



## Sprawozdanie Zarządu z działalności

### GRUPY KAPITAŁOWEJ

### ULMA CONSTRUCCION POLSKA S.A.

w okresie 12 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2011 roku

#### *Opis organizacji Grupy Kapitałowej*

Według stanu na dzień 31.12.2011 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 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy ULMA System S.A. podjęło uchwałę o likwidacji Spółki.  
W grudniu 2011 r. proces likwidacji spółki łącznie z podziałem majątku został ukończony.  
W dniu 23 grudnia 2011 r. został złożony wniosek o wykreślenie spółki z Rejestru Przedsiębiorców KRS.  
Wartość majątku jaki otrzymała ULMA Construccion Polska S.A. w związku z likwidacją ULMA System S.A. wyniosła 10 608 tys. zł.
- 3) ULMA Opałubka Ukraina sp. z o.o. - **spółka zależna** odpowiedzialna za działania handlowe w zakresie produktów i usług oferowanych przez Grupę Kapitałową na rynku ukraińskim,
- 4) ULMA Cofraje S.R.L. - **spółka stowarzyszona** odpowiedzialna za działania handlowe w zakresie produktów i usług oferowanych przez Grupę Kapitałową na rynku rumuńskim.
- 5) 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 jest 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.

Spółki zależne podlegają konsolidacji metodą pełną. Spółka stowarzyszona ujmowana jest w sprawozdaniu skonsolidowanym przy zastosowaniu metody praw własności.

### **Przedmiot działalności Grupy Kapitałowej.**

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

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

- 1) Firma ULMA Construccion Polska S.A. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Klasyków 10, działa od dnia 01.07.1995 r. na podstawie uchwały Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników, przekształcającej spółkę z o.o. w spółkę akcyjną (Akt Notarialny z dnia 15.09.1995 r., Rep. A Nr 5500/95), zarejestrowana w Krajowym Rejestrze Sądowym w Rejestrze Przedsiębiorców pod numerem KRS 0000055818 przez Sąd Rejonowy dla m. St. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego. Od 14.02.1989 r. do chwili przekształcenia w spółkę akcyjną firma działała pod nazwą Bauma Sp. z o.o.,
- 2) Firma ULMA System S.A. w likwidacji z siedzibą w Starachowicach przy ulicy Radomskiej 29 powstała dnia 11.07.2000 r. (Akt Notarialny Rep. A Nr 2105/2000), zarejestrowana przez Sąd Rejonowy w Kielcach, X Wydział Gospodarczy, w Rejestrze Przedsiębiorców pod numerem KRS: 0000054140,
- 3) Firma ULMA Opałubka Ukraina z siedzibą w Kijowie przy ul. Gnata Juri 9, wpisana dnia 18.07.2001 r. do Państwowego Rejestru Republiki Ukrainy pod numerem 5878/01 (kod identyfikacyjny 31563803),
- 4) Firma ULMA Cofraje S.R.L z siedzibą w Bukareszcie przy ul. Chitilei 200, wpisana dnia 2.11.2007 r. do Rejestru Handlowego Rumunii pod numerem J23/2922.
- 5) Firma ULMA Opałubka Kazachstan z siedzibą w Astanie przy ul. Taszenowa 25, wpisana dnia 27.08.2010 r. do Rejestru Ministerstwa Sprawiedliwości przez Departament Sprawiedliwości miasta Astany pod numerem 37635-1901-TOO/NU/.

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

Poniżej przedstawiono podstawowe wielkości skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za lata 2010-2011.

## Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

	I kwartał 2011	II kwartał 2011	III kwartał 2011	IV kwartał 2011	2011 r.	2010 r.	Dynamika 2011/2010
Przychody ze sprzedaży	48 971	72 918	86 783	85 818	294 490	215 351	1,36
Koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów	(40 521)	(49 985)	(53 944)	(53 937)	(198 387)	(168 216)	1,17
<b>Zysk brutto ze sprzedaży</b>	<b>8 450</b>	<b>23 933</b>	<b>32 839</b>	<b>31 881</b>	<b>96 103</b>	<b>47 135</b>	<b>2,03</b>
Koszty sprzedaży i marketingu	(1 275)	(3 116)	(2 101)	(3 941)	(10 433)	(6 576)	1,56
Koszty ogólnego zarządu	(2 804)	(3 026)	(3 408)	(4 203)	(13 441)	(10 675)	1,25
Inne koszty operacyjne netto	(432)	1 578	(787)	(80)	279	(2 555)	0,10
<b>Zysk na poziomie operacyjnym</b>	<b>3 939</b>	<b>18 369</b>	<b>26 543</b>	<b>23 657</b>	<b>72 508</b>	<b>27 329</b>	<b>2,65</b>
Przychody finansowe	17	43	96	171	327	853	0,38
Koszty finansowe	(3 092)	(2 952)	(2 418)	(2 867)	(11 329)	(14 095)	0,80
Udział w zyskach stratach jednostek stowarzyszonych	(77)	(138)	(146)	(206)	(567)	(627)	0,90
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>	<b>787</b>	<b>15 322</b>	<b>24 075</b>	<b>20 755</b>	<b>60 939</b>	<b>13 460</b>	<b>4,52</b>
Podatek dochodowy	(76)	(2 677)	(4 451)	(4 386)	(11 590)	(3 229)	3,58
<b>Zysk netto</b>	<b>711</b>	<b>12 645</b>	<b>19 624</b>	<b>16 369</b>	<b>49 349</b>	<b>10 231</b>	<b>4,82</b>
Inne dochody	(370)	(170)	1 577	438	1 475	1 121	1,31
<b>Całkowite dochody</b>	<b>341</b>	<b>12 475</b>	<b>21 201</b>	<b>16 807</b>	<b>50 824</b>	<b>11 352</b>	<b>4,47</b>
Rentowność operacyjna (%)	8,04	25,19	30,58	27,56	24,62	12,69	-
Rentowność netto (%)	1,45	17,34	22,61	19,07	16,75	4,75	-

