ROZSZERZONY SKONSOLIDOWANY RAPORT

GRUPY KAPITAŁOWEJ
ULMA Construccion Polska S.A.

ZA I KWARTAŁ 2012 R.

Informacje ogólne

- **Przedmiot działalności**

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

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

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

- **Siedziba**

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

- **Rada Nadzorcza i Zarząd Spółki**

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

Komitet Audytu

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

Zarząd

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

- **Biegły rewident**

KPMG Audyt Sp. z o.o. spółka komandytowa
ul. Chłodna 51
00-867 Warszawa
Spółka wpisana jest na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod pozycją 3546.

- **Banki**

BRE Bank S.A.,
PEKAO S.A.,
BNP PARIBAS Bank Polska S.A.
PKO Bank Polski S.A.

- **Notowania na giełdach**

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

	Stan na dzień:		
	31 marca 2012 r.	**31 grudnia 2011 r.**	**31 marca 2011 r.**
AKTYWA			
I. Aktywa trwałe (długoterminowe)			
1. Rzeczowe aktywa trwałe	351 583	374 209	400 333
2. Wartości niematerialne	942	1 060	506
3. Udziały w jednostkach stowarzyszonych	973	1 162	1 656
4. Inne aktywa trwałe	4 275	4 288	4 330
5. Należności długoterminowe	2 283	3 040	-
Aktywa trwałe (długoterminowe) razem	**360 056**	**383 759**	**406 825**
II. Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)			
1. Zapasy	5 045	5 203	5 766
2. Należności handlowe oraz pozostałe należności	85 001	99 222	71 442
3. Należności z tytułu podatku dochodowego	588	574	28
4. Pochodne instrumenty finansowe	86	-	4
5. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	35 965	18 983	5 879
Aktywa obrotowe (krótkoterminowe) razem	**126 685**	**123 982**	**83 119**
Aktywa razem	**486 741**	**507 741**	**489 944**
KAPITAŁY WŁASNE I ZOBOWIĄZANIA			
I. Kapitał własny			
1. Kapitał podstawowy	10 511	10 511	10 511
2. Kapitał zapasowy - nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	114 990	114 990	114 990
3. Różnice kursowe z konsolidacji	(3 663)	(2 967)	(4 812)
4. Zatrzymane zyski, w tym:	186 639	182 096	147 806
a) Zysk netto okresu obrotowego	*4 543*	*49 349*	*711*
Kapitał własny razem	**308 477**	**304 630**	**268 495**
II. Zobowiązania			
1. Zobowiązania długoterminowe			
a. Kredyty i pożyczki	74 450	87 056	127 104
b. Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	7 989	6 974	3 770
c. Zobowiązania długoterminowe z tytułu świadczeń emerytalnych	114	114	77
d. Zobowiązania długoterminowe z tytułu leasingu finansowego	236	286	386
Zobowiązania długoterminowe razem	**82 789**	**94 430**	**131 337**
2. Zobowiązania krótkoterminowe			
a. Kredyty i pożyczki	55 149	56 784	61 567
b. Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu świadczeń emerytalnych	3	3	27
c. Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu leasingu finansowego	148	148	146
d. Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	115	74	1
e. Pochodne instrumenty finansowe	-	174	-
f. Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	40 060	51 498	28 371
Zobowiązania krótkoterminowe razem	**95 475**	**108 681**	**90 112**
Zobowiązania razem	**178 264**	**203 111**	**221 449**
Kapitał własny i zobowiązania razem	**486 741**	**507 741**	**489 944**

	I kwartał 2012 r. okres od 1.01. do 31.03.2012 r.	I kwartał 2011 r. okres od 1.01. do 31.03.2011 r.
Przychody ze sprzedaży	62 962	48 971
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	(50 194)	(40 521)
I. Zysk brutto ze sprzedaży	**12 768**	**8 450**
Koszty sprzedaży i marketingu	(1 370)	(1 275)
Koszty ogólnego zarządu	(3 062)	(2 804)
Inne koszty operacyjne	(396)	(432)
II. Zysk (strata) na poziomie operacyjnym	**7 940**	**3 939**
Przychody finansowe	172	17
Koszty finansowe	(2 159)	(3 092)
Koszty finansowe netto	*(1 987)*	*(3 075)*
Udział w zyskach (stratach) w spółkach stowarzyszonych	(188)	(77)
III. Zysk (strata) przed opodatkowaniem	**5 765**	**787**
Podatek dochodowy bieżący	(121)	-
Podatek dochodowy odroczony	(1 101)	(76)
IV. Zysk (strata) netto okresu obrotowego	**4 543**	**711**
Inne całkowite dochody:		
Różnice kursowe z przeliczenia zagranicznych jednostek zależnych	(783)	(335)
Podatek dochodowy odnoszący się do pozycji innych całkowitych dochodów	87	(35)
V. Całkowity dochód okresu obrotowego	**3 847**	**341**
Zysk (strata) netto okresu obrotowego przypadający na właścicieli z jednostki dominującej	4 543	711
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	5 255 632	5 255 632
Podstawowy i rozwodniony zysk (strata) przypadający na jedną akcję w okresie obrotowym (w zł na jedną akcję)	0,86	0,14

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

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

Wyszczególnienie	Kapitał podstawowy w wartości nominalnej	Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	Różnice kursowe z konsolidacji	Zatrzymane zyski	Razem kapitał własny
Stan na 31.12.2010 r.	**10 511**	**114 990**	**(4 442)**	**147 095**	**268 154**
Całkowite dochody w 2011 roku	-	-	1 475	49 349	50 824
Dywidenda – podział zysku za 2010 r.	-	-	-	(8 304)	(8 304)
Dywidenda zaliczkowa z zysku za 2011 r.	-	-	-	(6 044)	(6 044)
Stan na 31.12.2011 r.	**10 511**	**114 990**	**(2 967)**	**182 096**	**304 630**
Całkowite dochody w okresie I kwartału 2012 r.	-	-	(696)	4 543	3 847
Stan na 31.03.2012 r.	**10 511**	**114 990**	**(3 663)**	**186 639**	**308 477**

Wyszczególnienie	Kapitał podstawowy w wartości nominalnej	Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	Różnice kursowe z konsolidacji	Zatrzymane zyski	Razem kapitał własny
Stan na 31.12.2010 r.	**10 511**	**114 990**	**(4 442)**	**147 095**	**268 154**
Całkowite dochody w okresie I kwartału 2011 r.	-	-	(370)	711	341
Stan na 31.03.2011 r.	**10 511**	**114 990**	**(4 812)**	**147 806**	**268 495**

