



**ROZSZERZONY SKONSOLIDOWANY RAPORT**

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

**ZA III 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

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

---

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

**Zarząd**

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

• **Biegły rewident**

KPMG Audyt Sp. z o.o. spółka komandytowa

ul. Chłodna 51

00-867 Warszawa

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

• **Banki**

BRE Bank S.A.,

PEKAO S.A.,

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.

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

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

	Stan na dzień:			
	30 września 2012 r.	30 czerwca 2012 r.	31 grudnia 2011 r.	30 września 2011 r.
<b>AKTYWA</b>				
I. Aktywa trwałe (długoterminowe)				
1. Rzeczowe aktywa trwałe	329 454	332 542	374 209	392 922
2. Wartości niematerialne	763	831	1 060	486
3. Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	883	923	1 162	1 368
4. Inne aktywa trwałe	4 247	4 261	4 288	3 705
5. Należności długoterminowe	997	1 587	3 040	4 302
<b>Aktywa trwałe (długoterminowe) razem</b>	<b>336 344</b>	<b>340 144</b>	<b>383 759</b>	<b>402 783</b>
II. Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)				
1. Zapasy	3 463	4 522	5 203	3 100
2. Należności handlowe oraz pozostałe należności	92 491	87 573	99 222	100 803
3. Należności z tytułu podatku dochodowego	62	46	574	81
4. Pochodne instrumenty finansowe	68	-	-	110
5. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	34 416	47 527	18 983	16 427
<b>Aktywa obrotowe (krótkoterminowe) razem</b>	<b>130 500</b>	<b>139 668</b>	<b>123 982</b>	<b>120 521</b>
<b>Aktywa razem</b>	<b>466 844</b>	<b>479 812</b>	<b>507 741</b>	<b>523 304</b>
<b>KAPITAŁY WŁASNE I ZOBOWIĄZANIA</b>				
I. Kapitał własny				
1. Kapitał podstawowy	10 511	10 511	10 511	10 511
2. Kapitał zapasowy - nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	114 990	114 990	114 990	114 990
3. Różnice kursowe z konsolidacji	(3 542)	(2 931)	(2 967)	(3 405)
4. Zatrzymane zyski, w tym:	183 714	178 570	182 096	171 771
a) Zysk netto okresu obrotowego	15 598	10 454	49 349	32 980
<b>Kapitał własny razem</b>	<b>305 673</b>	<b>301 140</b>	<b>304 630</b>	<b>293 867</b>
II. Zobowiązania				
1. Zobowiązania długoterminowe				
a. Kredyty i pożyczki	50 910	62 232	87 056	100 405
b. Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	10 360	9 418	6 974	6 847
c. Zobowiązania długoterminowe z tytułu świadczeń emerytalnych	114	114	114	77
d. Zobowiązania długoterminowe z tytułu leasingu finansowego	162	199	286	312
<b>Zobowiązania długoterminowe razem</b>	<b>61 546</b>	<b>71 963</b>	<b>94 430</b>	<b>107 641</b>
2. Zobowiązania krótkoterminowe				
a. Kredyty i pożyczki	54 934	53 914	56 784	61 513
b. Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu świadczeń emerytalnych	3	3	3	27
c. Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu leasingu finansowego	148	148	148	146
d. Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	416	200	74	1 722
e. Pochodne instrumenty finansowe	-	12	174	-
f. Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	44 124	52 432	51 498	58 388
<b>Zobowiązania krótkoterminowe razem</b>	<b>99 625</b>	<b>106 709</b>	<b>108 681</b>	<b>121 796</b>
<b>Zobowiązania razem</b>	<b>161 171</b>	<b>178 672</b>	<b>203 111</b>	<b>229 437</b>
<b>Kapitał własny i zobowiązania razem</b>	<b>466 844</b>	<b>479 812</b>	<b>507 741</b>	<b>523 304</b>

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

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

	<b>III kwartał 2012 r. okres od 1.07. do 30.09.2012 r.</b>	<b>3 kwartały 2012 r. okres od 1.01. do 30.09.2012 r.</b>	<b>III kwartał 2011 r. okres od 1.07. do 30.09.2011 r.</b>	<b>3 kwartały 2011 r. okres od 1.01. do 30.09.2011 r.</b>
Przychody ze sprzedaży	65 265	193 582	86 783	208 672
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	(48 577)	(146 021)	(53 944)	(144 450)
<b>I. Zysk brutto ze sprzedaży</b>	<b>16 688</b>	<b>47 561</b>	<b>32 839</b>	<b>64 222</b>
Koszty sprzedaży i marketingu	(4 891)	(10 466)	(2 102)	(6 492)
Koszty ogólnego zarządu	(3 603)	(9 730)	(3 408)	(9 238)
Inne koszty operacyjne	(247)	(1 976)	(786)	359
<b>II. Zysk (strata) na poziomie operacyjnym</b>	<b>7 947</b>	<b>25 389</b>	<b>26 543</b>	<b>48 851</b>
Przychody finansowe	564	1 326	96	156
Koszty finansowe	(1 991)	(6 750)	(2 418)	(8 462)
<i>Koszty finansowe netto</i>	<i>(1 427)</i>	<i>(5 424)</i>	<i>(2 322)</i>	<i>(8 306)</i>
Udział w zyskach (stratach) w spółkach stowarzyszonych	(40)	(278)	(146)	(361)
<b>III. Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>6 480</b>	<b>19 687</b>	<b>24 075</b>	<b>40 184</b>
Podatek dochodowy bieżący	(359)	(620)	(4 130)	(4 237)
Podatek dochodowy odroczony	(977)	(3 469)	(321)	(2 967)
<b>IV. Zysk (strata) netto okresu obrotowego</b>	<b>5 144</b>	<b>15 598</b>	<b>19 624</b>	<b>32 980</b>
Inne całkowite dochody:				
Różnice kursowe z przeliczenia zagranicznych jednostek zależnych	(644)	(657)	1 764	1 259
Podatek dochodowy odnoszący się do pozycji innych całkowitych dochodów	33	82	(187)	(222)
<b>V. Całkowity dochód okresu obrotowego</b>	<b>4 533</b>	<b>15 023</b>	<b>21 201</b>	<b>34 017</b>
Zysk (strata) netto okresu obrotowego przypadający na właścicieli z jednostki dominującej	5 144	15 598	19 624	32 980
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	5 255 632	5 255 632	5 255 632	5 255 632
Podstawowy i rozwodniony zysk (strata) przypadający na jedną akcję w okresie obrotowym (w zł na jedną akcję)	0,98	2,97	3,73	6,28

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

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

<b>Wyszczególnienie</b>	<b>Kapitał podstawowy w wartości nominalnej</b>	<b>Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej</b>	<b>Różnice kursowe z konsolidacji</b>	<b>Zatrzymane zyski</b>	<b>Razem kapitał własny</b>
<b>Stan na 31.12.2010 r.</b>	<b>10 511</b>	<b>114 990</b>	<b>(4 442)</b>	<b>147 095</b>	<b>268 154</b>
Całkowite dochody w 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)
<b>Stan na 31.12.2011 r.</b>	<b>10 511</b>	<b>114 990</b>	<b>(2 967)</b>	<b>182 096</b>	<b>304 630</b>
Całkowite dochody w okresie 3 kwartałów 2012 r.	-	-	(575)	15 598	15 023
Dywidenda – podział zysku za 2011 r.	-	-	-	(13 980)	(13 980)
<b>Stan na 30.09.2012 r.</b>	<b>10 511</b>	<b>114 990</b>	<b>(3 542)</b>	<b>183 714</b>	<b>305 673</b>

