



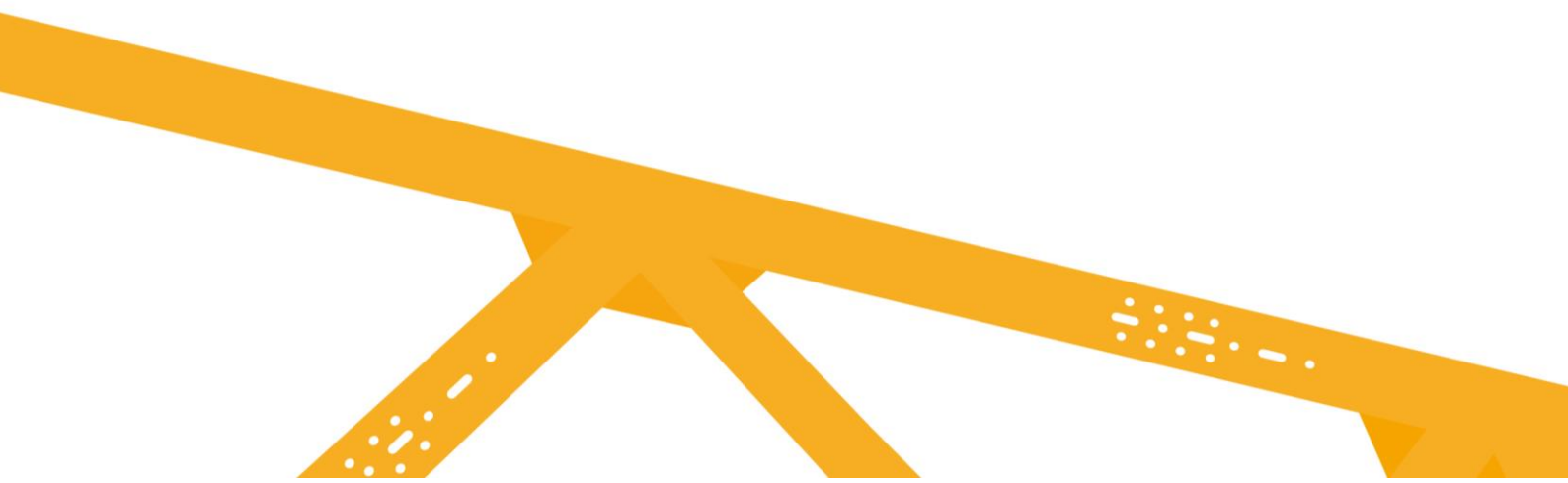
ROZSZERZONY SKONSOLIDOWANY RAPORT

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

---

**ZA I KWARTAŁ**

**ZAKOŃCZONY DNIA 31 MARCA 2024 R.**

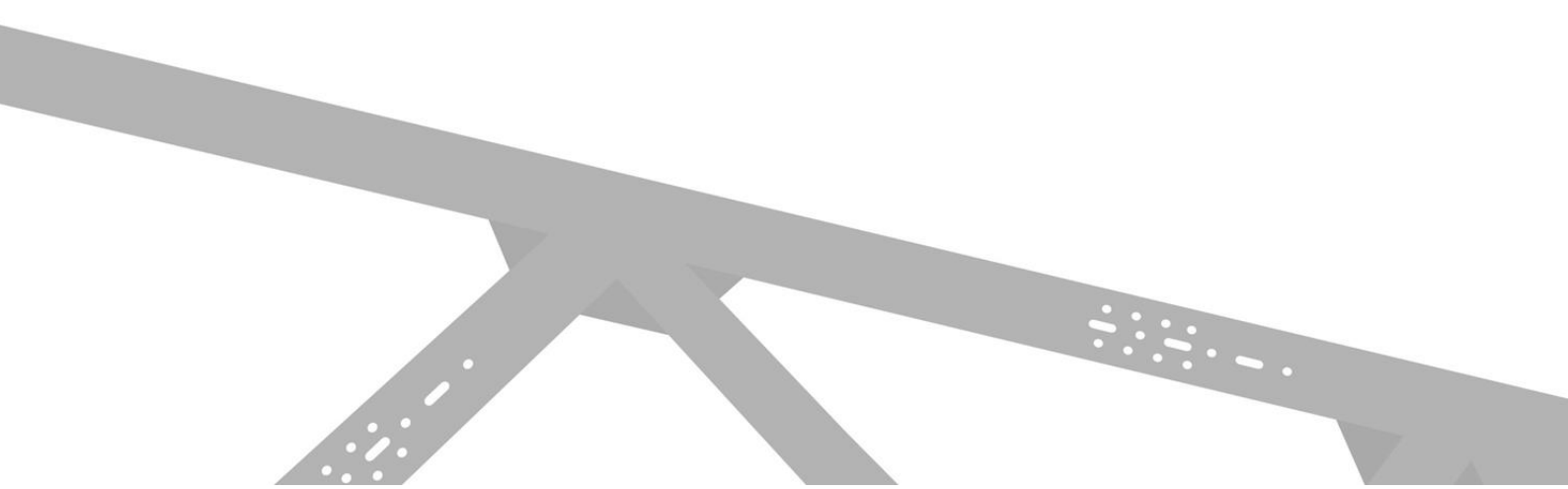


## Spis treści

GRUPA KAPITAŁOWA ULMA Construccion Polska S.A. ....	3
INFORMACJE OGÓLNE.....	4
SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE.....	7
Skonsolidowany rachunek zysków i strat oraz inne całkowite dochody.....	8
Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej.....	9
Sprawozdanie ze zmian w skonsolidowanym kapitale własnym.....	11
Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych.....	12
Oświadczenie o zgodności oraz ogólne zasady sporządzania.....	13
A. Przeliczenie wybranych danych finansowych na euro.....	14
B. Opis dokonań i czynników wpływających na wyniki finansowe.....	15
C. Opis Grupy Kapitałowej.....	24
D. Stanowisko Zarządu odnośnie prognoz.....	24
E. Znaczący akcjonariusze.....	25
F. Akcje emitenta w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących.....	25
G. Istotne postępowania sądowe.....	25
H. Transakcje z podmiotami powiązаныmi.....	29
I. Poręczenia i gwarancje.....	30
J. Pozostałe istotne informacje.....	31
K. Czynniki mające wpływ na przyszłe wyniki emitenta.....	34
L. Informacje o segmentach.....	37
M. Relacje inwestorskie.....	38
ULMA Construccion Polska S.A.....	39
JEDNOSTKOWE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE.....	39
Rachunek zysków i strat oraz inne całkowite dochody.....	40
Sprawozdanie z sytuacji finansowej.....	41
Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym.....	43
Sprawozdanie z przepływów pieniężnych.....	44
Opis ważniejszych stosowanych zasad rachunkowości.....	45
Przeliczenie wybranych danych finansowych na euro.....	45

**GRUPA KAPITAŁOWA**

**ULMA Construcción Polska S.A.**



## INFORMACJE OGÓLNE

### I **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, XIV 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.

W analizowanym okresie nie wystąpiły zmiany w nazwie podmiotu dominującego ULMA Construccion Polska S.A.

Podstawowe miejsce prowadzenia działalności przez podmiot dominujący – Koszajec 50, 05-840 Brwinów (Polska).

### I **Siedziba**

#### **ULMA Construccion Polska S.A.**

(jednostka dominująca Grupy Kapitałowej ULMA Construccion Polska S.A.)

Koszajec 50

05-840 Brwinów

### I **Podmiot dominujący i skład Grupy**

Kontrolę nad Grupą ULMA Construccion Polska S.A. sprawuje ULMA C y E, S. Coop. z siedzibą w Hiszpanii, która posiada 75,49% akcji Spółki. Pozostałe 24,51% akcji znajduje się w posiadaniu wielu akcjonariuszy.

W skład Grupy ULMA Construccion Polska S.A. wchodzi następujące podmioty:

ULMA Construccion Polska S.A. - **podmiot dominujący** Grupy Kapitałowej pełniący rolę zarządczo-administracyjną dla całej Grupy oraz odpowiedzialny za działania handlowe w zakresie produktów i usług oferowanych przez Grupę Kapitałową na rynku krajowym oraz na wybranych rynkach zagranicznych,

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,

ULMA Opałubka Kazachstan sp. z o.o. - **spółka zależna** odpowiedzialna za działania handlowe w zakresie produktów i usług oferowanych przez Grupę Kapitałową na rynku kazachskim.

ULMA Construccion BALTIC sp. z o.o. - **spółka zależna** odpowiedzialna za działania handlowe w zakresie produktów i usług oferowanych przez Grupę Kapitałową w krajach bałtyckich (Litwa oraz Łotwa).

Ponadto Grupa posiada udziały w podmiocie stowarzyszonym ULMA Cofraje S.R.L. - **spółka stowarzyszona** odpowiedzialna za działania handlowe w zakresie produktów i usług oferowanych przez Grupę Kapitałową na rynku rumuńskim.

## ■ Skład organów nadzorczych i zarządczych na dzień 31.03.2024 roku oraz na dzień zatwierdzenia sprawozdania do publikacji

### ■ Rada Nadzorcza

Aitor Ayastuy Ayastuy	Przewodniczący Rady Nadzorczej
Iñaki Irizar Moyua	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
Rafael Anduaga Lazcanoiturburu	Członek Rady Nadzorczej
Michał Markowski	Członek Rady Nadzorczej
Eñaut Eguidazu Aldalur	Członek Rady Nadzorczej

### ■ Komitet Audytu

Michał Markowski	Przewodniczący Komitetu
Aitor Ayastuy Ayastuy	Członek Komitetu
Rafael Anduaga Lazcanoiturburu	Członek Komitetu

### ■ Zarząd

Rodolfo Carlos Muñiz Urdampilleta	Prezes Zarządu
Marek Czupryński	Członek Zarządu
Krzysztof Orzełowski	Członek Zarządu
Ander Ollo Odriozola	Członek Zarządu
Magdalena Prędoła	Członek Zarządu

### ■ Biegły rewident

Ernst & Young Audyt Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.  
Rondo ONZ 1

00-124 Warszawa

Spółka wpisana jest na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod pozycją 130.

## **| Banki**

mBank S.A.  
PKO Bank Polski S.A.  
ING Bank Śląski

## **| Notowania na giełdach**

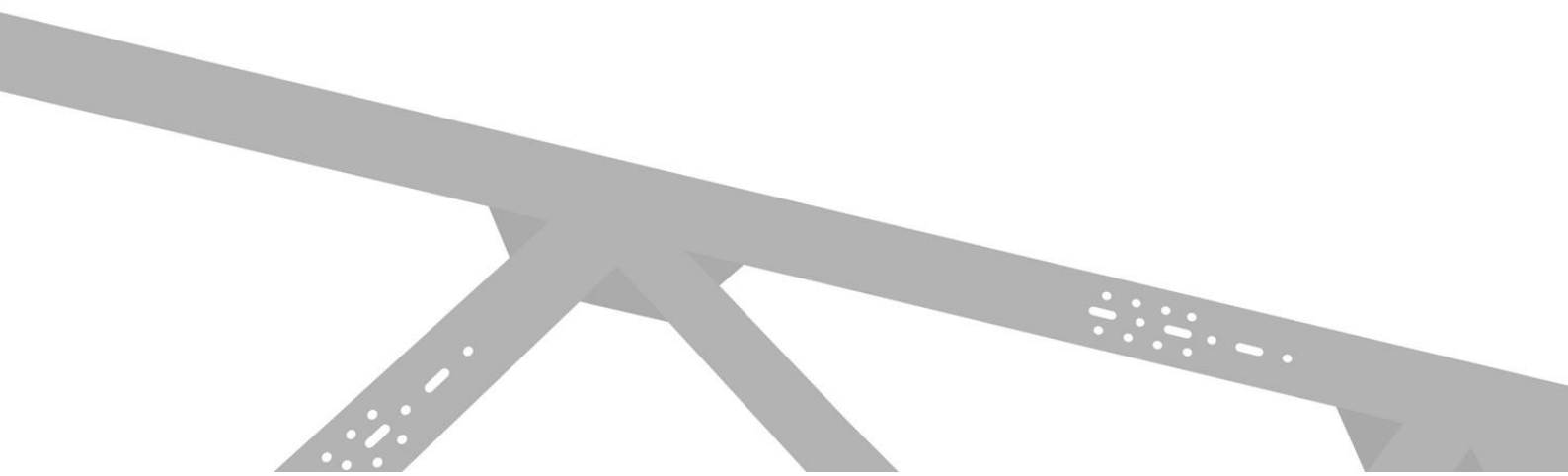
Od dnia 21 maja 1997 roku Spółka notowana jest na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie („GPW”).

Symbol na GPW: ULM.

Kod LEI: 2594001DEARTIAMFJC93

# SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

ZA I KWARTAŁ  
ZAKOŃCZONY DNIA 31 MARCA 2024 R.