	I kwartał 2012 r. okres od 1.01. do 31.03.2012 r.	I kwartał 2011 r. okres od 1.01. do 31.03.2011 r.
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej		
Zysk netto okresu obrotowego	**4 543**	**711**
Korekty:		
- Podatek dochodowy	1 222	76
- Amortyzacja środków trwałych	21 430	19 441
- Amortyzacja wartości niematerialnych	127	64
- Wartość netto sprzedanych szalunków – środków trwałych	4 191	1 850
- (Zyski)/straty z tytułu zmian wartości godziwej instrumentów finansowych	(71)	251
- Odsetki otrzymane	(167)	(17)
- Koszty odsetek	2 323	2 856
- (Zyski)/Straty z tytułu różnic kursowych	37	(51)
Zmiany stanu kapitału obrotowego:		
- Zapasy	158	24
- Należności handlowe oraz pozostałe należności	14 907	918
- Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	(6 386)	2 381
- Rezerwy na zobowiązania i inne obciążenia	-	-
	42 314	**28 504**
Podatek dochodowy zapłacony	(57)	(39)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	**42 257**	**28 465**
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych	(2 835)	(3 946)
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	6	96
Nabycie wartości niematerialnych i prawnych	(11)	(72)
Pożyczki udzielone	-	-
Odsetki otrzymane	185	17
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	**(2 655)**	**(3 905)**
Wpływy z emisji akcji		-
Otrzymane kredyty i pożyczki	261	-
Spłata kredytów i pożyczek	(13 349)	(18 999)
Płatności z tytułu leasingu finansowego	(50)	(36)
Odsetki zapłacone	(2 367)	(2 851)
Wypłata dywidendy	(6 044)	-
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	**(21 549)**	**(21 886)**
Zwiększenie/(Zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i kredytu w rachunku bieżącym	**18 053**	**2 674**
Stan środków pieniężnych i kredytu w rachunku bieżącym na początek okresu	17 865	2 332
(Straty)/Zyski kursowe z tytułu wyceny środków pieniężnych i kredytu w rachunku bieżącym	48	84
Stan środków pieniężnych i kredytu w rachunku bieżącym na koniec okresu	**35 966**	**5 090**

Noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Opis ważniejszych stosowanych zasad rachunkowości

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

A) Podstawa sporządzania

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2012 roku Grupy Kapitałowej ULMA Construccion Polska S.A., dla której jednostką dominującą jest ULMA Construccion Polska S.A. z siedzibą w Warszawie sporządzone zostało zgodnie z MSR 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa"

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

B) Konsolidacja

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

Transakcje, rozrachunki i nie zrealizowane zyski na transakcjach pomiędzy spółkami Grupy są eliminowane. Nie zrealizowane straty również podlegają eliminacji, chyba że transakcja dostarcza dowodów na utratę wartości przez przekazany składnik aktywów.
Różnice kursowe powstałe na pozycjach pieniężnych, które stanowią część inwestycji netto w jednostce działającej za granicą, ujmuje się odpowiednio w wyniku finansowym w jednostkowym sprawozdaniu jednostki sporządzającej sprawozdanie skonsolidowane lub jednostki działającej za granicą. W sprawozdaniu skonsolidowanym takie różnice ujmuje się początkowo w oddzielnej pozycji kapitału własnego i wykazuje w innych całkowitych dochodach, a w momencie zbycia inwestycji netto ujmuje się je w wyniku finansowym.
Zasady rachunkowości stosowane przez jednostki zależne zostały zmienione, tam gdzie było to konieczne, dla zapewnienia zgodności z zasadami rachunkowości stosowanymi przez Grupę.

C) Wycena pozycji wyrażonych w walutach obcych

1. Waluta funkcjonalna i waluta prezentacji

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

2. Transakcje i salda

Transakcje wyrażone w walutach obcych przelicza się na walutę funkcjonalną według kursu obowiązującego w dniu transakcji. Zyski i straty kursowe z tytułu rozliczenia tych transakcji oraz z tytułu wyceny bilansowej aktywów i zobowiązań pieniężnych wyrażonych w walutach obcych ujmuje się odpowiednio w wyniku finansowym. Różnice kursowe, zarówno dodatnie jak i ujemne dotyczące działalności inwestycyjnej i finansowej zaliczane są do kosztów finansowych.
Różnice kursowe dotyczące realizacji i wyceny bilansowej rozrachunków handlowych powiększają lub pomniejszają pozycje przychodowe lub kosztowe z którymi są operacyjnie powiązane.
Jako kurs zamknięcia danej waluty stosowany dla celów wyceny bilansowej aktywów i zobowiązań pieniężnych wyrażonych w walutach obcych, Grupa przyjmuje średni kurs danej waluty ogłaszany przez NBP na dzień bilansowy.

3. Spółki zagraniczne

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

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

4. Kursy wymiany walut i inflacja

	Średni kurs wymiany złotego do hrywny (UAH) opublikowany przez Narodowy Bank Polski	Średni kurs wymiany złotego do tenge (KZT) opublikowany przez Narodowy Bank Polski	Średni kurs wymiany złotego do Euro opublikowany przez Narodowy Bank Polski	Zmiana indeksu cen towarów i usług konsumpcyjnych opublikowana przez Główny Urząd Statystyczny
31 marca 2012 r.	0,3889	0,021040	4,1616	4,1%
31 grudnia 2011 r.	0,4255	0,022638	4,4168	4,3%
31 marca 2011 r.	0,3562	0,019436	4,0119	3,8%

D) Instrumenty finansowe

Instrumenty finansowe wykazywane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej obejmują środki pieniężne w kasie i w banku, należności handlowe oraz pozostałe należności, aktywa finansowe wykazywane według wartości godziwej rozliczane przez wynik finansowy, aktywa finansowe

dostępne do sprzedaży, zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania, a także kredyty i pożyczki.
Przyjęte metody prezentacji i wyceny poszczególnych instrumentów finansowych zawarto w punktach poniżej opisujących przyjęte zasady rachunkowości.
Pochodne instrumenty finansowe są początkowo ujmowane według wartości godziwej na moment zawarcia kontraktu. Później wartość ich jest aktualizowana do aktualnej wartości godziwej. Posiadane przez Grupę instrumenty pochodne nie kwalifikują się do rachunkowości zabezpieczeń, w związku z czym wynik ich wyceny do wartości godziwej jest ujmowany w wyniku finansowym.
Na każdy dzień bilansowy Grupa dokonuje oceny, czy istnieją przesłanki świadczące o utracie wartości składników aktywów finansowych. Jeżeli występują tego typu zdarzenia Grupa ujmuje w sprawozdaniu z całkowitych dochodów skumulowaną stratę określaną jako różnica pomiędzy wartością bilansową a aktualną wartością godziwą dokonując jednocześnie obniżenia wartości bilansowej danego składnika aktywów.

E) Rzeczowe aktywa trwałe

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

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

Grunty stanowiące własność Grupy wykazywane są według ceny nabycia i nie podlegają amortyzacji. Pozostałe środki trwałe umarzane są metodą liniową w celu rozłożenia ich wartości początkowej pomniejszonej o ewentualną wartość końcową w czasie ich użytkowania dla poszczególnych grup rodzajowych.
Zastosowane okresy użytkowania dla poszczególnych grup rodzajowych składników majątku trwałego są następujące (w latach):

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

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

W przypadku, gdy wartość bilansowa środka trwałego przewyższa jego oszacowaną wartość odzyskiwalną, jego wartość bilansową obniża się do poziomu wartości odzyskiwalnej (nota 1I).

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

F) Leasing – rachunkowość leasingobiorcy (korzystającego)

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

Leasing rzeczowych aktywów trwałych, przy którym Grupa przejmuje znaczącą część ryzyka i pożytków wynikających z tytułu własności, stanowi leasing finansowy. Przedmiot leasingu finansowego ujmuje się w aktywach z dniem rozpoczęcia leasingu według niższej z dwóch kwot: wartości godziwej przedmiotu leasingu lub wartości bieżącej minimalnych opłat leasingowych. Opłaty leasingowe poniesione w okresie sprawozdawczym w części dotyczącej rat kapitałowych pomniejszają część kapitałową zobowiązania z tytułu leasingu finansowego, pozostała część stanowiąca część odsetkową obciąża koszty finansowe okresu. Rozdzielenie opłat leasingowych na część kapitałową i część odsetkową dokonywane jest w taki sposób, aby uzyskać dla każdego okresu stałą stopę procentową w stosunku do pozostałej do spłacenia kwoty zobowiązania.
Rzeczowe aktywa trwałe będące przedmiotem leasingu finansowego zostały wykazane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej na równi z pozostałymi składnikami majątku trwałego i podlegają umorzeniu według takich samych zasad. Jeżeli brak jest wiarygodnej pewności, że po zakończeniu umowy leasingu Grupa otrzyma prawo własności, aktywa są amortyzowane w okresie krótszym spośród okresu leasingu i okresu ekonomicznej użyteczności.