<b>Wyszczególnienie</b>	<b>Kapitał podstawowy w wartości nominalnej</b>	<b>Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej</b>	<b>Różnice kursowe z konsolidacji</b>	<b>Zatrzymane zyski</b>	<b>Razem kapitał własny</b>
<b>Stan na 31.12.2010 r.</b>	<b>10 511</b>	<b>114 990</b>	<b>(4 442)</b>	<b>147 095</b>	<b>268 154</b>
Całkowite dochody w okresie 3 kwartałów 2011 r.	-	-	1 037	32 980	34 017
Dywidenda - podział zysku za 2010 r.	-	-	-	(8 304)	(8 304)
<b>Stan na 30.09.2011 r.</b>	<b>10 511</b>	<b>114 990</b>	<b>(3 405)</b>	<b>171 771</b>	<b>293 867</b>

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

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

	III kwartał 2012 r. okres od 1.07. do 30.09.2012 r.	3 kwartały 2012 r. okres od 1.01. do 30.09.2012 r.	III kwartał 2011 r. okres od 1.07. do 30.09.2011 r.	3 kwartały 2011 r. okres od 1.01. do 30.09.2011 r.
<b>Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej</b>				
<b>Zysk netto okresu obrotowego</b>	<b>5 144</b>	<b>15 598</b>	<b>19 624</b>	<b>32 980</b>
Korekty:				
- Podatek dochodowy	1 337	4 089	4 451	7 204
- Amortyzacja środków trwałych	21 018	64 408	21 207	60 783
- Amortyzacja wartości niematerialnych	117	367	72	208
- Wartość netto sprzedanych szalunków – środków trwałych	3 440	11 763	2 289	6 569
- (Zyski)/straty z tytułu zmian wartości godziwej instrumentów finansowych	(80)	(242)	(61)	68
- Odsetki otrzymane	(524)	(1 209)	(96)	(156)
- Koszty odsetek	1 949	6 359	2 774	8 373
- (Zyski)/Straty z tytułu różnic kursowych	182	204	(268)	(14)
Zmiany stanu kapitału obrotowego:				
- Zapasy	1 059	1 740	2 298	2 690
- Należności handlowe oraz pozostałe należności	(4 365)	8 698	(7 764)	(24 486)
- Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	2 877	(3 934)	1 660	17 095
- Rezerwy na zobowiązania i inne obciążenia	-	-	-	-
	<b>32 154</b>	<b>107 841</b>	<b>46 186</b>	111 314
Podatek dochodowy zapłacony	(159)	272	(2 498)	(2 608)
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>31 995</b>	<b>108 113</b>	<b>43 688</b>	<b>108 706</b>
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych	(19 215)	(29 262)	(31 917)	(50 901)
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	17	59	784	10 355
Nabycie wartości niematerialnych i prawnych	(51)	(73)	(94)	(195)
Pożyczki udzielone	-	-	-	(957)
Odsetki otrzymane	470	1 157	87	147
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>(18 779)</b>	<b>(28 119)</b>	<b>(31 140)</b>	<b>(41 551)</b>
Wpływy z emisji akcji	-	-	-	-
Otrzymane kredyty i pożyczki	-	-	1 249	1 249
Spłata kredytów i pożyczek	(12 587)	(39 086)	(13 999)	(46 999)
Płatności z tytułu leasingu finansowego	(37)	(124)	(37)	(110)
Odsetki zapłacone	(1 845)	(6 331)	(2 786)	(8 390)
Wypłata dywidendy	(13 980)	(20 024)	-	-
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>(28 449)</b>	<b>(65 565)</b>	<b>(15 573)</b>	<b>(54 250)</b>
<b>Zwiększenie/(Zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i kredytu w rachunku bieżącym</b>	<b>(15 233)</b>	<b>14 429</b>	<b>(3 025)</b>	<b>12 905</b>
Stan środków pieniężnych i kredytu w rachunku bieżącym na początek okresu	47 527	17 865	18 150	2 332
(Straty)/Zyski kursowe z tytułu wyceny środków pieniężnych i kredytu w rachunku bieżącym	(58)	(58)	669	557
<b>Stan środków pieniężnych i kredytu w rachunku bieżącym na koniec okresu</b>	<b>32 236</b>	<b>32 236</b>	<b>15 794</b>	<b>15 794</b>

## **Noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego**

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

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

#### **A) Podstawa sporządzania**

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 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 przejścia nad nimi kontroli przez Grupę. Przystaje się je konsolidować z dniem ustania kontroli. Koszt przejścia ustala się jako wartość godziwą przekazanych aktywów, wyemitowanych instrumentów kapitałowych oraz zobowiązań zaciągniętych lub przyjętych na dzień wymiany, powiększoną o koszty bezpośrednio związane z przejściem. Możliwe do zidentyfikowania aktywa nabyte oraz zobowiązania w tym zobowiązania warunkowe przejęte w ramach połączenia jednostek gospodarczych wycenia się początkowo według ich wartości godziwej na dzień przejścia, niezależnie od wielkości ewentualnych udziałów niekontrolujących. Nadwyżkę kosztu przejścia nad wartością godziwą udziału Grupy w możliwych do zidentyfikowania przejętych aktywach netto ujmuje się jako wartość firmy. Jeżeli koszt przejścia jest niższy od wartości godziwej aktywów netto przejętej jednostki zależnej, różnice ujmuje się bezpośrednio w wyniku finansowym.

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

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

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



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

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

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

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

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

Różnice kursowe dotyczące realizacji i wyceny bilansowej rozrachunków handlowych powiększają lub pomniejszają pozycje przychodowe lub kosztowe z którymi są operacyjnie powiązane.

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

### **3. Spółki zagraniczne**

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

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

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

	Średni kurs wymiany złotego do hrywny (UAH) opublikowany przez Narodowy Bank Polski	Średni kurs wymiany złotego do 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
30 września 2012 r.	0,3920	0,021431	4,1138	4,0%
31 grudnia 2011 r.	0,4255	0,022638	4,4168	4,3%
30 września 2011 r.	0,4076	0,02192	4,4112	4,2%

## **D) Instrumenty finansowe**

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

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

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

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

## **E) Rzeczowe aktywa trwałe**

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

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

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

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

- budynki i budowle	25 – 40
- inwestycje w obcych obiektach	10
- maszyny i urządzenia techniczne	3 – 20
- wyposażenie, systemy szalunkowe i inne środki trwałe	4 – 7

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

## **H) Wartości niematerialne**

### **Oprogramowanie**

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

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

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

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

## **J) Inwestycje**

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

Inwestycje Grupy obejmują wartość udziałów i akcji w jednostkach innych niż jednostki zależne i stowarzyszone. Inwestycje w pozostałych jednostkach prezentowane są jako aktywa finansowe dostępne do sprzedaży, ponieważ Zarząd nie zamierza zbyć tych inwestycji w ciągu następujących 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 zwykle są klasyfikowane jako kapitał własny. Kapitał podstawowy wykazywany jest według wartości nominalnej akcji. Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej pomniejszona o koszty bezpośrednio związane z wyemitowaniem nowych akcji wykazywana jest jako kapitał zapasowy.

