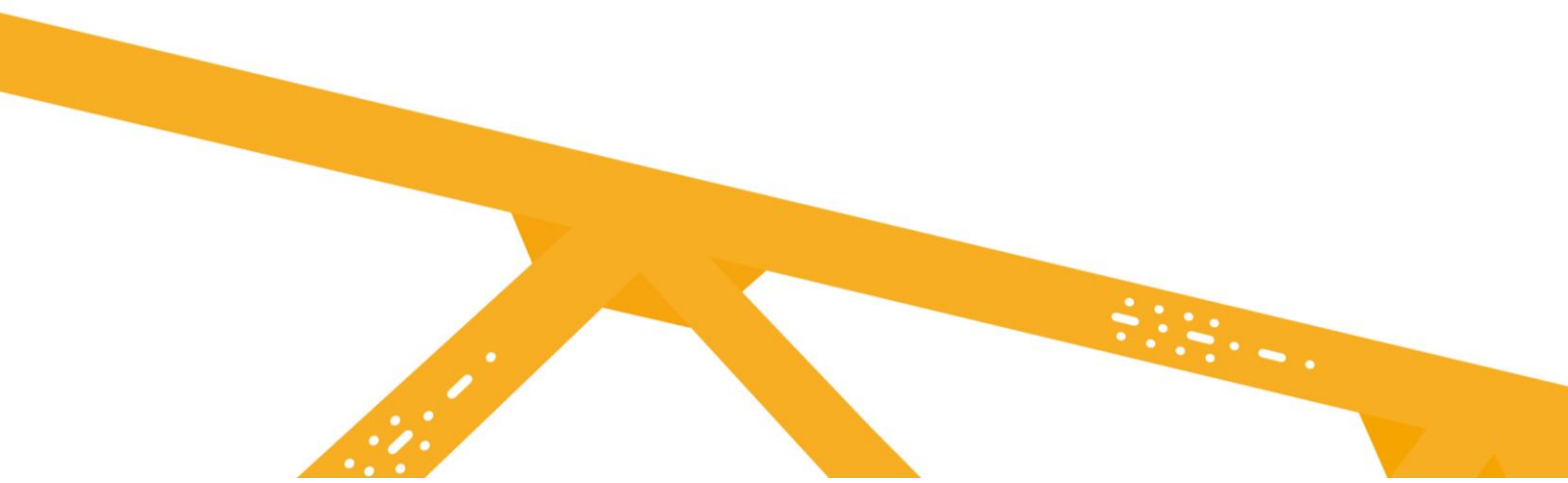


ROZSZERZONY SKONSOLIDOWANY RAPORT

GRUPY KAPITAŁOWEJ
ULMA Construcccion Polska S.A.

ZA I KWARTAŁ

ZAKOŃCZONY DNIA 31 MARCA 2025 R.

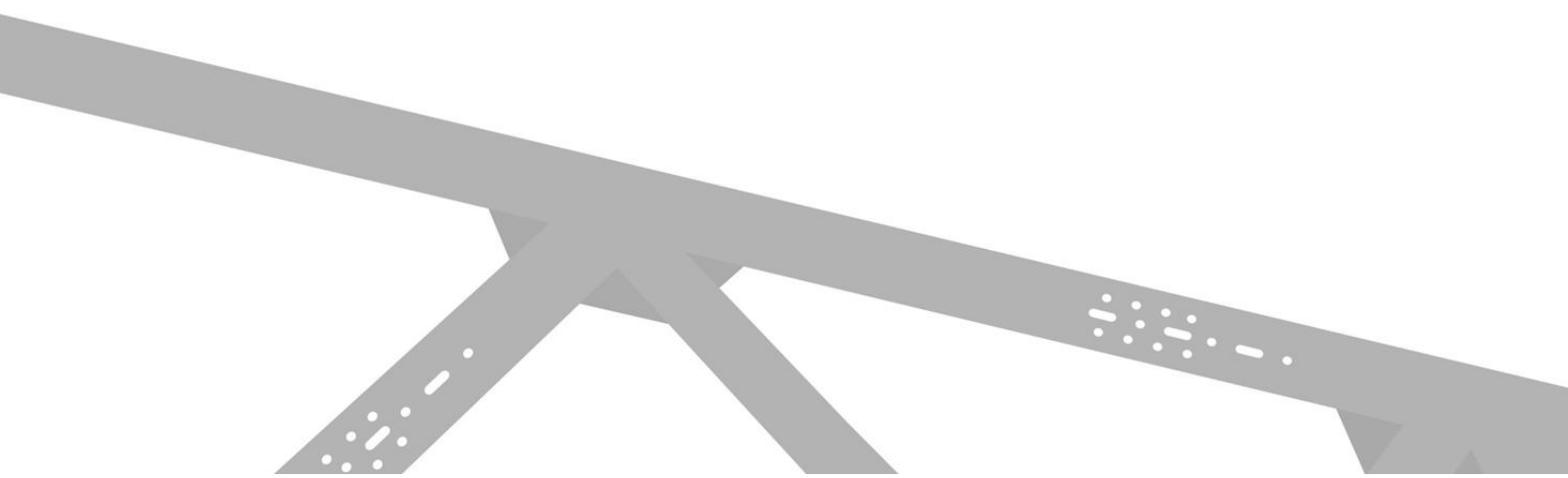


Spis treści

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	23
D. Stanowisko Zarządu odnośnie prognoz	24
E. Znaczący akcjonariusze.....	24
F. Akcje emitenta w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących.....	25
G. Istotne postępowania sądowe	25
H. Transakcje z podmiotami powiązanymi	29
I. Poręczenia i gwarancje	30
J. Pozostałe istotne informacje.....	30
K. Czynniki mające wpływ na przyszłe wyniki emitenta	34
L. Informacje o segmentach	36
M. Relacje inwestorskie.....	37
ULMA Construccion Polska S.A.....	38
JEDNOSTKOWE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE.....	38
Rachunek zysków i strat oraz inne całkowite dochody	39
Sprawozdanie z sytuacji finansowej	40
Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym	42
Sprawozdanie z przepływów pieniężnych	43
Opis ważniejszych stosowanych zasad rachunkowości.....	44
Przeliczenie wybranych danych finansowych na euro	44

GRUPA KAPITAŁOWA

ULMA Construcción Polska S.A.



INFORMACJE OGÓLNE

Przedmiot działalności

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

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

Jednostka dominująca ULMA Construccion Polska S.A. jest spółką akcyjną (Spółka). Spółka rozpoczęła działalność 14 lutego 1989 roku pod nazwą Bauma Sp. z o.o., jako spółka z ograniczoną odpowiedzialnością (z o.o.) i została zarejestrowana w Rep. Nr A.II – 2791. Dnia 15 września 1995 roku została przekształcona w spółkę akcyjną zawiązaną aktem notarialnym przed notariuszem Robertem Dorem w Kancelarii Notarialnej w Warszawie i zarejestrowana w Rep. Nr A 5500/95. W dniu 29 października 2001 roku Sąd Rejonowy w Warszawie, 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).

Siedziba

ULMA Construccion Polska S.A.

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

Koszajec 50

05-840 Brwinów

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,

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

ROZSZERZONY SKONSOLIDOWANY RAPORT GRUPY KAPITAŁOWEJ ULMA Construccion Polska S.A. za I kwartał 2025

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 Construcccion 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 31.03.2025 roku oraz na dzień zatwierdzenia sprawozdania do publikacji

Rada Nadzorcza

Aitor Ayastuy Ayastuy	Przewodniczący Rady Nadzorczej
Iñaki Irizar Moyua	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
Gabriela Glonek	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
Gabriela Glonek	Członek Komitetu

Zarząd

Rodolfo Carlos Muñiz Urdampilleta	Prezes Zarządu
Marek Czupryński	Członek Zarządu
Krzysztof Orzełowski	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

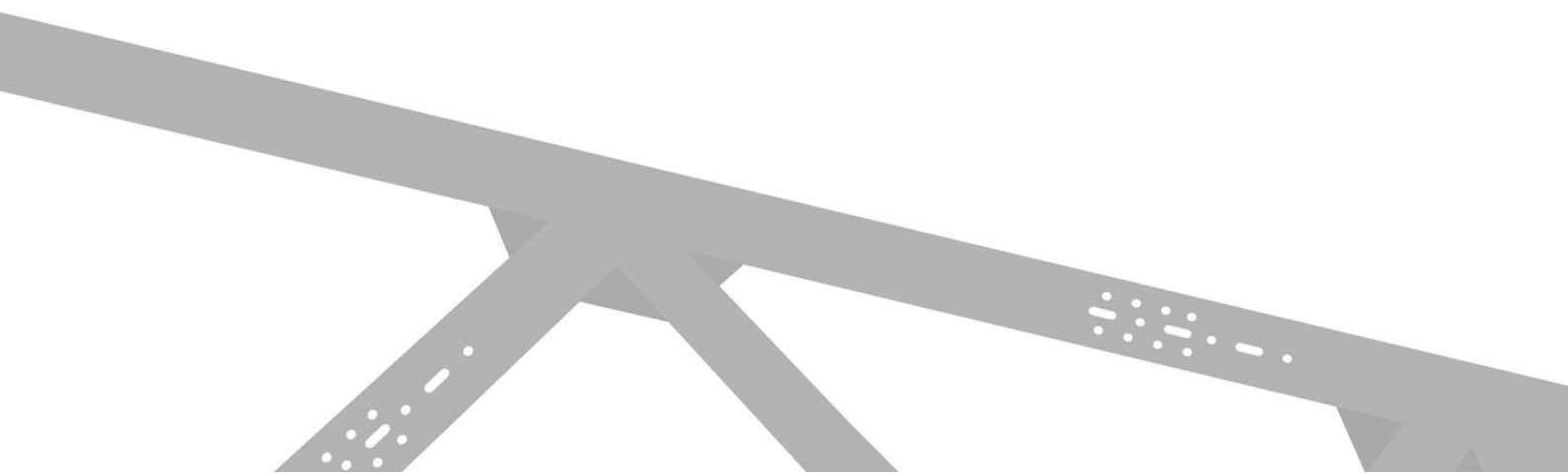
Od dnia 21 maja 1997 roku Spółka notowana jest na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie („GPW”).