G) Leasing – rachunkowość leasingodawcy (finansującego)

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

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

H) Wartości niematerialne

Oprogramowanie

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

I) Utrata wartości aktywów trwałych

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

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

J) Inwestycje

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

K) Zapasy

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

Cena sprzedaży netto stanowi cenę sprzedaży dokonywanej w toku normalnej działalności gospodarczej, pomniejszoną o szacowane koszty zakończenia produkcji i zmienne koszty niezbędne do doprowadzenia sprzedaży do skutku.
Wycena rozchodu zapasów dokonywana jest zgodnie z zasadą „pierwsze weszło, pierwsze wyszło"(FIFO) z wyjątkiem surowców i materiałów do produkcji szalunków, których rozchód wyceniany jest według średnioważonych cen zakupu.
W razie konieczności tworzone są odpisy aktualizujące wartość zapasów przestarzałych, niezbywalnych i wadliwych.

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

L) Należności handlowe oraz pozostałe należności

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

Czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów

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

M) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty ujmuje się w sprawozdaniu z sytuacji finansowej według wartości godziwej odpowiadającej wartości nominalnej. Składają się na nie środki pieniężne w kasie i banku, pozostałe krótkoterminowe inwestycje o dużym stopniu płynności o pierwotnym terminie zapadalności nie przekraczającym trzech miesięcy.
Saldo środków pieniężnych wykazane w rachunku przepływów pieniężnych składa się z określonych powyżej środków pieniężnych i ich ekwiwalentów pomniejszonych o nie spłacone kwoty kredytów w rachunku bieżącym.
Kredyty w rachunku bieżącym w sprawozdaniu z sytuacji finansowej wykazywane są w pozycji zobowiązań – kredyty i pożyczki krótkoterminowe.

N) Kapitały

Kapitał podstawowy

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

Zatrzymane zyski

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

O) Kredyty i pożyczki

Kredyty i pożyczki ujmuje się początkowo według wartości godziwej pomniejszonej o poniesione koszty transakcyjne. W następnych okresach, wycenia się te kredyty i pożyczki według skorygowanej ceny nabycia (zamortyzowanego kosztu), przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
Kredyty i pożyczki zalicza się do zobowiązań krótkoterminowych, chyba że Grupa posiada bezwarunkowe prawo do odroczenia spłaty zobowiązania o co najmniej 12 miesięcy od dnia bilansowego.

P) Rezerwy

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

Q) Bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów i rozliczenia międzyokresowe przychodów

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

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

R) Istotne estymacje i oszacowania księgowe

Sporządzając sprawozdanie finansowe zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej Zarząd dokonuje określonych szacunków księgowych, uwzględnia własną wiedzę i szacunki w odniesieniu do przewidywanych zmian analizowanych wielkości. Rzeczywiste wielkości mogą różnić się od oszacowanych. Wartość bilansowa rzeczowych aktywów trwałych określana jest przy wykorzystaniu szacunków dotyczących okresów użyteczności poszczególnych grup środków trwałych. Przyjęte okresy użyteczności rzeczowych aktywów trwałych podlegają okresowej weryfikacji na podstawie analiz przeprowadzanych przez Grupę.
Należności są weryfikowane pod kątem utraty wartości w przypadku zaistnienia przesłanek wskazujących na niemożność ich odzyskania. W takiej sytuacji wartość odpisów aktualizujących wartość należności jest określana na bazie szacunków przygotowanych przez Grupę.

S) Przychody

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

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

1. Przychody ze sprzedaży produktów i towarów

Przychody ze sprzedaży towarów i produktów są ujmowane, jeżeli znaczące ryzyko i korzyści wynikające z prawa własności towarów i produktów zostały przekazane nabywcy oraz gdy kwotę przychodów można wycenić w wiarygodny sposób a ściągalność należności jest wystarczająco pewna.
W tej kategorii ujmowane są również przychody ze sprzedaży systemów szalunkowych będących składnikami rzeczowych aktywów trwałych. Wynik na sprzedaży innych składników rzeczowych aktywów trwałych są wykazywane w innych kosztach operacyjnych.
W przypadku sprzedaży krajowej momentem uznania przychodu ze sprzedaży produktów lub towarów jest moment wydania produktów lub towarów nabywcy z magazynu Grupy. W przypadku sprzedaży eksportowej i wewnątrzwspólnotowej dostawy towarów moment ujęcia przychodów uzależniony jest od warunków dostawy określonych zgodnie z Incoterms 2000, zapisanych w realizowanym kontrakcie. Dla kontraktów zawartych na warunkach FCA (lub EXW) moment uznania przychodów ze sprzedaży stanowi moment wydania produktów lub towarów odbiorcy z magazynu Grupy. Dla kontraktów zawartych na warunkach CPT i CIP przychody ze sprzedaży produktów i towarów ujmowane są w dacie potwierdzenia przez klienta odbioru dostawy.

2. Przychody ze sprzedaży usług

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

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

3. Odsetki

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

4. Dywidendy

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

T) Odroczony podatek dochodowy

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

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

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

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

U) Świadczenia pracownicze

Odprawy emerytalne

Świadczenia z tytułu odpraw emerytalnych przypadają do zapłaty w razie nabycia przez pracownika prawa do świadczenia emerytalnego zgodnie z Kodeksem Pracy. Wielkość odprawy emerytalnej należnej pracownikowi, nabywającemu prawa emerytalne, jest liczona w wysokości dodatkowego wynagrodzenia za jeden miesiąc liczonego identycznie jak ekwiwalent za urlop. Grupa ujmuje rezerwy na odprawy emerytalne. Wartość zobowiązania z tego tytułu jest co roku obliczana przez niezależnych aktuariuszy.
Podstawą do obliczenia rezerwy dla pracownika jest przewidywana kwota odprawy emerytalnej lub odprawy rentowej, jaką Grupa zobowiązuje się wypłacić na podstawie Regulaminu. Obliczona w powyższy sposób kwota jest dyskontowana aktuarialnie na dzień bilansowy. Zdyskontowaną kwotę pomniejsza się o zdyskontowane aktuarialnie na ten sam dzień kwoty rocznych odpisów na rezerwę, dokonywanych na powiększenie rezerwy na pracownika. Dyskonto aktuarialne oznacza iloczyn dyskonta finansowego i prawdopodobieństwa dotrwania danej osoby do wieku emerytalnego jako pracownika Grupy. Zgodnie z MSR 19 stopa dyskonta finansowego do obliczenia wartości bieżącej zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych, została ustalona na podstawie rynkowych stóp zwrotu z obligacji skarbowych, których waluta i termin wykupu są zbieżne z walutą i szacunkowym terminem realizacji zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych.