## Skonsolidowany rachunek zysków i strat oraz inne całkowite dochody

	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca	
	2024 r.	2023 r.
Przychody ze sprzedaży	48 739	43 462
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	(40 376)	(38 423)
<b>I. Zysk brutto ze sprzedaży</b>	<b>8 363</b>	<b>5 039</b>
Koszty sprzedaży i marketingu	(516)	(625)
Koszty ogólnego zarządu	(6 083)	(5 473)
Pozostałe przychody operacyjne	697	284
Pozostałe koszty operacyjne	(493)	(340)
<i>W tym: straty z tytułu utraty wartości należności</i>	(130)	(172)
<b>II. Zysk (strata) na poziomie operacyjnym</b>	<b>1 968</b>	<b>(1 115)</b>
Przychody finansowe	893	965
Koszty finansowe	(548)	(408)
Udział w zyskach (stratach) w spółkach stowarzyszonych	156	187
<b>III. Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>2 469</b>	<b>(371)</b>
Podatek dochodowy	(696)	(373)
<b>IV. Zysk (strata) netto okresu obrotowego</b>	<b>1 773</b>	<b>(744)</b>
<b>Inne całkowite dochody netto podlegające przeklasyfikowaniu do zysku/(straty) w kolejnych okresach sprawozdawczych</b>		
Różnice kursowe dotyczące inwestycji netto w jednostkach zależnych	(73)	(169)
Różnice kursowe z przeliczenia sprawozdań zagranicznych jednostek zależnych	(507)	137
<b>V. Całkowity dochód okresu obrotowego</b>	<b>1 193</b>	<b>(776)</b>
Zysk netto przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej	1 773	(744)
Zysk netto przypadający na udziały niekontrolujące	-	-
Całkowite dochody okresu obrotowego przypadające na akcjonariuszy jednostki dominującej	1 193	(776)
Całkowite dochody okresu obrotowego przypadające na udziały niekontrolujące	-	-
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	5 255 632	5 255 632
Podstawowy zysk (strata) przypadający na jedną akcję w okresie obrotowym (w zł na jedną akcję)	0,34	(0,14)
Rozwodniony zysk (strata) przypadający na jedną akcję w okresie obrotowym (w zł na jedną akcję)	0,34	(0,14)

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



## Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

	Stan na dzień		
	31 marca 2024 r.	31 grudnia 2023 r.	31 marca 2023 r.
<b>AKTYWA</b>			
<b>I. Aktywa trwałe</b>			
Rzeczowe aktywa trwałe	269 131	263 178	261 216
Wartości niematerialne	283	308	136
Udziały w jednostkach stowarzyszonych	2 857	2 723	2 026
Aktywa z tytułu prawa do użytkowania	10 936	10 842	13 135
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	6 205	6 109	5 200
Należności długoterminowe z tytułu pożyczki	127	265	20 000
<b>Aktywa trwałe razem:</b>	<b>289 539</b>	<b>283 425</b>	<b>301 713</b>
<b>II. Aktywa obrotowe</b>			
Zapasy	10 568	7 363	8 985
Należności handlowe oraz pozostałe należności	51 445	62 359	37 723
Należności z tytułu podatku dochodowego	606	501	714
Pochodne instrumenty finansowe	104	31	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	51 150	42 135	45 707
Aktywa trwałe zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	-	-	-
<b>Aktywa obrotowe razem:</b>	<b>113 873</b>	<b>112 389</b>	<b>93 129</b>
<b>Aktywa razem:</b>	<b>403 412</b>	<b>395 814</b>	<b>394 842</b>

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

	Stan na dzień		
	31 marca 2024 r.	31 grudnia 2023 r.	31 marca 2023 r.
<b>KAPITAŁY WŁASNE I ZOBOWIĄZANIA</b>			
<b>I. Kapitał własny</b>			
Kapitał podstawowy	10 511	10 511	10 511
Kapitał zapasowy - nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	114 990	114 990	114 990
Różnice kursowe z konsolidacji	(25 420)	(24 839)	(16 967)
Zatrzymane zyski, w tym:	236 841	235 068	233 894
- Zysk (strata) netto okresu obrotowego	1 773	20 454	(744)
<b>Kapitał własny razem:</b>	<b>336 922</b>	<b>335 730</b>	<b>342 428</b>
<b>II. Zobowiązania</b>			
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>			
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	11 154	11 352	11 067
Zobowiązania długoterminowe z tytułu świadczeń emerytalnych	290	290	267
Zobowiązania długoterminowe z tytułu prawa do użytkowania (leasing)	3 178	3 530	5 425
<b>Zobowiązania długoterminowe razem:</b>	<b>14 622</b>	<b>15 172</b>	<b>16 759</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>			
Pochodne instrumenty finansowe	-	-	-
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu świadczeń emerytalnych	59	59	44
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	765	486	156
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu prawa do użytkowania (leasing)	4 362	4 183	4 321
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	46 682	40 184	31 134
<b>Zobowiązania krótkoterminowe razem:</b>	<b>51 868</b>	<b>44 912</b>	<b>35 655</b>
<b>Zobowiązania razem:</b>	<b>66 490</b>	<b>60 084</b>	<b>52 414</b>
<b>Kapitał własny i zobowiązania razem:</b>	<b>403 412</b>	<b>395 814</b>	<b>394 842</b>

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

## Sprawozdanie ze zmian w skonsolidowanym kapitale własnym

	Kapitał podstawowy w wartości nominalnej	Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	Różnice kursowe z konsolidacji	Zatrzymane zyski	KAPITAŁ WŁASNY RAZEM
<b>Stan na dzień 1 stycznia 2023 r.</b>	<b>10 511</b>	<b>114 990</b>	<b>(16 934)</b>	<b>234 638</b>	<b>343 205</b>
Zysk netto	-	-	-	20 454	20 454
Inne całkowite dochody	-	-	(7 905)	-	(7 905)
Wypłata dywidendy	-	-	-	(20 024)	(20 024)
<b>Stan na dzień 31 grudnia 2023 r.</b>	<b>10 511</b>	<b>114 990</b>	<b>(24 839)</b>	<b>235 068</b>	<b>335 730</b>
<b>Stan na dzień 1 stycznia 2024 r.</b>	<b>10 511</b>	<b>114 990</b>	<b>(24 839)</b>	<b>235 068</b>	<b>335 730</b>
Zysk netto	-	-	-	1 773	1 773
Inne całkowite dochody	-	-	(581)	-	(581)
Wypłata dywidendy	-	-	-	-	-
<b>Stan na dzień 31 marca 2024 r.</b>	<b>10 511</b>	<b>114 990</b>	<b>(25 420)</b>	<b>236 841</b>	<b>336 922</b>

	Kapitał podstawowy w wartości nominalnej	Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	Różnice kursowe z konsolidacji	Zatrzymane zyski	KAPITAŁ WŁASNY RAZEM
<b>Stan na dzień 1 stycznia 2023 r.</b>	<b>10 511</b>	<b>114 990</b>	<b>(16 934)</b>	<b>234 638</b>	<b>343 205</b>
Zysk netto	-	-	-	(744)	(744)
Inne całkowite dochody	-	-	(33)	-	(33)
Wypłata dywidendy	-	-	-	-	-
<b>Stan na dzień 31 marca 2023 r.</b>	<b>10 511</b>	<b>114 990</b>	<b>(16 967)</b>	<b>233 894</b>	<b>342 428</b>

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

## Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca	
	2024 r.	2023 r.
<b>PRZEPIYBY PIENIĘŻNE Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ</b>		
Zysk netto okresu obrotowego	1 773	(744)
Korekty:	15 052	14 521
- Podatek dochodowy	696	260
- Amortyzacja rzeczowych środków trwałych	10 896	11 387
- Amortyzacja wartości niematerialnych	39	13
- Amortyzacja aktywów z tytułu prawa do użytkowania	1 158	1 081
- Odpis aktualizujący wartość majątku trwałego	-	-
- Wartość netto sprzedanych i zlikwidowanych środków trwałych	3 005	1 984
- (Zyski)/straty z tytułu zmian wartości godziwej instrumentów finansowych	(73)	-
- Przychody z tytułu odsetek	(856)	(620)
- Koszty odsetek	260	276
- (Zyski)/Straty z tytułu różnic kursowych	61	322
- Zmiana wartości udziałów w jednostkach powiązanych	(134)	(182)
- Zmiana wartości rezerwy na świadczenia emerytalne	-	-
Szalunki - nabycia i inne zwiększenia środków trwałych	(19 461)	(3 615)
Zmiany stanu kapitału obrotowego:		
- Zapasy	(3 205)	(173)
- Należności handlowe oraz pozostałe należności	11 108	2 376
- Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	6 499	(920)
Podatek dochodowy zapłacony	(846)	(99)
<b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>10 920</b>	<b>11 346</b>
<b>PRZEPIYBY PIENIĘŻNE Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ</b>		
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	63	-
Spłaty udzielonych pożyczek	13 434	1 162
Odsetki otrzymane	852	594
Pożyczki udzielone	(13 636)	-
Nabycie pozostałych rzeczowych aktywów trwałych	(863)	(792)
Nabycie wartości niematerialnych i prawnych	(14)	-
<b>Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>(164)</b>	<b>964</b>
<b>PRZEPIYBY PIENIĘŻNE Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ</b>		
Płatności z tytułu leasingu	(1 425)	(1 284)
Odsetki wypłacone	(260)	(276)
Dywidendy wypłacone	-	-
<b>Środki pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>(1 685)</b>	<b>(1 560)</b>
<b>Zwiększenie/(Zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych</b>	<b>9 071</b>	<b>10 750</b>
Stan środków pieniężnych na początek okresu	42 135	35 199
Straty)/Zyski kursowe z tytułu wyceny środków pieniężnych	(56)	(242)
<b>Stan środków pieniężnych na koniec okresu</b>	<b>51 150</b>	<b>45 707</b>

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

## Noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego

### Oświadczenie o zgodności oraz ogólne zasady sporządzania

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2024 r. zostało sporządzone zgodnie z wymaganiami MSR 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa” oraz Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 29 marca 2018 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim i przedstawia sytuację finansową Grupy Kapitałowej ULMA Construccion Polska S.A. na dzień 31 marca 2024 roku, wyniki jej działalności oraz przepływy pieniężne za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2024 roku.

Czas trwania Jednostki Dominującej oraz jednostek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej ULMA Construccion Polska S.A. jest nieoznaczony.

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe jest przedstawione w złotych („PLN”), a wszystkie wartości, o ile nie wskazano inaczej, podane są w tysiącach PLN (‘000 PLN).

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Grupę Kapitałową w dającej się przewidzieć przyszłości.

Przygotowując śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe, Grupa stosowała te same zasady rachunkowości, co opisane w zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym na dzień 31 grudnia 2023 r.

Śródroczne sprawozdanie finansowe na dzień 31 marca 2024 r. nie obejmuje wszystkich informacji oraz ujawnień wymaganych w rocznym sprawozdaniu finansowym i powinno być czytane razem ze zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym na dzień 31 grudnia 2023 r. opublikowanym dnia 9 kwietnia 2024 r.

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd w dniu 20 maja 2024 r.

### Kursy wymiany walut i inflacja

	Średnie kursy walut opublikowane przez NBP				Wskaźnik GUS
	EUR/PLN (UE - euro)	UAH/PLN (Ukraina - hrywna)	100 KZT/PLN (Kazachstan - tenge)	RON/PLN (Rumunia - leja)	Indeks cen towarów i usług (%)
31.03.2024	4,3009	0,1023	0,8864	0,8655	2,80
31.12.2023	4,3480	0,1037	0,8605	0,8742	11,40
31.03.2023	4,6755	0,1258	0,9687	0,9445	17,00

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

## Dodatkowe informacje do raportu kwartalnego

### A. Przeliczenie wybranych danych finansowych na euro

	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca			
	2024 r.		2023 r.	
	'000 PLN		'000 EUR	
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	48 739	43 462	11 279	9 246
Wynik z działalności operacyjnej	1 968	(1 115)	455	(237)
Wynik przed opodatkowaniem	2 469	(371)	571	(79)
Wynik netto	1 773	(744)	410	(158)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	10 920	11 346	2 527	2 414
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(164)	964	(38)	205
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(1 685)	(1 560)	(390)	(332)
Przepływy pieniężne netto	9 071	10 750	2 099	2 287
Rozwodniony zysk na jedną akcję zwykłą (w PLN/EUR)	0,34	(0,14)	0,08	(0,03)
Podstawowy zysk na jedną akcję zwykłą (w PLN/EUR)	0,34	(0,14)	0,08	(0,03)

	Stan na dzień			
	31 marca 2024 r.		31 marca 2023 r.	
	'000 PLN		'000 EUR	
Aktywa razem	403 412	394 842	93 798	84 449
Zobowiązania	66 490	52 414	15 460	11 210
Zobowiązania długoterminowe	14 622	16 759	3 400	3 584
Zobowiązania krótkoterminowe	51 868	35 655	12 060	7 626
Kapitał własny	336 922	342 428	78 338	73 239
Kapitał podstawowy	10 511	10 511	2 444	2 248
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 PLN/ EUR)	64,11	65,15	14,91	13,93

Poszczególne pozycje aktywów oraz kapitałów własnych i zobowiązań zostały przeliczone na euro przy zastosowaniu średnich kursów walut ogłoszonych przez Prezesa NBP, obowiązujących na dzień bilansowy. Średni kurs EUR/PLN na dzień 31 marca 2024 roku wynosił 4,3009 zł, a na dzień 31 marca 2023 roku 4,6755 zł.

Przy przeliczaniu pozycji sprawozdania z całkowitych dochodów oraz pozycji rachunku przepływów pieniężnych zastosowano kurs stanowiący średnią arytmetyczną kursów obowiązujących w danym okresie, czyli dane za 3 miesiące 2024 roku przeliczono według kursu EUR/PLN 4,3211, dane za analogiczny okres 2023 roku przeliczono według kursu EUR/PLN 4,7005.

## B. Opis dokonań i czynników wpływających na wyniki finansowe

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

### **I Otoczenie rynkowe w Polsce**

Według wstępnych danych Głównego Urzędu Statystycznego w marcu 2024 roku produkcja sprzedana przemysłu była niższa o 6,0% w porównaniu z marcem ubiegłego roku, natomiast w porównaniu z lutym wzrosła o 3,6%. W całym pierwszym kwartale produkcja sprzedana przemysłu była o 0,7% niższa w porównaniu z analogicznym okresem 2023 roku\*.

GUS podaje, iż produkcja budowlano-montażowa (w cenach stałych) zrealizowana na terenie kraju przez przedsiębiorstwa budowlane o liczbie pracujących powyżej 9 osób w marcu 2024 roku była niższa o 13,3% w porównaniu z analogicznym okresem 2023 roku oraz wyższa o 19,1% w stosunku do lutego\*. Na marcowy wynik złożyły się: 17,8% korekta w gronie wykonawców inżynieryjnych, zmniejszenie o 16,1% wśród firm wznoszących budynki oraz 3,2% spadek w grupie wykonawców specjalistycznych. W całym pierwszym kwartale realna dynamika produkcji wynosi -10,8% z perspektywą przeważających spadków w dalszej części roku.