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

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

## Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

	31.12.2011.	Struktura %	31.12.2010	Struktura %	Dynamika
Rzeczowe aktywa trwałe	374 209	74	416 873	81	0,89
Pozostałe aktywa trwałe	9 550	2	6 577	2	1,45
<b>Razem aktywa trwałe</b>	<b>383 759</b>	<b>76</b>	<b>423 450</b>	<b>83</b>	<b>0,90</b>
Zapasy	5 203	1	5 790	1	0,89
Należności	99 796	19	76 317	15	1,30
Instrumenty pochodne	-	-	178	-	-
Pozostałe aktywa obrotowe	18 983	4	6 034	1	3,14
<b>Razem aktywa obrotowe</b>	<b>123 982</b>	<b>24</b>	<b>88 319</b>	<b>17</b>	<b>1,40</b>
<b>Razem aktywa</b>	<b>507 741</b>	<b>100</b>	<b>511 769</b>	<b>100</b>	<b>0,99</b>
Kapitał podstawowy	10 511	2	10 511	2	1,00
Kapitał zapasowy	114 990	23	114 990	22	1,00
Różnice kursowe z konsolidacji	(2 967)	(1)	(4 442)	(1)	0,66
Zatrzymane zyski	182 096	36	147 095	29	1,23
<b>Razem kapitał własny</b>	<b>304 630</b>	<b>60</b>	<b>268 154</b>	<b>52</b>	<b>1,13</b>
Zobowiązania długoterminowe	94 430	19	144 611	28	0,65
Zobowiązania krótkoterminowe	108 681	21	99 004	20	1,09
<b>Razem zobowiązania</b>	<b>203 111</b>	<b>40</b>	<b>243 615</b>	<b>48</b>	<b>0,83</b>
<b>Razem kapitał własny i zobowiązania</b>	<b>507 741</b>	<b>100</b>	<b>511 769</b>	<b>100</b>	<b>0,99</b>
Rentowność kapitałów własnych (%)	19,3	-	4,0	-	-
Stopa zadłużenia (%)	40,0	-	47,6	-	-
Szybkość obrotu należności handlowych (dni)	118	-	128	-	-
Szybkość obrotu zobowiązań handlowych (dni)	35	-	59	-	-
Wskaźnik płynności (bieżący)	1,1	-	0,9	-	-

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

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

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

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

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

## Otoczenie rynkowe w Polsce

W ujęciu sektorowym budownictwo było w 2011 roku najszybciej rozwijającym się działem gospodarki. Według wstępnych danych GUS produkcja budowlano-montażowa wzrosła w ubiegłym roku o 16,3 %. Za ten wzrost w największym stopniu odpowiadały inwestycje drogowe, które dodatkowo otrzymały solidne wsparcie ze strony projektów handlowych, przemysłowych, a także budynków wielomieszkaniowych.

Rynek mieszkaniowy charakteryzował się stabilną sprzedażą, przy spadających cenach oraz pogarszających się warunkach kredytowania dla kluczowych grup nabywców. Dynamika wzrostu produkcji budowlano-mieszkaniowej w tym sektorze wyniosła +14,4%. Liczba mieszkań, których budowę rozpoczęto utrzymała się na poziomie zbliżonym do analogicznego okresu roku ubiegłego, natomiast wzrost liczby pozwoleń na budowę mieszkań (o 19,2%) odnotowano głównie w kategorii mieszkań przeznaczonych na sprzedaż lub wynajem.

Wysoką dynamikę wzrostu produkcji budowlanej osiągnięto także prawie we wszystkich kluczowych podsektorach **sektora niemieszkaniowego**. Wzrost całego sektora w analizowanym okresie wyniósł 15,7%, głównie dzięki bardzo wysokiej dynamice w kategorii budynków handlowo-usługowych (23,3%) oraz przemysłowych i magazynowych (22,9%).

W **sektorze inżynieryjnym** wartość produkcji budowlano-montażowej wzrosła w o 19,1 %, przy czym w okresie marzec-sierpień dynamika ta utrzymywała się na poziomie powyżej 30%. Tak doskonałe wyniki branża zawdzięcza przede wszystkim kontynuacji prac w sektorze drogowym. Jego udział w produkcji budowlano-montażowej wyniósł aż 27%, a wartość wydatków GDDKiA na budowę autostrad i dróg ekspresowych osiągnęła rekordowy poziom 26,3 mld złotych.

Pomimo wysokiego tempa wzrostu sektora ogólny wskaźnik koniunktury w budownictwie przyjmował od sierpnia 2011 r. wartości ujemne. Ta ostrożna ocena rynku przez przedsiębiorców wynika m.in. z wydłużających się terminów płatności, niskich marż, dalszego spodziewanego ograniczenia liczby przetargów i rosnącego zadłużenia firm budowlanych. Według Coface wskaźnik wzrostu ilości upadłości przedsiębiorstw budowlanych w pierwszych 3 kwartałach 2011 roku wyniósł 47%.

## Otoczenie rynkowe za granicą

Na Ukrainie w 2011 roku odnotowano 11,1 %-owy wzrost produkcji budowlanej (*wg National Bank of Ukraine*). Sektor mieszkaniowy pozostawał nadal w fazie stagnacji, głównie ze względu na bardzo wysokie koszty kredytowania. Ożywienie zanotowano natomiast w sektorze niemieszkaniowym - głównie dzięki inwestycjom w budownictwo hotelowe i użyteczności publicznej, przemysłowe (sektor rolniczy), jak również w sektorze drogowym.

W Kazachstanie dynamika poziomu produkcji budowlanej w cenach bieżących oscylowała wokół 0% (*wg Agency of Statistics of the Republic of Kazakhstan*) Kontynuowano głównie projekty mieszkaniowe zamrożone w okresie kryzysu, oraz inwestycje w sektorze przemysłowym, finansowane w ramach priorytetowych programów rządowych.

### Przychody ze sprzedaży

W 2011 roku Grupa Kapitałowa osiągnęła 294 490 tys. zł łącznych przychodów ze sprzedaży wobec 215 351 tys. zł w analogicznym okresie poprzedniego roku (wzrost o 36,7%).

