



Sprawozdanie Zarządu z działalności

GRUPY KAPITAŁOWEJ

ULMA CONSTRUCCION POLSKA S.A.

w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2012 roku

Opis organizacji Grupy Kapitałowej

Według stanu na dzień 30.06.2012 roku Grupa Kapitałowa ULMA Construccion Polska S.A. („Grupa”, „Grupa Kapitałowa”) składała się z następujących podmiotów:

- 1) ULMA Construccion Polska S.A. - **podmiot dominujący** Grupy Kapitałowej ULMA Construccion Polska S.A. pełniący rolę zarządczo-administracyjną dla całej Grupy oraz odpowiedzialny za działania handlowe w zakresie produktów i usług oferowanych przez Grupę na rynku krajowym oraz na wybranych rynkach zagranicznych,
- 2) ULMA Opałubka Ukraina sp. z o.o. - **spółka zależna** odpowiedzialna za działania handlowe w zakresie produktów i usług oferowanych przez Grupę Kapitałową na rynku ukraińskim,
- 3) ULMA Opałubka Kazachstan Sp. z o.o. – **spółka zależna** odpowiedzialna za działania handlowe w zakresie produktów i usług oferowanych przez Grupę Kapitałową na rynku kazachstańskim,
- 4) ULMA Construccion BALTIC Sp. z o.o. – **spółka zależna** odpowiedzialna za działania handlowe w zakresie produktów i usług oferowanych przez Grupę Kapitałową na rynku litewskim, łotewskim i estońskim,
- 5) ULMA Cofraje S.R.L. - **spółka stowarzyszona** odpowiedzialna za działania handlowe w zakresie produktów i usług oferowanych przez Grupę Kapitałową na rynku rumuńskim.

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

Przedmiot działalności Grupy Kapitałowej.

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

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

- 1) Firma ULMA Construccion Polska S.A. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Klasyków 10, działa od dnia 01.07.1995 r. na podstawie uchwały Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników, przekształcającej spółkę z o.o. w spółkę akcyjną (Akt Notarialny z dnia 15.09.1995 r., Rep. A Nr 5500/95), zarejestrowana w Krajowym Rejestrze Sądowym w Rejestrze Przedsiębiorców pod numerem KRS 0000055818 przez Sąd Rejonowy dla m. St. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego,
- 2) Firma ULMA Opałubka Ukraina z siedzibą w Kijowie przy ul. Gnata Juri 9, wpisana dnia 18.07.2001 r. do Państwowego Rejestru Republiki Ukrainy pod numerem 5878/01 (kod identyfikacyjny 31563803),
- 3) Firma ULMA Opałubka Kazachstan sp. z o.o. z siedzibą w Astanie przy ul. Taszenowa 25, wpisana dnia 27.08.2010 r. do Gospodarczego Rejestru Republiki Kazachstan pod numerem 37635-1901-TOO (kod identyfikacyjny 100840016085),
- 4) Firma ULMA Construccion BALTIC Sp. z o.o. z siedzibą w Wilnie, ul. Pylimo 41-12 wpisana dnia 27.04.2012 r. do Rejestru Osób Prawnych Republiki Litewskiej pod numerem 302770757
- 5) Firma ULMA Cofraje S.R.L z siedzibą w Bukareszcie przy ul. Chitilei 200, wpisana dnia 2.11.2007 r. do Rejestru Handlowego Rumunii pod numerem J23/2922.

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

Otoczenie rynkowe w Polsce

Dane dotyczące produkcji przemysłowej i budowlano-montażowej w ostatnich miesiącach wskazują na spowolnienie naszej gospodarki, do czego przyczynia się recesja gospodarcza w krajach UE i słabnący popyt krajowy. Tempo wzrostu produkcji sprzedanej przemysłu obniżyło się w II kwartale 2012 roku do 1,2% (wobec 4,9% w I kwartale 2012 roku), a produkcji budowlano-montażowej do 8% (wobec 14,9% w I kwartale).

