	365	365	365
4. Wskaźnik rotacji (1*3/2)	111	106	111

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

Należy zaznaczyć, że pogorszenie wskaźnika rotacji jest również wynikiem kształtowania się przychodów ze sprzedaży w okresach objętych analizą. Na poziom należności na dzień bilansowy największy wpływ mają przychody ze sprzedaży zanotowane w ostatnich dwóch miesiącach przed dniem bilansowym. Poprawa koniunktury na rynku budowlanym spowodowała, że przychody ze sprzedaży w ostatnich dwóch miesiącach przed dniem bilansowym stanowiły 22% przychodów ze sprzedaży osiągniętych w okresie przyjętym do wyliczenia wskaźnika rotacji na dzień 30 czerwca 2011 r. W pozostałych prezentowanych okresach przychody ze sprzedaży w ostatnich dwóch

miesiącach stanowiły odpowiednio 18% i 21% przychodów za okres 12 miesięcy przed dniem bilansowym.

Przepływy z działalności inwestycyjnej

W I połowie 2011 roku Grupa Kapitałowa dokonywała zakupów inwestycyjnych w celu uzupełnienia portfolio oferowanych produktów (szczególnie systemów szalunkowych na potrzeby budownictwa inżynierskiego i rusztowań). W rezultacie wydatki inwestycyjne poniesione na ten cel w analizowanym okresie wyniosły 18 291 tys. zł wobec 47 661 tys. zł w analogicznym okresie 2010 roku.

Przepływy z działalności finansowej

W I półroczu 2011 roku przepływy z działalności finansowej wyniosły (38 676) tys. zł w stosunku do (10 689) tys. zł w analogicznym okresie 2010 roku.

Jak wspomniano Grupa Kapitałowa wykorzystuje kredyty bankowe do finansowania inwestycji związanych z zakupami produktów przeznaczonych do dzierżawy. W 2011 r. Grupa nie zawierała nowych umów kredytowych z Bankami. W I półroczu 2010 r. wpływy pieniężne z tytułu uruchomienia transz kredytowych wyniosły 15 294 tys. zł. Wydatki Grupy z tytułu spłaty rat kredytowych w I półroczu 2011 r. osiągnęły poziom 32 999 tys. zł (w analogicznym okresie roku poprzedniego 19 079 tys. zł).

Przeliczenie wybranych danych finansowych na euro

Przeliczenie wybranych danych finansowych na euro zaprezentowano w poniższej tabeli:

WYSZCZEGÓLNIENIE	w tys. zł		w tys. EUR	
	6 miesięcy 2011 r.	6 miesięcy 2010 r.	6 miesięcy 2011 r.	6 miesięcy 2010 r.
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	121 889	95 504	30 723	23 851
Zysk z działalności operacyjnej	22 308	3 983	5 623	995
Zysk(strata) brutto	16 109	(2 861)	4 060	(715)
Zysk (strata) netto	13 356	(2 575)	3 366	(643)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	67 323	46 597	16 970	11 637
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(12 717)	(48 539)	(3 206)	(12 122)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(38 676)	(10 689)	(9 749)	(2 669)
Przepływy pieniężne netto	15 930	(12 631)	4 015	(3 154)
Rozwodniony zysk/(strata) na jedną akcję	2,54	(0,49)	0,64	(0,12)
Zysk/(strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	2,54	(0,49)	0,64	(0,12)

	w tys. zł		w tys. EUR	
	30 czerwca 2011 r.	31 grudnia 2010 r.	30 czerwca 2011 r.	31 grudnia 2010 r.
Aktywa razem	519 952	511 769	130 425	129 224
Zobowiązania	247 286	243 615	62 029	61 514
Zobowiązania długoterminowe	120 519	144 611	30 231	36 515
Zobowiązania krótkoterminowe	126 767	99 004	31 798	24 999
Kapitał własny	272 666	268 154	68 396	67 710
Kapitał podstawowy	10 511	10 511	2 637	2 654
Średnia ważona liczba akcji	5 255 632	5 255 632	5 255 632	5 255 632
Liczba akcji na dzień bilansowy	5 255 632	5 255 632	5 255 632	5 255 632
Wartość księgową na jedną akcję (w zł/EUR)	51,88	51,02	13,01	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 30 czerwca 2011 r. wynosił 3,9866 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. – 30.06.2011 r. przeliczono wg kursu = 3,9673 zł/EUR, dane za analogiczny okres 2010 r. przeliczono wg kursu = 4,0042 zł/EUR.

Objaśnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności emitenta w prezentowanym okresie

Wykonywanie prac budowlanych cechuje się istotną sezonowością, co przekłada się bezpośrednio na przychody osiągane ze sprzedaży produktów i usług Grupy Kapitałowej. Szczególnie niekorzystne warunki pogodowe oraz częste opóźnienia w realizacji inwestycji budżetowych występują zazwyczaj w I kwartale roku. Poprawa omawianych czynników następuje

zwykle w kolejnych kwartałach, a szczyt sezonu budowlanego przypada zwykle na III kwartał roku kalendarzowego.

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

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

W I półroczu 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

Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy w dniu 16 czerwca 2011 roku podjęło uchwałę o wypłacie dywidendy w kwocie **8.303.898,56** zł (1,58 zł na akcję) z zysku wypracowanego w 2010 r. Zgodnie z powyższą uchwałą dniem ustalenia praw do wypłaty dywidendy jest 5 lipca 2011 r., a wypłata dywidendy nastąpi w dniu 30 listopada 2011 r.

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 Construcción Polska S.A.

Na przyszłe wyniki finansowe Grupy Kapitałowej ULMA Construcción Polska S.A. może mieć wpływ obserwowana w ostatnim czasie zmienność notowań kursu EUR/PLN jak również UAH/EUR. Wahania kursowe pochodzących z tych par walutowych wpływają na powstawanie pozytywnych lub negatywnych różnic kursowych ujmowanych w sprawozdaniu z całkowitych dochodów.

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

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

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

W kwartale II 2011 roku dokonano wyprzedazy składników majątku należącego do spółki zależnej Ulma System w likwidacji, a efekty ekonomiczne tych transakcji ujęte zostały w pozostałej działalności operacyjnej.

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

Grupa Kapitałowa nie publikuje prognoz dotyczących wyników finansowych Grupy.

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

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

- ULMA C y E S, Coop. (Hiszpania) posiadająca bezpośrednio 3 967 290 akcji ULMA Construccion Polska S.A. stanowiących 75,49% udziału w kapitale zakładowym Spółki oraz uprawniających do 3 967 290 głosów na walnym zgromadzeniu, co stanowi 75,49% ogólnej liczby głosów.,
- Aviva Otwarty Fundusz Emerytalny Aviva BZ WBK posiadający bezpośrednio 489 616 akcji ULMA Construccion Polska S.A. stanowiących 9,32% udziału w kapitale zakładowym Spółki oraz uprawniających do 489 616 głosów na walnym zgromadzeniu, co stanowi 9,32% 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***

Postępowania dotyczące wierzytelności ULMA Construccion Polska S.A. na 30-06-2011:

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 96 postępowań toczących się przed sądem dotyczących wierzytelności - ich łączna wartość wynosi 12 390 tys. zł. Wśród postępowań toczących się przed sądem ULMA Construccion Polska S.A. prowadzi 58 postępowań upadłościowych na łączną kwotę 9 826 tys. zł.

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

Dłużnik	Wartość przedmiotu sporu w tys. zł.	Data wszczęcia postępowania
PRIB EKO PRZEM SP. Z O.O.	1 096	17-03-2010 - upadłość
MPRD S.A.	824	08.12.2006 – upadłość
GRUPA BIP	792	24-04-2009 - upadłość
LPBO S.A.	762	23-03-2009 - upadłość
FENIX SP. Z O.O.	696	29-10-2010 – egzekucja
IMA BUD DEVELOPMENT SP. Z O.O.	592	20-11-2007 - egzekucja
DOMKAR-BUDOWNICTWO	974	10-11-2010 - egzekucja
MAXER S.A.	466	28.04.2006 – upadłość
Krupiński Construction Sp. z o.o.	552	05.12.2006 – egzekucja
PAWERBUD SP. Z O.O.	1 154	24.05.2011- upadłość
ABRAMOWICZ BUDOWNICTWO SP. Z O.O.	434	10-05-2011 - egzekucja
razem	8 342	

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.

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

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

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

Transakcje zawarte w okresie I półrocza 2011 r. przez ULMA Construccion Polska S.A. i jednostki od niej zależne z podmiotami powiązanymi miały charakter typowy i rutynowy, zawierane były na warunkach rynkowych, a ich charakter i warunki wynikały z prowadzenia bieżącej działalności operacyjnej.

Najistotniejszymi transakcjami były zakupy szalunków oraz usług remontowych dotyczących systemów szalunkowych dokonywane przez ULMA Construccion Polska S.A. od ULMA System S.A. w likwidacji o wartości 6 387 tys. zł. oraz zakupy szalunków od ULMA C y E, S. Coop. o wartości 19 875 tys. zł.

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

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

W analizowanym okresie nie wystąpiły tego typu operacje gospodarcze.