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 2011 roku łącznie 277 298 tys. zł wobec 194 272 tys. zł w analogicznym okresie poprzedniego roku (wzrost o 83 026 tys. zł tj. 42,7%).

W 2011 roku Grupa Kapitałowa osiągnęła 16 597 tys. zł łącznych przychodów z eksportowej działalności handlowej na kierunki eksportowe (*tj. działalności realizowanej za pośrednictwem przedstawicielstwa w Kazachstanie lub poprzez grupę dealerów i odbiorców końcowych w takich krajach jak Litwa, Rosja, Białoruś, Niemcy itp.*). Przychody te były o 1 890 tys. zł. niższe w porównaniu do danych za analogiczny okres poprzedniego roku.

Na wysokość wspomnianych przychodów ze sprzedaży największy wpływ miała działalność eksportowa do Kazachstanu, gdzie widoczne są oznaki ożywienia w segmencie budownictwa po kilkuletnim spadku koniunktury budowlanej spowodowanej głębokim kryzysem gospodarczym w tym kraju. Grupie udało się pozyskać z tego rynku kilka dużych kontraktów, w tym na deskowania i rusztowania potrzebne do budowy zakładu cementowego.

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

### Rentowność operacyjna

W 2011 roku Grupa Kapitałowa uzyskała dodatni wynik na działalności operacyjnej, który wyniósł 72 508 tys. zł wobec 27 329 tys. zł w roku poprzednim (wzrost o 45 179 tys. zł).

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

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

	I kwartał 2011r.	II kwartał 2011r.	III kwartał 2011r.	IV kwartał 2011r.	2011 rok	2010 rok
Sprzedaż	48 971	72 918	86 783	85 818	294 490	215 351
EBIT	3 939	18 369	26 543	23 657	72 508	27 329
% do sprzedaży	8,04	25,19	30,58	27,56	24,62	12,69
Amortyzacja	19 505	20 207	21 279	22 069	83 060	76 871
EBITDA	23 444	38 576	47 822	45 726	155 568	104 200
% do sprzedaży	47,87	52,90	55,10	53,28	52,82	48,39

W 2011 roku Grupa Kapitałowa zanotowała wzrost EBITDA w ujęciu absolutnym o 51 368 tys. zł (tj. o 49%) - rentowność EBITDA (EBITDA jako % sprzedaży) wyniosła ponad 52% wobec ok. 48% w stosunku do poziomu osiągniętego w roku poprzednim.

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

- wzrost przychodów z podstawowej działalności, jaką jest wynajem systemów szalunkowych i rusztowań, będący wynikiem poprawy koniunktury rynkowej w 2011 roku szczególnie w segmencie inżynieryjnym,
- rosnące ceny jednostkowe oferowanych produktów i usług po okresie spotęgowanej walki cenowej pomiędzy uczestnikami rynku w okresach poprzednich.
- konsekwentna polityka w zakresie kontroli kosztów operacyjnych i dyscypliny kosztowej po tym, jak w poprzednich okresach dokonano różnorodnych działań reorganizacyjnych zmierzających do dostosowania struktury kosztowej do bieżącej sytuacji rynkowej.

W 2012 roku planowana jest dalsza reorganizacja funkcji logistycznych w Warszawie i budowa Regionalnego Centrum Logistycznego.

W 2010 roku dokonano również zmian w funkcjonowaniu spółki zależnej Ulma System S.A. stawiając ten podmiot w stan likwidacji.

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

W grudniu 2011 r. proces likwidacji spółki łącznie z podziałem majątku został ukończony. W dniu 23 grudnia 2011 r. został złożony wniosek o wykreślenie spółki z Rejestru Przedsiębiorców KRS.

W 2011 roku dokonano regulacji płacowych zgodnie z polityką wynagrodzeniową Grupy Kapitałowej. Regulacje te mieściły się w wysokości wskaźnika inflacyjnego za 2010 rok. Ponadto w 2011 roku utworzono fundusz premii na wypłatę regulaminowej premii za 2011 rok.

#### Transakcje zabezpieczające przed ryzykiem kursowym

Spółki Grupy Kapitałowej dokonują zakupów produktów (systemów szalunkowych i ich akcesoriów oraz rusztowań) będących przedmiotem działalności handlowej i usługowej od podmiotu dominującego w Hiszpanii, od jednostki produkcyjnej (spółki zależnej) Ulma System S.A. w Starachowicach (do czasu postawienia tego podmiotu w stan likwidacji) oraz od innych firm trzecich.

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

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

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

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

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

a) ujęte w sprawozdaniu z sytuacji finansowej

	31 grudnia 2011 r.	31 grudnia 2010 r.
Aktywa z tytułu wyceny NDF na dzień bilansowy	-	178
Zobowiązania z tytułu wyceny NDF na dzień bilansowy	174	-

b) ujęte w sprawozdaniu z całkowitych dochodów

	2011 r.	2010 r.
Wynik okresu z tytułu realizacji zawartych uprzednio kontraktów NDF – (pozycja: inne koszty operacyjne)	167	(60)
Wynik okresu z tytułu wyceny kontraktów NDF na dzień bilansowy – (pozycja: inne koszty operacyjne)	(83)	81
Wynik okresu z tytułu realizacji zawartych uprzednio kontraktów NDF– działalność finansowa	166	-
Wynik okresu z tytułu wyceny kontraktów NDF na dzień bilansowy – działalność finansowa	(269)	721
<b>Razem wynik okresu z tytułu kontraktów NDF</b>	<b>(19)</b>	<b>742</b>

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

Oprócz efektów ekonomicznych dotyczących rozliczenia i wyceny kontraktów zabezpieczających przed ryzykiem kursowym (NDF) w pozostałej działalności operacyjnej ujęte są efekty ekonomiczne związane z przerobem elementów systemów szalunkowych wg indywidualnych potrzeb klientów oraz ogólne efekty zarządzania posiadanym majątkiem (ujemne i dodatnie różnice inwentaryzacyjne oraz rezerwy na trwałą utratę wartości zapasów). W 2011 roku koszty powyższych zjawisk wyniosły 1 805 tys. zł wobec 2 946 tys. zł w 2010 roku.