Dodatkowe informacje do raportu kwartalnego

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

Otoczenie rynkowe w Polsce

W I kwartale br. utrzymało się umiarkowane tempo wzrostu gospodarczego, choć w marcu w wielu obszarach odnotowano osłabienie jego dynamiki. Według GUS produkcja budowlano-montażowa, pomimo spowolnienia prac budowlanych w lutym z powodu ostrej zimy, wzrosła w analizowanym okresie o 14,9% w cenach stałych (16,2% w cenach bieżących). Po raz pierwszy od dłuższego czasu zaobserwowano wyraźne odwrócenie tendencji w tempie dynamiki wzrostu sektorów. I tak najwyższe wskaźniki wzrostu w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego odnotowano w kategorii **budynki mieszkalne** (+27,5 %). Na tak dobre wyniki miały przede wszystkim wpływ prace budowlane realizowane na ostatnim etapie procesu inwestycyjnego, gdyż w analizowanym okresie oddano do użytku aż o 31,9 % więcej mieszkań. Największy udział w przyroście zasobów mieszkaniowych mieli inwestorzy indywidualni, natomiast deweloperzy wykazali się największą dynamiką uzyskanych pozwoleń na budowę (wzrost o 18,9%) oraz rozpoczętych mieszkań (wzrost o 15,2%).
Wskaźniki uzyskane w **budownictwie niemieszkaniowym** również świadczą o niezłej kondycji sektora – dynamika wzrostu wyniosła tu 19,3%, a w największym stopniu przyczyniły się do niej inwestycje w budownictwie hotelowym i biurowym, gdzie ten wskaźnik przekroczył 30 %.
Najniższe tempo wzrostu (10,5%) odnotowano w kategorii **obiektów inżynieryjnych.** Zauważalny jest zwłaszcza spadek dynamiki sprzedaży produkcji budowlano-montażowej zrealizowanej przy budowie dróg i autostrad: do poziomu 9,6%. Dużo lepiej prezentują się wyniki dla budownictwa kolejowego, aspirującego obecnie do roli siły napędowej sektora inżynieryjnego: dynamika wzrostu osiągnęła tu imponujący poziom +142,2%. Ze względu na kilkukrotnie mniejszy wolumen prac w stosunku do budownictwa drogowego wskaźniki te nie przekładają się jednak w istotnym stopniu na dynamikę całego sektora.

Pomimo utrzymującej się wysokiej dynamiki wzrostu całej branży, ogólny wskaźnik koniunktury w budownictwie nadal przyjmował w analizowanym okresie wartości ujemne. Ta ostrożna ocena rynku przez przedsiębiorców wynika m.in. z dużej dozy niepewności dotyczącej realizacji największych projektów inwestycyjnych, coraz niższych marż oraz rosnącego zadłużenia firm budowlanych i wzrostu ich upadłości (o 68% w I. kwartale według Coface).

Otoczenie rynkowe za granicą

Na Ukrainie w I kwartale 2012 roku zaobserwowano pogorszenie sytuacji gospodarczej, przekładające się na słabszą koniunkturę w branży budowlanej oraz dalsze osłabienie dyscypliny płatniczej przedsiębiorstw.
W Kazachstanie dynamika produkcji budowlanej utrzymywała się na niezmienionym poziomie, głównie dzięki kontynuacji rządowych inwestycji w budownictwie komunikacyjnym i przemysłowym.

Rentowność operacyjna

W okresie I kwartału 2012 roku Grupa Kapitałowa uzyskała dodatni wynik na działalności operacyjnej, który wyniósł 7 940 tys. zł wobec 3 939 tys. zł w analogicznym okresie poprzedniego roku (wzrost o 4 001 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.

Jednocześnie w okresie I kwartału 2012 roku Grupa Kapitałowa osiągnęła wyższe przychody ze sprzedaży systemów szalunkowi i rusztowań niż w analogicznym okresie poprzedniego roku w tytułu:

- eksportowej działalności handlowej głównie w Kazachstanie
- oraz rozliczeń końcowych budów realizowanych w Polsce.

Największą pozycję wśród kosztów rodzajowych działalności operacyjnej stanowią odpisy amortyzacyjne związane z majątkiem Grupy (głównie systemy szalunkowe i rusztowania oraz Centrum Logistyczne w Poznaniu i w Jaworznie). Kwota odpisów amortyzacyjnych w okresie I kwartału 2012 roku wzrosła o 10,5% w porównaniu z analogicznym okresem poprzedniego roku.

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

	I kwartał 2012 r.	2011 r.	I kwartał 2011 r.
Sprzedaż	62 962	294 490	48 971
EBIT	7 940	72 508	3 939
% do sprzedaży	12,61	24,62	8,04
Amortyzacja	21 557	83 060	19 505
EBITDA	29 497	155 568	23 444
% do sprzedaży	46,85	52,82	47,87

W okresie I kwartału 2012 roku Grupa Kapitałowa zanotowała wzrost EBITDA w ujęciu absolutnym o 6 053 tys. zł w stosunku do poziomu osiągniętego w okresie I kwartału 2011 r. Rentowność EBIDTA (EBITDA jako % sprzedaży) wyniosła 46,85% wobec 47,87% w analogicznym okresie roku poprzedniego.

Osiągnięcie wskazanego powyżej wskaźnika rentowności EBITDA przy istotnie rosnących przychodach ze sprzedaży należy tłumaczyć różną strukturą przychodów osiągniętą w okresie I kwartału 2012 roku w stosunku do analogicznego okresu w roku poprzednim. W omawianym okresie wzrost przychodów ze sprzedaży pochodzi głównie z działalności handlowej, która co do zasady charakteryzuje się niższą rentownością niż działalność Grupy Kapitałowej w zakresie z wynajmu systemów szalunkowych i rusztowań.

Poza tym zdolności Grupy Kapitałowej do utrzymania wskaźnika rentowności EBITDA na poziomie porównywalnym z osiągniętym w okresie poprzednim wiążą się również z utrzymaniem dyscypliny kosztowej.

Definicja ekspozycji Grupy Kapitałowej na ryzyko kursowe

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

- poprzez dokonywanie wzajemnej neutralizacji zobowiązań i należności wyrażonych w tej samej walucie obcej oraz dotyczących tych samych okresów zapadalności,
- poprzez aktywność na rynku walutowym (zakup lub sprzedaż walut obcych będących przedmiotem rozliczeń równolegle do powstałych zobowiązań lub należności wyrażonych w walucie obcej),
- poprzez działalność na rynku terminowym i zawieranie walutowych kontraktów terminowych 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 marca 2012 r.	31 grudnia 2011 r.	31 marca 2011 r.
Aktywa z tytułu wyceny NDF na dzień bilansowy	86	-	4
Zobowiązania z tytułu wyceny NDF na dzień bilansowy	-	174	-

b) ujęte w sprawozdaniu z całkowitych dochodów

	I kwartał 2012 r.	I kwartał 2011 r.
Wynik okresu z tytułu realizacji zawartych uprzednio kontraktów NDF – (pozycja: inne koszty operacyjne)	-	(17)
Wynik okresu z tytułu wyceny kontraktów NDF na dzień bilansowy – (pozycja: inne koszty operacyjne)	(151)	(9)
Wynik okresu z tytułu realizacji zawartych uprzednio kontraktów NDF – działalność finansowa	-	-
Wynik okresu z tytułu wyceny kontraktów NDF na dzień bilansowy – działalność finansowa	(109)	-
Razem wynik okresu z tytułu kontraktów NDF	**(260)**	**(26)**

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

Oprócz efektów ekonomicznych dotyczących rozliczenia i wyceny kontraktów zabezpieczających przed ryzykiem kursowym (NDF) w pozostałej działalności operacyjnej ujmowane są efekty ekonomiczne związane z przerobem elementów systemów szalunkowych wg indywidualnych potrzeb klientów oraz ogólne efekty zarządzania posiadanym majątkiem (ujemne i dodatnie różnice inwentaryzacyjne oraz rezerwy na trwałą

utratę wartości zapasów). W okresie I kwartałów 2012 roku koszty powyższych zjawisk wyniosły 576 tys. zł wobec 648 tys. zł w analogicznym okresie 2011 roku.