Symbol na GPW: ULM.

Kod LEI: 2594001DEARTIAMFJC93

SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

ZA I KWARTAŁ
ZAKOŃCZONY DNIA 31 MARCA 2025 R.



Skonsolidowany rachunek zysków i strat oraz inne całkowite dochody

	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca	
	2025 r.	2024 r.
Przychody ze sprzedaży	53 065	48 739
Koszty sprzedanych produktów i towarów	(44 295)	(40 376)
I. Zysk brutto ze sprzedaży	8 770	8 363
Koszty sprzedaży i marketingu	(473)	(516)
Koszty ogólnego zarządu	(6 226)	(6 083)
Pozostałe przychody operacyjne	688	697
Pozostałe koszty operacyjne	(1 412)	(493)
<i>W tym: straty z tytułu utraty wartości należności</i>	(868)	(130)
II. Zysk (strata) na poziomie operacyjnym	1 347	1 968
Przychody finansowe	184	893
Koszty finansowe	(983)	(548)
Udział w zyskach (stratach) w spółkach stowarzyszonych	(30)	156
III. Zysk (strata) przed opodatkowaniem	518	2 469
Podatek dochodowy	(209)	(696)
IV. Zysk (strata) netto okresu obrotowego	309	1 773
Inne całkowite dochody netto podlegające przeklasyfikowaniu do zysku/(straty) w kolejnych okresach sprawozdawczych		
Różnice kursowe dotyczące inwestycji netto w jednostkach zależnych	(98)	(73)
Różnice kursowe z przeliczenia sprawozdań zagranicznych jednostek zależnych	(2 204)	(507)
Inne całkowite dochody netto niepodlegające przeklasyfikowaniu do zysku/(straty) w kolejnych okresach sprawozdawczych	-	-
V. Całkowity dochód okresu obrotowego	(1 993)	1 193
Zysk netto przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej	309	1 773
Zysk netto przypadający na udziały niekontrolujące	-	-
Całkowite dochody okresu obrotowego przypadające na akcjonariuszy jednostki dominującej	(1 993)	1 193
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)	0,06	0,34
Rozwodniony zysk (strata) przypadający na jedną akcję w okresie obrotowym (w zł na jedną akcję)	0,06	0,34

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

Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

	Stan na dzień		
	31 marca 2025 r.	31 grudnia 2024 r.	31 marca 2024 r.
AKTYWA			
I. Aktywa trwałe			
Rzeczowe aktywa trwałe	332 788	326 541	269 131
Wartości niematerialne	150	189	283
Udziały w jednostkach stowarzyszonych	2 918	2 949	2 857
Aktywa z tytułu prawa do użytkowania	9 949	10 068	10 936
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	6 180	6 411	6 205
Należności długoterminowe z tytułu pożyczki	-	-	127
Aktywa trwałe razem:	351 985	346 158	289 539
II. Aktywa obrotowe			
Zapasy	11 844	7 415	10 568
Należności handlowe oraz pozostałe należności	51 184	51 247	51 445
Należności z tytułu podatku dochodowego	495	468	606
Pochodne instrumenty finansowe	-	-	104
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	9 398	8 595	51 150
Aktywa trwałe zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	-	-	-
Aktywa obrotowe razem:	72 921	67 725	113 873
Aktywa razem:	424 906	413 883	403 412

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

	Stan na dzień		
	31 marca 2025 r.	31 grudnia 2024 r.	31 marca 2024 r.
KAPITAŁY WŁASNE I ZOBOWIĄZANIA			
I. Kapitał własny			
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	(29 794)	(27 491)	(25 420)
Zatrzymane zyski, w tym:	239 579	239 270	236 841
- Zysk (strata) netto okresu obrotowego	309	16 289	1 773
Kapitał własny razem:	335 286	337 280	336 922
II. Zobowiązania			
Zobowiązania długoterminowe			
Kredyty i pożyczki	13 333	14 333	-
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	11 429	11 841	11 154
Zobowiązania długoterminowe z tytułu świadczeń emerytalnych	343	343	290
Zobowiązania długoterminowe z tytułu prawa do użytkowania (leasing)	4 821	4 884	3 178
Zobowiązania długoterminowe razem:	29 926	31 401	14 622
Zobowiązania krótkoterminowe			
Kredyty i pożyczki	4 333	4 333	-
Pochodne instrumenty finansowe	46	45	-
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu świadczeń emerytalnych	52	52	59
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	484	663	765
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu prawa do użytkowania (leasing)	1 780	1 803	4 362
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	52 999	38 306	46 682
Zobowiązania krótkoterminowe razem:	59 694	45 202	51 868
Zobowiązania razem:	89 620	76 603	66 490
Kapitał własny i zobowiązania razem:	424 906	413 883	403 412

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
Stan na dzień 1 stycznia 2024 r.	10 511	114 990	(24 839)	235 068	335 730
Zysk netto	-	-	-	16 289	16 289
Inne całkowite dochody	-	-	(2 651)	-	(2 651)
Całkowite dochody razem	-	-	(2 651)	16 289	13 638
Wypłata dywidendy	-	-	-	(12 088)	(12 088)
Stan na dzień 31 grudnia 2024 r.	10 511	114 990	(27 491)	239 270	337 280
Stan na dzień 1 stycznia 2025 r.	10 511	114 990	(27 491)	239 270	337 280
Zysk netto	-	-	-	309	309
Inne całkowite dochody	-	-	(2 303)	-	(2 303)
Całkowite dochody razem	-	-	(2 303)	309	(1 994)
Wypłata dywidendy	-	-	-	-	-
Stan na dzień 31 marca 2025 r.	10 511	114 990	(29 794)	239 579	335 286

	Kapitał podstawowy w wartości nominalnej	Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	Różnice kursowe z konsolidacji	Zatrzymane zyski	KAPITAŁ WŁASNY RAZEM
Stan na dzień 1 stycznia 2024 r.	10 511	114 990	(24 839)	235 068	335 730
Zysk netto	-	-	-	1 773	1 773
Inne całkowite dochody	-	-	(581)	-	(581)
Całkowite dochody razem	-	-	(581)	1 773	1 192
Wypłata dywidendy	-	-	-	-	-
Stan na dzień 31 marca 2024 r.	10 511	114 990	(25 420)	236 841	336 922

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

Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca	
	2025 r.	2024 r.
PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ		
Zysk netto okresu obrotowego	309	1 773
Korekty:	17 052	15 052
- Podatek dochodowy	209	696
- Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	13 370	10 896
- Amortyzacja wartości niematerialnych	38	39
- Amortyzacja aktywów z tytułu prawa do użytkowania	535	1 158
- Odpis aktualizujący wartość majątku trwałego	-	-
- Wartość netto sprzedanych i zlikwidowanych środków trwałych	2 554	3 005
- (Zyski)/straty z tytułu zmian wartości godziwej instrumentów finansowych	1	(73)
- Przychody z tytułu odsetek	(163)	(856)
- Koszty odsetek	643	260
- (Zyski)/Straty z tytułu różnic kursowych	(166)	61
- Zmiana wartości udziałów w jednostkach powiązanych	31	(134)
- Zmiana wartości rezerwy na świadczenia emerytalne	-	-
Szalunki - nabycia i inne zwiększenia środków trwałych	(23 494)	(19 461)
Zmiany stanu kapitału obrotowego:		
- Zapasy	(4 429)	(3 205)
- Należności handlowe oraz pozostałe należności	2 034	11 108
- Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	14 693	6 499
Podatek dochodowy zapłacony	(678)	(846)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	5 487	10 920
PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ		
Wpływy ze sprzedaży pozostałych rzeczowych aktywów trwałych	144	63
Spłaty udzielonych pożyczek	869	13 434
Odsetki otrzymane	162	852
Pożyczki udzielone	(2 876)	(13 636)
Nabycie pozostałych rzeczowych aktywów trwałych	(603)	(863)
Nabycie wartości niematerialnych	-	(14)
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(2 304)	(164)
PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ		
Kredyty otrzymane	-	-
Płatności z tytułu leasingu	(502)	(1 425)
Odsetki wypłacone	(643)	(260)
Spłaty otrzymanych kredytów	(1 000)	-
Dywidendy wypłacone	-	-
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(2 145)	(1 685)
Zwiększenie/(Zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych	1 038	9 071
Stan środków pieniężnych na początek okresu	8 595	42 135
Straty)/Zyski kursowe z tytułu wyceny środków pieniężnych	(235)	(56)
Stan środków pieniężnych na koniec okresu	9 398	51 150

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 2025 roku 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 2025 roku, wyniki jej działalności oraz przepływy pieniężne za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2025 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 2024 roku.

Śródroczne sprawozdanie finansowe na dzień 31 marca 2025 roku 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 2024 roku opublikowanym dnia 3 kwietnia 2025 roku.

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd w dniu 19 maja 2025 roku.