#### Koszty finansowe oraz inne całkowite dochody

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



Saldo kredytów bankowych (krótko i długoterminowych) wraz z odsetkami naliczonymi do dnia bilansowego wg stanu na 31 grudnia 2011 roku wyniosło 143 840 tys. zł w porównaniu z 210 576 tys. zł wg stanu na 31 grudnia 2010 roku.

Spadek salda kredytów bankowych pociągnął za sobą spadek kosztów odsetkowych oraz kosztów obsługi kredytów (np. prowizje bankowe) - w 2011 roku wyniosły one 11 039 tys. zł wobec 13 611 tys. zł w 2010 roku)

W IV kwartale roku 2008 roku dokonano restrukturyzacji wewnątrzgrupowych rozrachunków handlowych, jakie istniały pomiędzy podmiotami zależnymi. W rezultacie tych działań spółka „matka” Ulma Construccion Polska S.A. udzieliła spółce „córce” Ulma Opalubka Ukraina sp. z o.o. wewnętrznej pożyczki w wysokości 3 100 tys. EUR.

Zgodnie z zasadami Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (MSR 21) pożyczka ta jest „inwestycją netto w jednostce zagranicznej” i w związku z tym wszelkie różnice kursowe z nią związane wykazywane są w „zestawieniu zmian w skonsolidowanym kapitale własnym” oraz „w innych całkowitych dochodach”.

W 2011 roku łączna wartość różnic kursowych ujętych w w.w. sprawozdaniach była dodatnia i wyniosła 1 700 tys. zł – z czego 1 475 tys. zł to różnice kursowe związane ze wspomnianą „inwestycją netto w jednostce zagranicznej” a 225 tys. zł to różnice kursowe wynikające z przeliczenia sprawozdania finansowego jednostek działających za granicą.

W 2010 roku było to odpowiednio 1 286 tys. zł różnic kursowych związanych z „inwestycją netto w jednostce zagranicznej”, a (241) tys. zł to różnice kursowe wynikające z przeliczenia sprawozdania finansowego jednostek działających za granicą.

Ryzyko kursowe dotyczące w. w. pożyczki wewnętrznej oraz pożyczki udzielonej ULMA Cofraje Rumunia w zakresie ekspozycji EUR – PLN w Polsce zabezpieczone jest przy użyciu kontraktów terminowych typu NDF, a zmiana wyceny ich wartości godziwej ujmowania jest w *przychodach / kosztach finansowych* (Grupa Kapitałowa nie stosuje tzw. „Rachunkowości Zabezpieczeń”). W 2011 roku zmiana wyceny w. w. instrumentów terminowych była ujemna i wyniosła 103 tys. zł.

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

### Zysk Netto

Po uwzględnieniu podatku dochodowego Grupa Kapitałowa osiągnęła w 2011 roku dodatni wynik finansowy netto w wysokości 49 349 tys. zł wobec wyniku netto w roku poprzednim w wysokości 10 231 tys. zł (wzrost o 39 118 tys. zł). Analizując dane za poszczególne kwartały 2011 roku należy zwrócić uwagę na rosnącą z kwartału na kwartał rentowność netto, która w I kwartale 2011 roku wynosiła 1,45% (przy zysku netto w wysokości 787 tys. zł) a w IV kwartale 2011 roku osiągnęła poziom 19,07% (przy zysku netto w wysokości 16 369 tys. zł).

Zarząd ULMA Construccion Polska S.A. uchwałą z dnia 28 listopada 2011 roku podjął decyzję o wypłacie dywidendy zaliczkowej z zysku netto za rok 2011 w łącznej wysokości 6 043 976,80 zł, tj. w kwocie 1,15 zł brutto na jedną akcję.

Zarząd ULMA Construcccion Polska S.A. proponuje aby pozostałą część zysku netto za 2011 r. w kwocie 45 235 643,22 zł przeznaczyć na zwiększenie kapitału zapasowego Spółki.

### Przepływy pieniężne

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

	12 miesięcy 2011 r.	12 miesięcy 2010 r.	Dynamika
Zysk (strata) netto	49 349	10 231	4,82
Amortyzacja	83 060	76 871	1,08
<b>Razem nadwyżka finansowa</b>	<b>132 409</b>	<b>87 102</b>	<b>1,52</b>
Pozostałe elementy przepływów netto z działalności operacyjnej	15 200	23 118	0,65
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>147 609</b>	<b>110 220</b>	<b>1,33</b>
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(48 715)	(81 946)	0,59
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(83 503)	(45 729)	1,82
<b>Przepływy pieniężne netto</b>	<b>15 391</b>	<b>(17 455)</b>	<b>-</b>

### Przepływy z działalności operacyjnej

W 2011 roku Grupa Kapitałowa uzyskała dodatnią nadwyżkę finansową (zysk netto + amortyzacja), która wyniosła 132 409 tys. zł, co daje wzrost w stosunku do 2010 r. o 45 307tys. zł (52%).

W tym samym okresie przepływy z działalności operacyjnej wyniosły 147 609 tys. zł wobec 110 220 tys. zł w poprzednim roku (wzrost o 37 389 tys. zł).

Rok 2011 charakteryzował się wciąż widocznym problemem zatorów płatniczych w Polsce, w szczególności, że znakomita część przychodów Grupy Kapitałowej zrealizowana została w segmencie budownictwa inżynieryjnego (tj. budowy obiektów inżynierii lądowej), na którym płatności często regulowane są etapami w miarę postępu prac budowlanych (tzw. „kroki milowe”).

Niemniej jednak Grupie Kapitałowej udało się poprawić wskaźnik rotacji należności (co prezentuje tabela poniżej). Było to możliwe dzięki:

- utrzymaniu dyscypliny windykacyjnej,
- zastosowaniu skutecznej polityki zabezpieczeń przed ryzykiem handlowym przy użyciu instrumentów zabezpieczających dostępnych na rynku.