Według GUS w I półroczu 2012 r. najwyższą dynamikę wzrostu w branży budowlanej odnotowano w segmencie **budownictwa mieszkaniowego** (+32,8%), głównie za sprawą mieszkań oddanych w tym okresie do użytkowania. W porównaniu z I półroczem 2011 roku liczba mieszkań rozpoczętych oraz tych, na budowę których wydano pozwolenia, utrzymała się na poziomie sprzed roku. W grupie inwestorów budujących na sprzedaż i wynajem zanotowano wzrost także w tych ostatnich kategoriach – odpowiednio o 13,5% i 21,9%. Wskaźniki dynamiki

wzrostu uzyskane w **budownictwie niemieszkaniowym** również utrzymywały się na wysokim poziomie + 17,6%, przy czym w największym stopniu przyczyniły się do tego inwestycje w budownictwie biurowym (wzrost o 35%) oraz przemysłowym i magazynowym (wzrost o 20,3%). Odwrotnie niż w ubiegłych latach, w analizowanym okresie najniższą dynamikę branży odnotowano w kategorii **obiektów inżynierskich** (-1,4%), przy czym w budownictwie drogowym spadek ten wyniósł aż 8 %. Przez całe półrocze imponująca dynamika wzrostu utrzymywała się za to w budownictwie kolejowym (+43,8%), jednak ze względu na kilkukrotnie mniejszy wolumen prac w stosunku do budownictwa drogowego wskaźniki te nie przełożyły się w istotnym stopniu na dynamikę całego sektora.

Niski ogólny wskaźnik koniunktury w budownictwie (od -10 do -20 pkt) oddaje nienajlepsze nastroje w branży z powodu spadających marż (rentowność netto w I kw. 2012 roku na poziomie -1% wobec 2,3 % w 2011 r.), zatorów płatniczych i wzrostu upadłości firm (101 firm budowlanych wobec 61 przed rokiem). Niewątpliwie jedną z głównych przyczyn problemów przedsiębiorstw budowlanych było oparcie systemu przetargów publicznych na kryterium najniższej ceny. Skutkowało to konstruowaniem ofert w sposób nie mogący zagwarantować utrzymania płynności finansowej i terminowej zapłaty podwykonawcom.

Na tle tych statystyk zasługują na odnotowanie wyniki Grupy ULMA: rentowność netto w I kwartale 7,22% i 9,05 % w II kwartale oraz 8 miejsce w rankingu najbardziej wartościowych spółek z kluczowych branż na GPW, opublikowanym przez Gazetę Parkiet w dniu 30 lipca 2012 roku.

Otoczenie rynkowe za granicą

Na Ukrainie w I półroczu 2012 r. odnotowano nieznaczny spadek produkcji budowlano-montażowej – o 1,9 % (według Państwowej Służby Statystycznej Ukrainy). W ramach inwestycji publicznych kontynuowano głównie projekty zaplanowane na EURO 2012, natomiast inwestorzy prywatni skoncentrowali swoje działania na dokończeniu projektów już rozpoczętych. Słabszej koniunkturze towarzyszyło utrzymywanie się wysokich zatorów płatniczych.

Gospodarka Kazachstanu po okresie załamania w latach 2008-2009 wkroczyła na ścieżkę wzrostu. Pod względem bezpośrednich inwestycji zagranicznych przypadających na jednego mieszkańca Kazachstan plasuje się obecnie wśród krajów CIS na drugim miejscu po Rosji. Od 2010 roku odnotowywany jest tu sukcesywny, choć jeszcze stosunkowo powolny wzrost ilości firm budowlanych i zatrudnienia w budownictwie oraz kilkunastoprocentowy wzrost produkcji cementu w stosunku rocznym. W I półroczu 2012 roku dynamika produkcji budowlano-montażowej w tym kraju utrzymywała się co prawda na poziomie roku ubiegłego, jednak ambitne rządowe programy inwestycyjne pozwalają mieć nadzieję na wzrost tego wskaźnika już w perspektywie najbliższego roku.