Koszty finansowe oraz inne całkowite dochody

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

Saldo kredytów bankowych (krótko i długoterminowych) wraz z odsetkami naliczonymi do dnia bilansowego wg stanu na 31 marca 2012 roku wyniosło 129 599 tys. zł w porównaniu z 188 671 tys. zł wg stanu na 31 marca 2011 roku.

W konsekwencji spadku salda kredytów w działalności finansowej nastąpił spadek kosztów finansowych związanych z odsetkami od kredytów, które w okresie I kwartału 2012 roku wyniosły 2 314 tys. zł wobec 2 847 tys. zł w analogicznym okresie roku poprzedniego (spadek o 18,7%).

Wynik finansowy netto

Po uwzględnieniu podatku dochodowego Grupa Kapitałowa uzyskała w okresie I kwartału 2012 roku dodatni wynik finansowy netto w wysokości 4 543 tys. zł wobec 711 tys. zł wyniku finansowego netto osiągniętego w analogicznym okresie ubiegłego roku.

Przepływy pieniężne

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

	I kwartał 2012 r.	I kwartał 2011 r.
Zysk (strata) netto	4 543	711
Amortyzacja	21 557	19 505
Razem nadwyżka finansowa	26 100	20 216
Pozostałe elementy przepływów netto z działalności operacyjnej	16 157	8 249
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	42 257	28 465
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(2 655)	(3 905)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(21 549)	(21 886)
Przepływy pieniężne netto	18 053	2 674

Przepływy z działalności operacyjnej

W okresie I kwartału 2012 roku, Grupa Kapitałowa osiągnęła dodatnią nadwyżkę finansową (zysk netto + amortyzacja), która wyniosła 26 100 tys. zł.

W tym samym okresie przepływy z działalności operacyjnej wyniosły 42 257 tys. zł wobec 28 465 tys. zł w analogicznym okresie poprzedniego roku (wzrost o 13 792 tys. zł).

Z punktu widzenia zarządzania kapitałem pracującym okres I kwartału 2012 roku, podobnie jak rok 2011 charakteryzował się powstającymi zatorami płatniczymi.
Wiele firm generalnego wykonawstwa realizujących kontrakty autostradowe w Polsce spotkało się w ostatnim czasie z trudnościami płynnościowymi. Wynikały one z konieczności finansowania często nisko rentownych budów autostradowych przez okres realizacji poszczególnych etapów budowy (tzw. kroki milowe). W ostatnich miesiącach prasa i telewizja wielokrotnie informowała o kłopotach z płynnością finansową firm budowlanych realizujących niektóre odcinki autostrad A1, A2 oraz A4.

Powyższa sytuacja rynkowa nie pozostała bez wpływu na wyniki realizowane przez Grupę Kapitałową, w tym na poziom wskaźnika rotacji należności. Jednakże różnorodne działania zabezpieczające przed ryzykiem handlowym pozwoliły Grupie Kapitałowej na minimalizację skutków tych zjawisk oraz na utrzymanie wskaźnika rotacji należności na poziomie zbliżonym do uzyskanego w analogicznym okresie roku poprzedniego.

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

Przepływy z działalności inwestycyjnej

W okresie I kwartału 2012 roku Grupa Kapitałowa dokonała stosunkowo nieznacznych zakupów inwestycyjnych głównie w celu uzupełnienia portfolio oferowanych produktów (systemów szalunkowych i rusztowań). W rezultacie wydatki inwestycyjne w okresie I kwartału 2012 roku związane z nabywaniem rzeczowych aktywów trwałych wyniosły 2 835 tys. zł.

Przepływy z działalności finansowej

W okresie I kwartału 2012 r. zgodnie z harmonogramami wynikającymi z zawartych umów kredytowych Grupa dokonała spłaty rat kredytów bankowych zaciągniętych w poprzednich latach. Wydatki z tego tytułu wyniosły 13 349 tys. zł. W analogicznym okresie roku poprzedniego Grupa dokonała spłat rat kredytowych w łącznej wysokości 18 999 tys. zł. Poza tym w I kwartale 2012 roku Grupa dokonała wypłaty dywidendy zaliczkowej z zysku wypracowanego w 2011 r. w kwocie 6.044 tys. zł. W związku z powyższym w okresie I kwartału 2012 roku nadwyżka wydatków nad wpływami z działalności finansowej wyniosła 21 549 tys. zł w stosunku do 21 886 tys. zł nadwyżki wydatków nad wpływami w analogicznym okresie 2011 roku.

W rezultacie powyższych zjawisk w okresie I kwartału 2012 roku Grupa zanotowała zwiększenie o 18 053 tys. zł stanu środków pieniężnych oraz kredytów w rachunku bieżącym, do poziomu 35 966 tys. zł wg stanu na 31 marca 2012 roku.

Objaśnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności emitenta w prezentowanym okresie

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

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

W okresie I kwartału 2012 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 był 5 lipca 2011 r., a wypłata dywidendy nastąpiła w dniu 30 listopada 2011 r.

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. Zgodnie z powyższą uchwałą dniem ustalenia praw do dywidendy był 27 grudnia 2011 r., a wypłata dywidendy nastąpiła w dniu 4 stycznia 2012 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 Construccion Polska S.A.

Pomimo wysokiego stopnia skuteczności działań zabezpieczających przed ryzykiem kursowym, jaki udaje się osiągnąć, wynik netto z tych transakcji pozostaje pod wpływem zmienności kursów walutowych. Dotyczy to w szczególności transakcji zabezpieczających ryzyko kursowe wynikające z salda wewnętrznej pożyczki jakiej Ulma Construccion Polska S.A. udzieliła spółce „córce" Ulma Opalubka Ukraina sp. z o.o.
W rezultacie zmienność kursu EUR/PLN w dalszym ciągu wpływa na Całkowite Dochody uzyskiwane przez Grupę Kapitałową.

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

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

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

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

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

Wyniki segmentów kształtowały się następująco:

I kwartał 2012 r. – okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2012 r.