### **Zatrzymane zyski**

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

## **O) Kredyty i pożyczki**

Kredyty i pożyczki 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 ściągalsność należności jest wystarczająco pewna.

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

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

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

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

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

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

### **3. Odsetki**

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

### **4. Dywidendy**

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

### **T) Odroczony podatek dochodowy**

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

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

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

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

## **U) Świadczenia pracownicze**

### **Odprawy emerytalne**

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

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



## Dodatkowe informacje do raportu kwartalnego

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

### Otoczenie rynkowe w Polsce

III kwartał 2012 r. charakteryzował się dalszym spowolnieniem wzrostu gospodarczego oraz osłabieniem koniunktury w przemyśle i budownictwie. Po EURO 2012 zniknęła presja na realizację zadań infrastrukturalnych i od czerwca br. produkcja budowlano-montażowa wykazywała ujemną dynamikę (r/r), choć po trzech kwartałach 2012 r. skumulowany wzrost tego wskaźnika w stosunku do analogicznego okresu 2011 roku był jeszcze dodatni (+1,8%).

Według GUS w pierwszych trzech kwartałach 2012 r. najwyższą dynamikę wzrostu w branży budowlanej odnotowano w segmencie **budownictwa mieszkaniowego** (+18%), głównie za sprawą mieszkań oddanych w tym okresie do użytkowania. W porównaniu z analogicznym okresem ub. roku ilość mieszkań przeznaczonych na sprzedaż lub wynajem wzrosła aż o 40,9%. Jednakże, zdecydowanie mniej korzystnie prezentował się ten wskaźnik dla ilości pozwoleń na budowę (-8,8%) oraz ilości mieszkań, których budowę rozpoczęto (-0,2%), co będzie negatywnie rzutowało na kondycję tego segmentu rynku w najbliższych miesiącach. W **sektorze niemieszkaniowym**, który po trzech kwartałach osiągnął wzrost na poziomie 10,5%, najbardziej dynamicznie rozwijało się budownictwo hotelowe (+28,2%) oraz budownictwo biurowe (+26,9%). W analizowanym okresie pogłębił się natomiast spadek produkcji budowlano-montażowej w **sektorze inżynieryjnym** (-5,8%), a w szczególności w budownictwie drogowym, sportowym i ekologicznym. Zdecydowanie najbardziej dynamicznie rozwijał się sektor kolejowy, coraz większe nadzieje uczestnicy rynku wiążą także z nowymi przetargami w branży energetycznej.

Ze względu na istotnie mniejszą liczbę nowych projektów wchodzących do realizacji oraz bardzo niską (lub ujemną) rentowność kontraktów, zwłaszcza tych dotyczących największych inwestycji infrastrukturalnych, sytuacja finansowa zdecydowanej większości przedsiębiorstw budowlanych w analizowanym okresie ulegała znacznemu pogorszeniu. W efekcie narastających zatorów płatniczych i opóźnionych wypłat dla podwykonawców i poddostawców w okresie styczeń-wrzesień 2012 upadło 147 firm budowlanych (wg Coface,+ 37% w stosunku do analogicznego okresu ubiegłego roku). Cykliczne badania ogólnego wskaźnika koniunktury GUS również wskazują na pogłębianie się nienajlepszych nastrojów w branży.

### Otoczenie rynkowe za granicą

W Kazachstanie rynek budowlany wzrósł w analizowanym okresie co prawda tylko o 2,3% jednak ambitne rządowe programy inwestycyjne pozwalają mieć nadzieję na zauważalną poprawę tego wskaźnika już w perspektywie najbliższych miesięcy. Od ub. roku Grupa Kapitałowa operująca na tym rynku występuje tu w roli pioniera oferującego dzierżawę szalunków oraz stara się zainteresować tym kierunkiem firmy wykonawcze, z którymi współpracuje w Polsce i z którymi chciałaby oferować komplementarne usługi budowlane. Doświadczenie zdobyte w Kazachstanie Grupa Kapitałowa zamierza ponadto wykorzystać do przygotowania skutecznego wejścia na kolejne rynki wschodnie.

Mniej obiecująco przedstawia się sytuacja na Ukrainie, gdzie po 3 kwartałach odnotowano spadek produkcji budowlanej o 9,1%, co wobec dynamiki -1,9% w I. półroczu 2012 r. Może to wskazywać na początki spowolnienia po okresie sfinalizowania najważniejszych inwestycji związanych z EURO 2012.

Grupa Kapitałowa dużo większe nadzieje wiąże z Litwą, gdzie w kwietniu 2012 r. rozpoczęła działalność spółka córka . Pribaltika to dojrzały i obecnie bardzo dynamiczny rynek, na którym w czasie ostatniego kryzysu dostępny potencjał deskowań został mocno ograniczony przez duopol konkurencji.

### Rentowność operacyjna

W okresie 3 kwartałów 2012 roku Grupa Kapitałowa uzyskała dodatni wynik na działalności operacyjnej, który wyniósł 25 389 tys. zł wobec 48 851 tys. zł w analogicznym okresie poprzedniego roku (spadek o 23 462 tys. zł).

Na wspomniany wynik na działalności operacyjnej wpłynęły niższe przychody z wynajmu systemów szalunkowych i rusztowań jakie Grupa Kapitałowa zanotowała w analizowanym okresie w porównaniu do roku ubiegłego oraz spadek cen jednostkowych oferowanych usług. Należy przy tym zwrócić uwagę, że przychody osiągnięte w roku ubiegłym (szczególnie w kwartale III) były wysokie, w związku z wyjątkowo dobrą koniunkturą rynkową istniejącą głównie w segmencie inżynierskim, który w tym roku przeżywa regres.

Jednocześnie rosnące przychody z działalności eksportowej (głównie Kazachstan) pozwoliły w okresie 3 kwartałów 2012 r. zminimalizować negatywne skutki dekoniunktury istniejącej na rynku krajowym.

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 3 kwartałów kwartału 2012 roku wzrosła o 6,8% 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.	II kwartał 2012 r.	III kwartał 2012 r.	3 kwartały 2012 r.	2011 r.	3 kwartały 2011 r.
Sprzedaż	62 962	65 355	65 265	193 582	294 490	208 672
EBIT	7 940	9 502	7 947	25 389	72 508	48 851
% do sprzedaży	12,61	14,54	12,18	13,12	24,62	23,41
Amortyzacja	21 557	22 083	21 135	64 775	83 060	60 991
EBITDA	29 497	31 585	29 082	90 164	155 568	109 842
% do sprzedaży	46,85	48,33	44,56	46,58	52,82	52,64

W okresie 3 kwartałów 2012 roku Grupa Kapitałowa zanotowała spadek EBITDA w ujęciu absolutnym o 19 678 tys. zł w stosunku do poziomu osiągniętego w okresie 3 kwartałów 2011 r. Rentowność EBITDA (EBITDA jako % sprzedaży) wyniosła 46,58% wobec 52,64% w analogicznym okresie roku poprzedniego.