W czerwcu br. ULMA Construcción Polska SA zaistniała także w Krajach Nadbałtyckich, poprzez powołanie do życia spółki ULMA Construction Baltic, oferującej usługi dzierżawy i sprzedaży systemów deskowań i rusztowań na terytorium Litwy, Łotwy i Estonii i realizującej już pierwsze kontrakty.

Przychody ze sprzedaży

W I półroczu 2012 roku Grupa Kapitałowa osiągnęła 128 316 tys. zł łącznych przychodów ze sprzedaży wobec 121 889 tys. zł w analogicznym okresie poprzedniego roku (wzrost o 5%).

Wzrost przychodów ze sprzedaży wynika z blisko dwukrotnego wzrostu przychodów ze sprzedaży towarów i materiałów budowlanych, które w I półroczu 2012 roku wyniosły 14 036 tys. zł wobec 7 574 tys. zł przychodów osiągniętych w I półroczu 2011 r. Przychody z podstawowej działalności

Grupy Kapitałowej, jaką jest obsługa budów, a w tym wynajem systemów szalunkowych i rusztowań wyniosły w I półroczu 2012 roku łącznie 114 280 tys. zł wobec 114 315 tys. zł w analogicznym okresie poprzedniego roku. Poziom przychodów w tym segmencie działalności Grupy Kapitałowej odzwierciedla w pełni sytuację rynkową segmentu budowlanego w Polsce.

W I półroczu 2012 roku Grupa Kapitałowa osiągnęła 10 768 tys. zł łącznych przychodów z eksportowej działalności handlowej na kierunki wschodnie (*tj. działalności realizowanej za pośrednictwem utworzonych przez Grupę struktur organizacyjnych w Kazachstanie i na Ukrainie lub poprzez grupę pośredników w takich krajach jak Rosja, Łotwa itp.*). Przychody te były wyższe o 4 122 tys. zł tj. 62% w porównaniu do danych za analogiczny okres poprzedniego roku.

Na wysokość wspomnianych przychodów ze sprzedaży istotny wpływ miała działalność eksportowa na Ukrainie i w Kazachstanie, gdzie segment budownictwa wskazuje wyraźne oznaki ożywienia szczególnie w segmencie kubaturowym.

Rentowność operacyjna

W I półroczu 2012 roku Grupa Kapitałowa uzyskała dodatni wynik na działalności operacyjnej, który wyniósł 17 442 tys. zł wobec 22 308 tys. zł w analogicznym okresie poprzedniego roku (spadek o 4 866 tys. zł).

Największą pozycję wśród kosztów rodzajowych działalności operacyjnej (ok. 40% zanotowane w I półroczu 2012 r.) stanowią odpisy amortyzacyjne związane z majątkiem Grupy (głównie systemy szalunkowe i rusztowania oraz Centra Logistyczne).

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

	I kwartał 2012 r.	II kwartał 2012 r.	I półrocze 2012 r.	I półrocze 2011 r.
Sprzedaż	62 962	65 354	128 316	121 889
EBIT	7 940	9 502	17 442	22 308
% do sprzedaży	12,61	14,54	13,59	18,30
Amortyzacja	21 557	22 084	43 641	39 712
EBITDA	29 497	31 586	61 083	62 020
% do sprzedaży	46,85	48,33	47,60	50,88

W I półroczu 2012 roku Grupa Kapitałowa zanotowała spadek EBITDA w ujęciu absolutnym o 937 tys. zł (tj. o 1,5%) w stosunku do poziomu osiągniętego w analogicznym okresie roku poprzedniego.

W I półroczu 2012 r. Grupa Kapitałowa poniosła wyższe koszty przygotowania produktów na rozpoczynające się w tym okresie budowy (szczególnie koszty remontów) oraz wyższe koszty transportu w porównaniu z analogicznym okresem poprzedniego roku. Działania remontowe w zakresie przygotowania produktów na nowe budowy odzwierciedlają tendencje w budownictwie oraz efekt sezonowości. Oznacza to, że ich nasilenie przypada zwykle na I i II kwartał roku kalendarzowego.