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 (%)
31.03.2025	4,1839	0,0932	0,7715	0,8405	4,90
31.12.2024	4,2730	0,0976	0,7813	0,8589	3,60
31.03.2024	4,3009	0,1023	0,8864	0,8655	2,80

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

ROZSZERZONY SKONSOLIDOWANY RAPORT GRUPY KAPITAŁOWEJ ULMA Construccion Polska S.A. za I kwartał 2025

Dodatkowe informacje do raportu kwartalnego

A. Przeliczenie wybranych danych finansowych na euro

	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca			
	2025 r.	2024 r.	2025 r.	2024 r.
	'000 PLN		'000 EUR	
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	53 065	48 739	12 680	11 279
Wynik z działalności operacyjnej	1 347	1 968	322	455
Wynik przed opodatkowaniem	518	2 469	124	571
Wynik netto	309	1 773	74	410
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	5 487	10 920	1 311	2 527
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(2 304)	(164)	(551)	(38)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(2 145)	(1 685)	(512)	(390)
Przepływy pieniężne netto	1 038	9 071	248	2 099
Rozwodniony zysk na jedną akcję zwykłą (w PLN/EUR)	0,06	0,34	0,01	0,08
Podstawowy zysk na jedną akcję zwykłą (w PLN/EUR)	0,06	0,34	0,01	0,08

	Stan na dzień			
	31 marca 2025 r.	31 marca 2024 r.	31 marca 2025 r.	31 marca 2024 r.
	'000 PLN		'000 EUR	
Aktywa razem	424 906	403 412	101 557	93 798
Zobowiązania	89 620	66 490	21 420	15 460
Zobowiązania długoterminowe	29 926	14 622	7 152	3 400
Zobowiązania krótkoterminowe	59 694	51 868	14 268	12 060
Kapitał własny	335 286	336 922	80 137	78 338
Kapitał podstawowy	10 511	10 511	2 512	2 444
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)	63,80	64,11	15,25	14,91

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 2025 roku wynosił 4,1839 zł, a na dzień 31 marca 2024 roku 4,3009 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 2025 roku przeliczono według kursu EUR/PLN 4,1848, dane za analogiczny okres 2024 roku przeliczono według kursu EUR/PLN 4,3211.

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

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 2025 produkcja sprzedana przemysłu była o 2,5% wyższa niż przed rokiem, a w porównaniu z lutym wzrosła o 8,6%. W całym pierwszym kwartale produkcja sprzedana przemysłu była o 0,9% wyższa niż w analogicznym okresie 2024 roku.

Główny Urząd Statystyczny podaje, że produkcja budowlano-montażowa (w cenach stałych) zrealizowana w marcu 2025 roku na terenie kraju była o 1,1% niższa w porównaniu z analogicznym okresem 2024 roku, a w porównaniu z lutym br. wzrosła o 17,6%. Na marcowy wynik złożyły się: solidny 6% wzrost wśród wykonawców specjalistycznych, spadek o 3,4% w grupie firm wznoszących budynki oraz 4,9% zniżka w gronie wykonawców inżynieryjnych. W I kwartale produkcja budowlano-montażowa wzrosła, w porównaniu z analogicznym okresem w poprzednim roku, w jednostkach realizujących roboty budowlane specjalistyczne (o 6,6%) oraz budujących obiekty inżynierii lądowej i wodnej (o 1,8%), zmniejszyła się natomiast w przedsiębiorstwach zajmujących się wznoszeniem budynków (o 6,5%).

W kontekście dynamiki polskiego PKB w marcu obserwowaliśmy przeważające pozytywne zmiany jeśli chodzi o prognozy na 2025 rok. Na koniec marca konsensus prognoz utrzymał się jednak na poziomie 3,5% (rozpiętość prognoz: od 3,1% do 4,0%). Przewiduje się jednak, że w najbliższych miesiącach konsensus prognoz będzie rósł w kierunku 3,7-3,8%.

W I kwartale 2025 roku w porównaniu z analogicznym okresem poprzedniego roku poszczególne segmenty rynku budowlanego odnotowały następujące dynamiki:

- **Budownictwo mieszkaniowe** – według wstępnych danych Głównego Urzędu Statystycznego za I kwartał 2025 roku dynamika produkcji budowlano – montażowej w segmencie mieszkaniowym wyniosła nominalnie 24,4% r/r. W marcu odnotowano 18% spadek r/r w obszarze pozwoleń na budowę mieszkań (lepszy wynik ponownie zaprezentował segment inwestorów indywidualnych – zwyżka o 7,9% vs 30% spadek wśród deweloperów) oraz 8% spadek liczby lokali, których budowę rozpoczęto (9,4% wzrost wśród inwestorów indywidualnych oraz 17,6% korekta w segmencie deweloperskim). Rynek kredytów mieszkaniowych w marcu odnotował niewielkie spadki (o 3,6% r/r jeśli chodzi o liczbę kredytów oraz o 0,7% jeśli chodzi o ich wartość). W najbliższych miesiącach analitycy spodziewają się dodatniej dynamiki rynku kredytowego, na co wskazuje marcowy odczyt indeksu popytu na kredyty mieszkaniowe (+33%).
- **Budownictwo niemieszkaniowe** – pierwszy kwartał 2025 roku pod względem dynamiki produkcji budowlanej był bardzo niekorzystnym okresem dla budownictwa niemieszkaniowego (nominalny spadek o ok. 11% r/r, realny spadek o ok. 13%). Wzrosty obserwowane były w przypadku mniej znaczących grup budynków, tzn. budynków transportu i łączności (nominalna zwyżka o 19,2% r/r, realna o 15%). Zmalała

produkcja budowlana budynków biurowych (nominalny spadek o 37,2% r/r, realny o 41%), hotelowych (nominalnie o 21,7% r/r, realnie o 26%), obiektów kulturalnych i edukacyjnych (nominalnie o 7,4% r/r, realnie o 11%) oraz handlowo-usługowych (spadek nominalny o 3,5% r/r, w ujęciu realnym o 7%).

- Budownictwo inżynieryjne** – wstępne dane o produkcji budowlanej za I kwartał wskazują na stabilizację w sektorze inżynieryjnym (wzrost w ujęciu nominalnym 3,7% r/r, realny wzrost o 0,2%). Spośród istotnych segmentów najwyższe realne wzrosty odnotowano w budownictwie kolejowym (nominalnie wyniósł on 50,8%, co w ujęciu realnym oznacza wzrost o ok. 47%). W budownictwie drogowym nastąpił realny spadek o 2%, a w najważniejszym z punktu widzenia Spółki segmencie obejmującym budowę mostów, wiaduktów, estakad i tuneli spadek nominalnie wyniósł aż 19% r/r (realnie 22%). Marzec, podobnie jak luty, był miesiącem stagnacji w obszarze budowy dróg ekspresowych i autostrad z uwagi na fakt, iż nie ogłoszono żadnych nowych istotnych przetargów i nie podpisano żadnych nowych kontraktów, nie oddano także do użytkowania żadnych nowych tras. W rezultacie długość dróg szybkiego ruchu w fazie budowy na koniec marca utrzymała się na poziomie blisko 1370 km, co przekłada się na 20% wzrost w ujęciu r/r. Pomimo braku postępu w zakresie dróg ekspresowych i autostrad, dalsze postępy inwestycyjne zauważalne były natomiast na sieci pozostałych dróg krajowych. W dalszym ciągu obserwujemy wyraźne postępy w kontraktacji środków unijnych z budżetu na lata 2021-2027. Według stanu na koniec marca, z beneficjentami podpisano już 14 tys. umów o dofinansowanie projektów o wartości wydatków kwalifikowalnych 157 mld zł, w tym 123,5 mld zł dofinansowania unijnego, co stanowi 39,9% dostępnej alokacji środków UE.
- Budownictwo przemysłowe** – w przypadku sektora przemysłowego w I kwartale odnotowano nominalny spadek produkcji o 4,9% r/r. W segmencie obejmującym budynki przemysłowo – magazynowe nominalny spadek produkcji wyniósł 11,3% r/r, a dla budowli wodnych odnotowano spadek o 14,5% r/r. W przypadku kompleksowych budowli na terenach przemysłowych odnotowano wzrost na poziomie 10,5% r/r.

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 2025 r.	31 marca 2024 r.	r/r (%)
Sektor mieszkaniowy	7 191	5 781	24,4%
Sektor niemieszkaniowy	4748	5 338	-11%
Sektor inżynieryjny (mosty, wiadukty, estakady, tunele)	732	903	-19,0%
Sektor przemysłowy	5 223	5 491	-4,9%
RAZEM sektory obsługiwane przez ULMA Construccion Polska S.A.	17 894	17 513	2,2%

Źródło: GUS / Spectis

Otoczenie rynkowe za granicą

Ukraina

Pierwszy kwartał 2025 roku upłynął w warunkach utrzymującego się zagrożenia militarnego, zwiększonej niestabilności politycznej i niepewności co do zewnętrznego wsparcia dla Ukrainy. Mimo spadku intensywności ataków raketowych w styczniu i lutym, w marcu rosyjski ostrzał ponownie się nasilił, szczególnie wymierzony w krytyczną infrastrukturę w regionach centralnym i wschodnim.

Inauguracja prezydenta Stanów Zjednoczonych Ameryki Donalda Trumpa stała się istotnym zdarzeniem wpływającym na sytuację Ukrainy, gdyż pod wpływem nowego prezydenta Kongres podjął decyzję o tymczasowym zawieszeniu nowego pakietu pomocy wojskowej dla Ukrainy. Decyzja ta miała ogromny wpływ na sytuację wewnątrz kraju: pogorszyły się oczekiwania biznesowe, pogorszyły się nastroje na rynku walutowym, a także wzrosła niepewność co do finansowania budżetowego programów obronnych i infrastrukturalnych.