Oprócz gorszej koniunktury budowlanej na wysokość EBITDA w analizowanym okresie negatywnie wpłynęła konieczność utworzenia odpisów aktualizujących wartość należności. W okresie 3 kwartałów 2012 roku odpisy takie były wyższe niż w analogicznym okresie ubiegłego roku o kwotę 3 534 tys. zł. Były one spowodowane jednorazowymi zdarzeniami związanymi z upadłościami dużych podmiotów budowlanych realizujących kontrakty drogowe. Kontrakty te przeważnie realizowane były w ramach konsorcjów, co pozwala Grupie Kapitałowej na dochodzenie spłaty

powstałych należności od współkonsorcjantów odpowiedzialnych za zobowiązania z na zasadach solidarności.

#### Definicja ekspozycji Grupy Kapitałowej na ryzyko kursowe

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

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

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.

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 3 kwartałów 2012 roku koszty powyższych zjawisk wyniosły 1 937 tys. zł wobec 2 349 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 30 września 2012 roku wyniosło 105 844 tys. zł w porównaniu z 161 918 tys. zł wg stanu na 30 września 2011 roku.

W konsekwencji spadku salda kredytów w działalności finansowej nastąpił spadek kosztów finansowych związanych z odsetkami od kredytów, które w okresie 3 kwartałów 2012 roku wyniosły 6 335 tys. zł wobec 8 342 tys. zł w analogicznym okresie roku poprzedniego (spadek o 24,1%).

#### Wynik finansowy netto

Po uwzględnieniu podatku dochodowego Grupa Kapitałowa uzyskała w okresie 3 kwartałów 2012 roku dodatni wynik finansowy netto w wysokości 15 598 tys. zł wobec 32 980 tys. zł wyniku finansowego netto osiągniętego w analogicznym okresie ubiegłego roku.

## Przepływy pieniężne

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

	3 kwartały 2012 r.	3 kwartały 2011 r.
Zysk (strata) netto	15 598	32 980
Amortyzacja	64 775	60 991
Razem nadwyżka finansowa	80 373	93 971
Pozostałe elementy przepływów netto z działalności operacyjnej	27 740	14 735
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	108 113	108 706
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(28 119)	(41 551)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(65 565)	(54 250)
Przepływy pieniężne netto	14 429	12 905

### Przepływy z działalności operacyjnej

W okresie 3 kwartałów 2012 roku, Grupa Kapitałowa osiągnęła dodatnią nadwyżkę finansową (zysk netto + amortyzacja), która wyniosła 80 373 tys. zł.

W tym samym okresie przepływy z działalności operacyjnej wyniosły 108 113 tys. zł. Rezultat ten jest zadowalający, gdyż Grupa Kapitałowa wypracowała przepływy z działalności operacyjnej na poziomie podobnym do roku 2011 pomimo, że okres 3 kwartałów 2012 roku charakteryzował powstającymi zatorami płatniczymi, a wiele firm generalnego wykonawstwa realizujących kontrakty autostradowe w Polsce spotkało się z trudnościami płynnościowymi, co wielokrotnie znalazło swój finał w ogłoszonych upadłościach.

### Przepływy z działalności inwestycyjnej

W okresie 3 kwartałów 2012 roku Grupa Kapitałowa dokonała nakładów inwestycyjnych związanych z budową swojej Siedziby Głównej i Centrum Logistycznego w Koszajcu gm. Brwinów pod Warszawą oraz zakupami inwestycyjnymi w celu uzupełnienia portfolio oferowanych produktów (systemów szalunkowych i rusztowań). W rezultacie wydatki inwestycyjne w okresie 3 kwartałów 2012 roku związane z nabywaniem rzeczowych aktywów trwałych wyniosły 29 262 tys. zł, w tym 12 686 tys. zł z tytułu budowy Centrum Logistycznego.

### Przepływy z działalności finansowej

W okresie 3 kwartałów 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 39 086 tys. zł. W analogicznym okresie roku poprzedniego Grupa dokonała spłat rat kredytowych w łącznej wysokości 46 999 tys. zł. Poza tym w okresie 3 kwartałów 2012 roku Grupa dokonała wypłaty dywidendy z zysku wypracowanego w 2011 r. w kwocie 20 024 tys. zł. W związku z powyższym w okresie 3 kwartałów 2012 roku nadwyżka wydatków nad wpływami z działalności finansowej wyniosła 65 565 tys. zł w stosunku do 54 250 tys. zł nadwyżki wydatków nad wpływami w analogicznym okresie 2011 roku.

W rezultacie powyższych zjawisk w okresie 3 kwartałów 2012 roku Grupa zanotowała zwiększenie o 14 429 tys. zł stanu środków pieniężnych oraz kredytów w rachunku bieżącym, do poziomu 32 236 tys. zł wg stanu na 30 września 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 3 kwartałów 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.

Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy w dniu 22 czerwca 2012 roku podjęło uchwałę że część zysku netto Spółki za rok obrotowy 2011 w kwocie 20 023 957,92 zł przeznaczona zostanie do wypłaty akcjonariuszom Spółki w formie dywidendy.

Na podstawie uchwały Zarządu nr 5/2011 z dnia 28 listopada 2011 roku Spółka wypłaciła akcjonariuszom zaliczkę na poczet przewidywanej dywidendy w roku obrotowym 2011 w kwocie 6 043 976,80 zł.

Zgodnie z powyższą uchwałą WZA wypłata pozostałej części dywidendy w wysokości 13 979 981,12 zł nastąpiła w dniu 10 września 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 kursów EUR/PLN oraz USD/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 Construcción 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:

**III kwartał 2012 r. – okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2012 r.**

Opis pozycji	Obsługa budów	Sprzedaż materiałów budowlanych	Grupa Kapitałowa
Łącznie przychody ze sprzedaży	59 423	8 684	68 107
Sprzedaż pomiędzy segmentami	(167)	(2 675)	(2 842)
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>59 256</b>	<b>6 009</b>	<b>65 265</b>
Koszty operacyjne bez amortyzacji	(31 765)	(4 418)	(36 183)
<b>EBITDA</b>	<b>27 491</b>	<b>1 591</b>	<b>29 082</b>
Amortyzacja	(20 825)	(310)	(21 135)
<b>Zysk na poziomie operacyjnym EBIT</b>	<b>6 666</b>	<b>1 281</b>	<b>7 947</b>

**3 kwartały 2012 r. – okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2012 r.**

Opis pozycji	Obsługa budów	Sprzedaż materiałów budowlanych	Grupa Kapitałowa
Łącznie przychody ze sprzedaży	173 950	28 268	202 218
Sprzedaż pomiędzy segmentami	(414)	(8 222)	(8 636)
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>173 536</b>	<b>20 046</b>	<b>193 582</b>
Koszty operacyjne bez amortyzacji	(88 675)	(14 743)	(103 418)
<b>EBITDA</b>	<b>84 861</b>	<b>5 303</b>	<b>90 164</b>
Amortyzacja	(63 715)	(1 060)	(64 775)
<b>Zysk na poziomie operacyjnym EBIT</b>	<b>21 146</b>	<b>4 243</b>	<b>25 389</b>