Powyższe dane są poniżej oczekiwań ekspertów, w związku z czym obniżony został szacunek dynamiki PKB w ujęciu r/r w I kw. 2024 roku (obniżka z ok. 2% w kierunku 1,5%). Przewiduje się jednak, że w kolejnych kwartałach roku dynamika wzrostu gospodarczego powinna stopniowo przyspieszać, do ponad 3%.

W I kwartale 2024 roku w porównaniu z analogicznym okresem poprzedniego roku poszczególne segmenty rynku budowlanego odnotowały następujące dynamiki:

- **Budownictwo mieszkaniowe** – dynamika produkcji budowlano – montażowej w I kwartale wyniosła nominalnie 10,4% r/r (co oznacza realny wzrost o ok. 3% r/r). W marcu miała miejsce dalsza poprawa aktywności inwestorów. Odnotowano 33% wzrost r/r w obszarze pozwoleń na budowę (napędzany mocniej przez segment deweloperski – zmniejszenie o 48% vs 9% wzrost wśród inwestorów indywidualnych) oraz 30% wzrost liczby lokali, których budowę rozpoczęto (7% wzrost w segmencie inwestorów indywidualnych oraz aż 43% wzrost wśród deweloperów). Dynamika rynku kredytów mieszkaniowych w marcu nadal wyhamowywała (wzrost o 87% r/r jeśli chodzi o liczbę kredytów oraz o 129% w przypadku wartości kredytów). W kwietniu należy się spodziewać stabilizacji dynamiki rynku kredytów na poziomie kilkudziesięciu procent, na co wskazuje marcowy odczyt indeksu popytu na kredyty mieszkaniowe (blisko 70%). Zapowiadany przez Rząd nowy program wsparcia rynku mieszkaniowego Mieszkanie na Start może w dalszej perspektywie poprawić wyniki tego segmentu.

\* źródło danych GUS

- **Budownictwo niemieszkaniove** – jak pokazują wstępne dane GUS, pierwszy kwartał 2024 roku pod względem dynamiki produkcji budowlanej był bardzo niekorzystnym okresem dla budownictwa niemieszkaniovego, bowiem nominalna dynamika wyniosła -3,3% r/r, co w ujęciu realnym oznacza spadek o blisko 10%. Wzrost produkcji odnotowano jedynie w przypadku budowy hoteli i budynków zakwaterowania turystycznego (nominalny wzrost o 52,4% r/r – realny o ok. 46% r/r) oraz budynków biurowych (nominalny wzrost o 19,3% r/r – realny o ok. 13%). Najgłębsze spadki natomiast odnotowano w przypadku budynków transportu i łączności (nominalny spadek o 28,5% r/r, realny o ok. 34% r/r), obiektów kulturalnych i edukacyjnych (nominalny spadek o 20,8% r/r, realny o ok. 27% r/r) oraz budynków handlowo- usługowych (nominalny spadek o 10,3% r/r, realny o ok. 17% r/r).
- **Sektor inżynieryjny** - wstępne dane o produkcji budowlanej za I kwartał 2024 roku wskazują na znaczącą korektę w całym sektorze inżynieryjnym, która wyniosła 8% r/r w ujęciu nominalnym (realny spadek o 15% r/r). Najgłębszy spadek odnotowano w przypadku budownictwa kolejowego (nominalnie wyniósł on 45,7%, co w ujęciu realnym oznacza spadek o ok. 53%). W przypadku budownictwa drogowego nastąpił nominalny wzrost o 11,8% r/r (co realnie oznacza 6% wzrost). Najlepszy wynik odnotował najważniejszy z punktu widzenia Spółki segment obejmujący budowę mostów, wiaduktów, estakad i tuneli. Nominalnie wyniósł on aż 24,6% r/r (realnie 19%).

W marcu podpisano dwa istotne kontrakty (dot. odcinków tras S11 i S74) o łącznej długości 43 km. W rezultacie długość dróg szybkiego ruchu w fazie budowy na koniec marca wyniosła blisko 1140 km, co przekłada się już tylko na 1% spadek w ujęciu r/r. W zakresie realizacji Krajowego Programu Kolejowego, w minionych tygodniach miało miejsce wyczekiwane ożywienie w obszarze kontraktacji nowych inwestycji. W marcu i kwietniu PKP PLK zawarły m.in. umowy na wykonanie robót budowlanych na linii nr 148 na odcinku Pszczyna-Żory, na linii nr 38 na odcinku Etk-Korsze, na linii nr 93 na odcinku Zabrzeg-Zebrzydowice-granica państwa oraz na linii E-65 na odcinku Będzin-Katowice Piotrowice. W obszarze zamówień publicznych na roboty budowlane aktualne dane dla sumy kroczącej 12-miesięcznej wskazują na spadek liczby ogłoszonych (o 9% r/r) oraz rozstrzygniętych (o 5% r/r) przetargów w Biuletynie Zamówień Publicznych. W przypadku większych przetargów publikowanych w Dzienniku Urzędowym Unii Europejskiej TED notowany jest 7% spadek liczby ogłoszonych przetargów oraz 24% spadek liczby rozstrzygniętych przetargów.

- **Budownictwo przemysłowe** – w segmencie obejmującym budowę obiektów przemysłowych odnotowano spadek produkcji o 14,8%. Złożyły się na niego zniżki w obszarach obejmujących budynki przemysłowe – magazynowe (nominalny spadek o 11,3% r/r – realny o 17% r/r), kompleksowe budowle na terenach przemysłowych (nominalny spadek o 16,7% r/r, realny o ok. 22% r/r) oraz budowle wodne (nominalny spadek o 35,3% r/r, realny o ok. 42% r/r).



Produkcję budowlano-montażową w I kwartale 2024 roku w sektorach ważnych z punktu widzenia Grupy Kapitałowej, w porównaniu do analogicznego okresu ubiegłego roku prezentuje poniższa tabela:

**Produkcja budowlano – montażowa w sektorach obsługiwanych przez Grupę Kapitałową (wartości nominalne) – porównanie z danymi za analogiczny okres poprzedniego roku (mln zł)**

SEKTOR	Okres 3 miesięcy zakończony		Zmiana
	31 marca 2024 r.	31 marca 2023 r.	r/r (%)
Sektor mieszkaniowy	5 781	5 236	10,4%
Sektor niemieszkaniowy	5 338	5 520	-3,3%
Sektor inżynieryjny (mosty, wiadukty, estakady, tunele)	903	725	24,6%
Sektor przemysłowy	5 491	6 441	-14,8%
<b>RAZEM sektory obsługiwane przez ULMA Construccion Polska S.A.</b>	<b>17 513</b>	<b>17 922</b>	<b>-2,3%</b>

Źródło: GUS / Spectis

## Otoczenie rynkowe za granicą

### Ukraina

I kwartał 2024 roku, upłynął na Ukrainie w kontekście poważnej niepewności związanej z opóźnieniem amerykańskiej pomocy wojskowej i finansowej. Miało to szereg negatywnych konsekwencji zarówno gospodarczych, jak i społeczno-politycznych. W tym czasie Rosji udało się przejąć inicjatywę na polu bitwy, co doprowadziło do utraty terytorium, pogorszenia nastrojów społecznych, co z kolei negatywnie odbiło się na rynku pracy. Ucierpiało również finansowanie państwowych programów ochrony energetycznej, a budowa fortyfikacji i innych publicznych inwestycji uległa pewnemu opóźnieniu. Międzynarodowe instytucje i fundusze finansowe wstrzymały swoje programy w oczekiwaniu na ostateczną decyzję Stanów Zjednoczonych w sprawie dalszego wsparcia.

Jednocześnie powyższe okoliczności nie spowodowały poważnych perturbacji w finansach publicznych i generalnej sytuacji w kraju. Inflacja za pierwszy kwartał wyniosła 1,2%, a wahania kursu walutowego nie przekroczyły 4%. W pierwszym kwartale 2024 roku po raz kolejny potwierdziło się, że gospodarka przeszła już pewną adaptację i nie obserwuje się już bezpośredniego powiązania sytuacji gospodarczej z bieżącą sytuacją na froncie. Według Ministerstwa Gospodarki wzrost PKB w pierwszym kwartale wyniósł ok. 3%, co pomimo niskiej bazy za 2023 rok jest dobrym wskaźnikiem w kontekście braku sukcesów militarnych i opisanej powyżej niepewności.

Pomimo znacznego pogorszenia koniunktury gospodarczej, jakie miało miejsce w ostatnich dwóch latach, finanse publiczne nadal znajdują się w zadowalającym stanie, przede wszystkim dzięki znacznej międzynarodowej pomocy finansowej oraz znaczącym ograniczeniom w transferze środków za granicę. Rezerwy złota i walutowe Narodowego Banku Ukrainy utrzymują się na niezmiennie wysokim poziomie.

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

Rynkowy kurs waluty krajowej w I kwartale 2024 roku osłabił się o 3%, co naszym zdaniem jest wskaźnikiem akceptowalnym w obecnej sytuacji.

W pierwszym kwartale, podobnie jak w drugiej połowie 2023 roku, branża budowlana Ukrainy wykazała znaczny wzrost popytu. Motorem ożywienia gospodarczego, podobnie jak w roku poprzednim, były kontrakty rządowe w sektorze infrastruktury, przede wszystkim obiektów energetycznych, obiektów obronnych oraz odbudowy zniszczonej infrastruktury. Ponadto jesteśmy świadkami pojawienia się prywatnych inwestycji w infrastrukturę przemysłową i logistyczną.

Budownictwo mieszkaniowe w regionach zachodnich zbliżyło się do poziomu przedwojennego, w innych regionach sektor ten również wykazał wzrost, choć nieznaczny. W dalszym ciągu funkcjonują programy finansowania rządowego i preferencyjne programy kredytowe, co w połączeniu ze znacznym popytem pozwala oczekiwać dalszych wzrostów w tym segmencie.

Spółka zależna Emitenta będąc jednym z wiodących graczy na rynku, w I kwartale konsekwentnie kontynuowała realizację podpisanych wcześniej kontraktów oraz zawierała nowe kontrakty we wszystkich kluczowych segmentach. Jak wielokrotnie pisaliśmy w poprzednich raportach, odbudowa Ukrainy będzie wymagała dużego wysiłku operacyjnego i dużych nakładów finansowych. Niestety, z każdym dniem rośnie i tak już ogromna liczba zniszczonych budynków i konstrukcji sektora publicznego i prywatnego. W pierwszym kwartale 2024 roku zniszczeniu uległa m.in. znaczna część energetyki ciepłej Ukrainy, co znacząco zwiększyło i tak już ogromne potrzeby odbudowy.

Zarząd ULMA jest przekonany, że bardzo dobra pozycja rynkowa, którą spółka zależna na Ukrainie z powodzeniem osiągnęła na przestrzeni wielu lat, wzmocniona zdecydowaną i aktywną działalnością zarządu w latach wojny, pozwoli jej odegrać ważną rolę w odbudowie zniszczonego kraju. Spółka zależna już teraz aktywnie uczestniczy i z powodzeniem realizuje wiele strategicznie ważnych kontraktów na przebudowę i budowę kluczowych obiektów infrastruktury.

## **Litwa**

Na Litwie wskaźniki makroekonomiczne wskazują na poprawę sytuacji na rynku. Produkt krajowy brutto (PKB) Litwy w I kwartale 2024 roku wzrósł o 2,9% w porównaniu z rokiem 2023, (skorygowany o sezonowość i liczbę dni roboczych) oraz osiągnął wartość 17,1 mld euro. Największy pozytywny wpływ na zmianę PKB miały wyniki przedsiębiorstw produkcyjnych, handlu hurtowego i detalicznego, transportu i magazynowania. Poprawa siły nabywczej gospodarstw domowych już teraz pozytywnie wpłynęła na wolumen handlu detalicznego. Jeśli tendencja inflacyjna nie będzie rozczarowująca, a zaufanie konsumentów pozostanie stabilne, w ciągu najbliższych kilku lat popyt będzie nadal rosł. Wzrost konsumpcji i inwestycji oraz oczekiwana korzystniejsza sytuacja zagranicznych partnerów handlowych pozwalają oczekiwać, że litewska gospodarka w kolejnych kwartałach utrzyma dynamikę wzrostu.

Rynek litewski, podobnie jak cały rynek krajów bałtyckich, pozostaje pod ciągłym wpływem aktualnej trudnej sytuacji militarnej na Ukrainie. Wysokie stopy procentowe oraz konserwatywna polityka EBC w dalszym ciągu mają istotny wpływ na spowolnienie na rynku budowlanym, co potwierdza spadek wolumenu sprzedaży nieruchomości (zwłaszcza mieszkaniowych) do poziomu z 2015 roku.

Inwestorzy z sektora mieszkaniowego kończą już rozpoczęte projekty, jednak w większości przypadków decyzje o nowych inwestycjach odkładane są na później. Oczekuje się pewnego ożywienia na rynku, jednak będzie to uwarunkowane obniżką stóp procentowych w połowie 2024 roku oraz stabilizacją geopolityczną w

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

regionie. Branża chemiczna, drzewna i meblarska, a także budownictwo (zwłaszcza mieszkaniowe), które w ubiegłym roku wykazały tendencje negatywne, powinny nabrać dynamiki.

Budownictwo niemieszkaniowe w pierwszym kwartale nadal rośnie, na początku 2024 roku uruchomiono dużą liczbę projektów takich jak biurowce oraz wielofunkcyjne centra handlowe. Jednak wielkość tego segmentu w porównaniu do segmentu mieszkaniowego nie jest na tyle duża, aby odnotowany tu wzrost zniwelował wpływ spadków w segmencie mieszkaniowym. Niewątpliwie jednak będzie on bardzo istotny dla Spółki zależnej zwłaszcza w połączeniu z nowymi możliwościami w obszarze infrastruktury publicznej i obronnej.