Na linii frontu armia ukraińska nadal utrzymywała kluczowe pozycje, przy ograniczonych zasobach mobilizacyjnych. Wzrost liczby poborowych, zwłaszcza w marcu, doprowadził do odpływu siły roboczej z sektora budowlanego i przemysłowego. Pogłębiło to problem niedoboru kadr, powodując wzrosty płac i trudności w realizacji projektów.

Krajową sytuację polityczną charakteryzowała rosnąca presja ze strony społeczeństwa i partnerów międzynarodowych na wdrażanie reform i zwiększanie przejrzystości wydatków. Dyskusje na temat możliwych wcześniejszych wyborów, konflikty wewnątrz rządu, a także wzrost populizmu i antyzachodniej retoryki wśród części klasy politycznej stworzyły dodatkowe podłoże niestabilności.

Pomimo ryzyka związanego z polityką zagraniczną i ograniczeniami budżetowymi, państwo kontynuowało wdrażanie kluczowych programów mających na celu odbudowę i wzmocnienie infrastruktury. Jednak szereg projektów, zwłaszcza w sektorze energetycznym, zostało przełożonych na drugi kwartał 2025 roku z powodu częściowej zmiany priorytetów i opóźnień w finansowaniu międzynarodowym. W ramach budowy infrastruktury energetycznej uruchomienie projektów mających na celu odbudowę i ochronę węzłów energetycznych zostało opóźnione. Kontynuowano projekty fortyfikacyjne budowy umocnień, węzłów logistycznych i schronów, wzdłuż linii frontu i w dużych aglomeracjach. Również rozbudowa sieci obiektów ochronnych w szkołach, placówkach medycznych, instytucjach i na obszarach mieszkalnych została utrzymana.

Międzynarodowi darczyńcy, w tym Unia Europejska i Międzynarodowy Fundusz Walutowy, utrzymują programy finansowania, przy zaostrzonej kontroli nad wykorzystaniem funduszy. Wprowadzono dodatkowe warunki otrzymywania środków, w tym wymogi dotyczące reform, przejrzystości antykorupcyjnej i sprawozdawczości.

Z perspektywy makroekonomicznej, nastąpiło spowolnienie tempa wzrostu PKB Ukrainy. Zrewidowana prognoza PKB na 2025 rok wynosi obecnie +3,1%, zgodnie z przewidywaniem Narodowego Banku Ukrainy.

Inflacja przyspieszyła do 15,1% w ujęciu rocznym (od kwietnia 2024 do kwietnia 2025), głównie z powodu rosnących cen energii, kosztów logistyki i artykułów spożywczych. Narodowy Bank Ukrainy w celu ograniczenia presji inflacyjnej i wsparcia waluty krajowej utrzymuje stopę referencyjną - główną stopę procentową na poziomie 15,5%.

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

Kurs walutowy hrywny, pod zwiększoną presją z powodu zawieszenia pomocy przez Stany Zjednoczone, stracił na wartości 4,2% od początku roku.

W wyniku powyższych zdarzeń oraz z powodu ograniczeń w dostawach energii i niedoborów materiałów, produkcja przemysłowa zanotowała w pierwszym kwartale 2025 roku dalszy spadek o 2,4%, w porównaniu z analogicznym okresem w 2024 roku.

Branża budowlana wykazała się względną odpornością dzięki wsparciu rządu i udziałowi międzynarodowych darczyńców. Dalszy rozwój branży jest jednak ograniczony w związku z niedoborem pracowników i specjalistów technicznych, zwłaszcza w regionach wschodnim i centralnym, gdzie pomimo wzrostu wynagrodzeń najtrudniej jest o pracowników.

Ceny materiałów, zwłaszcza metalu, betonu, cementu i zbrojenia wzrosły średnio o 10% w pierwszym kwartale 2025 roku.

Również w związku z niepewnościami militarną i polityczną, jak również oczekiwaniami dotyczącymi dewaluacji i inflacji, nastąpił spadek inwestycji prywatnych. Zmniejszyła się aktywność deweloperów w segmentach nieruchomości mieszkaniowych i komercyjnych. Natomiast segment budownictwa tymczasowego i modułowego, rozwiązań fortyfikacyjnych, a także budownictwa w bezpiecznych regionach zachodniej Ukrainy nadal rośnie.

Pomimo niesprzyjającego otoczenia zewnętrznego, spółka zależna nadal utrzymuje silną pozycję na rynku sprzętu budowlanego. „ULMA Opalubka Ukraina” wykazuje się zdolnością adaptacji, zrównoważonym rozwojem i profesjonalnym zarządzaniem w warunkach głębokich turbulencji. Mimo negatywnego wpływu otoczenia zewnętrznego, wyraźne skupienie się na sprzedaży, elastyczności w logistyce, udział w kluczowych projektach infrastrukturalnych oraz dywersyfikacja portfela klientów pozwalają firmie pewnie utrzymywać pozycję lidera w branży. Przed nami trudny, ale możliwy do opanowania okres, w którym kluczowymi czynnikami sukcesu będą szybkość podejmowania decyzji, kontrola kosztów i zdolność do lokalizacji działań w bezpiecznych regionach.

Litwa

W I kwartale 2025 roku produkt krajowy brutto (PKB) kraju wyniósł 18,6 mld EUR w cenach bieżących. W porównaniu do IV kwartału 2024 rok realna zmiana PKB, skorygowana sezonowo, była dodatnia i wyniosła 0,6 proc. Największy pozytywny wpływ na zmianę PKB miały wyniki przedsiębiorstw zajmujących się działalnością produkcyjną, budowlaną, hurtową i detaliczną. Jednocześnie inflacja utrzymuje się od początku roku na stabilnym poziomie. Roczny szacunek inflacji, marzec 2025 roku do marca 2024 roku, obliczony na podstawie HICP wyniósł 3,6 proc. Natomiast w marcu średnia roczna inflacja szacunkowa obliczona na podstawie HICP wyniosła 1,5 proc.

Łącznie produkcja budowlano-montażowa w I kwartale 2025 miała wartość 1.076.118 tys. EUR co stanowi spadek w porównaniu z IV kwartałem 2024 roku o 36%, w tym budownictwo kubaturowe zmniejszyło się o prawie 19%, a budownictwo inżynieryjne o ponad 54%. Spadek w dużej mierze wynika z sezonowości w budownictwie, a trend powinien ulec zmianie w kolejnych kwartałach. Porównując pierwszy kwartał 2025 roku z analogicznym okresem 2024 roku widać, że wartość produkcji budowlano-montażowej w 2025 roku była wyższa o prawie 5%, w tym budownictwo kubaturowe wzrosło o 16%, a budownictwo inżynieryjne spadło o 10%.

Nadzieje na dobrą koniunkturę na przyszłość, zwłaszcza w sektorze inżynieryjnym, potwierdza duża liczba przetargów planowanych na drugą połowę roku związanych z projektem Rail Baltic, a także projektami infrastruktury obronnej we wszystkich krajach bałtyckich. Spółka zależna Grupy Kapitałowej będzie ubiegać się o kolejne kontrakty w segmencie infrastruktury, który będzie siłą napędową sektora budowlanego po 2025 rok dzięki dotacjom Unii Europejskiej, a także o duże projekty rządowe w krajach bałtyckich.

Biorąc pod uwagę wyniki spółki zależnej i sytuację rynkową, decyzja o skoncentrowaniu spółki zależnej na segmencie infrastruktury była słuszna.

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

Kazachstan

W okresie styczeń – marzec 2025 roku PKB wzrosło w pierwszym kwartale o 8,3% w porównaniu do analogicznego okresu w 2024 roku. Największy wzrost miał miejsce w sektorze transportu (121,0%), budownictwie (116,9%), przetwórstwie przemysłowym (106,7%) i handlu (106,3%). Potwierdza to stabilny, dodatni trend PKB, zbliżony do prognoz ekspertów na rok 2025 na poziomie 4,9 % (MFW). Jednocześnie dynamika inflacji przyspieszyła osiągając w marcu 2025 roku roczny wzrost cen konsumpcyjnych na poziomie 10,0%. Od początku roku inflacja utrzymuje się powyżej docelowego poziomu ustalonego przez Narodowy Bank Kazachstanu.

Wskaźnik produkcji przemysłowej w okresie styczeń – marzec 2025 roku wzrósł do 106,7% w porównaniu do okresu styczeń – marzec 2024 roku. Wolumen produkcji całego przemysłu (towary i usługi) w pierwszym kwartale wyniósł 14 077 833 mln tenge. Dane te potwierdzają ożywienie produkcji na tle aktywności inwestycyjnej i ożywienia popytu globalnego.

W okresie styczeń – marzec 2025 roku wolumen ukończonych robót budowlanych wzrósł o 16,9% w porównaniu do pierwszego kwartału 2024 roku i osiągnął 1014,8 mld tenge. Odzwierciedla to aktywną realizację projektów infrastrukturalnych i przemysłowych. Z ogólnej liczby wykonawców 90% prac było wykonane przez prywatne kazachskie firmy budowlane, 8,2% przez podmioty zagraniczne i zaledwie 1,8% przez firmy państwowe. Ze względu na rodzaj robót największy udział miały roboty budowlane związane z budową budynków niemieszkalnych (27,2% całkowitej objętości), autostrad i metra (17,9%) oraz budynków mieszkalnych (13,5%).

Mimo wzrostu wolumenu prac, inwestycje w środki trwałe w budownictwie spadły. Według Narodowego Biura Statystycznego Kazachstanu udział „budownictwa” w całkowitych inwestycjach wyniósł zaledwie 1,0% (ok. 31,6 mld tenge), przy wskaźniku na poziomie 83,6% w porównaniu z poziomem z okresu styczeń–marzec ubiegłego roku. Oznacza to, że inwestycje w nowe projekty budowlane zmniejszyły się o 16,4% w ujęciu rok do roku. Spadek ten może być spowodowany spowolnieniem dużych projektów inwestycyjnych w ubiegłym roku lub zmianą struktury inwestycji w przemysł i infrastrukturę.