Opis pozycji	Obsługa budów	Sprzedaż materiałów budowlanych	Grupa Kapitałowa
Łącznie przychody ze sprzedaży	56 221	8 030	64 251
Sprzedaż pomiędzy segmentami	-	(1 289)	(1 289)
Przychody ze sprzedaży	**56 221**	**6 741**	**62 962**
Koszty operacyjne bez amortyzacji	(27 516)	(5 949)	(33 465)
EBITDA	**28 705**	**792**	**29 497**
Amortyzacja	(21 449)	(108)	(21 557)
Zysk na poziomie operacyjnym EBIT	**7 256**	**684**	**7 940**

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

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

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

	I kwartał 2012 r. okres od 1.01. do 31.03.2012 r.	**I kwartał 2011 r. okres od 1.01. do 31.03.2011 r.**
Zysk (strata) segmentów na poziomie operacyjnym	**7 940**	**3 939**
Przychody z tytułu odsetek	167	17
Pozostałe przychody finansowe	5	-
Koszty z tytułu odsetek	(2 314)	(2 856)
Pozostałe koszty finansowe	155	(236)
Udział w wynikach podmiotów stowarzyszonych	(188)	(77)
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	**5 765**	**787**
Podatek dochodowy	(1 222)	(76)
Zysk (strata) netto	**4 543**	**711**

Przeliczenie wybranych danych finansowych na euro

WYSZCZEGÓLNIENIE	w tys. zł		w tys. EUR	
	I kwartał 2012 r. od 1.01 do 31.03.2012 r.	**I kwartał 2011 r. od 1.01 do 31.03.2011 r.**	**I kwartał 2012 r. od 1.01 do 31.03.2012 r.**	**I kwartał 2011 r. od 1.01 do 31.03.2011 r.**
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	62 962	48 971	15 081	12 322
Wynik z działalności operacyjnej	7 940	3 939	1 902	991
Wynik przed opodatkowaniem	5 765	787	1 380	198
Wynik netto	4 543	711	1 088	179
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	42 257	28 465	10 121	7 162
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(2 655)	(3 905)	(636)	(983)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(21 549)	(21 886)	(5 161)	(5 507)
Przepływy pieniężne netto	18 053	2 674	4 324	673
Rozwodniony zysk na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	0,86	0,14	0,21	0,03
Podstawowy zysk na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	0,86	0,14	0,21	0,03
	31.03.2012 r.	**31.12.2011 r.**	**31.03.2012 r.**	**31.12.2011 r.**
Aktywa razem	486 741	507 741	116 960	114 957
Zobowiązania	178 264	203 111	42 835	45 986
Zobowiązania długoterminowe	82 789	94 430	19 893	21 380
Zobowiązania krótkoterminowe	95 475	108 681	22 942	24 606
Kapitał własny	308 477	304 630	74 125	68 971
Kapitał podstawowy	10 511	10 511	2 526	2 380
Średnioważona liczba akcji	5 255 632	5 255 632	5 255 632	5 255 632
Liczba akcji na dzień bilansowy	5 255 632	5 255 632	5 255 632	5 255 632
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł/ EUR)	58,69	57,96	14,10	13,12

Poszczególne pozycje aktywów oraz kapitałów własnych i zobowiązań zostały przeliczone na EUR przy zastosowaniu średnich kursów walut ogłoszonych przez Prezesa NBP, obowiązujących na dzień bilansowy. Średni kurs EUR na dzień 31 marca 2012 r. wynosił 4,1616 zł, a na dzień 31 grudnia 2011 r. 4,4168 zł.

Przy przeliczaniu pozycji sprawozdania z całkowitych dochodów oraz pozycji rachunku przepływów pieniężnych zastosowano kurs stanowiący średnią arytmetyczną kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie, czyli dane za okres 1.01. – 31.03.2012 r. przeliczono wg kursu = 4,1750 zł/EUR, dane za analogiczny okres 2011 r. przeliczono wg kursu = 3,9742 zł/EUR.

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

Kontrolę nad Grupą sprawuje ULMA C y E, S. Coop. z siedzibą w Hiszpanii, która według stanu na dzień 31 marca 2012 roku posiada 75,49 % akcji Spółki. Pozostałe 24,51 % akcji znajduje się w posiadaniu wielu akcjonariuszy.

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

Podmiot dominujący:

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

Podmioty zależne:

- ULMA Opałubka Ukraina sp. z o.o. z siedzibą w Kijowie przy ul. Gnata Juri 9, powstała 18.07.2001 r. Została zarejestrowana w Swiatoszynskim Oddziale Administracji Państwowej dla miasta Kijowa pod nr 5878/01 i otrzymała kod identyfikacyjny 31563803. Przedmiotem działalności spółki jest sprzedaż i dzierżawa deskowań, sprzedaż materiałów budowlanych. Udział emitenta w kapitale oraz w całkowitej liczbie głosów wynosi 100%.

- ULMA Opałubka Kazachstan sp. z o.o. z siedzibą w Astanie przy ul. Taszenowa 25. Jej strategicznym celem będzie rozwój podstawowej działalności Grupy Kapitałowej tj. wynajmu systemów szalunkowych i rusztowań oraz rozpowszechnienie wiedzy z zakresu zastosowania technologii szalunkowej w procesie budowlanym na terenie Kazachstanu. Udział emitenta w kapitale oraz w całkowitej liczbie głosów wynosi 100%.

Podmiot stowarzyszony:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

a) postępowania dotyczącego zobowiązań albo wierzytelności ULMA Construccion Polska S.A. lub jednostki od niej zależnej, którego wartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych ULMA Construccion Polska S.A., z określeniem: przedmiotu postępowania, wartości przedmiotu sporu, daty wszczęcia postępowania, stron wszczętego postępowania oraz stanowiska Spółki

b) dwu lub więcej postępowań dotyczących zobowiązań oraz wierzytelności, których łączna wartość stanowi odpowiednio co najmniej 10% kapitałów własnych ULMA Construccion Polska S.A., z określeniem łącznej wartości postępowań odrębnie w

grupie zobowiązań oraz wierzytelności wraz ze stanowiskiem Spółki w tej sprawie oraz, w odniesieniu do największych postępowań w grupie zobowiązań i grupie wierzytelności – ze wskazaniem ich przedmiotu, wartości przedmiotu sporu, daty wszczęcia postępowania oraz stron wszczętego postępowania

W okresie objętym raportem nie zostały wszczęte żadne postępowania w stosunku do ULMA Construccion Polska S.A. lub spółek od niej zależnych o wartości przekraczającej 10% kapitałów własnych.

Postępowania dotyczące wierzytelności ULMA Construccion Polska S.A. na 31-03-2012:

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 92 postępowania toczące się przed sądem dotyczące wierzytelności - ich łączna wartość wynosi 15 081 tys. zł. Wśród postępowań toczących się przed sądem ULMA Construccion Polska S.A. prowadzi 53 postępowania upadłościowe na łączną kwotę 9 913 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, 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
CHINA OVERSEAS ENGINEERING	2 040	17-01-2012 – nakaz zapłaty
Razem	**11 745**	

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

a) informacji o podmiocie, z którym została zawarta transakcja,

b) informacji o powiązaniach ULMA Construccion Polska S.A. lub jednostki od niej zależnej z podmiotem będącym stroną transakcji,
c) informacji o przedmiocie transakcji,
d) istotnych warunków transakcji, ze szczególnym uwzględnieniem warunków finansowych oraz wskazaniem określonych przez strony specyficznych warunków, charakterystycznych dla tej umowy, w szczególności odbiegających od warunków powszechnie stosowanych dla tego typu umów,
e) innych informacji dotyczących tych transakcji, jeżeli SA niezbędne do zrozumienia sytuacji majątkowej, finansowej i wyniku finansowego emitenta,
f) wszelkich zmian transakcji z podmiotami powiązanymi, opisanych w ostatnim sprawozdaniu rocznym, które mogły mieć istotny wpływ na sytuację majątkową, finansową i wynik finansowy emitenta.