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

W I półroczu 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 pozostałych miesięcy 2011 roku

Ryzyko konkurencji i koniunktury budowlanej

Rynek w Polsce

W pierwszym półroczu 2011 r. budownictwo było najszybciej rozwijającą się gałęzią gospodarki (wzrost 20,8 % wobec 9,4% w przemyśle), co zawdzięcza głównie realizowanej na niespotykaną

dotąd skalę kumulacji prac w sektorze drogowym. Od drugiej połowy 2011 roku spodziewane jest stopniowe wyhamowanie tak intensywnej dynamiki wzrostu sektora. Z uwagi na opóźnienia w realizacji programu budowy dróg i autostrad oraz zapowiadaną kontynuację inwestycji w drogi lokalne, rynek drogowy powinien jednak łagodnie wejść w okres niższych nakładów. Trudniejszą sytuację w sektorze drogowym powinien także stopniowo równoważyć oczekiwany wzrost inwestycji w branży energetycznej.

Mając na uwadze wspomniane zmiany w strukturze rynku w dłuższej perspektywie, Spółka inwestuje 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: w lipcu br. EBOiR podwyższył prognozę wzrostu PKB na 2011 rok z 4,5 % na 5%. Do poprawy sytuacji na rynku budowlanym w najbliższym okresie powinno przyczynić się przede wszystkim finalizowanie projektów związanych z budową infrastruktury na EURO 2012 oraz wznowienie inwestycji w sektorze mieszkaniowym. W lipcu br. Gabinet Ministrów Ukrainy poinformował ponadto o planach rozbudowy w najbliższych kilku latach linii metra w 4 głównych miastach Ukrainy oraz dróg szybkiego ruchu i autostrad łączących różne regiony kraju.

W Kazachstanie przyjęte przez rząd programy rozwojowe do 2020 roku pozwalają mieć nadzieję na zauważalne ożywienie na rynku budowlanym. Plany te przewidują m.in. budowę nowych zakładów cementowych, elektrowni wodnych, kompleksów rolniczych i turystycznych, kilku korytarzy drogowych oraz infrastruktury kolejowej i portowej.

Relacje inwestorskie

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

Jolanta Szelağ
jolanta.szelağ@ulma-c.pl
(22) 506-70-00

Oświadczenie Zarządu Spółki Dominującej

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej ULMA Construccion Polska S.A. za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2011 roku oraz skrócone sprawozdanie finansowe ULMA Construccion Polska S.A. zostały zatwierdzone przez Zarząd ULMA Construccion Polska S.A. w dniu 17 sierpnia 2011 roku.

Skonsolidowane oraz jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2011 roku zostały sporządzone w celu przedstawienia sytuacji majątkowej i finansowej oraz wyników działalności Grupy Kapitałowej ULMA Construccion Polska S.A. oraz jednostki dominującej Grupy.

Skonsolidowane oraz jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2011 roku sporządzone zostały zgodnie z Międzynarodowym Standardem Sprawozdawczości Finansowej – „Śródroczna sprawozdawczość finansowa”.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej ULMA Construccion Polska S.A. za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2011 r. zawiera:

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

Jednostkowe skrócone sprawozdanie finansowe ULMA Construccion Polska S.A. za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2011 r. zawiera:

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

Według naszej najlepszej wiedzy, skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej ULMA Construccion Polska S.A. za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2011 roku i skonsolidowane dane porównywalne oraz jednostkowe sprawozdanie finansowe ULMA Construccion Polska S.A. za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2011 roku oraz dane porównywalne zostały sporządzone zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową i wynik finansowy Grupy Kapitałowej ULMA Construccion Polska S.A. oraz jej jednostki dominującej, a sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej ULMA Construccion Polska S.A. w okresie 6 miesięcy 2011 r. zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Grupy, w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń.

Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych dokonujący przeglądu skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej ULMA Construcción Polska S.A. oraz jednostkowego sprawozdania finansowego jednostki dominującej za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2011 roku został wybrany zgodnie z przepisami prawa. Podmiot ten oraz biegli rewidenci dokonujący przeglądu tych sprawozdań spełniają warunki do wydania bezstronnego i niezależnego raportu z przeglądu, zgodnie z właściwymi przepisami prawa krajowego.

W imieniu Zarządu ULMA Construcción Polska S.A.

Andrzej Kozłowski, Prezes Zarządu

Andrzej Sterczyński, Członek Zarządu

Krzysztof Orzełowski, Członek Zarządu

José Irizar Lasa, Członek Zarządu

José Ramón Anduaga Aguirre, Członek Zarządu

Warszawa, dnia 17 sierpnia 2011 r.