W obecnym czasie prowadzonych i przygotowywanych jest w Kazachstanie kilka dużych projektów infrastrukturalnych związanych z budową mostów, tuneli i inne budowli inżynieryjnych, co pozwala mieć nadzieję na nowe kontrakty dla Spółki zależnej, która koncentruje się na tym rynku. 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.

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

Rentowność operacyjna

W okresie I kwartału 2025 roku Grupa Kapitałowa uzyskała dodatni wynik na działalności operacyjnej, który wyniósł 1 347 tys. zł wobec dodatniego wyniku w wysokości 1 968 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
	2025 r.	2024 r.	31 grudnia 2024 r.
Sprzedaż	53 065	48 739	224 187
EBIT	1 347	1 968	19 613
% do sprzedaży	2,5	4,0	8,7
Amortyzacja	13 943	12 093	52 547
EBITDA	15 290	14 061	72 160
% do sprzedaży	28,8	28,8	32,2

W I kwartale 2025 roku Grupa Kapitałowa zanotowała wzrost EBITDA w ujęciu absolutnym o wartość 1 229 tys. zł, osiągając 8,7% wzrost w stosunku do poziomu osiągniętego w analogicznym okresie poprzedniego roku. Na poprawę wskaźnika EBITDA składają się nieco lepsze wyniki na rynku polskim i litewskim oraz rynku ukraińskim. Wzrost amortyzacji zanotowany w I kwartale 2025 roku wynika ze zwiększonych inwestycji w 2024 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 2025 roku z wyżej wymienionego tytułu Grupa wykazała 868 tys. zł w pozycji „Pozostałe koszty operacyjne” wobec 130 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.

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.

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

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.

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 2025 roku wartość udzielonych pożyczek długoterminowych wyniosła 1 100 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 2025 roku łączna wartość różnic kursowych ujętych w ww. sprawozdaniach była ujemna i wyniosła 2 303 tys. zł, z czego:

- 98 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 dokonanymi spłatami zaciągniętej pożyczki przez podmiot zależny różnice kursowe zrealizowane ujmowane są w skonsolidowanym rachunku zysków i strat,
- 2 205 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 2024 roku kwoty te wynosiły odpowiednio:

- 73 tys. zł z tytułu ujemnych różnic kursowych związanych z „inwestycją netto w jednostce zagranicznej” oraz,
- 507 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					
	31.12.2024	31.03.2025	Zmiana (%)	31.12.2023	31.03.2024	Zmiana (%)
EUR/PLN	4,2730	4,1839	(2,09)	4,3480	4,2730	(1,72)
UAH/PLN	0,0976	0,0932	(4,51)	0,1037	0,0976	(5,88)
100 KZT/PLN	0,7813	0,7715	(1,25)	0,8605	0,7813	(9,20)

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

W I kwartale 2025 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 2025 roku dodatni wynik finansowy netto w wysokości 309 tys. zł wobec dodatniego wyniku finansowego netto w wysokości 1 773 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	
	2025 r.	2024 r.
Zysk (strata) netto	309	1 773
Amortyzacja i utrata wartości	13 943	12 093
Razem nadwyżka finansowa	14 252	13 866
Pozostałe elementy przepływów netto z działalności operacyjnej	(8 765)	(2 946)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	5 487	10 920
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(2 304)	(164)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(2 145)	(1 685)
Zwiększenie/(Zmniejszenie) netto środków pieniężnych	1 038	9 071
(Straty)/Zyski kursowe z tytułu wyceny środków pieniężnych	(235)	(56)
Zmiana stanu środków pieniężnych	803	9 015

Przepływy z działalności operacyjnej

W okresie I kwartału 2025 roku, Grupa Kapitałowa osiągnęła nadwyżkę finansową (zysk netto + amortyzacja), wynoszącą 14 252 tys. zł.

W tym samym okresie środki pieniężne netto z działalności operacyjnej wyniosły 5 487 tys. zł wobec 10 920 tys. zł w analogicznym okresie poprzedniego roku.

W okresie I kwartału 2025 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 2025 roku związane z nabywaniem rzeczowych aktywów trwałych w grupie systemu szalunkowe i rusztowania zwiększyły się i wyniosły 23 494 tys. zł wobec 19 461 tys. zł w analogicznym okresie poprzedniego roku.

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

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 (1 031 tys. zł) oraz wydatki: z tytułu udzielonych pożyczek podmiotom powiązanym (2 876 tys. zł), z tytułu nabyc pozostałych środków trwałych (603 tys. zł).

Przepływy z działalności finansowej

W okresie I kwartału 2025 roku w obrębie działalności finansowej, Grupa poniosła głównie wydatki z tytułu spłaty rat kapitałowo-odsetkowych kredytu inwestycyjnego (1 643 tys. zł) oraz spłat rat leasingowych (502 tys. zł) dokonywanych przez spółkę dominującą.

W rezultacie powyższych zjawisk w okresie I kwartału 2025 roku Grupa zanotowała zwiększenie o 1 038 tys. zł stanu środków pieniężnych, w porównaniu do poziomu 9 071 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	
	2025 r.	2024 r.
ULMA Construcccion Polska S.A.	351	338
Grupa Kapitałowa ULMA Construcccion Polska S.A.	427	409

C. Opis Grupy Kapitałowej

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

Skład Grupy Kapitałowej ULMA Construcccion 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 Construcccion 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 2025 roku Zarząd Emitenta raportem nr 4/2025 opublikował wstępne szacunki wybranych danych finansowych i operacyjnych Grupy Kapitałowej ULMA Construcccion 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 2025 r.		
	Prognoza	Wykonanie	Różnica
Przychody ze sprzedaży, w tym:	53 065	53 065	-
- obsługa budów	41 492	41 492	-
- sprzedaż materiałów budowlanych	11 573	11 573	-
EBITDA (zysk netto + amortyzacja)	15 289	15 289	-
Zysk netto	309	309	-
Pozycja gotówkowa netto (gotówka + udzielone pożyczki-kredyty)	7 341	7 341	-

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 Construcccion 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 Construcccion 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 Construccion Polska S.A. informacjami

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

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

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

I Postępowania dotyczące wierzytelności ULMA Construccion Polska S.A. na dzień 31 marca 2025 roku:

ULMA Construccion Polska S.A. prowadzi obecnie 43 postępowania sądowe w łącznej kwocie 18 224 tys. zł (wg salda na dzień 31 marca 2025 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, 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 31-03-2025	Rozpoczęcie postępow.	Obecny status sprawy
postępowania sądowe	1 251	5 spraw	
<i>w tym największe sprawy:</i>			
PRACE ŻELBETOWE Sp. z o.o.	807	VIII 2024	Po okresie bezskutecznych prób polubownego rozliczenia z dłużnikiem w XI'24 Spółka wystąpiła z pozwem o zapłatę przeciwko dłużnikowi i poręczycielom (3 osoby fizyczne). W lutym br. sąd wydał nakaz zapłaty, który następnie został skierowany do postępowania egzekucyjnego. Na dzień przygotowania niniejszego raportu nakaz ten jest jeszcze nieprawomocny.
FRANC HOME Development Sp. z o.o.	184	IX 2024	We wrześniu br., po bezskutecznej próbie ugodowego rozliczenia z klientem, Spółka skierowała do sądu pozew o zapłatę przeciwko dłużnikowi, jak i poręczycielowi. W styczniu br. sąd wydał nakaz zapłaty, który następnie został skierowany do postępowania egzekucyjnego. Na dzień przygotowania niniejszego raportu nakaz ten jest jeszcze nieprawomocny.
R.C. BUD Sp. z o.o.	159	VII 2024	W ramach polubownych działań windykacyjnych dłużnik spłacił część swojego zadłużenia. Po zaprzestaniu spłat Spółka wystąpiła z pozwem o zapłatę. Nakaz zapłaty wydany został w lutym br. Na dzień przygotowania niniejszego raportu nakaz ten jest jeszcze nieprawomocny.
Przedsiębiorstwo Inżynieryjne Sp. z o.o.	53	V 2024	Spółka oczekuje na uprawomocnienie się wydanego nakazu zapłaty, aby podjąć dalsze czynności.
RIMAX Bud Sp. z o.o.	48	III 2025	W kwietniu br. roku sąd wydał nakaz zapłaty przeciwko dłużnej spółce. Spółka oczekuje na uprawomocnienie się wydanego nakazu zapłaty, aby podjąć dalsze czynności.
Razem wymienione	1 251		100% całości

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

Wyszczególnienie	Saldo na 31-03-2025	Rozpoczęcie postęp.	Obecny status sprawy
Postępowania upadłościowe	16 973	38 spraw	
<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 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. Syndyk złożył wniosek o wypłatę depozytu do masy upadłości, ale sąd ten wniosek odrzucił. Postanowienie o odrzuceniu nie jest prawomocne. Syndyk złożył apelację. Po wyczerpaniu drogi sądowej (czyli odrzuceniu apelacji) syndyk będzie miał możliwość podjęcia rozmów o ugodowym wyjęciu kwoty z depozytu. 2) pozostałe należności w kwocie ok. 160 tys. zł Spółka będzie dochodzić w postępowaniu upadłościowym.
Razem wymienione	12 778		75% całości
Razem prowadzone postępowania (upadłościowe i sądowe)	18 224	43 spraw	

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 40 postępowań z tych kategorii na łączną wartość 5 920 tys. zł. Tym samym całkowite saldo należności windykowanych (na etapie sądowym i pozasądowym) na dzień 31 marca 2025 roku, obejmowało w sumie 83 wierzytelności na łączną kwotę 24 144 tys. zł.