Transakcje zawarte w okresie I kwartału 2012 roku przez ULMA Construccion Polska S.A. i jednostki od niej zależne z podmiotami powiązanymi miały charakter typowy i rutynowy, zawierane były na warunkach rynkowych, a ich charakter i warunki wynikały z prowadzenia bieżącej działalności operacyjnej.
Najistotniejszymi transakcjami były zakupy głównie szalunków oraz usług najmu dotyczących systemów szalunkowych dokonywane przez ULMA Construccion Polska S.A. od ULMA C y E, S. Coop. o wartości 1 470 tys. zł.
W okresie ostatnich 12 miesięcy (od 1.04.2011 r. do 31.03.2012 r.) wartość powyższych transakcji wyniosła 32 440 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,
e) charakteru powiązań istniejących pomiędzy ULMA Construccion Polska S.A. a podmiotem, który zaciągnął kredyty lub pożyczki.

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. Według stanu na 31 marca 2012 roku zadłużenie ULMA Opałubka Ukraina z tego tytułu wynosi 1 790 tys. EUR.

W 2011 roku ULMA Construccion Polska S.A. udzieliła Spółce stowarzyszonej ULMA Cofraje srl Rumunia pożyczki długoterminowej w wysokości 241 tys. EUR. Pożyczka została udzielona na warunkach rynkowych do dnia 31 maja 2014 r.

W 2012 roku ULMA Construccion Polska S.A. udzieliła Spółce zależnej ULMA Opałubka Kazachstan pożyczki długoterminowej do wysokości 300 tys. EUR. Pożyczka została udzielona na warunkach rynkowych do dnia 14 lutego 2015 roku. Według stanu na 31 marca 2012 roku zadłużenie ULMA Opałubka Kazachstan z tego tytułu wynosi 250 tys. EUR.

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 okresie I kwartału 2012 roku nie wystąpiły inne, poza opisanymi wcześniej, znaczące zdarzenia. Zarządowi ULMA Construccion Polska S.A. nie są znane również żadne inne informacje, które byłyby istotne dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian oraz dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez spółki Grupy Kapitałowej.

Wskazanie czynników, które w ocenie ULMA Construccion Polska S.A. będą miały wpływ na osiągnięte przez Grupę Kapitałową ULMA Construccion Polska S.A. wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału

Rynek w Polsce

W nadchodzących miesiącach spodziewane jest osłabienie dynamiki wzrostu rynku budowlanego.

W I kwartale br. zanotowano zauważalne zmniejszenie zainteresowania kredytami mieszkaniowymi. Ministerstwo Transportu, Budownictwa i Gospodarki Morskiej przygotowuje co prawda projekt mający zastąpić wygasający program „Rodzina na swoim", jednak najwcześniej mógłby się on przyczynić do wzrostu popytu na nowe mieszkania od drugiego półrocza 2013 roku.

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

Na rynku budownictwa inżynieryjnego należy oczekiwać wyhamowania dynamiki wzrostu w ślad za istotnym zmniejszeniem liczby nowych kontraktów drogowych. Co prawda GDDKiA planuje wydać w 2012 roku na budowę dróg rekordową kwotę 29 mld złotych, jednak imponujące przychody firm budowlanych nie będą szły niestety w parze z rentownością kontraktów, która w zdecydowanej większości przypadków oscyluje wokół poziomu zero/minus. Przyczyniła się do tego dominująca w polskich przetargach praktyka najniższej ceny jako klucza wyboru oraz wzrost cen paliwa i materiałów budowlanych (m.in. kruszyw, betonu i stali).

Ze względu na wspomniane niskie marże oraz dotykający powoli branżę budowlaną znaczący spadek zleceń w sektorze drogowym, wiele podmiotów, zwłaszcza tych o mało zdywersyfikowanym profilu działalności, może mieć kłopoty z utrzymaniem się na rynku. Mając to na uwadze, Grupa 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) na I półrocze 2012 zakładają przynajmniej utrzymanie obecnej dynamiki wzrostu w związku finalizowaniem projektów na EURO 2012.

W Kazachstanie analitycy (PMR) prognozują wzrost dynamiki sektora do ok. 9%, głównie dzięki inwestycjom rządowym w rozwój infrastruktury drogowej i lotniczej i ambitnym projektom w zakresie budownictwa przemysłowego, jak również „odmrażanym" i nowym inwestycjom w budownictwie biurowym.

Grupa Kapitałowa będzie w dalszym ciągu intensyfikować działania handlowe na rynkach eksportowych

JEDNOSTKOWE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE

FINANSOWE

ULMA Construccion Polska S.A.

ZA I KWARTAŁ 2012 R.

	Stan na dzień:		
	31 marca 2012 r.	**31 grudnia 2011 r.**	**31 marca 2011 r.**
AKTYWA			
I. Aktywa trwałe (długoterminowe)			
1. Rzeczowe aktywa trwałe	356 397	377 907	396 727
2. Wartości niematerialne	904	1 026	488
3. Inwestycje w jednostkach zależnych i stowarzyszonych	8 819	8 818	13 669
4. Inne aktywa trwałe	4 275	4 288	4 330
5. Należności długoterminowe	10 773	11 388	9 909
Aktywa trwałe (długoterminowe) razem	**381 168**	**403 427**	**425 123**
II. Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)			
1. Zapasy	4 190	4 148	5 722
2. Należności handlowe oraz pozostałe należności	83 898	98 416	71 970
3. Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	588	574	28
4. Pochodne instrumenty finansowe	86	-	4
5. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	34 108	18 563	5 249
Aktywa obrotowe (krótkoterminowe) razem	**122 870**	**121 701**	**82 973**
Aktywa razem	**504 038**	**525 128**	**508 096**
KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA			
I. Kapitał własny			
1. Kapitał podstawowy	10 511	10 511	10 511
2. Kapitał zapasowy - nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	114 990	114 990	114 990
3. Zatrzymane zyski, w tym:	201 875	197 654	160 731
a) Zysk netto okresu obrotowego	*4 221*	*51 280*	*9*
Kapitał własny razem	**327 376**	**323 155**	**286 232**
II. Zobowiązania			
1. Zobowiązania długoterminowe			
a. Kredyty i pożyczki	74 450	87 056	127 104
b. Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	9 215	8 053	4 837
c. Zobowiązania długoterminowe z tytułu świadczeń emerytalnych	114	114	77
d. Zobowiązania długoterminowe z tytułu leasingu finansowego	236	285	386
Zobowiązania długoterminowe razem	**84 015**	**95 508**	**132 404**
2. Zobowiązania krótkoterminowe			
a. Kredyty i pożyczki	53 399	55 295	61 567
b. Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu świadczeń emerytalnych	3	3	27
c. Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu leasingu finansowego	148	148	146
d. Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	-	-	-
e. Instrumenty pochodne	-	174	-
f. Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	39 097	50 845	27 720
Zobowiązania krótkoterminowe razem	**92 647**	**106 465**	**89 460**
Zobowiązania razem	**176 662**	**201 973**	**221 864**
Kapitał własny i zobowiązania razem	**504 038**	**525 128**	**508 096**