W wyniku przeprowadzonego w I półroczu 2012 r. przeglądu spraw związanych z należnościami w ślad za ostatnimi informacjami dotyczącymi ogłoszonych upadłości Grupa Kapitałowa utworzyła

odpisy aktualizujące wartość należności, które wpłynęły na wzrost kosztów sprzedaży w stosunku do analogicznego okresu w roku poprzednim o 1 183 tys. zł.

W pozostałej działalności operacyjnej w roku 2011 został ujęty zysk ze sprzedaży składników majątkowych likwidowanej spółki zależnej ULMA System S.A. w Starachowicach. Było to jednorazowe zdarzenie, które wpłynęło na niższy poziom wskaźnika EBIDTA w 2012 r. w stosunku do roku 2011.

Powyższe czynniki kosztotwórcze zostały częściowo zrekompensowane wyższymi zyskami ze sprzedaży towarów i produktów Grupy Kapitałowej na rynkach zagranicznych w porównaniu z analogicznym okresem roku poprzedniego.

Transakcje zabezpieczające przed ryzykiem kursowym

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

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

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

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

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

Osiągnięte rezultaty transakcji zabezpieczających w I półroczu 2012 roku w wysokim stopniu neutralizują ryzyko kursowe, na jakie narażona jest Grupa Kapitałowa.

Koszty finansowe oraz inne całkowite dochody

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

Saldo kredytów bankowych (krótko i długoterminowych) wraz z odsetkami naliczonymi do dnia bilansowego wg stanu na 30 czerwca 2012 roku wyniosło 116 146 tys. zł w porównaniu z 173 869 tys. zł wg stanu na 30 czerwca 2011 roku.

W konsekwencji zmniejszenia salda kredytów zanotowano spadek kosztów finansowych związanych z odsetkami od kredytów, które w I półroczu 2012 roku wyniosły 4 394 tys. zł wobec 5 578 tys. zł w analogicznym okresie roku poprzedniego (spadek o 21%).

Zysk Netto

Po uwzględnieniu podatku dochodowego Grupa Kapitałowa uzyskała w I półroczu 2012 dodatni wynik finansowy netto w wysokości 10 454 tys. zł w stosunku do 13 356 tys. zł zysku netto osiągniętego w I półroczu 2011 r.

Przepływy pieniężne

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

	6 miesięcy 2012 r.	12 miesięcy 2011 r.	6 miesięcy 2011 r.
Zysk (strata) netto	10 454	49 349	13 356
Amortyzacja	43 641	83 060	39 712
Razem nadwyżka finansowa	54 095	132 409	53 068
Pozostałe elementy przepływów netto z działalności operacyjnej	22 023	15 200	14 255
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	76 118	147 609	67 323
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(9 340)	(48 715)	(12 717)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(37 116)	(83 503)	(38 676)
Przepływy pieniężne netto	29 662	15 391	15 930

Przepływy z działalności operacyjnej

W I półroczu 2012 roku, Grupa Kapitałowa posiada dodatnią nadwyżkę finansową (zysk netto + amortyzacja), która wyniosła 54 095 tys. zł.

W tym samym okresie przepływy z działalności operacyjnej wyniosły 76 118 tys. zł wobec 67 323 tys. zł w analogicznym okresie poprzedniego roku (wzrost o 8 795 tys. zł).

Z punktu widzenia zarządzania kapitałem pracującym I półroczu 2012 roku charakteryzowało się powstającymi zatorami płatniczymi oraz wolniejszym sływem należności w ślad za ogłoszonymi upadłościami niektórych podmiotów z branży budowlanej, co miało wpływ na jakość i terminowość przepływów pieniężnych w całym sektorze inżynieryjnym.