	31 grudnia 2011 r.	31 grudnia 2010 r.
1. Należności handlowe netto (po uwzględnieniu odpisów aktualizujących)	96 205	75 353
2. Ubruttowione przychody ze sprzedaży za okres 12 miesięcy do dnia bilansowego	359 278	258 422
3. Liczba dni	365	365
4. Wskaźnik rotacji (1*3/2)	97	106

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

#### Przepływy z działalności inwestycyjnej

W 2011 roku Grupa Kapitałowa dokonywała zakupów inwestycyjnych w celu uzupełnienia portfolio oferowanych produktów (systemów szalunkowych i rusztowań). W rezultacie wydatki inwestycyjne poniesione na ten cel wyniosły 56 888 tys. zł wobec 80 065 tys. zł w 2010 roku.

#### Przepływy z działalności finansowej

W 2011 roku przepływy z działalności finansowej wyniosły (83 503) tys. zł w stosunku do (45 729) tys. zł w 2010 roku.

Jak wspomniano Grupa Kapitałowa wykorzystuje kredyty bankowe do finansowania inwestycji związanych z zakupami produktów przeznaczonych do dzierżawy. W 2011 roku wydatki Grupy z tytułu spłaty zaciągniętych uprzednio kredytów wyniosły 65 604 tys. zł wobec 44 868 tys. zł w 2010 roku.

Ponadto w listopadzie 2011 roku Grupa dokonała wypłaty dywidendy z zysku za 2010 rok w łącznej kwocie 8 304 tys. zł.

W rezultacie powyższych zjawisk w 2011 roku Grupa zanotowała zwiększenie o 15 391 tys. zł stanu środków pieniężnych, do poziomu 17 865 tys. zł wg stanu na 31 grudnia 2011 roku.

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

#### ***Ryzyko konkurencji i koniunktury budowlanej***

##### Rynek w Polsce

Według analityków (Euroconstruct, PMR) tempo wzrostu produkcji budowlanej w 2012 roku ulegnie obniżeniu do poziomu 4-5%.

Na rynku mieszkaniowym powinien utrzymać się trend spadkowy cen wynikający z wysokiej podaży niesprzedanych mieszkań. Dodatkowo nawrót zjawisk recesyjnych w gospodarce światowej oraz pogarszające się warunki kredytowania mogą wywrzeć negatywny wpływ na skłonność oraz zdolność do finansowania inwestycji mieszkaniowych.

Także w sektorze niemieszkaniowym analitycy prognozują stabilizację poziomu produkcji budowlano-mieszkaniowej.

Na rynku budownictwa inżynierskiego spodziewane jest natomiast dalsze stopniowe wyhamowanie bardzo wysokiej dynamiki wzrostu. Co prawda GDDKiA planuje wydać w 2012 roku na budowę dróg rekordową kwotę 29 mld złotych, jednak zostanie ona

przeznaczona głównie na sfinalizowanie projektów będących w toku. Ilość i wartość przetargów przewidzianych na lata 2012-2013 jest już natomiast istotnie mniejsza. Pewną alternatywę dla inwestycji drogowych stanowią plany rozwoju sektora przemysłowego – wg raportu PMR wartość produkcji budowlanej w tym sektorze powinna wzrosnąć do końca 2014 roku o ponad 10 mld zł. Jeszcze w 2012 roku powinna ruszyć realizacja kilku dużych projektów energetycznych o wartości kilku miliardów złotych. Istotne uzupełnienie planów inwestycyjnych stanowią także projekty kolejowe, hydrotechniczne oraz związane z ochroną środowiska: biogazownie, spalarnie i oczyszczalnie ścieków.

Ze względu na wspomniane zmiany w strukturze rynku, rok 2012 upłynie zapewne wielu przedsiębiorcom, aktywnym dotychczas w sektorze drogowym, pod znakiem poszukiwania zleceń na nowych rynkach. Mając to na uwadze, spółka ULMA koncentruje dziś swoje działania na wnikliwym monitoringu planowanych inwestycji w przemyśle oraz inwestowaniu m.in. w rozwój systemów samowznoszących i radialnych, znajdujących zastosowanie przy wznoszeniu budowli wysokich oraz konstrukcji specjalnych w sektorze przemysłowym.

### Rynki Eksportowe

Prognozy dla branży budowlanej na Ukrainie (BUILDECON, PMR) zakładają utrzymanie w 2012 roku obecnej dodatniej dynamiki wzrostu w związku finalizowaniem projektów na EURO 2012 oraz planowanymi inwestycjami w sektorze przetwórstwa rolnego, ochrony środowiska i infrastruktury publicznej. W Kazachstanie analitycy PMR prognozują kilkuprocentowy wzrost dynamiki sektora budowlanego (do ok. 9%), głównie dzięki inwestycjom rządowym w rozwój infrastruktury drogowej i lotniczej, jak i ambitnym projektom w zakresie budownictwa przemysłowego.

### **Ryzyko kursowe**

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

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

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

Ryzyko związane z instrumentami finansowymi opisane jest w notcie nr 2 w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym ULMA Construcccion Polska S.A. za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2011 roku.

**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**

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

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

Postępowania dotyczące wierzytelności ULMA Construccion Polska S.A. na 31-12-2011:

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 106 postępowań toczących się przed sądem dotyczących wierzytelności - ich łączna wartość wynosi 13 369 tys. zł. Wśród postępowań toczących się przed sądem ULMA Construccion Polska S.A. prowadzi 56 postępowań upadłościowych na łączną kwotę 8 400 tys. zł.

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

<b>Dłużnik</b>	<b>Wartość przedmiotu sporu w tys. zł.</b>	<b>Data wszczęcia postępowania</b>
PRIB EKO PRZEM SP. Z O.O.	1 096	17-03-2010 – upadłość, wszczęta egz. przeciwko Członkom Zarządu
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	30-11-2011 – upadłość

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
MH-BUD MEUŚ	648	06-08-2011 - egzekucja
PHU POLKON SP. Z O.O.	715	26-09-2011- nakaz zapłaty
ABRAMOWICZ BUDOWNICTWO SP. Z O.O.	434	22-09-2011- upadłość
<b>Razem</b>	<b>9 705</b>	

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

Podstawowym źródłem przychodu Grupy jest wynajem i sprzedaż systemów deskowań i rusztowań produkowanych w Polsce oraz w spółce matce w Hiszpanii. Uzupełnieniem tej działalności jest sprzedaż sklejek, płynów antyadhezyjnych do deskowań oraz innych akcesoriów żelbetowych.