	I kwartał 2012 r. okres od 1.01. do 31.03.2012 r.	I kwartał 2011 r. okres od 1.01. do 31.03.2011 r.
Przychody ze sprzedaży	60 646	46 978
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	(48 870)	(40 477)
I. Zysk brutto ze sprzedaży	**11 776**	**6 501**
Koszty sprzedaży i marketingu	(1 163)	(1 165)
Koszty ogólnego zarządu	(2 847)	(2 573)
Inne koszty operacyjne	(87)	(185)
II. Zysk (strata operacyjny	**7 679**	**2 578**
Przychody finansowe	380	348
Koszty finansowe	(2 676)	(2 796)
Koszty finansowe netto	*(2 296)*	*(2 448)*
III. Zysk (strata) przed opodatkowaniem	**5 383**	**130**
Podatek dochodowy bieżący	-	-
Podatek dochodowy odroczony	(1 162)	(121)
IV. Zysk (strata) netto okresu obrotowego	**4 221**	**9**
Inne całkowite dochody	-	-
V. Całkowity dochód okresu obrotowego	**4 221**	**9**
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	5 255 632	5 255 732
Podstawowy i rozwodniony zysk (strata) przypadający na jedna akcję w okresie obrotowym (w zł na jedną akcję)	0,80	-

Wyszczególnienie	Kapitał podstawowy w wartości nominalnej	Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	Zatrzymane zyski	Razem kapitał własny
Stan na 31.12.2010 r.	**10 511**	**114 990**	**160 722**	**286 223**
Całkowite dochody netto w 2011 roku	-	-	51 280	**51 280**
Dywidenda - podział zysku za 2010 rok	-	-	(8 304)	**(8 304)**
Dywidenda zaliczkowa za 2011 rok	-	-	(6 044)	**(6 044)**
Stan na 31.12.2011 r.	**10 511**	**114 990**	**197 654**	**323 155**
Całkowite dochody netto w okresie I kwartału 2012 r.	-	-	4 221	**4 221**
Stan na 31.03.2012 r.	**10 511**	**114 990**	**201 875**	**327 376**

Wyszczególnienie	Kapitał podstawowy w wartości nominalnej	Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	Zatrzymane zyski	Razem kapitał własny
Stan na 31.12.2010 r.	**10 511**	**114 990**	**160 722**	**286 223**
Całkowite dochody netto w okresie I kwartału 2011 r.	-	-	9	**9**
Stan na 31.03.2011 r.	**10 511**	**114 990**	**160 731**	**286 232**

ULMA Construccion Polska S.A.
RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH
Wszystkie kwoty wyrażone w tys. zł, o ile nie zaznaczono inaczej

	I kwartał 2012 r. okres od 1.01. do 31.03.2012 r.	I kwartał 2011 r. okres od 1.01. do 31.03.2011 r.
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej		
Zysk netto okresu obrotowego	**4 221**	**9**
Korekty:		
- Podatek dochodowy	1 162	121
- Amortyzacja środków trwałych	21 448	20 053
- Amortyzacja wartości niematerialnych i prawnych	126	64
- Wartość netto sprzedanych szalunków – środków trwałych	3 872	1 570
- (Zyski)/straty z tytułu zmian wartości godziwej instrumentów finansowych	(260)	174
- Przychody z tytułu odsetek i dywidend	(374)	(348)
- Koszty odsetek	2 267	2 856
- (Zyski)/Straty kursowe	415	(269)
- Rezerwy na zobowiązania i inne obciążenia	-	-
Zmiany stanu kapitału obrotowego:		
- Zapasy	(42)	169
- Należności handlowe oraz pozostałe należności	15 204	4 653
- Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	(6 697)	(1 479)
	41 342	**27 573**
Podatek dochodowy zapłacony	(15)	(28)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	**41 327**	**27 545**
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej		
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych	(2 809)	(4 006)
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	6	54
Nabycie wartości niematerialnych i prawnych	(5)	(72)
Pożyczki udzielone	(1 044)	(240)
Spłata pożyczek udzielonych	447	830
Dywidendy otrzymane	-	-
Nabycie udziałów w spółce zależnej i stowarzyszonej	-	-
Odsetki otrzymane	384	348
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	**(3 021)**	**(3 086)**
Przepływy pieniężne z działalności finansowej		
Otrzymane kredyty i pożyczki	-	-
Spłata kredytów i pożyczek	(13 349)	(18 999)
Płatności z tytułu leasingu finansowego	(50)	(36)
Odsetki zapłacone	(2 303)	(2 851)
Dywidendy wypłacone	(6 044)	-
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	**(21 746)**	**(21 886)**
Zwiększenie/(Zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i kredytu w rachunku bieżącym	**16 560**	**2 573**
Stan środków pieniężnych i kredytu w rachunku bieżącym na początek okresu	17 446	1 803
(Straty)/Zyski kursowe z tytułu wyceny środków pieniężnych i kredytu w rachunku bieżącym	101	83
Stan środków pieniężnych i kredytu w rachunku bieżącym na koniec okresu	**34 107**	**4 459**

Noty do śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego

1. Opis ważniejszych stosowanych zasad rachunkowości

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

a) Inwestycje w jednostkach zależnych i stowarzyszonych

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

Przeliczenie wybranych danych finansowych na euro

Przeliczenie wybranych danych finansowych na euro zaprezentowano w poniższej tabeli:

WYSZCZEGÓLNIENIE	w tys. zł		w tys. EUR	
	I kwartał 2012 r. od 1.01 do 31.03.2012 r.	**I kwartał 2011 r. od 1.01 do 31.03.2011 r.**	**I kwartał 2012 r. od 1.01 do 31.03.2012 r.**	**I kwartał 2011 r. od 1.01 do 31.03.2011 r.**
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	60 646	46 978	14 526	11 821
Wynik z działalności operacyjnej	7 679	2 578	1 839	649
Wynik brutto	5 383	130	1 289	33
Wynik netto	4 221	9	1 011	2
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	41 327	27 545	9 899	6 931
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(3 021)	(3 086)	(724)	(777)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(21 746)	(21 886)	(5 208)	(5 507)
Przepływy pieniężne netto	16 560	2 573	3 967	647
Podstawowy zysk na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	0,80	-	0,19	-
Rozwodniony zysk na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	0,80	-	0,19	-
	31.03.2012 r.	**31.12.2011 r.**	**31.03.2012 r.**	**31.12.2011 r.**
Aktywa razem	504 038	525 128	121 116	118 893
Zobowiązania	176 662	201 973	42 450	45 728
Zobowiązania długoterminowe	84 015	95 508	20 188	21 624
Zobowiązania krótkoterminowe	92 647	106 465	22 262	24 104
Kapitał własny	327 376	323 155	78 666	73 165
Kapitał podstawowy	10 511	10 511	2 526	2 380
Średnioważona liczba akcji	5 255 632	5 255 632	5 255 632	5 255 632
Liczba akcji na dzień bilansowy	5 255 632	5 255 632	5 255 632	5 255 632
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł/ EUR)	62,29	61,49	14,97	13,92

Poszczególne pozycje aktywów oraz kapitałów własnych i zobowiązań zostały przeliczone na EUR przy zastosowaniu średnich kursów walut ogłoszonych przez Prezesa NBP, obowiązujących na dzień bilansowy. Średni kurs EUR na dzień 31 marca 2012 r. wynosił 4,1616 zł, a na dzień 31 grudnia 2011 r. 4,4168 zł.

Przy przeliczaniu pozycji sprawozdania z całkowitych dochodów oraz pozycji rachunku przepływów pieniężnych zastosowano kurs stanowiący średnią arytmetyczną kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie, czyli dane za okres 1.01. – 31.03.2012 r. przeliczono wg kursu = 4,1750 zł/EUR, dane za analogiczny okres 2011 r. przeliczono wg kursu = 3,9742 zł/EUR.