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

	30 czerwca 2012 r.	31 grudnia 2011 r.	30 czerwca 2011 r.
1. Należności handlowe netto	82 686	96 205	89 410
2. Ubruttowane przychody ze sprzedaży za okres 12 miesięcy do dnia bilansowego	370 128	359 278	294 918
3. Liczba dni	365	365	365
4. Wskaźnik rotacji (1*3/2)	82	97	111

Przepływy z działalności inwestycyjnej

W I połowie 2012 roku Grupa Kapitałowa dokonywała zakupów inwestycyjnych w celu uzupełnienia portfolio oferowanych produktów (szczególnie systemów szalunkowych na potrzeby budownictwa inżynierskiego i rusztowań). W rezultacie wydatki inwestycyjne poniesione na ten cel w analizowanym okresie wyniosły 8 554 tys. zł wobec 18 291 tys. zł w analogicznym okresie 2011 roku.

Przepływy z działalności finansowej

W I półroczu 2012 roku przepływy pieniężne netto z działalności finansowej wyniosły (37 116) tys. zł w stosunku do (38 676) tys. zł w analogicznym okresie 2011 roku.

Jak wspomniano Grupa Kapitałowa wykorzystuje kredyty bankowe do finansowania inwestycji związanych z zakupami produktów przeznaczonych do dzierżawy. Wydatki Grupy z tytułu spłaty rat kredytowych w I półroczu 2012 r. osiągnęły poziom 26 699 tys. zł (w analogicznym okresie roku poprzedniego 32 999 tys. zł).

Ponadto w styczniu 2012 roku Grupa dokonała wypłaty zaliczkowej dywidendy z zysku za 2011 rok w łącznej kwocie 6 044 tys. zł.

W rezultacie powyższych zjawisk saldo środków pieniężnych na dzień bilansowy 30 czerwca 2012 r. wyniosło 47 527 tys. zł wobec 18 150 tys. zł według stanu na 30 czerwca 2011 r. oraz 18 983 tys. zł na dzień bilansowy 31 grudnia 2011 r.

Przeliczenie wybranych danych finansowych na euro

Przeliczenie wybranych danych finansowych na euro zaprezentowano w poniższej tabeli:

WYSZCZEGÓLNIENIE	w tys. zł		w tys. EUR	
	6 miesięcy 2012 r.	6 miesięcy 2011 r.	6 miesięcy 2012 r.	6 miesięcy 2011 r.
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	128 316	121 889	30 374	30 723
Zysk z działalności operacyjnej	17 442	22 308	4 129	5 623
Zysk(strata) brutto	13 207	16 109	3 126	4 060
Zysk (strata) netto	10 454	13 356	2 475	3 366
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	76 118	67 323	18 018	16 970
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(9 340)	(12 717)	(2 211)	(3 206)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(37 116)	(38 676)	(8 786)	(9 749)
Przepływy pieniężne netto	29 662	15 930	7 021	4 015
Rozwodniony zysk/(strata) na jedną akcję	1,99	2,54	0,47	0,64
Zysk/(strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	1,99	2,54	0,47	0,64

	w tys. zł		w tys. EUR	
	30 czerwca 2012 r.	31 grudnia 2011 r.	30 czerwca 2012 r.	31 grudnia 2011 r.
Aktywa razem	479 812	507 741	112 598	114 957
Zobowiązania	178 672	203 111	41 929	45 986
Zobowiązania długoterminowe	71 963	94 430	16 888	21 380
Zobowiązania krótkoterminowe	106 709	108 681	25 041	24 606
Kapitał własny	301 140	304 630	70 669	68 971
Kapitał podstawowy	10 511	10 511	2 467	2 380
Średnia ważona liczba akcji	5 255 632	5 255 632	5 255 632	5 255 632
Liczba akcji na dzień bilansowy	5 255 632	5 255 632	5 255 632	5 255 632
Wartość księgową na jedną akcję (w zł/EUR)	57,30	57,96	13,45	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 czerwca 2012 r. wynosił 4,2613 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. – 30.06.2012 r. przeliczono wg kursu = 4,2246 zł/EUR, dane za analogiczny okres 2011 r. przeliczono wg kursu = 3,9673 zł/EUR.

Objaśnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności emitenta w prezentowanym okresie

Wykonywanie prac budowlanych cechuje się istotną sezonowością, co przekłada się bezpośrednio na przychody osiągnięte ze sprzedaży produktów i usług Grupy Kapitałowej. Szczególnie niekorzystne warunki pogodowe oraz częste opóźnienia w realizacji inwestycji

budżetowych występują zazwyczaj w I kwartale roku. Poprawa omawianych czynników następuje zwykle w kolejnych kwartałach, a szczyt sezonu budowlanego przypada zwykle na III kwartał roku kalendarzowego.

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

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

W I półroczu 2012 roku nie wystąpiły tego typu operacje.

Informacje dotyczące wypłaconej (lub zadeklarowanej) dywidendy, łącznie i w przeliczeniu na jedną akcję, z podziałem na akcje zwykle i uprzywilejowane

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, pozostała do wypłaty część dywidendy za rok obrotowy 2011 wynosi 13 979 981,12 zł..

Zgodnie z powyższą uchwałą WZA dniem ustalenia praw do wypłaty dywidendy jest 21 sierpnia 2012 r., a wypłata dywidendy nastąpi w dniu 10 września 2012 r.

Wskazanie zdarzeń, które wystąpiły po dniu, na który sporządzono skrócone kwartalne sprawozdanie finansowe, nieuwjętych w tym sprawozdaniu, a mogących w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe Grupy Kapitałowej ULMA Construccion Polska S.A.

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

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

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

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

W I półroczu 2012 r. nie wystąpiły wspomniane wyżej operacje gospodarcze.

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

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

Grupa Kapitałowa nie publikuje prognoz dotyczących wyników finansowych Grupy.

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

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

- ULMA C y E S, Coop. (Hiszpania) posiadająca bezpośrednio 3 967 290 akcji ULMA Construccion Polska S.A. stanowiących 75,49% udziału w kapitale zakładowym Spółki oraz uprawniających do 3 967 290 głosów na walnym zgromadzeniu, co stanowi 75,49% ogólnej liczby głosów.,
- Aviva Otwarty Fundusz Emerytalny Aviva BZ WBK posiadający bezpośrednio 460 000 akcji ULMA Construccion Polska S.A. stanowiących 8,75% udziału w kapitale zakładowym Spółki oraz uprawniających do 460 000 głosów na walnym zgromadzeniu, co stanowi 8,75% ogólnej liczby głosów.

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

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

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

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

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

wszczęcia postępowania, stron wszczętego postępowania oraz stanowiska Spółki

- b) dwu lub więcej postępowań dotyczących zobowiązań oraz wierzytelności, których łączna wartość stanowi odpowiednio co najmniej 10% kapitałów własnych ULMA Construccion Polska S.A., z określeniem łącznej wartości postępowań odrębnie w grupie zobowiązań oraz wierzytelności wraz ze stanowiskiem Spółki w tej sprawie oraz, w odniesieniu do największych postępowań w grupie zobowiązań i grupie wierzytelności – ze wskazaniem ich przedmiotu, wartości przedmiotu sporu, daty wszczęcia postępowania oraz stron wszczętego postępowania**

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

Postępowania dotyczące wierzytelności ULMA Construccion Polska S.A.:

ULMA Construccion Polska S.A. prowadzi 96 postępowań toczących się przed sądem dotyczących wierzytelności - ich łączna wartość wynosi 18 559 tys. zł. Wśród postępowań toczących się przed sądem ULMA Construccion Polska S.A. prowadzi 56 postępowań upadłościowych na łączną kwotę 10 111 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
ABRAMOWICZ BUDOWNICTWO SP. Z O.O.	434	22-09-2011- upadłość
MAXER S.A.	466	28.04.2006 – upadłość
Krupiński Construction Sp. z o.o.	552	05.12.2006 – egzekucja
IMA BUD DEVELOPMENT SP. Z O.O.	592	20-11-2007 - egzekucja
MH-BUD MEUŚ	626	06-08-2011 - egzekucja
FENIX SP. Z O.O.	696	30-11-2011 – upadłość
PHU POLKON SP. Z O.O.	715	26-09-2011- nakaz zapłaty
LPBO S.A.	762	23-03-2009 - upadłość
GRUPA BIP	792	24-04-2009 - upadłość
MPRD S.A.	824	08.12.2006 – upadłość
DOMKAR-BUDOWNICTWO	974	10-11-2010 - egzekucja
PRIB EKO PRZEM SP. Z O.O.	1 096	17-03-2010 – upadłość, 07-03-2011- umorzenie postępowania upadłościowego, wszczęta egz. przeciwko Członkom Zarządu
PAWERBUD SP. Z O.O.	1 154	24.05.2011 - upadłość
RADKO SP. Z O.O.	4 286	27-06-2012- nakaz zapłaty
Razem	13 969	