### III kwartał 2011 r. – okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2011 r.

Opis pozycji	Obsługa budów	Sprzedaż materiałów budowlanych	Grupa Kapitałowa
Łącznie przychody ze sprzedaży	81 976	6 074	88 050
Sprzedaż pomiędzy segmentami	(28)	(1 239)	(1 267)
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>81 948</b>	<b>4 835</b>	<b>86 783</b>
Koszty operacyjne bez amortyzacji	(34 928)	(4 033)	(38 961)
<b>EBITDA</b>	<b>47 020</b>	<b>802</b>	<b>47 822</b>
Amortyzacja	(21 217)	(62)	(21 279)
<b>Zysk (strata) na poziomie operacyjnym EBIT</b>	<b>25 803</b>	<b>740</b>	<b>26 543</b>

### 3 kwartały 2011 r. – okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2011 r.

Opis pozycji	Obsługa budów	Sprzedaż materiałów budowlanych	Grupa Kapitałowa
Łącznie przychody ze sprzedaży	196 541	21 607	218 148
Sprzedaż pomiędzy segmentami	(278)	(9 198)	(9 476)
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>196 263</b>	<b>12 409</b>	<b>208 672</b>
Koszty operacyjne bez amortyzacji	(90 469)	(8 361)	(98 830)
<b>EBITDA</b>	<b>105 794</b>	<b>4 048</b>	<b>109 842</b>
Amortyzacja	(60 644)	(347)	(60 991)
<b>Zysk (strata) na poziomie operacyjnym EBIT</b>	<b>45 150</b>	<b>3 701</b>	<b>48 851</b>

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

	III kwartał 2012 r. okres od 1.07. do 30.09.2012 r.	3 kwartały 2012 r. okres od 1.01. do 30.09.2012 r.	III kwartał 2011 r. okres od 1.07. do 30.09.2011 r.	3 kwartały 2011 r. okres od 1.01. do 30.09.2011 r.
<b>Zysk (strata) segmentów na poziomie operacyjnym</b>	<b>7 947</b>	<b>25 389</b>	<b>26 543</b>	<b>48 851</b>
Przychody z tytułu odsetek	524	1 208	96	156
Pozostałe przychody finansowe	40	118	-	-
Koszty z tytułu odsetek	(1 949)	(6 359)	(2 774)	(8 372)
Pozostałe koszty finansowe	(42)	(391)	356	(90)
Udział w wynikach podmiotów stowarzyszonych	(40)	(278)	(146)	(361)
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>6 480</b>	<b>19 687</b>	<b>24 075</b>	<b>40 184</b>
Podatek dochodowy	(1 336)	(4 089)	(4 451)	(7 204)
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>5 144</b>	<b>15 598</b>	<b>19 624</b>	<b>32 980</b>

## Przeliczenie wybranych danych finansowych na euro

WYSZCZEGÓLNIENIE	w tys. zł		w tys. EUR	
	3 kwartały 2012 r. od 1.01 do 30.09.2012 r.	3 kwartały 2011 r. od 1.01 do 30.09.2011 r.	3 kwartały 2012 r. od 1.01 do 30.09.2012 r.	3 kwartały 2011 r. od 1.01 do 30.09.2011 r.
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	193 582	208 672	46 148	51 634
Wynik z działalności operacyjnej	25 389	48 851	6 052	12 088
Wynik przed opodatkowaniem	19 687	40 184	4 693	9 943
Wynik netto	15 598	32 980	3 718	8 161
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	108 113	108 706	25 773	26 899
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(28 119)	(41 551)	(6 703)	(10 282)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(65 565)	(54 250)	(15 630)	(13 424)
Przepływy pieniężne netto	14 429	12 905	3 440	3 193
Rozwodniony zysk na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	2,97	6,28	0,71	1,55
Podstawowy zysk na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	2,97	6,28	0,71	1,55
	<b>30.09.2012 r.</b>	<b>31.12.2011 r.</b>	<b>30.09.2012 r.</b>	<b>31.12.2011 r.</b>
Aktywa razem	466 844	507 741	113 482	114 957
Zobowiązania	161 171	203 111	39 178	45 986
Zobowiązania długoterminowe	61 546	94 430	14 961	21 380
Zobowiązania krótkoterminowe	99 625	108 681	24 217	24 606
Kapitał własny	305 673	304 630	74 304	68 971
Kapitał podstawowy	10 511	10 511	2 555	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)	58,16	57,96	14,14	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 30 września 2012 r. wynosił 4,1138 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. – 30.09.2012 r. przeliczono wg kursu = 4,1948 zł/EUR, dane za analogiczny okres 2011 r. przeliczono wg kursu = 4,0413 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 30 września 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. wchodzi następujące spółki:

### **Podmiot dominujący:**

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

### **Podmioty zależne:**

- ULMA 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%.
- W dniu 27 kwietnia 2012 r. została utworzona spółka zależna "ULMA Construccion BALTIC" z siedzibą w Wilnie, ul. Pylimo 41-12. Przedmiotem działalności Spółki będzie: wynajem rusztowań i szalunków budowlanych, sprzedaż hurtowa i detaliczna rusztowań i szalunków budowlanych, sprzedaż i wynajem innych urządzeń budowlanych i inna działalność handlowa. 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 wdzierżawianie 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**

Rozwój działań handlowych realizowanych na terenie Kazachstanu przez spółkę zależną ULMA Opałubka Kazachstan oraz na terenie Litwy przez spółkę zależną ULMA Construccion BALTIC wiązać się będzie w kolejnych okresach z koniecznością poniesienia przez Grupę Kapitałową kosztów oraz wydatków związanych z uzupełnieniem struktur logistycznych i handlowych na terenie tych krajów.

**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 466 679 akcji ULMA Construccion Polska S.A. stanowiących 8,88% udziału w kapitale zakładowym Spółki oraz uprawniających do 466 679 głosów na walnym zgromadzeniu, co stanowi 8,88% 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 dotyczące 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.

ULMA Construccion Polska S.A. prowadzi 105 postępowań sądowych, które obejmują należności (wg salda na dzień 30 września 2012 roku) w łącznej kwocie 31 537 tys. zł. Sprawy te obejmują postępowania sądowe, które nie zakończyły się jeszcze wydaniem przez sąd tytułu wykonawczego (prawomocnego nakazu zapłaty) oraz wierzytelności od dłużników, w stosunku do których sąd wydał postanowienie o ogłoszeniu upadłości, zarówno z opcją układu, jak i z opcją likwidacji. Żadna ze spraw sądowych prowadzonych przez ULMA Construccion Polska S.A. nie przekracza 10% wartości kapitałów własnych ULMA Construccion Polska S.A.