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

W 2011 roku Grupa prowadziła działalność handlową i usługową w następującym zakresie :

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

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

Sprzedaż Grupy jest skoncentrowana na rynku krajowym. Łączna sprzedaż na tym rynku stanowi ponad 94% przychodów Grupy. Blisko 40% tych przychodów jest skoncentrowane w grupie największych 11-tu firm budowlanych działających w Polsce i będących częścią międzynarodowych koncernów budowlanych pochodzących z Europy Zachodniej.

Sprzedaż eksportowa realizowana jest głównie poprzez własną sieć sprzedaży na rynkach Europy Wschodniej i Południowej oraz Azji. W 2011 roku udział eksportu w łącznych przychodach ze sprzedaży Grupy stanowił ponad 5,6% wobec blisko 8% udziału osiągniętego w roku 2010.

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

Systemy szalunkowe oferowane na poszczególnych rynkach zbytu Grupa produkowała w swoim zakładzie w Starachowicach. Jednakże znacząca wielkość zaopatrzenia pochodzi od głównego akcjonariusza z Hiszpanii – w roku 2011 zakupy z Hiszpanii stanowiły 9,9% łącznej sprzedaży realizowanej przez Grupę.

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

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

W okresie objętym sprawozdaniem, jednostki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej nie zawierały żadnych umów z akcjonariuszami. Pozostałe transakcje i umowy miały charakter typowy i rutynowy, zawierane były na warunkach rynkowych a ich charakter i warunki wynikały z bieżącej działalności operacyjnej prowadzonej przez spółki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej.

W 2011 roku nie wystąpiły umowy znaczące, o których Spółka informowałaby komunikatami bieżącymi

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

Transakcje zawarte w 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 6 875 tys. zł. oraz zakupy głównie szalunków oraz usług najmu szalunków od ULMA C y E, S. Coop. o wartości 34 435tys. zł.

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

**ULMA Construccion Polska S.A. w roku obrotowym 2011:**

- nie wypowiedziała żadnych kredytów i pożyczek;
- zaciągnęła kredyt obrotowy w wysokości 5 000 tys. zł na podstawie umowy kredytowej zawartej w dniu 25.01.2011 r. z Pekao S.A. Oprocentowanie kredytu oparte jest na stawce WIBOR 1M + marża banku (szczegóły zawarte w tabeli poniżej);

Poza tym przedłużono/odnowiono linie kredytowe zawarte w poniższej tabeli:

Bank	Rodzaj	Numer kredytu	Waluta	Kwota kredytu ( tys. zł)	Data podpisania umowy	Data anektowania umowy	Termin zapadalności
BRE Bank	kredyt w rachunku bieżącym	02/480/99/Z/vv	PLN	5 000	1999-08-27	2011-09-01	2012-09-27
PEKAO S.A.	kredyt inwestycyjny	2008/1018486697/IVR CK	PLN	45 000	2008-05-15	2011-05-18	2015-03-31
PEKAO S.A.	kredyt w rachunku bieżącym	2/2011/CK	PLN	5 000	2011-01-25	2011-11-30	2012-11-30
BNP Paribas S.A. (Fortis Bank Polska S.A.)	kredyt inwestycyjny	WAR/3013/06/32/CB	PLN	12 000	2006-02-07	2011-01-25	2013-02-07
BNP Paribas S.A. (Fortis Bank Polska S.A.)	kredyt inwestycyjny	WAR/3013/07/67CB	PLN	20 000	2007-02-12	2011-01-25	2014-02-11
BNP Paribas S.A. (Fortis Bank Polska S.A.)	kredyt inwestycyjny	WAR/3013/08/194/CB	PLN	14 686	2008-06-10	2011-01-25	2015-06-09
BNP Paribas S.A. (Fortis Bank Polska S.A.)	kredyt inwestycyjny	WAR/3013/09/27/CB	PLN	16 400	2009-07-20	2011-01-25	2015-06-29
BNP Paribas S.A. (Fortis Bank Polska S.A.)	linia o kredyt odnawialny (linia wielocelowa)	WAR/3013/08/193/CB	PLN	5 000	2008-05-26	2011-05-10	2018-05-25
BNP Paribas S.A. (Fortis Bank Polska S.A.)	umowa wielocelowa linii kredytowej (w rach. bieżącym)	WAR/3013/10/118/CB	PLN	3 000	2010-09-27	2011-03-30	2020-09-26
BNP Paribas S.A. (Fortis Bank Polska S.A.)	umowa wielocelowa linii kredytowej (linia gwarancyjna)	WAR/3013/10/118/CB	PLN	2 000	2010-09-27	2011-03-30	2020-09-26

Wszystkie kredyty oparte są na stawce WIBOR 1M + marża banku (wyjątek stanowi kredyt inwestycyjny na kwotę 14.686 tys. zł w BNP Paribas S.A. (Fortis Bank Polska S.A.), gdzie oprocentowanie oparte jest na stawce WIBOR 3M).

**Ulma Opałubka Ukraina Sp. z o.o. w roku obrotowym 2011** zaciągnęła kredyt krótkoterminowy w wysokości 5.000 tys. UAH na podstawie umowy kredytowej zawartej 23.08.2011 r. z UKRSIBBANK. Oprocentowanie kredytu ustalane jest dla każdej transzy odrębnie i nie podlega zmianie przez cały okres wykorzystywania danej transzy. Zapadalność kredytu przypada na 22.08.2012 r.



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

W 2008 roku ULMA Construccion Polska S.A. udzieliła podmiotowi zależnemu ULMA Opałubka Ukraina sp. z o.o. pożyczki inwestycyjnej w kwocie 3 100 tys. EUR o oprocentowaniu stałym na poziomie rynkowym. Na mocy aneksu z dnia 15.09.2011 r. termin spłaty pożyczki określono na dzień 25 grudnia 2015 r.