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

- a) podmiocie, z którym została zawarta transakcja,**
- b) powiązaniach ULMA Construccion Polska S.A. lub jednostki od niej zależnej z podmiotem będącym stroną transakcji,**
- c) przedmiocie transakcji,**
- d) istotnych warunkach transakcji, ze szczególnym uwzględnieniem warunków finansowych oraz wskazaniem określonych przez strony specyficznych warunków, charakterystycznych dla tej umowy, w szczególności odbiegających od warunków powszechnie stosowanych dla tego typu umów**

Transakcje zawarte w okresie I półrocza 2012 r. przez ULMA Construccion Polska S.A. i jednostki od niej zależne z podmiotami powiązanymi miały charakter typowy i rutynowy, zawierane były na warunkach rynkowych, a ich charakter i warunki wynikały z prowadzenia bieżącej działalności operacyjnej.

Najistotniejszymi transakcjami były zakupy szalunków oraz usług najmu dotyczących systemów szalunkowych dokonywane przez ULMA Construccion Polska S.A. od ULMA C y E, S. Coop. o wartości 4 797 tys. zł.

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

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

W analizowanym okresie nie wystąpiły tego typu operacje gospodarcze.

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

W I półroczu 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 pozostałych miesięcy 2012 roku

Ryzyko konkurencji i koniunktury budowlanej

Rynek w Polsce

W kolejnych miesiącach na sytuację na rynku budowlanym może mieć wpływ wiele czynników, trudnych dziś do przewidzenia, np. czy utrzyma się ożywienie aktywności inwestycyjnej, czy nastąpi powrót inwestorów zagranicznych na rynek, jakie będą źródła finansowania nowych i rozpoczętych już inwestycji infrastrukturalnych oraz czy i w jakim stopniu rząd zaangażuje się w dokapitalizowanie firm budowlanych. Dla poprawy sytuacji płatniczej przedsiębiorstw, realizujących kontrakty w budownictwie drogowym, istotna będzie uchwalona niedawno ustawa umożliwiająca odzyskanie zaległych należności bezpośrednio od GDDKiA. W II półroczu nie będzie jednak już takiej presji na tempo realizacji projektów infrastrukturalnych, spadnie też znacząco portfel zamówień w tym sektorze.

Spodziewane dalsze osłabienie dynamiki wzrostu gospodarczego może skutkować niższymi realnymi dochodami Polaków. W połączeniu z bardziej rygorystyczną polityką kredytową banków oraz ograniczeniem wpływu programu „Rodzina na swoim” będzie to zapewne prowadzić do spadku popytu na mieszkania. Dodatkowo, wprowadzenie do sprzedaży w I półroczu rekordowej ilości lokali w związku z wejściem w życie ustawy deweloperskiej spowodowało wzrost liczby mieszkań niesprzedanych. Pozytywnie na rozwój sektora mieszkaniowego może natomiast wpłynąć ruszający od przyszłego roku innowacyjny program wsparcia energooszczędnego budownictwa, którego pula wyniesie 300 mln zł.

Opóźnia się realizacja projektów energetycznych, z którymi branża wiązała duże nadzieje na złagodzenie spadku koniunktury, jednakże już w przyszłym roku realne wydaje się rozpoczęcie budowy kilku dużych bloków energetycznych, gdyż deficyt mocy w systemie energetycznym w 2016 roku stanowi istotne zagrożenie.