Zestawienie wskazujące na poszczególne grupy postępowań sądowych prezentuje tabela poniżej:

Wyszczególnienie	Ilość postępowań	Saldo należności na 30-09-2012	Obecny status sprawy
<b>postępowania sądowe</b>	<b>44</b>	<b>10 019</b>	
<i>w tym 5 największych spraw:</i>			
SIAC CONSTRUCTION LIMITED		4 357	Dłużnik został pozwany o zapłatę jako konsorcjant Hydrobudowy Polska SA na budowie autostrady A4 (Dębica-Rzeszów). Postępowanie obejmuje także należności od Hydrobudowy Polska SA z tytułu tej budowy.
MAX BOGL SP. Z O.O.		1 290	Postępowanie zostało skierowane do mediacji
P.H.U. POLKON SP. Z O.O.		715	Postępowanie przeciwko dłużnikowi oraz poręczycielowi.
PUH MARWEL D.MARCHEWKA		477	Oczekiwane jest wydanie tytułu wykonawczego
PPU AGORA Sp. z o.o.		294	Oczekiwane jest wydanie tytułu wykonawczego
	<b>razem wymienione</b>	<b>7 105</b>	71% całości

<b>postępowania upadłościowe</b>	<b>61</b>	<b>21 518</b>	
<i>w tym 5 największych pozycji:</i>			
HYDROBUDOWA POLSKA SA		6 602	Zgłoszenie do syndyka obejmuje należności od dłużnika na wszystkich realizowanych kontraktach, w tym budowy Autostrady A4 (Dębica-Rzeszów), która była realizowana przez dłużnika w konsorcjum z SIAC Construction Ltd.
RADKO SP. Z O.O.		4 358	Niezależnie od zgłoszonej wierzytelności prowadzone jest postępowanie o zapłatę przeciwko poręczycielom (Zarząd dłużnika)
PAWERBUD SP.ZO.O.		1 154	Zgłoszono wierzytelność do syndyka
MPRD		824	Zgłoszono wierzytelność do syndyka
GRUPA BIP SP. Z O.O.		792	Zgłoszono wierzytelność do syndyka
LPBO S.A.		762	Zgłoszono wierzytelność do syndyka
	<b>razem wymienione</b>	<b>13 667</b>	64% całości

Wyżej wymienione salda objęte są odpisami aktualizującymi wartość należności zgodnie z polityką obowiązującą w Grupie Kapitałowej na podstawie indywidualnie oszacowanych szans na odzyskanie należności.

**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:**

- informacji o podmiocie, z którym została zawarta transakcja,
- informacji o powiązaniach ULMA Construccion Polska S.A. lub jednostki od niej zależnej z podmiotem będącym stroną transakcji,
- informacji o przedmiocie transakcji,
- 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,
- innych informacji dotyczących tych transakcji, jeżeli SA niezbędne do zrozumienia sytuacji majątkowej, finansowej i wyniku finansowego emitenta,
- 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 3 kwartałów 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 9 396 tys. zł.

W okresie ostatnich 12 miesięcy (od 1.10.2011 r. do 30.09.2012 r.) wartość powyższych transakcji wyniosła 13 361 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 30 września 2012 roku zadłużenie ULMA Opałubka Ukraina z tego tytułu wynosi 1 470 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 30 września 2012 roku zadłużenie ULMA Opałubka Kazachstan z tego tytułu wynosi 210 tys. EUR.

W 2012 roku ULMA Construccion Polska S.A. udzieliła spółce zależnej ULMA Construccion BALTIC pożyczki długoterminowej w wysokości 65 tys. EUR. Pożyczka została udzielona na warunkach rynkowych do dnia 30 czerwca 2015 roku.

ULMA Construccion Polska S.A. udzieliła poręczenia krótkoterminowej odnawialnej linii kredytowej w wysokości 9,5 mln UAH zaciągniętego przez spółkę zależną ULMA Opałubka Ukraina Sp. z o.o. w JSC UkrSibbank. Termin zapadalności kredytu przypada 23.08.2013 r.

**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 3 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 Construcción Polska S.A. będą miały wpływ na osiągnięte przez Grupę Kapitałową ULMA Construcción Polska S.A. wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału**

W Polsce budownictwo jest sektorem o dużym potencjale i wciąż niezaspokojonym popycie oraz zapotrzebowaniu na usługi. Jednak do 2014 roku (tj. roku rozpoczynającym nową perspektywę dla funduszy unijnych) nie będzie już tak dużej presji politycznej jaką dało się zauważyć w bieżącym roku na utrzymanie tempa realizacji projektów szczególnie infrastrukturalnych – należy się wręcz spodziewać znaczącego spadku portfela zamówień w tym sektorze.

W perspektywie najbliższych miesięcy należy się również liczyć z obniżeniem dynamiki budownictwa mieszkaniowego ze względu na pogorszenie sytuacji na rynku pracy oraz spodziewanym spadkiem realnych dochodów Polaków. Rozpoczynaniu nowych inwestycji mieszkaniowych nie będą także sprzyjać notowana obecnie rekordowo wysoka podaż mieszkań oraz znaczne koszty i dostępność kredytów hipotecznych.

W przypadku sektora niemieszkaniowego dane nt. pozwoleń budowlanych i rozpoczynanych budów nastrajają dość optymistycznie. Jednak spowolnienie gospodarcze, z którym obecnie mamy do czynienia oraz przewidywane dalsze pogorszenie sytuacji ekonomicznej kraju, prawdopodobnie przełożą się na osłabienie aktywności również w tym sektorze.

Mając na uwadze wspomnianą dekonjunkturę w gospodarce, spodziewany strumień dopłat unijnych jak również priorytety rządowe, firmy budowlane stawiają dziś przede wszystkim na inwestycje w infrastrukturę kolejową i w energetykę. Nie ulega jednak wątpliwości, że na obsługę tych projektów mają szansę wyłącznie duże wyspecjalizowane podmioty, które będą zainteresowane współpracą z równie wyspecjalizowanymi podwykonawcami. Zważywszy na ten fakt, Grupa ULMA koncentruje obecnie swoje działania na wnikliwym monitoringu planowanych inwestycji oraz inwestowaniu m.in. w rozwój systemów samowznoszących i radialnych, znajdujących zastosowanie przy wznoszeniu budowli wysokich oraz konstrukcji specjalnych w sektorach przemysłowym i komercyjnym.

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

- szerokie portfolio produktów i usług, pozwalające na kompleksową obsługę inwestycji we wszystkich sektorach rynku budowlanego, ze szczególnym uwzględnieniem sektorów: drogowo-mostowego, energetycznego, ekologicznego i budynków wysokich,
- uzyskanie w grudniu 2011 roku certyfikatu potwierdzającego spełnienie wymogów Systemu Zarządzania Bezpieczeństwem i Higieną Pracy wg normy PN-N-18001:2004. Po uzyskaniu tego certyfikatu Grupa Kapitałowa prowadzi obecnie działalność w oparciu o Zintegrowany System Zarządzania Jakością ISO 9001, PN-N18001 obejmujący kompleksową obsługę budowy w zakresie wynajmu szalunków i rusztowań, w tym projektowanie optymalnych zestawów i ich wykorzystanie,
- uzyskanie w maju 2012 roku Certyfikatu na znak bezpieczeństwa B dla systemu rusztowań BRIO,
- coraz szersze portfolio obiektów referencyjnych, zrealizowanych w Polsce przez Grupę Kapitałową z zastosowaniem zaawansowanych technologii deskowań (systemu samowznoszącego oraz technologii nasuwania podłużnego),
- Ekspansję na nowe rynki zagraniczne (Kazachstan i Kraje Nadbałtyckie).