W 2011 roku ULMA Construccion Polska S.A. udzieliła podmiotowi powiązanemu ULMA Cofraje Rumunia pożyczki długoterminowej w kwocie 241 tys. EUR o oprocentowaniu stałym na poziomie rynkowym.

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

ULMA Construccion Polska S.A. udzieliła poręczenia spłaty kredytu bankowego zaciągniętego przez ULMA Opałubka Ukraina na podstawie umowy kredytowej zawartej 23.08.2011 r. z UKRSIBBANK.

ULMA Construccion Polska S.A. w związku z realizacją swojej działalności podstawowej, jaką jest wynajem szalunków, otrzymała od podmiotów zewnętrznych gwarancje bankowe na kwotę 10.607 tys. zł. Szczegółowa lista gwarancji (pow. 1.000 tys. zł) przedstawiono w tabeli poniżej:

L.p.	Zleceniodawca	Kwota (w tys. zł)	Data wystawienia
1	J&P-AVAX SOCIETE	1 500	2011-08-12
2	Dolnośląskie Surowce Skalne S.A.	1 000	2011-09-28
3	Dolnośląskie Surowce Skalne S.A.	2 000	2011-09-28
4	China Overseas Engineering Group Co. Ltd (COVEC)	5 257	2011-02-28

Według stanu na dzień bilansowy ULMA Construccion Polska S.A. posiadała umowę zawartą w dniu 27 września 2010 r. pomiędzy ULMA Construccion Polska S.A. a BNP Paribas (Fortis Bank Polska S.A. o limit kredytowy w kwocie 2 000 tys. zł w ramach którego mogą być udzielane następujące rodzaje gwarancji:

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

Umowa została zawarta na okres 10 lat. Bieżący okres kredytowania do dnia 30 maja 2012 roku.

Na dzień bilansowy udzielone przez Bank gwarancje płatności stanowiące wykonanie wyżej wymienionej umowy wynoszą 320 tys. zł. Gwarancje te zostały udzielone z terminem ważności do 30 września 2012 roku.

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

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

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

Grupa Kapitałowa nie publikuje prognoz dotyczących wyników finansowych Grupy.

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

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

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

W 2011 Grupa kontynuowała dotychczasową politykę finansowania działalności, w ramach której Grupa korzystała z długoterminowych linii kredytowych aż do pełnego ich wykorzystania w I kwartale 2010 r. Obecnie zakupy inwestycyjne finansowane są z własnych zasobów finansowych.

W roku 2011 Grupa Kapitałowa uzupełniała swoje potrzeby majątkowe (systemy szalunkowe i rusztowania) w ramach procesu przesunięć majątku z krajów działania Spółki Matki (ULMA C y E S, Coop.), w których ich wykorzystanie jest niskie. W ramach tego procesu przesuwany majątek jest wynajmowany od podmiotów zależnych na zasadach rynkowych co pozawala Grupie Kapitałowej na optymalizację zarządzania zasobami finansowymi.

Wg stanu na 31 grudnia 2011 roku stopa zadłużenia w Grupie wynosiła 40,0% w stosunku do 47,6% wg stanu na 31 grudnia 2010 roku. Spadek stopy zadłużenia jest przede wszystkim skutkiem zmniejszenia zadłużenia długoterminowego, które według stanu na 31 grudnia 2011 r. stanowi 19% sumy bilansowej a według stanu na 31 grudnia 2010 r. stanowiło 28% sumy bilansowej.

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

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

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

Główne zamierzenia inwestycyjne realizowane przez Grupę w 2011 roku związane były z zakupami systemów szalunkowych i rusztowań szczególnie w celu zwiększenia potencjału Grupy w segmencie infrastrukturalnym w Polsce,

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

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

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

W 2011 roku nie wystąpiły nietypowe zdarzenia, które w istotny sposób wpłynęłyby na wynik finansowy Grupy, lub których wpływ jest możliwy w latach następnych.

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

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

- pozyskanie przez Grupę nowych kompetencji w zakresie projektowania oraz wykorzystania systemów szalunkowych i rusztowań do budowy skomplikowanych obiektów budowlanych charakterystycznych dla segmentu przemysłowego i energetycznego,
- szerokie portfolio produktów i usług, uzupełnione w ostatnim okresie m.in. o systemy rusztowań, deskowań uniwersalnych MK oraz systemy zabezpieczeń, pozwalające na kompleksową obsługę inwestycji we wszystkich sektorach rynku budowlanego, ze

szczególnym uwzględnieniem sektora przemysłowego i energetycznego oraz rosnących wymagań rynku w zakresie bhp,

- optymalizację procesów logistycznych w ślad za centralizacją tych procesów w ramach *Regionalnych Centrów Logistycznych*, pozwalającą na poprawę jakości obsługi logistycznej klientów jak również optymalizację jej kosztów.

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

- spadek koniunktury w budownictwie. Szczególnie dotyczy to segmentu inżynieryjnego a w tym drogowego, co może spowodować powrót do zaostrej walki konkurencyjnej powodującej wojny cenowe pomiędzy uczestnikami rynku,
- spodziewany wzrost w segmencie przemysłowym i energetycznym.  
W ostatnich dwóch latach Grupa Kapitałowa konsekwentnie uzupełniała wiedzę i zdobywała doświadczenie i referencje dot. wykorzystania systemów szalunków i rusztowań do budowy skomplikowanych obiektów inżynieryjnych w tym do budowy dużych bloków energetycznych. Dzięki temu Grupa Kapitałowa jest w stanie skutecznie konkurować na tym segmencie rynku poprzez dostarczanie nowatorskich rozwiązań dla spełnienia co raz bardziej wyrafinowanych i złożonych oczekiwań swoich klientów,
- zdolność naszego kraju do utrzymania dotychczasowego tempa wykorzystywania środków pochodzących z Unii Europejskiej w ramach funduszy spójności, w tym z przeznaczeniem na infrastrukturę drogową i kolejową,
- ponowny rozwój budownictwa w Kazachstanie po okresie wieloletniego spowolnienia w konsekwencji ogólnoswiatowego kryzysu.