Co raz bardziej widocznie spowolnienie w branży budowlanej może wpłynąć na spadek cen materiałów budowlanych oraz usług, a tym samym na niższe marże ze sprzedaży uzyskiwane przez podwykonawców firm generalnego wykonawstwa, do grona których należy również Grupa Kapitałowa.

Ze względu na spadek portfela zamówień, wspomniane niskie marże podmiotów oraz ich kłopoty z płynnością finansową jak również silną presję na obniżkę cen, na rynku wygrywają dziś te przedsiębiorstwa, które postawiły dywersyfikację profilu działalności. Mając to na uwadze, spółka 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.

Ryzyko handlowe

Ostatnie informacje o upadłościach dużych przedsiębiorstw z branży budowlanej, jak również pojawiające się komentarze niektórych Zarządów firm budowlanych dotyczące kłopotów w zdolności do wywiązywania się podmiotów budowlanych z bieżących zobowiązań płatniczych nie napawają optymizmem. W naszym kraju media wielokrotnie komentowały, że rok 2012 będzie dla branży budowlanej rokiem kluczowym, gdyż niektóre firmy generalnego wykonawstwa mogą nie być w stanie utrzymać płynności finansowej realizując kontrakty z niską marżą, szczególnie z

segmentu budownictwa drogowego, które podpisywano w okresach poprzednich w sytuacji spotęgowanej konkurencji rynkowej.

W ślad za tym Grupa Kapitałowa nie wyklucza konieczności utworzenia dalszych odpisów aktualizujących wartość należności w przypadku, gdyby przez branżę budowlaną przetoczyła się kolejna fala bankructw czy upadłości.

Relacje inwestorskie

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

Jolanta Szeląg
jolanta.szelaq@ulma-c.pl
(22) 506-70-00

Oświadczenie Zarządu Spółki Dominującej

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej ULMA Construccion Polska S.A. za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2012 roku oraz skrócone sprawozdanie finansowe ULMA Construccion Polska S.A. zostały zatwierdzone przez Zarząd ULMA Construccion Polska S.A. w dniu 17 sierpnia 2012 roku.

Skonsolidowane oraz jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2012 roku zostały sporządzone w celu przedstawienia sytuacji majątkowej i finansowej oraz wyników działalności Grupy Kapitałowej ULMA Construccion Polska S.A. oraz jednostki dominującej Grupy.

Skonsolidowane oraz jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2012 roku sporządzone zostały zgodnie z Międzynarodowym Standardem Sprawozdawczości Finansowej – „Śródroczna sprawozdawczość finansowa”.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej ULMA Construccion Polska S.A. za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2012 r. zawiera:

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

Jednostkowe skrócone sprawozdanie finansowe ULMA Construccion Polska S.A. za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2012 r. zawiera:

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

Według naszej najlepszej wiedzy, skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej ULMA Construccion Polska S.A. za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2012 roku i skonsolidowane dane porównywalne oraz jednostkowe sprawozdanie finansowe ULMA Construccion Polska S.A. za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2012 roku oraz dane porównywalne zostały sporządzone zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową i wynik finansowy Grupy Kapitałowej ULMA Construccion Polska S.A. oraz jej jednostki dominującej, a sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej ULMA Construccion Polska S.A. w okresie 6 miesięcy 2012 r. zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Grupy, w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń.

Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych dokonujący przeglądu skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej ULMA Construcción Polska S.A. oraz jednostkowego sprawozdania finansowego jednostki dominującej za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2012 roku został wybrany zgodnie z przepisami prawa. Podmiot ten oraz biegli rewidenci dokonujący przeglądu tych sprawozdań spełniają warunki do wydania bezstronnego i niezależnego raportu z przeglądu, zgodnie z właściwymi przepisami prawa krajowego.

W imieniu Zarządu ULMA Construcción Polska S.A.

Andrzej Kozłowski, Prezes Zarządu

Andrzej Sterczyński, Członek Zarządu

Krzysztof Orzełowski, Członek Zarządu

José Irizar Lasa, Członek Zarządu

José Ramón Anduaga Aguirre, Członek Zarządu

Warszawa, dnia 17 sierpnia 2012 r.