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

- stopniowy spadek liczby kontraktów w budownictwie drogowym w Polsce i wynikającą stąd konieczność dostosowania potencjału projektowego i portfolio produktów do zmieniającej się struktury rynku, ze szczególnym uwzględnieniem budownictwa przemysłowego, energetycznego i ekologicznego, zaostrzającą się konkurencję w branży, spadek marż firm wykonawczych,

powiększanie się zatorów płatniczych (a co za tym idzie rosące ryzyko upadłości firm generalnego wykonawstwa) i presję na obniżanie cen wśród dostawców deskowań, niestabilną sytuację na rynkach finansowych mogącą przekładać się na trudność w pozyskiwaniu finansowania dla nowych projektów budowlanych.

**JEDNOSTKOWE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE**

**FINANSOWE**

**ULMA Construccion Polska S.A.**

**ZA III KWARTAŁ 2012 R.**



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

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

Stan na dzień:

	30 września 2012 r.	30 czerwca 2012 r.	31 grudnia 2011 r.	30 września 2011 r.
<b>AKTYWA</b>				
I. Aktywa trwałe (długoterminowe)				
1. Rzeczowe aktywa trwałe	330 220	334 112	377 907	396 402
2. Wartości niematerialne	700	783	1 026	452
3. Inwestycje w jednostkach zależnych i stowarzyszonych	8 960	8 960	8 818	13 669
4. Należności handlowe oraz pozostałe należności	8 232	4 261	4 288	4 302
5. Inne aktywa trwałe	4 247	10 109	11 388	12 527
<b>Aktywa trwałe (długoterminowe) razem</b>	<b>352 359</b>	<b>358 225</b>	<b>403 427</b>	<b>427 352</b>
II. Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)				
1. Zapasy	3 423	3 643	4 148	4 041
2. Należności handlowe oraz pozostałe należności	94 478	87 102	98 416	98 290
3. Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	62	46	574	81
4. Pochodne instrumenty finansowe	68	-	-	110
5. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	32 675	45 417	18 563	7 369
<b>Aktywa obrotowe (krótkoterminowe) razem</b>	<b>130 706</b>	<b>136 208</b>	<b>121 701</b>	<b>109 891</b>
<b>Aktywa razem</b>	<b>483 065</b>	<b>494 433</b>	<b>525 128</b>	<b>537 243</b>
<b>KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA</b>				
I. Kapitał własny				
1. Kapitał podstawowy	10 511	10 511	10 511	10 511
2. Kapitał zapasowy - nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	114 990	114 990	114 990	114 990
3. Zatrzymane zyski, w tym:	196 115	192 330	197 654	181 538
a) Zysk netto okresu obrotowego	12 441	8 656	51 280	29 120
<b>Kapitał własny razem</b>	<b>321 616</b>	<b>317 831</b>	<b>323 155</b>	<b>307 039</b>
II. Zobowiązania				
1. Zobowiązania długoterminowe				
a. Kredyty i pożyczki	50 910	62 232	87 056	100 405
b. Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	11 674	10 502	8 053	7 942
c. Zobowiązania długoterminowe z tytułu świadczeń emerytalnych	114	114	114	77
d. Zobowiązania długoterminowe z tytułu leasingu finansowego	162	199	285	312
<b>Zobowiązania długoterminowe razem</b>	<b>62 860</b>	<b>73 047</b>	<b>95 508</b>	<b>108 736</b>
2. Zobowiązania krótkoterminowe				
a. Kredyty i pożyczki	54 934	52 226	55 295	60 086
b. Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu świadczeń emerytalnych	3	3	3	27
c. Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu leasingu finansowego	148	148	148	146
d. Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	-	-	-	1 672
e. Instrumenty pochodne	-	12	174	
f. Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	43 504	51 166	50 845	59 537
<b>Zobowiązania krótkoterminowe razem</b>	<b>98 589</b>	<b>103 555</b>	<b>106 465</b>	<b>121 468</b>
<b>Zobowiązania razem</b>	<b>161 449</b>	<b>176 602</b>	<b>201 973</b>	<b>230 204</b>
<b>Kapitał własny i zobowiązania razem</b>	<b>483 065</b>	<b>494 433</b>	<b>525 128</b>	<b>537 243</b>

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

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

	III kwartał 2012 r. okres od 1.07. do 30.09.2012 r.	3 kwartały 2012 r. okres od 1.01. do 30.09.2012 r.	III kwartał 2011 r. okres od 1.07. do 30.09.2011 r.	3 kwartały 2011 r. okres od 1.01. do 30.09.2011 r.
Przychody ze sprzedaży	61 427	185 437	84 924	203 174
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	(47 971)	(145 524)	(54 628)	(144 448)
<b>I. Zysk brutto ze sprzedaży</b>	<b>13 456</b>	<b>39 913</b>	<b>30 296</b>	<b>58 726</b>
Koszty sprzedaży i marketingu	(4 187)	(9 068)	(1 949)	(6 047)
Koszty ogólnego zarządu	(2 928)	(8 547)	(3 027)	(8 264)
Inne koszty operacyjne	131	(1 253)	(840)	(1 807)
<b>II. Zysk operacyjny</b>	<b>6 472</b>	<b>21 045</b>	<b>24 480</b>	<b>42 608</b>
Przychody finansowe	775	1 992	316	1 021
Koszty finansowe	(2 290)	(6 975)	(1 552)	(7 236)
<i>Koszty finansowe netto</i>	<i>(1 515)</i>	<i>(4 983)</i>	<i>(1 237)</i>	<i>(6 215)</i>
<b>III. Zysk przed opodatkowaniem</b>	<b>4 957</b>	<b>16 062</b>	<b>23 244</b>	<b>36 393</b>
Podatek dochodowy bieżący	-	-	(4 048)	(4 048)
Podatek dochodowy odroczony	(1 172)	(3 621)	(539)	(3 225)
<b>IV. Zysk netto okresu obrotowego</b>	<b>3 785</b>	<b>12 441</b>	<b>18 657</b>	<b>29 120</b>
Inne całkowite dochody	-	-	-	-
<b>V. Całkowity dochód okresu obrotowego</b>	<b>3 785</b>	<b>12 441</b>	<b>18 657</b>	<b>29 120</b>
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	5 255 632	5 255 632	5 255 632	5 255 632
Podstawowy i rozwodniony zysk (strata) przypadający na jedną akcję w okresie obrotowym (w zł na jedną akcję)	0,72	2,37	3,55	5,54