### ***Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem emitenta i jego grupą kapitałową***

W 2011 roku nie miały miejsca zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem podmiotu dominującego i Grupy Kapitałowej ULMA Construccion Polska S.A. z wyjątkiem opisanej wcześniej likwidacji spółki zależnej ULMA System S.A. w Starachowicach.

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

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

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

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

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

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

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

W 2011 r. nie odnotowano zmian w składach Zarządu oraz Rady Nadzorczej Spółki Dominującej ULMA Construccion Polska S.A.

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

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

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

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

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

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

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

### ***głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu***

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

- ULMA C y E S, Coop. (Hiszpania) posiadająca bezpośrednio 3 967 290 akcji ULMA Construcción Polska S.A. stanowiących 75,49% udziału w kapitale zakładowym Spółki oraz uprawniających do 3 967 290 głosów na walnym zgromadzeniu, co stanowi 75,49% ogólnej liczby głosów,
- Aviva Otwarty Fundusz Emerytalny Aviva BZ WBK posiadający bezpośrednio 516 739 akcji ULMA Construcción Polska S.A. stanowiących 9,83% udziału w kapitale zakładowym Spółki oraz uprawniających do 516 739 głosów na walnym zgromadzeniu, co stanowi 9,83% ogólnej liczby głosów.

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

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

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

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

### ***Informacja o systemie kontroli programów akcji pracowniczych***

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

### ***Informacje o:***

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



- **Inne usługi poświadczające, w tym przegląd sprawozdania finansowego**
- **Usługi doradztwa podatkowego**
- **Pozostałe usługi**

Przegląd śródrocznych sprawozdań finansowych ULMA Construccion Polska S.A. oraz badanie sprawozdania finansowego ULMA Construccion Polska S.A. i skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej ULMA Construccion Polska S.A. za 2011 rok zostały przeprowadzone przez KPMG Audyt Sp. z o.o. spółka komandytowa na podstawie umowy zawartej dnia 16.06.2011 r. Łączne wynagrodzenie z powyższej umowy wynosi 170 tys. zł, w tym z tytułu przeglądu sprawozdań śródrocznych 80 tys. zł.

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

W dniu 18.10.2011 r. ULMA Construccion Polska S.A. zawarła z KPMG Audyt Sp. z o.o. spółka komandytowa umowę o przeprowadzenie badania śródrocznego sprawozdania finansowego na dzień 30 września 2011 r.

Wynagrodzenie z tytułu powyższej umowy wynosiło 57 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	
	12 miesięcy 2011 r.	12 miesięcy 2010 r.	12 miesięcy 2011 r.	12 miesięcy 2010 r.
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	294 490	215 351	71 131	53 779
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	72 508	27 329	17 513	6 825
Zysk(strata) brutto	60 939	13 460	14 719	3 361
Zysk (strata) netto	49 349	10 231	11 920	2 555
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	147 609	110 220	35 653	27 525
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(48 715)	(81 946)	(11 767)	(20 464)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(83 503)	(45 729)	(20 169)	(11 420)
Przepływy pieniężne netto	15 391	(17 455)	3 717	(4 359)
Rozwodniony zysk na jedną akcję	9,39	1,95	2,27	0,49
Zysk na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	9,39	1,95	2,27	0,49



	w tys. zł		W tys. EUR	
	31 grudnia 2011 r.	31 grudnia 2010 r.	31 grudnia 2011 r.	31 grudnia 2010 r.
Aktywa razem	507 741	511 769	114 957	129 224
Zobowiązania	203 111	243 615	45 986	61 514
Zobowiązania długoterminowe	94 430	144 611	21 380	36 515
Zobowiązania krótkoterminowe	108 681	99 004	24 606	24 999
Kapitał własny	304 630	268 154	68 971	67 710
Kapitał podstawowy	10 511	10 511	2 380	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 księgowa na jedną akcję (w zł/ EUR)	57,96	51,02	13,12	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 grudnia 2011 r. wynosił 4,4168 zł, a na dzień 31 grudnia 2010 r. 3,9603 zł.

Przy przeliczaniu pozycji sprawozdania z całkowitych dochodów oraz pozycji rachunku przepływu środków pieniężnych zastosowano kurs stanowiący średnią arytmetyczną kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie, czyli dane za okres 1.01. – 31.12.2011 r. przeliczono wg kursu = 4,1401 zł/EUR, dane za analogiczny okres 2010 r. przeliczono wg kursu = 4,0044 zł/EUR.

### **Relacje inwestorskie**

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

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

### **Oświadczenie Zarządu Spółki Dominującej**

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej ULMA Construccion Polska S.A. za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2011 roku zostało zatwierdzone przez Zarząd ULMA Construccion Polska S.A. w dniu 12 marca 2012 roku.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2011 roku zostało sporządzone w celu przedstawienia sytuacji majątkowej i finansowej oraz wyników działalności Grupy Kapitałowej ULMA Construccion Polska S.A.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2011 roku sporządzone zostało zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej” MSSF oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej.

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

Według naszej najlepszej wiedzy, skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej ULMA Construcción Polska S.A. za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2011 roku i skonsolidowane dane porównywalne zostały sporządzone zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową i wynik finansowy Grupy Kapitałowej ULMA Construcción Polska S.A., a sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej ULMA Construcción Polska S.A. w okresie 12 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 badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej ULMA Construcción Polska S.A. za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2011 roku został wybrany zgodnie z przepisami prawa. Podmiot ten oraz biegli rewidenci dokonujący badania tego sprawozdania spełniają warunki do wydania bezstronnej i niezależnej opinii o badanym skonsolidowanym sprawozdaniu Grupy kapitałowej ULMA Construcción Polska S.A. za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2011 roku, zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi.

#### **W imieniu Zarządu ULMA Construcción Polska S.A.**

Andrzej Kozłowski, Prezes Zarządu .....

Andrzej Sterczyński, Członek Zarządu .....

Krzysztof Orzełowski, Członek Zarządu .....

José Irizar Lasa, Członek Zarządu .....

José Ramón Anduaga Aguirre, Członek Zarządu .....

Warszawa, dnia 12 marca 2012 r.