Pierwszy kwartał bieżącego roku, podobnie jak końcówka ubiegłego roku, przyniósł dalszy przyrost należności w windykacji. Największą z nowych spraw windykacyjnych jest wierzytelność od spółki MADA Construction Sp. z o.o. w kwocie ok. 620 tys. zł, która na dzień przygotowania niniejszego raportu jest jeszcze na etapie windykacji przedsądowej. W przypadku nieosiągnięcia porozumienia z dłużnikami (spółka MADA oraz poręczyciele), Spółka skieruje sprawę do sądu.

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

	I kw. 2025 roku	2024 rok	I kw. 2024 roku
Należności w windykacji na początek okresu	23 281	23 485	23 485
spisane w okresie	-	(1 074)	(466)
wpłaty w okresie	(151)	(681)	(255)
nowe windykacje w okresie	1 014	1 551	66
Należności w windykacji na koniec okresu	24 144	23 281	22 830
nowe windykacje plus wpłaty <i>per saldo</i>	863	870	(189)

Niezmiennie, największą uwagę Spółka przykładła 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 2025 roku:

Na dzień bilansowy w Spółkach Zależnych odnotowano łącznie 30 spraw sądowych o równowartości 3 104 tys. zł, w tym:

- 29 spraw na kwotę 3 048 tys. zł, które są na etapie postępowania sądowego,
- 1 sprawa na kwotę 55 tys. zł z grupy postępowań restrukturyzacyjnych i upadłościowych.

Analogicznie jak w ULMA Construccione Polska SA, oprócz spraw sądowych w Spółkach Zależnych występują także należności windykowane na etapach pozasądowych – łącznie to 30 spraw na kwotę 4 949 tys. zł. Tym samym odpowiednio całkowita wartość należności w windykacji w Spółkach Zależnych wynosi 8 053 tys. zł (razem 60 spraw). Wskazać należy, iż analogicznie do poprzednich raportów, windykowane należności zdecydowanie dominują w spółce z Ukrainy (ponad 95% całości).

Po okresie pewnej poprawy w IV-m kwartale ubiegłego roku, I kwartał 2025 roku w spółce na Ukrainie przyniósł ponowne pogorszenie się (zwiększenie) należności handlowych.

Kierownictwo w Spółkach Zależnych, podobnie jak ma to miejsce w przypadku ULMA Construccione Polska SA, dokłada najwyższej staranności prowadząc ocenę wiarygodności kredytowej klientów oraz negocjując zabezpieczenia umów handlowych (kaucje, przedpłaty itp.) licząc, iż w przyszłości pozwoli to na ograniczenie występowania problemów z niezapłaconymi należnościami.

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:

- Informacje o podmiocie, z którym została zawarta transakcja,
- Informacje o powiązaniach emitenta lub jednostki od niego zależnej z podmiotem będącym stroną transakcji,
- Informacje o przedmiocie transakcji,
- Istotne warunki transakcji,
- Inne informacje dotyczące transakcji, jeżeli są niezbędne do zrozumienia sytuacji majątkowej, finansowej i wyniku finansowego emitenta,
- 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 2025 roku przez ULMA Construcccion 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 18 033 tys. zł,
- zakupy pozostałe w łącznej kwocie 786 tys. zł.

W okresie ostatnich 12 miesięcy (od 1.04.2024 r. do 31.03.2025 r.) wartość powyższych transakcji wyniosła:

- zakupy szalunków i rusztowań oraz usług najmu szalunków i rusztowań o łącznej wartości 70 395 tys. zł,
- zakupy pozostałe w łącznej kwocie 3 299 tys. zł.

Oprócz transakcji handlowych ULMA Construcccion 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 31.12.2024 roku przedstawiono w poniższej tabeli.

PODMIOT POWIĄZANY	Waluta	Wartość w walucie na dzień ('000)		Termin spłaty
		31 marca 2025 r.	31 grudnia 2024 r.	
ULMA Construcccion BALTIC	EUR	1 100	1 100	03.01.2026
ULMA Construction Norge AS	EUR	40	72	31.07.2025
ULMA Formwork Kazakhstan LLP.	EUR	500	500	03.01.2028
ULMA Construction S.r.l. Italy	EUR	504	-	31.12.2025

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

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
Zastaw na majątku ruchomym	ING Bank Śląski S.A.	ULMA Construccion Polska S.A.	15 000 000,00 PLN	18.08.2025	zabezpieczenie umowy kredytu
Hipoteka na nieruchomości	ING Bank Śląski S.A.	ULMA Construccion Polska S.A.	30 000 000,00 PLN	31.08.2029	zabezpieczenie umowy kredytu inwestycyjnego
Gwarancja korporacyjna	UAB G453	ULMA Construccion Polska S.A.	150 000,00 EUR	17.09.2034	zabezpieczenie do umowy budowy i najmu CL dla ULMA Baltic (Litwa)

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 2025 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 okresie I kwartału 2025 roku nie wystąpiły tego typu operacje.

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 2025 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 osiągane 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 2025 roku 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 2025 roku z wyżej wymienionego tytułu Grupa wykazała 868 tys. zł w pozycji „Pozostałe koszty operacyjne” a w I kwartale 2024 roku 130 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

PODATEK ODRO CZONY	Stan na dzień:	
	31 marca 2025 r.	31 grudnia 2024 r.
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego:	10 617	10 288
Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego:	(15 866)	(15 718)
Kompensata	4 437	3 877
Bilansowa wartość aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego	6 180	6 411
Bilansowa wartość rezerw z tytułu odroczonego podatku dochodowego	(11 429)	(11 841)

Aktywa i rezerwy z tytułu podatku odroczonego w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej na dzień 31 marca 2025 roku oraz na dzień 31 grudnia 2024 roku zostały wykazane w kwotach wynikających ze skompensowania aktywów i zobowiązań na poziomie każdej ze spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej.

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

Informacje o istotnych transakcjach nabycia i sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych

Najistotniejszymi transakcjami zakupu rzeczowych aktywów trwałych dokonanymi w I kwartale 2025 roku były zakupy elementów szalunków z przeznaczeniem na najem od podmiotu dominującego Grupy w wysokości 18 033 tys. zł.

Informacje o istotnym zobowiązaniu z tytułu dokonania zakupu rzeczowych aktywów trwałych

Według stanu na dzień 31 marca 2025 roku nie występują istotne zobowiązania z tytułu dokonania zakupu rzeczowych aktywów trwałych.

Wskazanie błędów poprzednich okresów

W okresie I kwartału 2025 roku nie stwierdzono błędów poprzednich okresów.

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

W okresie I kwartału 2025 roku nie wystąpiły wyżej wymienione zdarzenia. Na dzień 31 marca 2025 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 2025 roku Grupa nie dokonywała emisji, wykupu ani spłaty nie udziałowych i kapitałowych papierów wartościowych.

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 2025 roku nie stwierdzono wystąpienia zdarzeń, które mogłyby znacząco wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe Grupy Kapitałowej ULMA Construccion 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

Wojna na Ukrainie wciąż przekłada się na spowolnienie dynamiki polskiej gospodarki, jednakże skala wyhamowania w dalszym ciągu pozostaje mniejsza niż w Europie Zachodniej. Analitycy prognozują, że w najbliższych latach Polska pozostanie jedną z najdynamiczniej rosnących gospodarek Unii Europejskiej. Po wynoszącym 2,9% wzroście PKB w 2024 roku, prognozy na 2025 rok zakładają wzrost gospodarczy na poziomie 3,5%. Przewiduje się natomiast, iż w latach 2026-2028 tempo wzrostu gospodarczego nieco wyhamuje, plasując się z przedziału 3,1%-3,3%. Przed poważniejszym spowolnieniem polską gospodarkę uchronić powinien przełom w zatwierdzeniu środków unijnych, które w najbliższych latach, będą wspomagały koniunkturę.

W marcu odsezonowany wskaźnik koniunktury w budownictwie poprawił się nieznacznie, do poziomu -5,2 pkt. Zdecydowanie największą barierą rynkową dla firm budowlanych wciąż pozostają wysokie koszty zatrudnienia, a pozostałymi najczęściej wymienianymi barierami są: wysokie obciążenia na rzecz budżetu, koszty materiałów i niepewność ogólnej sytuacji gospodarczej. Co istotne, w porównaniu do marca 2024 roku wyraźnie zmalało znaczenie wszystkich głównych barier rynkowych.

Stopa bezrobocia rejestrowanego na koniec marca obniżyła się do 5,3%. Analitycy przewidują, że w dalszej części roku oczekiwana jest stopniowa redukcja bezrobocia, do 5% na koniec 2025 roku.

W I kwartale 2025 roku ogłoszono aż 304 niewypłacalności w budownictwie, rok wcześniej 245 (+24% r/r). W całej gospodarce w I kwartale wystąpił nieco niższy wzrost liczby niewypłacalności (20%). Udział budownictwa w ogólnej liczbie niewypłacalności wyniósł 15,4%, wobec 15% rok wcześniej. Przyrost liczby niewypłacalności w budownictwie dotyczy przede wszystkim małych podmiotów, o niewielkim wpływie na cały rynek budowlany. Jednocześnie należy zauważyć, że dynamika przyrostu niewypłacalności stopniowo wyhamowuje.

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

Największe 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. Dalsza eskalacja na froncie może zagrozić zarówno ogólnym nastrojom inwestorów, jak i w szczególności szlakom logistycznym, a także samym projektom w trakcie budowy. Dodatkowo ataki rakietowe na infrastrukturę nadal destabilizują łańcuchy dostaw i powodują wzrost cen ze względu na zwiększone ryzyko.