Segment infrastruktury publicznej i obronnej, jest i będzie silnie wspierany przez inwestycje rządowe, fundusze strukturalne UE oraz Fundusz na rzecz Odbudowy i Zwiększania Odporności (RRF). Firmy budowlane realizujące projekty infrastruktury publicznej są już wybrane. Nowe, duże przetargi na projekty w zakresie infrastruktury obronnej powinny się rozstrzygnąć w drugiej połowie roku i będą realizowane w perspektywie kilkuletniej.

Patrząc na wyniki spółki zależnej, sytuację na rynku oraz kierunek, w którym prawdopodobnie będzie podążał rynek, zarząd zdecydował się skoncentrować na segmencie infrastruktury, który naszym zdaniem będzie siłą napędową sektora budowlanego w latach 2024/2025.

Na początku roku spółka zależna podpisała kolejne kontrakty na dostawy deskowań i rusztowania na budowy mostów i wiaduktów na potrzeby projektów budowy Rail Baltic i przebudowy Via Baltic na Litwie i Łotwie. Kontynuowana jest budowa pylonu Mostu Koronnego w Helsinkach wraz z budową mostu na głównej autostradzie litewskiej A1 przez rzekę Wilię w Kownie.

Zarząd ma nadzieję na kontynuację i owocną współpracę z partnerami Spółki zależnej na rynku litewskim, fińskim i łotewskim.

### **Kazachstan**

W Kazachstanie w I kwartale 2024 roku PKB wyniosło 23 582 637 mln tenge osiągając tym samym 5% realny wzrost w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego. Jednocześnie, Narodowy Bank Kazachstanu w trzech etapach obniżył podstawową stopę oprocentowania kredytu z 15,75% do 14,75%, zachowując jednocześnie korytarz ewentualnych zmian z 13,75-15,75%. Nie udało się zwiększyć wolumenu inwestycji w kapitał trwały, które spadły o 0,8% do 2 816,3 mld tenge. W ujęciu branżowym spadek inwestycji odnotowano w rolnictwie, służbie zdrowia, handlu i przemyśle. Wzrost inwestycji odnotowano w budownictwie (wzrost o 94,3%, 37,5 mld tenge), informacji i komunikacji, transporcie i magazynowaniu, a także w przemyśle przetwórczym.

Kolejnymi pozytywnymi informacjami jest wyhamowanie inflacji w Republice Kazachstanu w marcu 2024 roku, która wyniosła w skali roku 9,1% oraz utrzymanie przez międzynarodową agencję ratingową Standard & Poor's ratingu kredytowego państwa Kazachstanu na poziomie „BBB-/A-3”, prognoza jest „stabilna”.

Według danych Biura Statystyki Narodowej wolumen robót budowlanych wzrósł o 15,9%. Ten znaczący wzrost wielkości prac budowlanych w porównaniu z analogicznym okresem ubiegłego roku widoczny był głównie w segmencie robót przy budowie i remontach budynków mieszkalnych (o 41,8%) i budowlach (o 13,9%). Oddano do użytku 3,5 mln mkw m mieszkań, to o 2,6% więcej niż w analogicznym okresie 2023 roku. Według rodzaju robót budowlanych (usług) wykonanych w okresie styczeń-marzec 2024 roku największy udział mają

prace przy budowie budynków niemieszkalnych (24,7% ogółu), budynków mieszkalnych (16,6%) oraz autostrad (9,3%).

Spółka zależna operująca na rynku w Kazachstanie oferuje sprzedaż i usługi najmu deskowań. Aktywnie uczestniczy w ofertowaniu stawiając na współpracę ze sprawdzonymi klientami, którzy doceniają rozwiązania technologiczne i dobrą jakość oferowanych produktów.

## I Rentowność operacyjna

W okresie I kwartału 2024 roku Grupa Kapitałowa uzyskała dodatni wynik na działalności operacyjnej, który wyniósł 1 968 tys. zł wobec ujemnego wyniku w wysokości 1 115 tys. zł osiągniętego w analogicznym okresie poprzedniego roku.

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

	Okres 3 miesiące zakończony 31 marca		Okres 12 m-cy do
	2024 r.	2023 r.	31 grudnia 2023 r.
Sprzedaż	48 739	43 462	203 725
<b>EBIT</b>	<b>1 968</b>	<b>(1 115)</b>	<b>22 818</b>
% do sprzedaży	4,0	(2,6)	11,2
Amortyzacja	12 093	12 481	45 419
<b>EBITDA</b>	<b>14 061</b>	<b>11 366</b>	<b>68 237</b>
% do sprzedaży	28,8	26,2	33,5

W I kwartale 2024 roku Grupa Kapitałowa zanotowała wzrost EBITDA w ujęciu absolutnym o wartość 2 695 tys. zł, osiągając 23,7% wzrost w stosunku do poziomu osiągniętego w analogicznym okresie poprzedniego roku. Na zdecydowaną poprawę wyniku składają się nieco lepsze wyniki na rynku polskim i litewskim oraz utrzymanie zdecydowanej poprawy w osiąganych przychodach na rynku ukraińskim. Spadek amortyzacji zanotowany w I kwartale 2024 roku wynika ze zmniejszonych inwestycji w 2023 roku, które wpłynęły na wartość obecną środków trwałych.

W pozycji „Pozostałe koszty operacyjne” Grupa wykazuje również nadwyżkę sumy oszacowanych strat kredytowych z tytułu utraty wartości należności oraz wartości spisanych należności nad przychodami z tytułu odwrócenia szacowanych strat. W przypadku, gdy przychody z tytułu odwrócenia szacowanych strat kredytowych przewyższają ujęte w danym okresie straty z tytułu utraty wartości należności, różnica ta wykazywana jest w pozycji „Pozostałe przychody operacyjne”. W I kwartale 2024 roku z wyżej wymienionego tytułu Grupa wykazała 130 tys. zł w pozycji „Pozostałe koszty operacyjne” wobec 172 tys. zł w analogicznym okresie poprzedniego roku.

Poza powyższym, w pozostałych przychodach operacyjnych zostały ujęte efekty zarządzania posiadanym majątkiem (różnice inwentaryzacyjne, złomowania, odzyskane elementy majątku itp.) oraz przychody z tytułu refaktur.

## I 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, innych spółek Grupy ULMA oraz od innych firm trzecich.

W ramach działań handlowych Grupa Kapitałowa aktywna jest na rynkach eksportowych, szczególnie na Ukrainie, Litwie i w Kazachstanie, gdzie działalność gospodarcza prowadzona jest poprzez podmioty zależne ULMA Opałubka Ukraina sp. z o.o., ULMA Construccion BALTIC sp. z o.o. i ULMA Opałubka Kazachstan Sp. z o.o. W rezultacie, spółki Grupy Kapitałowej narażone są na ryzyko kursowe, które Grupa Kapitałowa stara się ograniczyć poprzez:

- bieżące niwelowanie różnicy pozycji walutowej (różnica pomiędzy aktywami i zobowiązaniami wyrażonymi w walutach obcych) w Spółce, oraz
- proces dostosowawczy dla oferowanych cen usług i materiałów w spółkach zależnych.

## I Koszty finansowe oraz inne całkowite dochody

Podmiot dominujący ULMA Construccion Polska S.A. udziela podmiotom zależnym długoterminowych pożyczek dla finansowania swojej działalności na rynkach eksportowych.

Według stanu na 31 marca 2024 roku wartość udzielonych pożyczek długoterminowych wyniosła 1 550 tys. EUR. Zgodnie z zasadami Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (MSR 21) pożyczki te traktowane są jako „inwestycja netto w jednostce zagranicznej” i w związku z tym wszelkie różnice kursowe z nimi związane wykazywane są w „zestawieniu zmian w skonsolidowanym kapitale własnym” oraz „w innych całkowitych dochodach”.

W I kwartale 2024 roku łączna wartość różnic kursowych ujętych w ww. sprawozdaniach była ujemna i wyniosła 580 tys. zł, z czego:

- 73 tys. zł to ujemne różnice kursowe związane ze wspomnianą „inwestycją netto” (udzielone pożyczki) w podmiotach zależnych. Różnice kursowe z wyceny rozrachunków na dzień bilansowy ujmowane są w pozycji „kapitały własne”, a dopiero w późniejszych okresach w ślad za dokonanyimi spłatami zaciągniętej pożyczki przez podmiot zależny różnice kursowe zrealizowane ujmowane są w skonsolidowanym rachunku zysków i strat,
- 507 tys. zł to ujemne różnice kursowe wynikające ze zmian kursów lokalnych walut wobec PLN wpływające na przeliczenia sprawozdań finansowych podmiotów zależnych działających za granicą.

W I kwartale 2023 roku kwoty te wynosiły odpowiednio:

- 169 tys. zł z tytułu ujemnych różnic kursowych związanych z „inwestycją netto w jednostce zagranicznej” oraz,
- 137 tys. zł z tytułu dodatnich różnic kursowych wynikających ze zmian kursów lokalnych walut wobec PLN wpływające na przeliczenie sprawozdań finansowych podmiotów zależnych działających za granicą.

W tabeli poniżej zaprezentowane zostały kursy walutowe wobec PLN dla 3 par walutowych, których zmiana wpłynęła na wycenę sprawozdań finansowych podmiotów zależnych w skonsolidowanym sprawozdaniu Grupy Kapitałowej.

	Średnie kursy walut opublikowane przez NBP					
	31.12.2023	31.03.2024	Zmiana (%)	31.12.2022	31.03.2023	Zmiana (%)
EUR/PLN	4,3480	4,3009	(1,08)	4,6899	4,6755	(0,31)
UAH/PLN	0,1037	0,1023	(1,35)	0,1258	0,1258	-
100 KZT/PLN	0,8605	0,8864	3,01	0,9547	0,9687	1,47

Grupa Kapitałowa stara się zabezpieczyć ryzyko kursowe dotyczące ww. pożyczek wewnętrznych w zakresie ekspozycji EUR – UAH oraz USD – UAH na Ukrainie w sposób naturalny tj. poprzez proces dostosowania cenników usług i materiałów oferowanych na tym runku do bieżącego kursu wymiany UAH wobec USD. Jednakże skuteczność tych działań jest trudna do oszacowania, ze względu na wielkość i nieprzewidywalność zmienności UAH, w szczególności w obliczu skomplikowanej sytuacji geopolitycznej Ukrainy oraz trwającego konfliktu zbrojnego na jej wschodzie.

W I kwartale 2024 roku Grupa Kapitałowa nie tworzyła odpisów aktualizujących z tytułu utraty wartości aktywów finansowych, ani nie odwracała takich odpisów.

## Wynik finansowy netto

Po uwzględnieniu podatku dochodowego Grupa Kapitałowa uzyskała w I kwartale 2024 roku dodatni wynik finansowy netto w wysokości 1 773 tys. zł wobec ujemnego wyniku finansowego netto w wysokości 744 tys. zł osiągniętego w analogicznym okresie poprzedniego roku.

## Przepływy pieniężne

Skrócone sprawozdanie z przepływów pieniężnych Grupy w analizowanych okresach prezentuje poniższa tabela:

	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca	
	2024 r.	2023 r.
Zysk (strata) netto	1 773	(744)
Amortyzacja i utrata wartości	12 093	12 481
<b>Razem nadwyżka finansowa</b>	<b>13 866</b>	<b>11 737</b>
Pozostałe elementy przepływów netto z działalności operacyjnej	(2 946)	(391)
<b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>10 920</b>	<b>11 346</b>
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(164)	964
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(1 685)	(1 560)
<b>Zwiększenie/(Zmniejszenie) netto środków pieniężnych</b>	<b>9 071</b>	<b>10 750</b>
(Straty)/Zyski kursowe z tytułu wyceny środków pieniężnych	(56)	(242)
<b>Zmiana stanu środków pieniężnych</b>	<b>9 015</b>	<b>10 508</b>

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

## Przepływy z działalności operacyjnej

W okresie I kwartału 2024 roku, Grupa Kapitałowa osiągnęła nadwyżkę finansową (zys netto + amortyzacja), wynoszącą 13 866 tys. zł.

W tym samym okresie środki pieniężne netto z działalności operacyjnej wyniosły 10 920 tys. zł wobec 11 346 tys. zł w analogicznym okresie poprzedniego roku.

W okresie I kwartału 2024 roku Grupa Kapitałowa kontynuowała realizację zakupów inwestycyjnych w grupie szalunków i rusztowań głównie w celu uzupełnienia lub odnowienia portfolio oferowanych produktów niezbędnych dla zapewnienia obsługi rynku budowlanego w Polsce oraz w krajach działania spółek zależnych. W rezultacie wydatki inwestycyjne w okresie I kwartału 2024 roku związane z nabywaniem rzeczowych aktywów trwałych w grupie systemu szalunkowe i rusztowania zwiększyły się i wyniosły 19 461 tys. zł wobec 3 615 tys. zł w analogicznym okresie poprzedniego roku.

## Przepływy z działalności inwestycyjnej

Na przepływy z działalności inwestycyjnej składają się głównie wpływy z tytułu spłaty części kapitałowej i odsetkowej od pożyczek udzielonych podmiotom powiązanym (14 286 tys. zł) oraz wydatki: z tytułu udzielonych pożyczek podmiotom powiązanym (13 636 tys. zł), z tytułu nabyc pozostałych środków trwałych (863 tys. zł).

## Przepływy z działalności finansowej

W okresie I kwartału 2024 roku w obrębie działalności finansowej, Grupa poniosła głównie wydatki z tytułu spłat rat leasingowych przez spółkę dominującą (1 425 tys. zł).