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

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

<b>Wyszczególnienie</b>	<b>Kapitał podstawowy w wartości nominalnej</b>	<b>Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej</b>	<b>Zatrzymane zyski</b>	<b>Razem kapitał własny</b>
<b>Stan na 31.12.2010 r.</b>	<b>10 511</b>	<b>114 990</b>	<b>160 722</b>	<b>286 223</b>
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)
<b>Stan na 31.12.2011 r.</b>	<b>10 511</b>	<b>114 990</b>	<b>197 654</b>	<b>323 155</b>
Całkowite dochody netto w okresie 3 kwartałów 2012 r.	-	-	12 441	12 441
Dywidenda – podział zysku za 2011 rok	-	-	(13 980)	(13 980)
<b>Stan na 30.09.2012 r.</b>	<b>10 511</b>	<b>114 990</b>	<b>196 115</b>	<b>321 616</b>

<b>Wyszczególnienie</b>	<b>Kapitał podstawowy w wartości nominalnej</b>	<b>Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej</b>	<b>Zatrzymane zyski</b>	<b>Razem kapitał własny</b>
<b>Stan na 31.12.2010 r.</b>	<b>10 511</b>	<b>114 990</b>	<b>160 722</b>	<b>286 223</b>
Całkowite dochody netto w okresie 3 kwartałów 2011 r.	-	-	29 120	29 120
Podział zysku za 2010 rok	-	-	(8 304)	(8 304)
<b>Stan na 30.09.2011 r.</b>	<b>10 511</b>	<b>114 990</b>	<b>181 538</b>	<b>307 039</b>

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

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

	III kwartał 2012 r. okres od 1.07. do 30.09.2012 r.	3 kwartały 2012 r. okres od 1.01. do 30.09.2012 r.	III kwartał 2011 r. okres od 1.07. do 30.09.2011 r.	3 kwartały 2011 r. okres od 1.01. do 30.09.2011 r.
<b>Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej</b>				
<b>Zysk netto okresu obrotowego</b>	<b>3 785</b>	<b>12 441</b>	<b>18 657</b>	<b>29 120</b>
Korekty:				
- Podatek dochodowy	1 172	3 621	4 587	7 273
- Amortyzacja środków trwałych	21 333	65 725	21 830	62 642
- Amortyzacja wartości niematerialnych i prawnych	114	361	71	204
- Wartość netto sprzedanych szalunków – środków trwałych	2 021	9 355	2 137	7 588
- (Zyski)/straty z tytułu zmian wartości godziwej instrumentów finansowych	(80)	(243)	(61)	69
- Przychody z tytułu odsetek i dywidend	(735)	(1 874)	(316)	(1 021)
- Koszty odsetek	1 890	6 209	2 774	8 372
- (Zyski)/Straty kursowe	255	509	(1 384)	(1 649)
- Rezerwy na zobowiązania i inne obciążenia	-	-	-	-
Zmiany stanu kapitału obrotowego:				
- Zapasy	220	725	2 365	1 850
- Należności handlowe oraz pozostałe należności	(6 824)	5 904	(6 393)	(27 324)
- Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	3 469	(3 954)	4 112	19 724
	<b>26 620</b>	<b>98 779</b>	<b>48 379</b>	<b>106 848</b>
Podatek dochodowy zapłacony	(16)	512	(2 401)	(2 456)
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>26 604</b>	<b>99 291</b>	<b>45 978</b>	<b>104 392</b>
<b>Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej</b>				
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych	(16 618)	(24 754)	(35 281)	(50 061)
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	17	59	106	162
Nabycie wartości niematerialnych i prawnych	(31)	(35)	(74)	(176)
Pożyczki udzielone	(269)	(1 146)	-	(1 197)
Spłata pożyczek udzielonych	1 429	1 875	1 411	5 924
Nabycie udziałów w spółce zależnej i stowarzyszonej	-	(142)	-	-
Odsetki otrzymane	682	1 823	306	1 011
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>(14 790)</b>	<b>(22 320)</b>	<b>(33 532)</b>	<b>(44 337)</b>
<b>Przepływy pieniężne z działalności finansowej</b>				
Otrzymane kredyty i pożyczki	-	-	-	-
Spłata kredytów i pożyczek	(10 898)	(37 597)	(13 999)	(46 998)
Płatności z tytułu leasingu finansowego	(37)	(124)	(37)	(110)
Odsetki zapłacone	(1 787)	(6 181)	(2 787)	(8 390)
Wyplacone dywidendy	(13 980)	(20 024)	-	-
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>(26 702)</b>	<b>(63 926)</b>	<b>(16 823)</b>	<b>(55 498)</b>
<b>Zwiększenie/(Zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i kredytu w rachunku bieżącym</b>	<b>(14 888)</b>	<b>13 045</b>	<b>(4 377)</b>	<b>4 557</b>
Stan środków pieniężnych i kredytu w rachunku bieżącym na początek okresu	45 417	17 446	10 815	1 803
(Straty)/Zyski kursowe z tytułu wyceny środków pieniężnych i kredytu w rachunku bieżącym	(34)	4	298	376
<b>Stan środków pieniężnych i kredytu w rachunku bieżącym na koniec okresu</b>	<b>30 495</b>	<b>30 495</b>	<b>6 736</b>	<b>6 736</b>

## Noty do śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego

### 1. Opis ważniejszych stosowanych zasad rachunkowości

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

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

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

#### Przeliczenie wybranych danych finansowych na euro

Przeliczenie wybranych danych finansowych na euro zaprezentowano w poniższej tabeli:

WYSZCZEGÓLNIENIE	w tys. zł		w tys. EUR	
	3 kwartały 2012 r. od 1.01 do 30.09.2012 r.	3 kwartały 2011 r. od 1.01 do 30.09.2011 r.	3 kwartały 2012 r. od 1.01 do 30.09.2012 r.	3 kwartały 2011 r. od 1.01 do 30.09.2011 r.
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	185 437	203 174	44 206	50 274
Wynik z działalności operacyjnej	21 045	42 608	5 017	10 543
Wynik brutto	16 062	36 393	3 829	9 005
Wynik netto	12 441	29 120	2 966	7 205
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	99 291	104 392	23 670	25 831
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(22 320)	(44 337)	(5 321)	(10 971)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(63 926)	(55 498)	(15 239)	(13 732)
Przepływy pieniężne netto	13 045	4 557	3 110	1 128
Podstawowy zysk na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	2,37	5,54	0,56	1,37
Rozwodniony zysk na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	2,37	5,54	0,56	1,37
	<b>30.09.2012 r.</b>	<b>31.12.2011 r.</b>	<b>30.09.2012 r.</b>	<b>31.12.2011 r.</b>
Aktywa razem	483 065	525 128	117 425	118 893
Zobowiązania	161 449	201 973	39 246	45 728
Zobowiązania długoterminowe	62 860	95 508	15 280	21 624
Zobowiązania krótkoterminowe	98 589	106 465	23 966	24 104
Kapitał własny	321 616	323 155	78 180	73 165
Kapitał podstawowy	10 511	10 511	2 555	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 księgową na jedną akcję (w zł/ EUR)	61,19	61,49	14,87	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 30 września 2012 r. wynosił 4,1138 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. – 30.09.2012 r. przeliczono wg kursu = 4,1948 zł/EUR, dane za analogiczny okres 2011 r. przeliczono wg kursu = 4,0413 zł/EUR.