Niestabilność polityczna, w tym w szczególności konflikty między władzą centralną i regionalną, a także wstrzymanie pomocy Stanów Zjednoczonych Ameryki i niepewność w polityce Unii Europejskiej mogą doprowadzić do wstrzymania finansowania projektów, w których uczestniczy spółka zależna jako poddostawca.

Postępujący masowy odpływ kadr z powodu mobilizacji, emigracji oraz wzrost wynagrodzeń i nasilona konkurencja o wykwalifikowanych specjalistów na szczeblu regionalnym stanowią poważne wyzwanie dla spółki zależnej. Również wzrost kosztów transportu, a także możliwość wolniejszego przekraczania zachodnich granic przy wzroście kosztów magazynowania stanowią dodatkowe czynniki ryzyka.

Polityka zagraniczna i ograniczenia budżetowe związane z opóźnieniami w przepływie finansowania wpływają bezpośrednio na opóźnienia w płatnościach od wykonawców i podwykonawców rządowych. Odroczenia płatności z tytułu umów dostaw są bardzo poważnymi czynnikami, które mogą spowodować ograniczenie płynności spółki zależnej.

Ryzyko utraty kontroli nad majątkiem spółki w wyniku działań wojennych, naszym zdaniem, nie jest duże. W naszej ocenie nie ma 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 odległych od działań wojennych.

LITWA

Rynek budowlany stanął przed nowymi wyzwaniami związanymi z niedoborem siły roboczej, dźwigów i innego sprzętu budowlanego. Niedobór pracowników budowlanych i sprzętu, może powodować znaczne trudności w dotrzymaniu harmonogramów budowy, realizacji zaplanowanych budżetów, co może prowadzić do osłabienia zdolności płatniczej klientów Spółki zależnej.

Również, wielu inwestorów zmienia tradycyjne monolityczne konstrukcje betonowe na konstrukcje z elementów prefabrykowanych, co pozwala zaoszczędzić siłę roboczą i czas budowy, mimo że takie budynki są mniej atrakcyjne dla nabywców, a także droższe w budowie. Zmiana ta może skutkować mniejszą liczbą kontraktów dla Spółki zależnej, pomimo trendu wzrostowego na rynku budowlanym.

Wzrost udziału inwestycji budżetowych i infrastrukturalnych, zwłaszcza tych o przeznaczeniu wojskowym, powoduje wzrost złożoności projektów budowlanych, co może prowadzić do trudności firm budowlanych w szacowaniu kosztów i harmonogramów oraz rekrutacji profesjonalnych pracowników do obsługi tego typu budowy. Spółka zależna postrzega jednak skomplikowane projekty jako szanse, zważywszy na jej duże doświadczenie i zaplecze z profesjonalnym wsparciem technicznym.

Do pozostałych ryzyk należy choćby ograniczenia aktywności gospodarczej na skutek wprowadzonych przez rząd amerykański ceł, jednak nie powinno ono mieć bezpośredniego znaczenia dla samej branży budowlanej w krajach bałtyckich.

W związku z tym, że rynki Spółki zależnej to rynki bezpośrednio graniczące z Federacją Rosyjską, nadal pozostaje ryzyko przeniesienia konfliktu z Ukrainy do tych krajów, choć wydaje się ono znacznie ograniczone.

Warto również wspomnieć, iż w bieżącym roku 2025, Spółka zależna będzie zmieniać miejsce swojej siedziby, co spowoduje konieczność transferu majątku między nowym i starym magazynem oraz przeniesienie całej infrastruktury remontowej wraz z zapleczem biurowym. Istnieje ryzyko obniżonej wydajności warsztatu

remontowego i logistyki w okresie transformacji. Spółka macierzysta będzie służyć wsparciem w tym czasie, bardzo ograniczając ryzyko wystąpienia.

KAZACHSTAN

Jednym z największych ryzyk związanych z rynkiem kazachskim jest ryzyko znaczącej korekty kursu walutowego, które zrealizowało się pod koniec 2024 roku. Kurs KZT w stosunku do EUR, który w 2024 roku wynosił średnio 504 KZT/EUR osiągnął w dniu 1 stycznia 2025 wartość 546,74 KZT/EUR. Niestety, nie można wykluczyć dalszej deprecjacji Tenge, na co wskazują bieżące odczyty kursu.

Rosnąca inflacja, połączona z wysokim kursem walutowym, powoduje znaczący wzrost kosztów, co prowadzi do ryzyka zmniejszonej efektywności prowadzonych projektów budowlanych i możliwych zatorów płatniczych, a także do ryzyka ograniczenia wolumenu inwestycji.

Dodatkowo pojawiła się niepewność związana ze zmianą wysokości stawki VAT obowiązującej w Kazachstanie, nad którą obecnie obraduje Rząd. Zmiany mogą negatywnie wpłynąć na koszt prowadzonych projektów zwłaszcza w kontekście presji płacowej pracowników, dla których taka zmiana zmniejszyłaby ich siłę nabywczą.

W Kazachstanie obserwujemy również znaczne nasilenie konkurencji poprzez składanie ofert na projekty, które wcześniej nie były ofertowane przez firmy konkurencyjne oraz pojawiające się bardzo niskie ceny. Takie działania mogą znacznie utrudnić wygrywanie projektów przez Spółkę zależną.

Jednym z czynników ryzyka nadal pozostaje 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.

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 Construcción Polska S.A. wyodrębnia dwa podstawowe segmenty w swojej działalności gospodarczej:

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

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

Wyniki segmentów kształtowały się następująco:

	Okres 3 miesięcy zakończony					
	31 marca 2025 r.			31 marca 2024 r.		
	Obsługa budów	Sprzedaż mat. budowlanych	Segmenty Razem	Obsługa budów	Sprzedaż mat. budowlanych	Segmenty Razem
Łącznie przychody ze sprzedaży	42 204	13 492	55 696	36 664	17 646	54 310
Sprzedaż wewnętrzna	(712)	(1 919)	(2 631)	(433)	(5 138)	(5 571)
Przychody ze sprzedaży	41 492	11 573	53 065	36 231	12 508	48 739
Koszty operacyjne bez amortyzacji	(30 051)	(10 693)	(40 744)	(25 012)	(13 848)	(38 860)
Koszty obrotów wewnętrznych	23	2 946	2 969	6	4 177	4 183
Skonsolidowane koszty bez amortyzacji	(30 028)	(7 747)	(37 775)	(25 006)	(9 671)	(34 677)
EBITDA	11 464	3 826	15 290	11 226	2 836	14 061

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

	Okres 3 miesięcy zakończony	
	31 marca 2025 r.	31 marca 2024 r.
Wynik EBITDA na poziomie segmentów	15 290	14 061
Amortyzacja	(13 943)	(12 093)
Przychody z tytułu odsetek	163	856
Pozostałe przychody finansowe	21	37
Koszty z tytułu odsetek	(643)	(260)
Pozostałe koszty finansowe	(340)	(288)
Udział w wynikach podmiotów stowarzyszonych	(30)	156
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	518	2 469
Podatek dochodowy	(209)	(696)
Zysk (strata) netto	309	1 773

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

gpw@ulmaconstruction.pl

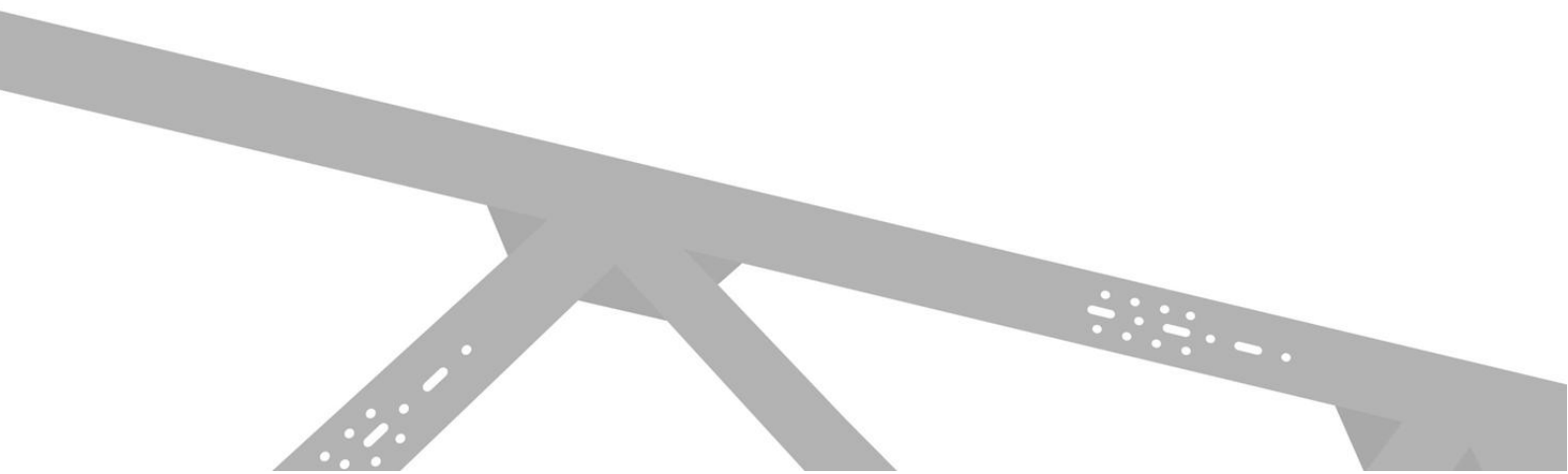
(22) 506-70-00

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

ULMA Construcccion Polska S.A.