W rezultacie powyższych zjawisk w okresie I kwartału 2024 roku Grupa zanotowała zwiększenie o 9 015 tys. zł stanu środków pieniężnych, do poziomu 51 150 tys. zł wg stanu na 31 marca 2024 roku.

## Informacje o zatrudnieniu

Podstawowe informacje o średnim zatrudnieniu w Grupie Kapitałowej oraz w podmiocie dominującym przedstawiono w poniższej tabeli.

	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca	
	2024 r.	2023 r.
ULMA Construcction Polska S.A.	338	338
Grupa Kapitałowa ULMA Construcction Polska S.A.	409	410

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



## C. Opis Grupy Kapitałowej

### Opis zmian organizacji Grupy Kapitałowej ULMA Construccion Polska S.A. oraz wskazanie jednostek podlegających konsolidacji

Skład Grupy Kapitałowej ULMA Construccion Polska S.A. przedstawiono w punkcie INFORMACJE OGÓLNE niniejszego raportu.

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

W okresie objętym niniejszym raportem nie wystąpiły zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej ULMA Construccion Polska S.A.

## D. Stanowisko Zarządu odnośnie prognoz

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

W dniu 16 kwietnia 2024 roku Zarząd Emitenta raportem nr 4/2024 opublikował wstępne szacunki wybranych danych finansowych i operacyjnych Grupy Kapitałowej ULMA Construccion Polska S.A. dotyczące łącznych przychodów ze sprzedaży oraz przychodów ze sprzedaży w poszczególnych segmentach działalności Grupy Kapitałowej.

Poniższe zestawienie przedstawia porównanie opublikowanych wstępnych szacunków oraz rzeczywistych danych osiągniętych w analizowanym okresie.

	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2024 r.		
	Prognoza	Wykonanie	Różnica
Przychody ze sprzedaży, w tym:	48 739	48 739	-
- obsługa budów	36 231	36 231	-
- sprzedaż materiałów budowlanych	12 507	12 508	1
EBITDA (zysk netto + amortyzacja)	14 061	14 061	-
Zysk netto	1 773	1 773	-
Pozycja gotówkowa netto (gotówka + udzielone pożyczki-kredyty)	62 063	62 063	-

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



## E. Znaczący akcjonariusze

Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu emitenta na dzień przekazania raportu a także wskazanie zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji emitenta w okresie od dnia przekazania poprzedniego raportu okresowego

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 Construcción Polska S.A. stanowiących 75,49% udziału w kapitale zakładowym Spółki oraz uprawniających do 3 967 290 głosów na walnym zgromadzeniu, co stanowi 75,49% ogólnej liczby głosów.,
- **Quercus TFI S.A.** posiadający 366 995 akcji ULMA Construcción Polska S.A., stanowiące 6,98% udziału w kapitale zakładowym Spółki oraz uprawniające do 366 995 głosów na walnym zgromadzeniu, co stanowi 6,98% ogólnej liczby głosów.

## F. Akcje emitenta w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących

Zestawienie stanu posiadania akcji emitenta lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące emitenta na dzień przekazania raportu, wraz ze wskazaniem zmian w stanie posiadania w okresie od dnia przekazania poprzedniego raportu okresowego, odrębnie dla każdej z tych osób, zgodnie z posiadanymi przez ULMA Construcción Polska S.A. informacjami

Zgodnie z posiadanymi przez ULMA Construcción Polska S.A. informacjami, w okresie od przekazania poprzedniego raportu nie nastąpiły zmiany w stanie posiadania akcji ULMA Construcción Polska S.A. lub uprawnień do nich (opcji) przez wymienione wyżej osoby.

Żadna z osób zarządzających i nadzorujących ULMA Construcción Polska S.A. nie posiada akcji emitenta.

## G. Istotne postępowania sądowe

Wskazanie istotnych postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, dotyczących zobowiązań oraz wierzytelności emitenta lub jego jednostki zależnej, ze wskazaniem przedmiotu postępowania, wartości przedmiotu sporu, daty wszczęcia postępowania, stron wszczętego postępowania oraz stanowiska emitenta

## Postępowania dotyczące wierzytelności ULMA Construccion Polska S.A. na dzień 31 marca 2024 roku:

ULMA Construccion Polska S.A. prowadzi obecnie 42 postępowania sądowe w łącznej kwocie 17 001 tys. zł (wg salda na dzień 31 marca 2024 roku). Sprawy te obejmują postępowania sądowe, które nie zakończyły się jeszcze wydaniem przez sąd prawomocnego tytułu wykonawczego w sprawie oraz wierzytelności od dłużników, w stosunku do których sąd wydał postanowienie o ogłoszeniu upadłości likwidacyjnej, bądź układowej, czy też restrukturyzacji.

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	Saldo na 31-03-2024	Rozpoczęcie postępow.	Obecny status sprawy
<b>postępowania sądowe</b>	<b>239</b>	<b>6 spraw</b>	
<i>w tym największe sprawy:</i>			
SMARTBAU Roboty Żelbetowe sp. z o.o.	71	XI 2023	Z uwagi na brak realizacji spłat przez dłużnika, Spółka zmuszona została skierować do sądu sprawę o zapłatę (III'24). Pozwanymi przez Spółkę są zarówno dłużnik, jak i poręczyciel. Spółka oczekuje na wydanie nakazu zapłaty.
T.R.K. Sp. z o.o.	58	IX 2023	Z uwagi na brak realizacji ustalonego z dłużnikiem planu spłat Spółka zmuszona została, aby pozostała do spłaty kwotę dochodzić na drodze sądowej (XII'23). Pozwanymi przez Spółkę są dłużna spółka oraz poręczyciele. Spółka oczekuje na wydanie nakazu zapłaty.
PUH BROMAST Marek Stiller	53	II 2023	Spółka otrzymała od dłużnika deklarację spłaty, która niestety nie została przez niego zrealizowana. W związku z powyższym złożony został pozew o zapłatę. Aktualnie Spółka oczekuje na wydanie nakazu zapłaty.
Piotr Morawiec Nadzór i wykonawstwo	29	XII 2023	Z uwagi na brak możliwości dobrowolnego ustalenia spłat z klientem, Spółka złożyła do sądu pozew o zapłatę. Po wydaniu nakazu zapłaty Spółka oczekuje na jego uprawomocnienie się.
SURBUD Mariusz Kosiński	22		Dłużnik nieznan z miejsca pobytu. Z uwagi na brak możliwości doręczenia pozwanemu nakazu zapłaty Sąd wyznaczył kuratora, który złożył zarzuty. Planowany termin rozprawy 2024-07-25.
<b>Razem wymienione</b>	<b>233</b>		<b>98% całości</b>

Wyszczególnienie	Saldo na 31-03-2024	Rozpoczęcie postępow.	Obecny status sprawy
<b>Postępowania upadłościowe</b>	<b>16 762</b>	<b>36 spraw</b>	
<i>w tym 5 największych pozycji:</i>			
HYDROBUDOWA POLSKA SA	6 602	IX 2012	Zgłoszono wierzytelność do syndyka. Lista wierzytelności jest zamknięta, w chwili obecnej Spółka oczekuje na realizację sporządzonego planu podziału wierzytelności obejmujących kat. IV, który zaspakaja wierzycieli w wys. ok. 4% kwoty zgłoszonej.
RADKO Sp. z o.o.	3 934	VIII 2012	W dniu 20.01.2016 roku Sąd przekształcił wcześniejszą upadłość układową w upadłość obejmującą likwidację majątku upadłego. Na dzień dzisiejszy, w dalszym ciągu lista wierzytelności nie jest zamknięta. Równolegle Spółka kończy także postępowanie egzekucyjne przeciwko jednemu z poręczycieli dłużnej spółki. Ostatnim aktywem do spieniężenia pozostają jego udziały w innej spółce (sprawa jest na etapie wyznaczenia terminu licytacji udziałów).
HENPOL Sp. z o.o.	1 010	I 2014	Zgłoszono wierzytelność do syndyka. Spółka oczekuje na sporządzenie ostatecznej listy wierzytelności i zakończenie postępowania upadłościowego.
KROKBUD Sp. z o.o.	758	IV 2016	W dniu 16.11.2017 roku Sąd przekształcił dotychczasowe postępowanie układowe w postępowanie upadłościowe obejmujące likwidację majątku dłużnika. Spółka oczekuje na sporządzenie planu podziału środków zgromadzonych w masie upadłości.
Firma Gotowski – Budownictwo Komunikacyjne i Przemysłowe sp. z o. o	474	VI 2018	W dniu 22.06.2018 roku SR w Bydgoszczy wydał postanowienie o otwarciu postępowania sanacyjnego Dłużnika, które w lipcu 2022 roku zostało umorzone. W dniu 14.11.2022 roku SR ogłosił upadłość Dłużnika obejmującą jego likwidację. Aktualnie w saldzie pozostają nadal następujące kwoty: 1) należności w kwocie ok. 314 tys. zł wynikające z kontaktu publicznego, które w wyniku podjętych działań, SR we Włocławku przekazał na depozyt sądowy. Spółka podejmuje różne czynności zmierzające do odzyskania tej kwoty. Ostatnia z nich to rozmowa z Syndykiem mająca doprowadzić do ugody, na podstawie której możliwe będzie uwolnienie środków z depozytu. 2) pozostałe należności w kwocie ok. 160 tys. zł Spółka będzie dochodzić w postępowaniu upadłościowym.
<b>Razem wymienione</b>	<b>12 778</b>		<b>76% całości</b>
<b>Razem prowadzone postępowania (upadłościowe i sądowe)</b>	<b>17 001</b>	<b>42 sprawy</b>	

Poza sprawami sądowymi opisanymi powyżej, Spółka prowadzi jeszcze inne postępowania windykacyjne. Są to w szczególności postępowania na etapie przedsądowym oraz egzekucyjnym. Obecnie Spółka ma w swoim bilansie 37 postępowań z tych kategorii na łączną wartość 5 830 tys. zł. A zatem całkowite saldo należności windykowanych (na etapie sądowym i pozasądowym) w bilansie, według stanu na dzień 31 marca 2024 roku, obejmowało w sumie 79 przypadków na łączną kwotę 22 830 tys. zł.

Wskazać należy, iż I kwartał 2024 roku, podobnie jak i II półrocze ubiegłego roku, przyniósł dalszą poprawę w zakresie windykowanych należności. Ponownie w Spółce udało się obniżyć saldo należności trudnych o 189 tys. zł (bez uwzględnienia należności spisanych w danym okresie).

Zarząd Spółki liczy, iż w kolejnych kwartałach uda się kontynuować dotychczasową, pozytywną tendencję w zakresie dalszej zmniejszania salda windykowanych należności.

Szczegóły w zakresie zmiany sald omawianych powyżej pozycji obrazuje poniższa tabela.

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

	I kw. 2024 roku	2023 rok	I kw. 2023 roku
<b>Należności w windykacji na początek okresu</b>	<b>23 485</b>	<b>24 192</b>	<b>24 189</b>
spisane w okresie	(466)	(477)	-
wpłaty w okresie	(255)	(2 509)	(813)
nowe windykacje w okresie	66	2 279	650
<b>Należności w windykacji na koniec okresu</b>	<b>22 830</b>	<b>23 485</b>	<b>24 029</b>
nowe windykacje plus wpłaty <i>per saldo</i>	(189)	(256)	(163)

Niezmiennie, największą uwagę Spółka przykłada do dbałości o weryfikację klienta oraz skuteczne negocjacje w zakresie adekwatnych zabezpieczeń w umowach handlowych. Czynnikiem znacząco ograniczającym ryzyko wystąpienia problemów ze ściąganiem należności jest także fakt, iż około połowy umów handlowych w Spółce dotyczy kontraktów publicznych, gdzie wierzytelności chronione są przepisami z ustawy Prawo Zamówień Publicznych.

### Postępowania dotyczące wierzytelności Spółek Zależnych na dzień 31 marca 2024 roku:

Na dzień bilansowy w spółkach zależnych odnotowano łącznie 23 sprawy sądowe o równowartości 2 213 tys. zł, w tym:

- a) 22 sprawy na kwotę 2 205 tys. zł, które są na etapie postępowania sądowego,
- b) 1 sprawę na kwotę 8 tys. zł z grupy postępowań restrukturyzacyjnych i upadłościowych.

Analogicznie jak w ULMA Construccion Polska SA, oprócz spraw sądowych w Spółkach Zależnych występują także należności windykowane na etapach pozasądowych – łącznie to 30 spraw na kwotę 2 636 tys. zł.

Tym samym odpowiednio całkowita wartość należności w windykacji w Spółkach Zależnych wynosi 4 849 tys. zł (razem 53 sprawy). Pierwszy kwartał 2024 roku nie przyniósł istotnej zmiany w zakresie całkowitego salda należności będących w windykacji.

Analogicznie jak poprzednio, problemy z należnościami sądowymi i pozasądowymi zdecydowanie dominują w bilansie ULMA Opałubka Ukraina sp. z o.o. (łącznie 50 z 53 spraw na kwotę 4 721 tys. zł z całości wynoszącej 4 849 tys. zł).

Zarząd Grupy Kapitałowej ULMA Construccion Polska SA niezmiennie utrzymuje konserwatywne podejście do oceny wiarygodności kredytowej klientów oraz sposobu zabezpieczania umów handlowych (kaucje i przedpłaty) przy współpracy z klientami w spółkach zależnych, a w szczególności w spółce na Ukrainie. Dodatkowo utrzymywane są także rygorystyczne zasady tworzenia odpisów na należności przeterminowane z rynku ukraińskiego.

Wszystkie wymienione powyżej kwoty powstały z przeliczenia należności Spółek Zależnych w walutach lokalnych wg kursów z dnia bilansowego.