JEDNOSTKOWE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

**ZA I KWARTAŁ
ZAKOŃCZONY DNIA 31 MARCA 2025 R.**



Rachunek zysków i strat oraz inne całkowite dochody

	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca	
	2025 r.	2024 r.
Przychody ze sprzedaży	42 324	41 376
Koszty sprzedanych produktów i towarów	(38 820)	(37 662)
I. Zysk brutto ze sprzedaży	3 504	3 714
Koszty sprzedaży i marketingu	(472)	(515)
Koszty ogólnego zarządu	(5 084)	(4 940)
Pozostałe przychody operacyjne	137	335
W tym odwrócenie strat z tytułu utraty wartości należności	-	45
Pozostałe koszty operacyjne	(421)	(2)
W tym: straty z tytułu utraty wartości należności	(420)	-
II. Zysk (strata) na poziomie operacyjnym	(2 336)	(1 408)
Przychody finansowe	143	705
Koszty finansowe	(1 053)	(570)
III. Zysk (strata) przed opodatkowaniem	(3 246)	(1 273)
Podatek dochodowy	413	(39)
IV. Zysk (strata) netto okresu obrotowego	(2 833)	(1 312)
Inne całkowite dochody netto:	-	-
V. Całkowity dochód okresu obrotowego	(2 833)	(1 312)
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)	(0,54)	(0,25)
Rozwodniony zysk (strata) przypadający na jedną akcję w okresie obrotowym (w zł na jedną akcję)	(0,54)	(0,25)

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

Sprawozdanie z sytuacji finansowej

	Stan na dzień		
	31 marca 2025 r.	31 grudnia 2024 r.	31 marca 2024 r.
AKTYWA			
I. Aktywa trwałe			
Rzeczowe aktywa trwałe	312 678	304 584	251 685
Wartości niematerialne	119	156	265
Inwestycje w jednostkach zależnych i stowarzyszonych	9 018	9 018	8 758
Aktywa z tytułu prawa do użytkowania	9 949	10 068	10 936
Należności długoterminowe	6 729	6 868	6 793
Aktywa trwałe razem:	338 493	330 694	278 437
II. Aktywa obrotowe			
Zapasy	9 571	4 941	7 570
Należności handlowe oraz pozostałe należności	41 706	42 653	45 630
Należności z tytułu podatku dochodowego	490	465	351
Pochodne instrumenty finansowe	-	-	104
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 788	4 242	42 541
Aktywa trwałe zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	-	-	-
Aktywa obrotowe razem:	53 555	52 301	96 196
Aktywa razem	392 048	382 995	374 633

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

	Stan na dzień		
	31 marca 2025 r.	31 grudnia 2024 r.	31 marca 2024 r.
KAPITAŁY WŁASNE I ZOBOWIĄZANIA			
I. Kapitał własny			
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:	182 963	185 797	191 274
- Zysk (strata) netto okresu obrotowego	(2 833)	5 299	(1 312)
Kapitał własny razem:	308 464	311 298	316 775
II. Zobowiązania			
Zobowiązania długoterminowe			
Kredyty i pożyczki	13 333	14 333	-
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	11 428	11 841	11 154
Zobowiązania długoterminowe z tytułu świadczeń emerytalnych	343	343	290
Zobowiązania długoterminowe z tytułu prawa do użytkowania (leasing)	4 821	4 884	3 178
Zobowiązania długoterminowe razem:	29 925	31 401	14 622
Zobowiązania krótkoterminowe			
Kredyty i pożyczki	4 333	4 333	-
Pochodne instrumenty finansowe	46	45	-
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu świadczeń emerytalnych	52	52	59
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	-	-	-
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu prawa do użytkowania (leasing)	1 780	1 803	4 362
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	47 448	34 063	38 815
Zobowiązania krótkoterminowe razem:	53 659	40 296	43 236
Zobowiązania razem:	83 584	71 697	57 858
Kapitał własny i zobowiązania razem:	392 048	382 995	374 633

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
Stan na dzień 1 stycznia 2024 r.	10 511	114 990	192 586	318 087
Zysk netto	-	-	5 299	5 299
Inne całkowite dochody	-	-	-	-
Całkowite dochody razem	-	-	5 299	5 299
Wypłata dywidendy	-	-	(12 088)	(12 088)
Stan na dzień 31 grudnia 2024 r.	10 511	114 990	185 797	311 298
Stan na dzień 1 stycznia 2024 r.	10 511	114 990	185 797	311 298
Zysk netto	-	-	(2 833)	(2 833)
Inne całkowite dochody	-	-	-	-
Całkowite dochody razem	-	-	(2 833)	(2 833)
Wypłata dywidendy	-	-	-	-
Stan na dzień 31 marca 2025 r.	10 511	114 990	182 963	308 464

	Kapitał podstawowy w wartości nominalnej	Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	Zatrzymane zyski	KAPITAŁ WŁASNY RAZEM
Stan na dzień 1 stycznia 2024 r.	10 511	114 990	192 586	318 087
Zysk netto	-	-	(1 312)	(1 312)
Inne całkowite dochody	-	-	-	-
Całkowite dochody razem	-	-	(1 312)	(1 312)
Wypłata dywidendy	-	-	-	-
Stan na dzień 31 marca 2024 r.	10 511	114 990	191 274	316 775

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

Sprawozdanie z przepływów pieniężnych

	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca	
	2025 r.	2024 r.
PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ		
Zysk netto okresu obrotowego	(2 833)	(1 312)
Korekty:	15 699	15 438
- Podatek dochodowy	(413)	39
- Amortyzacja wartości aktywów trwałych	12 120	10 078
- Amortyzacja wartości niematerialnych	37	39
- Amortyzacja aktywów z tytułu prawa do użytkowania	535	1 158
- Odpis aktualizujący wartość majątku trwałego	-	-
- Wartość netto sprzedanych i zlikwidowanych środków trwałych	2 736	4 397
- (Zyski)/straty z tytułu zmian wartości godziwej instrumentów finansowych	1	(73)
- Zmiana wartości udziałów w jednostkach powiązanych	-	-
- Przychody z tytułu odsetek	(143)	(705)
- Koszty odsetek	643	260
- (Zyski)/Straty z tytułu różnic kursowych	183	245
- Zmiana wartości rezerwy na świadczenia emerytalne	-	-
Szalunki - nabycia i inne zwiększenia środków trwałych	(22 515)	(17 896)
Zmiany stanu kapitału obrotowego:		
- Zapasy	(4 630)	(2 864)
- Należności handlowe oraz pozostałe należności	2 917	12 538
- Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	13 384	8 014
Podatek dochodowy zapłacony	(26)	(332)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	1 996	13 586
PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ		
Wpływy ze sprzedaży pozostałych rzeczowych aktywów trwałych	144	63
Spląty udzielonych pożyczek	869	13 434
Odsetki otrzymane	140	723
Pożyczki udzielone	(2 876)	(13 636)
Nabycie pozostałych rzeczowych aktywów trwałych	(579)	(770)
Nabycie wartości niematerialnych	-	(14)
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(2 302)	(200)
PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ		
Kredyty otrzymane	(1 000)	-
Płatności z tytułu leasingu	(502)	(1 425)
Odsetki wypłacone	(643)	(260)
Spląty otrzymanych kredytów	-	-
Dywidendy wypłacone	-	-
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(2 145)	(1 685)
Zwiększenie/(Zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych	(2 451)	11 701
Stan środków pieniężnych na początek okresu	4 242	30 847
Straty)/Zyski kursowe z tytułu wyceny środków pieniężnych	(3)	(7)
Stan środków pieniężnych na koniec okresu	1 788	42 541

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 2024 r. Śródroczne sprawozdanie finansowe na dzień 31 marca 2025 r. powinno być czytane razem ze zbadanym sprawozdaniem finansowym na dzień 31 grudnia 2024 r. opublikowanym w dniu 3 kwietnia 2025 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			
	2025 r.	2024 r.	2025 r.	2024 r.
	'000 PLN		'000 EUR	
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	42 324	41 376	10 114	9 575
Wynik z działalności operacyjnej	(2 336)	(1 408)	(558)	(326)
Wynik przed opodatkowaniem	(3 246)	(1 273)	(776)	(295)
Wynik netto	(2 833)	(1 312)	(677)	(304)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	1 996	13 586	477	3 144
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(2 302)	(200)	(550)	(46)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(2 145)	(1 685)	(513)	(390)
Przepływy pieniężne netto	(2 451)	11 701	(586)	2 708
Podstawowy zysk na jedną akcję zwykłą (w PLN/EUR)	(0,54)	(0,25)	(0,13)	(0,06)
Rozwodniony zysk na jedną akcję zwykłą (w PLN/EUR)	(0,54)	(0,25)	(0,13)	(0,06)

	Stan na dzień			
	31 marca 2025 r.	31 marca 2024 r.	31 marca 2025 r.	31 marca 2024 r.
	'000 PLN		'000 EUR	
Aktywa razem	392 048	374 633	93 704	87 106
Zobowiązania	83 584	57 858	19 978	13 453
Zobowiązania długoterminowe	29 925	14 622	7 153	3 400
Zobowiązania krótkoterminowe	53 659	43 236	12 825	10 053
Kapitał własny	308 464	316 775	73 726	73 653
Kapitał podstawowy	10 511	10 511	2 512	2 444
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)	58,69	60,27	14,03	14,01

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 2025 roku wynosił 4,1839 zł, a na dzień 31 marca 2024 roku 4,3009 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 2025 roku przeliczono według kursu EUR/PLN 4,1848, dane za analogiczny okres 2024 roku przeliczono według kursu EUR/PLN 4,3211.