Grupa tworzy odpisy aktualizujące poziom należności dla wszystkich należności wątpliwych oraz należności objętych postępowaniem sądowym. Kwoty takich odpisów ujęte są w pozycji „Pozostałe koszty operacyjne”, a ich wysokość odpowiada szacunkom co do możliwości odzyskania należności w ramach procesu sądowego i windykacyjnego.

## H. Transakcje z podmiotami powiązanymi

Informacje o zawarciu przez emitenta lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązanymi, jeżeli zostały zawarte na warunkach innych niż rynkowe, wraz ze wskazaniem ich wartości, zawierające w szczególności:

- a) Informacje o podmiocie, z którym została zawarta transakcja,
- b) Informacje o powiązaniach emitenta lub jednostki od niego zależnej z podmiotem będącym stroną transakcji,
- c) Informacje o przedmiocie transakcji,
- d) Istotne warunki transakcji,
- e) Inne informacje dotyczące transakcji, jeżeli są niezbędne do zrozumienia sytuacji majątkowej, finansowej i wyniku finansowego emitenta,
- f) Wszelkie zmiany transakcji z podmiotami powiązanymi opisanych w ostatnim sprawozdaniu rocznym, które mogły mieć istotny wpływ na sytuację majątkową, finansową i wynik finansowy emitenta

Transakcje zawarte w okresie I kwartału 2024 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 transakcje z podmiotem dominującym ULMA C y E, S. Coop. (Hiszpania), w tym w szczególności:

- zakupy szalunków i rusztowań oraz usług najmu szalunków i rusztowań o łącznej wartości 11 525 tys. zł,
- zakupy pozostałe w łącznej kwocie 828 tys. zł.

W okresie ostatnich 12 miesięcy (od 1.04.2023 r. do 31.03.2024 r.) wartość powyższych transakcji wyniosła:

- zakupy szalunków i rusztowań oraz usług najmu szalunków i rusztowań o łącznej wartości 36 895 tys. zł,
- zakupy pozostałe w łącznej kwocie 3 197 tys. zł.

Oprócz transakcji handlowych ULMA Construccion Polska S.A. udzieliła w okresach poprzednich długoterminowych i krótkoterminowych pożyczek podmiotom powiązanym. Zestawienie udzielonych pożyczek według stanu zadłużenia na dzień bilansowy oraz na dzień 31.12.2023 roku przedstawiono w poniższej tabeli.

PODMIOT POWIĄZANY	Waluta	Wartość w walucie na dzień ('000)		Termin spłaty
		31 marca 2024 r.	31 grudnia 2023 r.	
		ULMA Construccion BALTIC	EUR	
ULMA CyE S.Coop.	PLN	-	10 000	31.01.2024
ULMA Construction Norge AS	EUR	166	198	31.07.2025
ULMA Formwork Kazakhstan Llp.	EUR	300	300	03.01.2025
ULMA Construccion SK, s.r.o	EUR	194	-	31.12.2024
ULMA Construcción CZ, s.r.o	EUR	540	-	31.12.2024
ULMA Construction S.r.l. Italy	EUR	1 490	-	31.12.2024
ULMA Cofraje s.r.l Romania	EUR	147	-	30.11.2024

Pożyczka dla ULMA Construccion BALTIC traktowana jest jako inwestycja netto w jednostce zależnej. Różnice kursowe niezrealizowane powstające w wyniku wyceny wyżej wymienionej pożyczki długoterminowej odnoszone są bezpośrednio na kapitał własny Grupy.

## I. Poręczenia i gwarancje

Informacje o udzieleniu przez emitenta lub jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji – łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, z określeniem:

- Nazwy podmiotu, któremu zostały udzielone poręczenia lub gwarancje,
- Łącznej kwoty kredytów lub pożyczek, która w całości lub w określonej części została odpowiednio poręczona lub zagwarantowana,
- Okresu, na jaki zostały udzielone poręczenia lub gwarancje,
- Warunków finansowych, na jakich zostały udzielone poręczenia lub gwarancje, ze wskazaniem wynagrodzenia emitenta za udzielenie poręczeń lub gwarancji,

Rodzaj zobowiązania	Odbiorca	Gwarant/Zastawca	Kwota nominalna	Data zakończenia	Tytuł zobowiązania
Gwarancja bankowa	Wynajmujący	mBank S.A.	5 000 000,00 PLN	31.12.2024	umowa najmu centrum logistycznego
Zastaw na majątku ruchomym	ING Bank Śląski S.A.	ULMA Construccion Polska S.A.	15 000 000,00 PLN	18.08.2024	zabezpieczenie umowy kredytu
Gwarancja korporacyjna	UAB Liteca	ULMA Construccion Polska S.A.	420 000,00 EUR	28.02.2033	Umowa budowy i dzierżawy magazynu Litwa

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

## **J. Pozostałe istotne informacje**

Pozostałe informacje istotne dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego emitenta oraz informacje istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań emitenta

W okresie I kwartału 2024 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.

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

W dniu 18 kwietnia 2024 roku Zarząd uchwałą nr 2/2024 zarekomendował, aby przeznaczyć kwotę w wysokości 12 087 953,60 zł na wypłatę dywidendy, która całkowicie wynika z wypracowanego zysku netto Spółki za 2023 rok wynoszącego 17 739 717,02 zł. Kwota dywidendy brutto na jedną akcję wyniesie 2,30 zł.

W dniu 23 kwietnia 2024 roku Rada Nadzorcza podjęła uchwałę, w której wyraziła pozytywną opinię i zaakceptowała rekomendację Zarządu. Ostateczną decyzję dotyczącą podziału zysku za rok obrotowy 2023 podejmie Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki zwołane na dzień 21 maja 2024 roku.

### **Kwota i rodzaj pozycji wpływających na aktywa, zobowiązania, kapitał własny, wynik netto lub przepływy pieniężne, które są nietypowe ze względu na ich rodzaj, wartość lub częstotliwość**

W okresie I kwartału 2024 roku nie wystąpiły pozycje o charakterze nietypowym mające znaczący wpływ na aktywa, zobowiązania, kapitał własny, wynik netto lub przepływy pieniężne.

### **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.



## Informacje o odpisach aktualizujących wartość zapasów do wartości netto możliwej do uzyskania i odwróceniu odpisów z tego tytułu

W okresie I kwartału 2024 r. Grupa Kapitałowa nie tworzyła odpisów aktualizujących wartość zapasów.

## Informacje o odpisach aktualizujących z tytułu utraty wartości aktywów finansowych, rzeczowych aktywów trwałych, wartości niematerialnych lub innych aktywów oraz o odwróceniu takich odpisów

W pozycji „Pozostałe koszty operacyjne” Grupa wykazuje nadwyżkę oszacowanych strat kredytowych z tytułu utraty wartości należności powiększonych o wartość spisanych należności nad przychodami z tytułu odwrócenia szacowanych strat. W przypadku, gdy przychody z tytułu odwrócenia szacowanych strat kredytowych przewyższają ujęte w danym okresie straty z tytułu utraty wartości należności, różnica ta wykazywana jest w pozycji „Pozostałe przychody operacyjne”.

W I kwartale 2024 roku z wyżej wymienionego tytułu Grupa wykazała 130 tys. zł w pozycji „Pozostałe koszty operacyjne” a w I kwartale 2023 roku 172 tys. zł.

## Informacje o utworzeniu, zwiększeniu, wykorzystaniu i rozwiązaniu rezerw

Grupa tworzy rezerwę na przyszłe zobowiązania z tytułu świadczeń po okresie zatrudnienia w celu przyporządkowania kosztów do okresów, których dotyczą. Rezerwa tworzona jest w ciężar kosztów operacyjnych w kwotach odpowiadających nabywaniu przyszłych praw przez obecnych pracowników. Wartość bieżąca tych zobowiązań jest obliczana przez niezależnego aktuarium.

Zyski i straty aktuarialne wynikające ze zmiany założeń aktuarialnych (w tym z tytułu zmiany stopy dyskonta) i korekt aktuarialnych ex post ujmują się w innych całkowitych dochodach.

Podstawą do obliczenia rezerwy dla pracownika jest przewidywana kwota odprawy emerytalnej lub odprawy rentowej, jaka Spółka zobowiązuje się wypłacić na podstawie Regulaminu.

Przewidywana kwota odprawy obliczana jest jako iloczyn następujących czynników:

- przewidywanej kwoty podstawy wymiaru odprawy emerytalnej lub rentowej,
- przewidywanego wzrostu podstawy wymiaru do czasu osiągnięcia wieku emerytalnego,
- współczynnika procentowego uzależnionego od stażu pracy.

Obliczona w powyższy sposób kwota jest dyskontowana aktuarialnie na dzień bilansowy. Dyskonto aktuarialne oznacza iloczyn dyskonta finansowego i prawdopodobieństwa dotrwania danej osoby do wieku emerytalnego jako pracownika Spółki.

Aktualizacji wartości bieżącej zobowiązań z tytułu świadczeń po okresie zatrudnienia Grupa dokonuje raz w roku na dzień bilansowy kończący rok obrotowy. W ciągu roku kwota powyższej rezerwy nie ulega zmianie.



## Informacje o rezerwach i aktywach z tytułu odroczonego podatku dochodowego

	Stan na dzień	
	31 marca 2024 r.	31 grudnia 2023 r.
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	10 512	10 193
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	(15 461)	(15 436)
Kompensata	4 307	4 084
<b>Bilansowa wartość aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego</b>	<b>6 205</b>	<b>6 109</b>
<b>Bilansowa wartość rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego</b>	<b>(11 154)</b>	<b>(11 352)</b>

Aktywa i rezerwy z tytułu podatku odroczonego w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej na dzień 31 marca 2024 r. oraz na dzień 31 grudnia 2023 r. zostały wykazane w kwotach wynikających ze skompensowania aktywów i zobowiązań na poziomie każdej ze spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej.

## Informacje o istotnych transakcjach nabycia i sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych

Najistotniejszymi transakcjami zakupu rzeczowych aktywów trwałych dokonanymi w I kwartale 2024 roku były zakupy elementów szalunków z przeznaczeniem na najem od podmiotu dominującego Grupy w wysokości 11 525 tys. zł.

## Informacje o istotnym zobowiązaniu z tytułu dokonania zakupu rzeczowych aktywów trwałych

Według stanu na dzień 31 marca 2024 roku nie występują istotne zobowiązania z tytułu dokonania zakupu rzeczowych aktywów trwałych.

## Wskazanie błędów poprzednich okresów

W okresie I kwartału 2024 roku nie stwierdzono błędów poprzednich okresów.

## Informacje o niespłaceniu kredytu lub pożyczki lub naruszeniu istotnych postanowień umowy kredytu lub pożyczki

W okresie I kwartału 2024 roku nie wystąpiły wyżej wymienione zdarzenia. Na dzień 31 marca 2024 roku spółki zależne Grupy Kapitałowej nie posiadają zadłużenia z tytułu kredytów bankowych innych niż wskazane w niniejszym raporcie.

## Informacje dotycząca emisji, wykupu i spłaty nie udziałowych i kapitałowych papierów wartościowych

W okresie I kwartału 2024 roku Grupa nie dokonywała emisji, wykupu ani spłaty nie udziałowych i kapitałowych papierów wartościowych.

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

## Wskazanie zdarzeń, które wystąpiły po dniu, na który sporządzono kwartalne skrócone sprawozdanie finansowe, nieujętych w tym sprawozdaniu, które mogą w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe emitenta

Po dniu bilansowym, 31 marca 2024 roku nie stwierdzono wystąpienia zdarzeń, które mogłyby znacząco wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe Grupy Kapitałowej ULMA Construcción Polska S.A.

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

Od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego nie wystąpiły zmiany zobowiązań warunkowych ani aktywów warunkowych.

## K. Czynniki mające wpływ na przyszłe wyniki emitenta

### Wskazanie czynników, które w ocenie emitenta będą miały wpływ na osiągnięte wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału

#### **I Rynek w Polsce**

Spowolnienie gospodarcze w strefie euro oraz konsekwencje wojny na Ukrainie przełożyły się na wyhamowanie dynamiki polskiej gospodarki, m.in. z powodu wysokiej inflacji oraz odpływu z polskiego rynku pracy dużej liczby pracowników z Ukrainy. Skala wyhamowania w Polsce była mniejsza niż w Europie Zachodniej. Po niskim 0,2% wzroście PKB w 2023 roku, prognozy na 2024 rok zakładają wzrost gospodarczy na poziomie około 3%. Natomiast w latach kolejnych prognozuje się, że tempo wzrostu gospodarczego nieco przyspieszy, do ok. 3,5%.

Niekorzystne procesy inflacyjne nadal się utrzymują. Prognozuje się wyhamowanie wskaźnika inflacji konsumenckiej do poziomu 7-4% w 2024 roku (wobec 11,4% w 2023 roku). Wskaźnik cen produkcji budowlanej kalkulowany przez GUS ma się lekko obniżyć do ok 7% (wobec 10,2% w 2023 roku). Po 2024 roku można się spodziewać dalszego wyhamowania cen w gospodarce oraz budownictwie, jednak całkowite rozładowanie problemów inflacyjnych w gospodarce może potrwać 2-3 lata.

Jednocześnie, na koniec 2023 r. stopa bezrobocia rejestrowanego powróciła do niskiego poziomu 5,1%, a na koniec marca wyniosła ona 5,3%. Analitycy przewidują, iż do końca 2024 roku stopa bezrobocia obniży się do rekordowo niskiego poziomu 5,0% i ustabilizuje się w kolejnych latach na poziomie 4,9% - 5,1%.

W całym 2024 roku prognozowany jest 11% nominalny wzrost płac w gospodarce (wobec ponad 12% w 2023 roku) oraz 6% wzrost w budownictwie. Obserwowany w 2022 roku odpływ kilkudziesięciu tysięcy pracowników z Ukrainy nałożył się na okres znaczącej korekty w budownictwie mieszkaniowym. Oczekuje się że w przypadku poprawy koniunktury w budownictwie niedobór wykwalifikowanych pracowników ponownie będzie najbardziej uciążliwą barierą rynkową dla firm budowlanych. Obecnie najczęściej występującymi barierami w prowadzeniu działalności, według firm budowlanych, są: wspomniane już koszty zatrudnienia,

wysokie obciążenia na rzecz budżetu, koszty materiałów, niepewność ogólnej sytuacji gospodarczej oraz niejasne i niespójne przepisy prawne.

Wartość rynku budowlanego w 2023 roku w Polsce wyniosła nominalnie rekordowe 344 mld złotych, co przekłada się na realny spadek ok. 3% r/r. W odniesieniu do PKB oznacza to 10,2% udział. Dużo wyższą i dodatnią dynamikę (5%) szacuje się dla segmentu firm zatrudniających powyżej 9 pracowników. Tak korzystna dynamika dla dużych firm wynika z utrzymującej się w 2023 roku dobrej koniunktury w budownictwie inżynieryjnym, realizowanym głównie przez średnich i dużych wykonawców. Jednak w 2024 roku trend dla segmentu inżynieryjnego może się przejściowo odwrócić, głównie w związku z przejściem pomiędzy dwoma 7-letnimi budżetami unijnymi. Segment mieszkaniowy z końcem 2023 roku nieco się ożywił, w wyniku obniżenia stóp procentowych oraz uruchomienia Programu Bezpieczny kredyt 2%, który ma być w 2024 roku zastąpiony programem Mieszkanie na Start. Zanim jednak to nastąpi rok 2024 może być nadal trudny dla sektora mieszkaniowego.

Efekt spowolnienia w budownictwie jest widoczny już na początku 2024 roku. Przejściowa dekonunktura w sektorze inżynieryjnym oraz w rezultacie trwającego spowolnienia w budownictwie kubaturowym, w całym roku 2024 przewiduje się realny spadek produkcji budowlano – montażowej firm zatrudniających powyżej 9 pracowników na poziomie nawet 8%. Analitycy prognozują, że po dwóch latach realnych spadków, od 2025 roku rynek budowlany powróci na ścieżkę wzrostową. Nie będą to jednak wzrosty wysokie – ok. 4-6%.

Działalność Grupy Kapitałowej jest relatywnie zdywersyfikowana i rozproszona pomiędzy trzy podstawowe segmenty budownictwa tj. mieszkaniowy, niemieszkaniowy, inżynieryjny i przemysłowy. Niemniej jednak zdecydowana większość przychodów Grupy Kapitałowej (szczególnie w segmencie działalności „obsługa budów”) pochodzi z sektora budownictwa mieszkaniowego i inżynieryjnego. W obliczu możliwych scenariuszy dla obu sektorów dalsze przyrosty przychodów Grupy Kapitałowej na rynku polskim stoją pod znakiem zapytania. Problemy inflacyjne w gospodarce nadal negatywnie wpływają na utrzymanie rentowności. Spadki w 2024 roku w budownictwie mieszkaniowym i inżynieryjnym, choć miejmy nadzieje chwilowe, mogą w najbliższej przyszłości doprowadzić do konkurencji cenowej i w konsekwencji do spadku rentowności Grupy Kapitałowej. Wiele przesłanek wskazuje, iż dopiero w 2025 roku nastąpi ożywienie w tych sektorach i widoczne efekty ekonomiczne.

## **I Rynki zagraniczne**

Wśród czynników, które w najbliższym okresie mogą mieć wpływ na koniunkturę gospodarczą i przychody Grupy Kapitałowej, realizowane na rynkach zagranicznych należy wymienić:

### **UKRAINA**

Kluczowe zagrożenia w ciągu roku zasadniczo pozostają niezmiennione i są związane z trwającą na Ukrainie wojną, a ponieważ jej przedłużający się charakter nie budzi już wątpliwości, pozostaje pytanie o jej intensywność i wpływ na życie regionów oddalonych od linii frontu. Jak pokazały doświadczenia ostatnich miesięcy, Rosja kontynuuje zmasowane ataki raketowe powodując znaczne zniszczenia w infrastrukturze na terenie całego kraju, nie ograniczając się w swoich działaniach do linii frontu.

Finanse publiczne znajdują się w zadowalającym stanie, jednak są całkowicie zależne od pomocy międzynarodowej. Biorąc pod uwagę przedłużający się charakter wojny, w przyszłości potrzebne będą dodatkowe pakiety wsparcia finansowego. Ewentualne trudności i opóźnienia w jego alokacji mogą

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

spowodować poważne zawirowania finansowe, zwłaszcza w kontekście ewentualnej zmiany władzy na mniej przyjazną wobec Ukrainy w Stanach Zjednoczonych.

Dodatkowym czynnikiem negatywnie wpływającym na działalność Spółki zależnej jest znaczne ograniczenie podaży siły roboczej wynikające z mobilizacji mężczyzn do wojska, które spowalnia ożywienie w branży budowlanej. Bezpośrednim ryzykiem dla Spółki zależnej jest także pobór do wojska kluczowych pracowników spółki. Niedobory na rynku pracy wynikające również z odpływu ludności za granicę doprowadził też do istotnego wzrostu wynagrodzeń, a co za tym idzie, kosztów osobowych spółki. Jak co roku Spółka zależna analizuje sytuację na rynku i dostosowuje ceny produktów i usług do bieżących uwarunkowań na rynku.

Ryzyko utraty kontroli nad majątkiem spółki w wyniku działań wojennych, naszym zdaniem, nie jest duże, gdyż przy obecnym charakterze wojny nie widzimy zagrożenia istotnego przesunięcia stref działań wojennych lub okupacji w głąb kraju, jednocześnie Spółka zależna Emitenta świadomie nie alokuje aktywów w pobliżu strefy działań wojennych i stara się je zabezpieczać w magazynach do niej należących.

Dodatkowym ryzykiem wpływającym na działalność Spółki zależnej, które pojawiło się na przełomie 2023 i 2024 roku, jest blokada granicy ukraińsko-polskiej przez protestujących oraz słabe wysiłki rządów na rzecz rozwiązania tego problemu. Zaistniała sytuacja stworzyła dla firmy poważny problem logistyczny i doprowadziła do wzrostu kosztów związanych z transportem. Istnieje ryzyko, powtórzenia się problemu w przyszłości.

## LITWA

Najważniejszym ryzykiem, z którym mamy obecnie do czynienia w krajach bałtyckich to ryzyko geopolityczne związane z toczącą się na Ukrainie wojną i możliwością eskalacji agresji Rosyjskiej na kraje w tym rejonie.

Trudna sytuacja geopolityczna niesie ze sobą również ryzyko braku siły roboczej, zwłaszcza z Białorusi. Od początku konfliktu zbrojnego zezwolenia na pracę dla robotników białoruskich były przedmiotem szczególnej obserwacji. Pod koniec 2023 roku pojawiły się ograniczenia nie tylko dla nowych, ale i już wydanych zezwoleń na pracę. Będzie to mieć ogromny wpływ na rynek budowlany w kraju, ponieważ pracownicy z Białorusi mają w nim znaczący udział.

Spowolnienie na rynku budowlanym powoduje wzrost ryzyka niewypłacalności firm budowlanych, z których wiele, zwłaszcza małych i średnich, jest w dużym stopniu uzależnionych od nowych kontraktów. W takiej sytuacji w najbliższej przyszłości morale płatnicze może ulec pogorszeniu, co przy wciąż niskich cenach ofertowych stwarza duże zagrożenie dla działalności podwykonawców, w tym spółek zależnych Grupy Kapitałowej działających na rynkach Litwy, Łotwy i Estonii.

Istnieje również bardzo duże ryzyko, że marże i obroty firm szalunkowych spadną w wyniku wojen cenowych pomiędzy uczestnikami rynku. Jest to tym bardziej istotne, że spowolnienie w budownictwie mieszkaniowym jest wyraźne, a był on siłą napędową całej branży.

Świadoma powyższych zagrożeń kadra zarządzająca Grupy Kapitałowej stara się zacieśnić współpracę z lokalnymi, lojalnymi klientami, którzy na przestrzeni lat udowodnili swoją niezawodność płatniczą i skuteczność operacyjną. Również Spółki zależne Grupy Kapitałowej starają się o kolejne kontrakty w segmencie infrastruktury, która będzie siłą napędową sektora budowlanego w latach 2024/2025 ze względu na dotacje UE, a także ogromne projekty w krajach bałtyckich, takie jak RAIL BALTIC, odbudowa VIA BALTIC, a także projekty infrastruktury obronnej. W ten sposób Zarząd Grupy Kapitałowej będzie starał się w jak największym stopniu zminimalizować powyższe negatywne skutki ekonomiczne.

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

## KAZACHSTAN

W I kwartale 2024 roku Narodowy Bank Kazachstanu obniżył podstawową stopę oprocentowania kredytu z 15,75% do 14,75%. W wyniku zmiany oficjalny kurs tenge do euro oscylował w przedziale 477,11 – 503,13 i na koniec marca 2024 roku wyniósł 479,40 tenge za 1 euro. Wobec powyższych faktów, jak również mając na uwadze bardzo dobrą sytuację bilansu handlowego kraju i odnotowany duży napływ dewiz za surowce energetyczne produkowane w Kazachstanie, Grupa Kapitałowa ocenia jako niskie ryzyko dewaluacji KZT ponad wyżej zaprezentowane wielkości.

Jednak w przypadku dalszego obniżenia stopy bazowej przez Narodowy Bank Kazachstanu inflacja może powrócić do poziomu z 2023 roku, co w konsekwencji będzie skutkowało wzrostem wydatków i zmniejszeniem zysku spółki zależnej. Obecnie wiele projektów w związku z rewizją kosztów oraz koniecznością przeprojektowania może się opóźnić w wykonaniu, co niewątpliwie wpłynie na opóźnienie i tym samym pogorszenie się wyników spółki zależnej na rynku w Kazachstanie.

Ryzyko możliwych perturbacji w transporcie deskowań z Polski do Kazachstanu spowodowanych działaniami wojennymi lub sankcjami wskazane przez Spółkę w poprzednich sprawozdaniach materializuje się w postaci znacznych wzrostów stawek frachtowych za transport. Dostawy realizowane są obecnie bez większych zakłóceń i opóźnień.

Wraz z rozpoczęciem usługi najmu przez spółkę zależną Grupy Kapitałowej w Kazachstanie wzrosło ryzyko zniszczenia lub zagubienia majątku spółki przekazanego kontrahentom w najem. Jest ono jednakże mitygowane poprzez system ubezpieczeń oraz kaucji, które są każdorazowo wymagane przez podmiot zależny od swoich klientów, a także dokładną weryfikacją zdolności płatniczych i selekcją podmiotów, którym takie usługi są proponowane.

## **I Ryzyko kursowe**

Spółki Grupy Kapitałowej dokonują zakupów produktów (systemów szalunkowych i ich akcesoriów) od podmiotu dominującego w Hiszpanii lub innych podmiotów znajdujących się poza granicami Polski. Z drugiej strony Spółki Grupy Kapitałowej aktywne są na rynkach eksportowych. W rezultacie Grupa Kapitałowa narażona jest na ryzyko kursowe, które stara się ograniczyć poprzez aktywność na rynku walutowym.

## **L. Informacje o segmentach**

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

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

- obsługa budów – segment obejmujący wynajem systemów szalunkowych i rusztowań wraz z szeroko rozumianą obsługą logistyczną oraz rozliczeniem budowy na zakończenie kontraktu,

- sprzedaż materiałów budowlanych – segment obejmujący sprzedaż systemów szalunkowych stanowiących składniki majątku trwałego (środki trwałe) i obrotowego (produkty i towary) Grupy Kapitałowej oraz innych materiałów budowlanych.

Wyniki segmentów kształtowały się następująco:

	Okres 3 miesięcy zakończony					
	31 marca 2024 r.			31 marca 2023 r.		
	Obsługa budów	Sprzedaż mat. budowlanych	Segmenty Razem	Obsługa budów	Sprzedaż mat. budowlanych	Segmenty Razem
Łącznie przychody ze sprzedaży	36 664	17 646	54 310	34 461	11 622	46 083
Sprzedaż wewnętrzna	(433)	(5 138)	(5 571)	(56)	(2 565)	(2 621)
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>36 231</b>	<b>12 508</b>	<b>48 739</b>	<b>34 405</b>	<b>9 057</b>	<b>43 462</b>
Koszty operacyjne bez amortyzacji	(25 012)	(13 848)	(38 860)	(25 345)	(9 711)	(35 056)
Koszty obrotów wewnętrznych	6	4 177	4 183	78	2 882	2 960
<b>Skonsolidowane koszty bez amortyzacji</b>	<b>(25 006)</b>	<b>(9 671)</b>	<b>(34 677)</b>	<b>(25 267)</b>	<b>(6 829)</b>	<b>(32 096)</b>
<b>EBITDA</b>	<b>11 226</b>	<b>2 836</b>	<b>14 061</b>	<b>9 138</b>	<b>2 228</b>	<b>11 366</b>

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

	Okres 3 miesięcy zakończony	
	31 marca 2024 r.	31 marca 2023 r.
Wynik EBITDA na poziomie segmentów	14 061	11 366
Amortyzacja	(12 093)	(12 481)
Przychody z tytułu odsetek	856	620
Pozostałe przychody finansowe	37	345
Koszty z tytułu odsetek	(260)	(276)
Pozostałe koszty finansowe	(288)	(132)
Udział w wynikach podmiotów stowarzyszonych	156	187
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>2 469</b>	<b>(371)</b>
Podatek dochodowy	(696)	(373)
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>1 773</b>	<b>(744)</b>

## M. Relacje inwestorskie

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

Krzysztof Burczaniuk

[krzysztof.burczaniuk@ulmaconstruction.pl](mailto:krzysztof.burczaniuk@ulmaconstruction.pl)

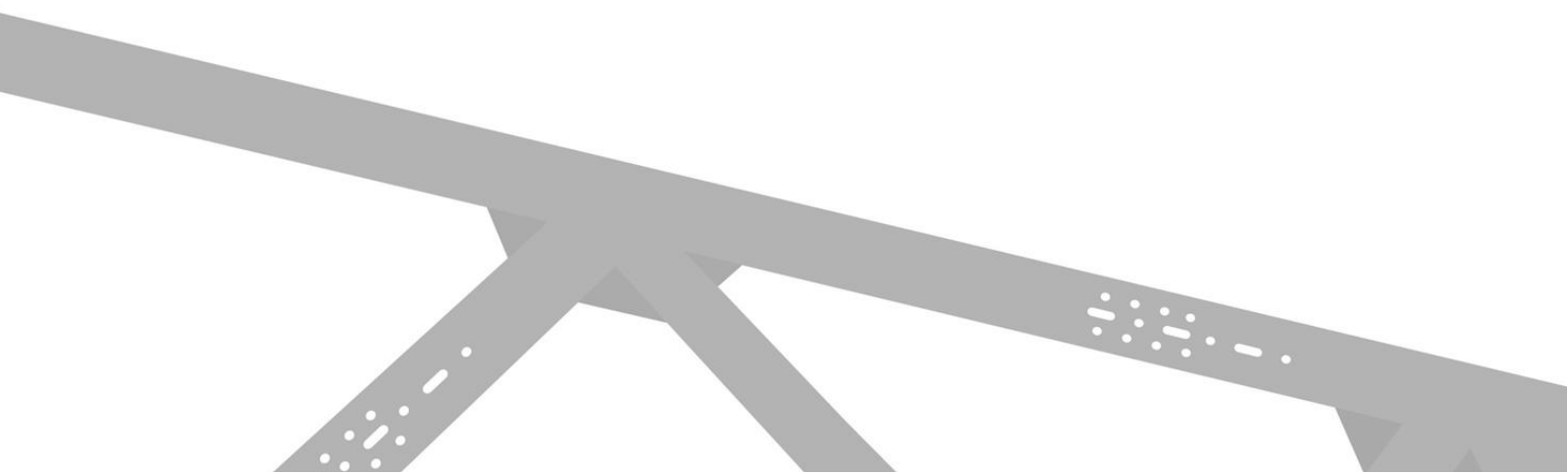
(22) 506-70-00

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

# ULMA Construcción Polska S.A.

## JEDNOSTKOWE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

ZA I KWARTAŁ  
ZAKOŃCZONY DNIA 31 MARCA 2024 R.



## Rachunek zysków i strat oraz inne całkowite dochody

	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca	
	2024 r.	2023 r.
Przychody ze sprzedaży	41 376	39 127
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	(37 662)	(34 905)
<b>I. Zysk brutto ze sprzedaży</b>	<b>3 714</b>	<b>4 222</b>
Koszty sprzedaży i marketingu	(515)	(624)
Koszty ogólnego zarządu	(4 940)	(4 533)
Pozostałe przychody operacyjne	335	94
W tym odwrócenie strat z tytułu utraty wartości należności	45	-
Pozostałe koszty operacyjne	(2)	(85)
W tym: straty z tytułu utraty wartości należności	-	(84)
<b>II. Zysk (strata) na poziomie operacyjnym</b>	<b>(1 408)</b>	<b>(926)</b>
Przychody finansowe	705	716
Koszty finansowe	(570)	(358)
<b>III. Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>(1 273)</b>	<b>(568)</b>
Podatek dochodowy	(39)	(193)
<b>IV. Zysk (strata) netto okresu obrotowego</b>	<b>(1 312)</b>	<b>(761)</b>
Inne całkowite dochody netto:	-	-
<b>V. Całkowity dochód okresu obrotowego</b>	<b>(1 312)</b>	<b>(761)</b>
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	5 255 632	5 255 632
Podstawowy zysk (strata) przypadający na jedną akcję w okresie obrotowym (w zł na jedną akcję)	(0,25)	(0,14)
Rozwodniony zysk (strata) przypadający na jedną akcję w okresie obrotowym (w zł na jedną akcję)	(0,25)	(0,14)

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



## Sprawozdanie z sytuacji finansowej

	Stan na dzień		
	31 marca 2024 r.	31 grudnia 2023 r.	31 marca 2023 r.
<b>AKTYWA</b>			
<b>I. Aktywa trwałe</b>			
Rzeczowe aktywa trwałe	251 685	247 557	249 387
Wartości niematerialne	265	290	113
Inwestycje w jednostkach zależnych i stowarzyszonych	8 758	8 758	8 258
Aktywa z tytułu prawa do użytkowania	10 936	10 842	13 135
Należności długoterminowe	6 793	8 309	27 247
<b>Aktywa trwałe razem:</b>	<b>278 437</b>	<b>275 756</b>	<b>298 140</b>
<b>II. Aktywa obrotowe</b>			
Zapasy	7 570	4 706	5 354
Należności handlowe oraz pozostałe należności	45 630	56 707	33 249
Należności z tytułu podatku dochodowego	351	255	537
Pochodne instrumenty finansowe	104	31	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	42 541	30 847	31 455
Aktywa trwałe zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	-	-	-
<b>Aktywa obrotowe razem:</b>	<b>96 196</b>	<b>92 546</b>	<b>70 595</b>
<b>Aktywa razem</b>	<b>374 633</b>	<b>368 302</b>	<b>368 735</b>

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

	Stan na dzień		
	31 marca 2024 r.	31 grudnia 2023 r.	31 marca 2023 r.
<b>KAPITAŁY WŁASNE I ZOBOWIĄZANIA</b>			
<b>I. Kapitał własny</b>			
Kapitał podstawowy	10 511	10 511	10 511
Kapitał zapasowy - nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	114 990	114 990	114 990
Zatrzymane zyski, w tym:	191 274	192 586	194 109
- Zysk (strata) netto okresu obrotowego	(1 312)	17 740	(761)
<b>Kapitał własny razem:</b>	<b>316 775</b>	<b>318 087</b>	<b>319 610</b>
<b>II. Zobowiązania</b>			
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>			
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	11 154	11 352	11 067
Zobowiązania długoterminowe z tytułu świadczeń emerytalnych	290	290	267
Zobowiązania długoterminowe z tytułu prawa do użytkowania (leasing)	3 178	3 530	5 424
<b>Zobowiązania długoterminowe razem:</b>	<b>14 622</b>	<b>15 172</b>	<b>16 758</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>			
Pochodne instrumenty finansowe	-	-	-
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu świadczeń emerytalnych	59	59	44
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	-	-	-
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu prawa do użytkowania (leasing)	4 362	4 183	4 321
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	38 815	30 801	28 002
<b>Zobowiązania krótkoterminowe razem:</b>	<b>43 236</b>	<b>35 043</b>	<b>32 367</b>
<b>Zobowiązania razem:</b>	<b>57 858</b>	<b>50 215</b>	<b>49 125</b>
<b>Kapitał własny i zobowiązania razem:</b>	<b>374 633</b>	<b>368 302</b>	<b>368 735</b>

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

## Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

	Kapitał podstawowy w wartości nominalnej	Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	Zatrzymane zyski	KAPITAŁ WŁASNY RAZEM
<b>Stan na dzień 1 stycznia 2023 r.</b>	<b>10 511</b>	<b>114 990</b>	<b>194 870</b>	<b>320 371</b>
Zysk netto	-	-	17 740	17 740
Inne całkowite dochody	-	-	-	-
Wypłata dywidendy	-	-	(20 024)	(20 024)
<b>Stan na dzień 31 grudnia 2023 r.</b>	<b>10 511</b>	<b>114 990</b>	<b>192 586</b>	<b>318 087</b>
<b>Stan na dzień 1 stycznia 2024 r.</b>	<b>10 511</b>	<b>114 990</b>	<b>192 586</b>	<b>318 087</b>
Zysk netto	-	-	(1 312)	(1 312)
Inne całkowite dochody	-	-	-	-
Wypłata dywidendy	-	-	-	-
<b>Stan na dzień 31 marca 2024 r.</b>	<b>10 511</b>	<b>114 990</b>	<b>191 274</b>	<b>316 775</b>

	Kapitał podstawowy w wartości nominalnej	Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	Zatrzymane zyski	KAPITAŁ WŁASNY RAZEM
<b>Stan na dzień 1 stycznia 2023 r.</b>	<b>10 511</b>	<b>114 990</b>	<b>194 870</b>	<b>320 371</b>
Zysk netto	-	-	(761)	(761)
Inne całkowite dochody	-	-	-	-
Wypłata dywidendy	-	-	-	-
<b>Stan na dzień 31 marca 2023 r.</b>	<b>10 511</b>	<b>114 990</b>	<b>194 109</b>	<b>319 610</b>

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

## Sprawozdanie z przepływów pieniężnych

	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca	
	2024 r.	2023 r.
<b>PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ</b>		
Zysk netto okresu obrotowego	(1 312)	(761)
Korekty:	15 438	14 420
- Podatek dochodowy	39	193
- Amortyzacja wartości środków trwałych	10 078	10 330
- Amortyzacja wartości niematerialnych	39	12
- Amortyzacja aktywów z tytułu prawa do użytkowania	1 158	1 081
- Odpis aktualizujący wartość majątku trwałego	-	52
- Wartość netto sprzedanych i zlikwidowanych środków trwałych	4 397	1 737
- (Zyski)/straty z tytułu zmian wartości godziwej instrumentów finansowych	(73)	-
- Zmiana wartości udziałów w jednostkach powiązanych	-	-
- Przychody z tytułu odsetek	(705)	(690)
- Koszty odsetek	260	276
- (Zyski)/Straty z tytułu różnic kursowych	245	1 429
- Zmiana wartości rezerwy na świadczenia emerytalne	-	-
Szalunki - nabycia i inne zwiększenia środków trwałych	(17 896)	(3 867)
Zmiany stanu kapitału obrotowego:		
- Zapasy	(2 864)	(88)
- Należności handlowe oraz pozostałe należności	12 538	348
- Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	8 014	(10 963)
Podatek dochodowy zapłacony	(332)	(50)
<b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>13 586</b>	<b>(961)</b>
<b>PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ</b>		
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	63	121
Spłaty udzielonych pożyczek	13 434	1 162
Odsetki otrzymane	723	661
Pożyczki udzielone	(13 636)	-
Nabycie pozostałych rzeczowych aktywów trwałych	(770)	(780)
Nabycie wartości niematerialnych i prawnych	(14)	-
<b>Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>(200)</b>	<b>1 164</b>
<b>PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ</b>		
Płatności z tytułu leasingu	(1 425)	(1 284)
Odsetki wypłacone	(260)	(276)
Dywidendy wypłacone	-	-
<b>Środki pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>(1 685)</b>	<b>(1 560)</b>
<b>Zwiększenie/(Zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych</b>	<b>11 701</b>	<b>(1 357)</b>
Stan środków pieniężnych na początek okresu	30 847	32 835
Straty)/Zyski kursowe z tytułu wyceny środków pieniężnych	(7)	(23)
<b>Stan środków pieniężnych na koniec okresu</b>	<b>42 541</b>	<b>31 455</b>

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

## Opis ważniejszych stosowanych zasad rachunkowości

Przygotowując śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe, Spółka stosowała te same zasady rachunkowości, co opisane w zbadanym sprawozdaniu finansowym na dzień 31 grudnia 2023 r. Śródroczne sprawozdanie finansowe na dzień 31 marca 2024 r. powinno być czytane razem ze zbadanym sprawozdaniem finansowym na dzień 31 grudnia 2023 r. opublikowanym w dniu 9 kwietnia 2024 roku.

## 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:

	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca			
	2024 r.		2023 r.	
	'000 PLN		'000 EUR	
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	41 376	39 127	9 575	8 324
Wynik z działalności operacyjnej	(1 408)	(926)	(326)	(197)
Wynik przed opodatkowaniem	(1 273)	(568)	(295)	(121)
Wynik netto	(1 312)	(761)	(304)	(162)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	13 586	(961)	3 144	(204)
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(200)	1 164	(46)	247
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(1 685)	(1 560)	(390)	(332)
Przepływy pieniężne netto	11 701	(1 357)	2 708	(289)
Podstawowy zysk na jedną akcję zwykłą (w PLN/EUR)	(0,25)	(0,14)	(0,06)	(0,03)
Rozwodniony zysk na jedną akcję zwykłą (w PLN/EUR)	(0,25)	(0,14)	(0,06)	(0,03)

	Stan na dzień			
	31 marca 2024 r.		31 marca 2023 r.	
	'000 PLN		'000 EUR	
Aktywa razem	374 633	368 735	87 106	78 865
Zobowiązania	57 858	49 125	13 453	10 507
Zobowiązania długoterminowe	14 622	16 758	3 400	3 584
Zobowiązania krótkoterminowe	43 236	32 367	10 053	6 923
Kapitał własny	316 775	319 610	73 653	68 358
Kapitał podstawowy	10 511	10 511	2 444	2 248
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 PLN/ EUR)	60,27	60,81	14,01	13,01

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

Poszczególne pozycje aktywów oraz kapitałów własnych i zobowiązań zostały przeliczone na euro przy zastosowaniu średnich kursów walut ogłoszonych przez Prezesa NBP, obowiązujących na dzień bilansowy. Średni kurs EUR/PLN na dzień 31 marca 2024 roku wynosił 4,3009 zł, a na dzień 31 marca 2023 roku 4,6755 zł.

Przy przeliczaniu pozycji sprawozdania z całkowitych dochodów oraz pozycji rachunku przepływów pieniężnych zastosowano kurs stanowiący średnią arytmetyczną kursów obowiązujących w danym okresie, czyli dane za 3 miesiące 2024 roku przeliczono według kursu EUR/PLN 4,3211, dane za analogiczny okres 2023 roku przeliczono według kursu EUR/PLN 4,7005.