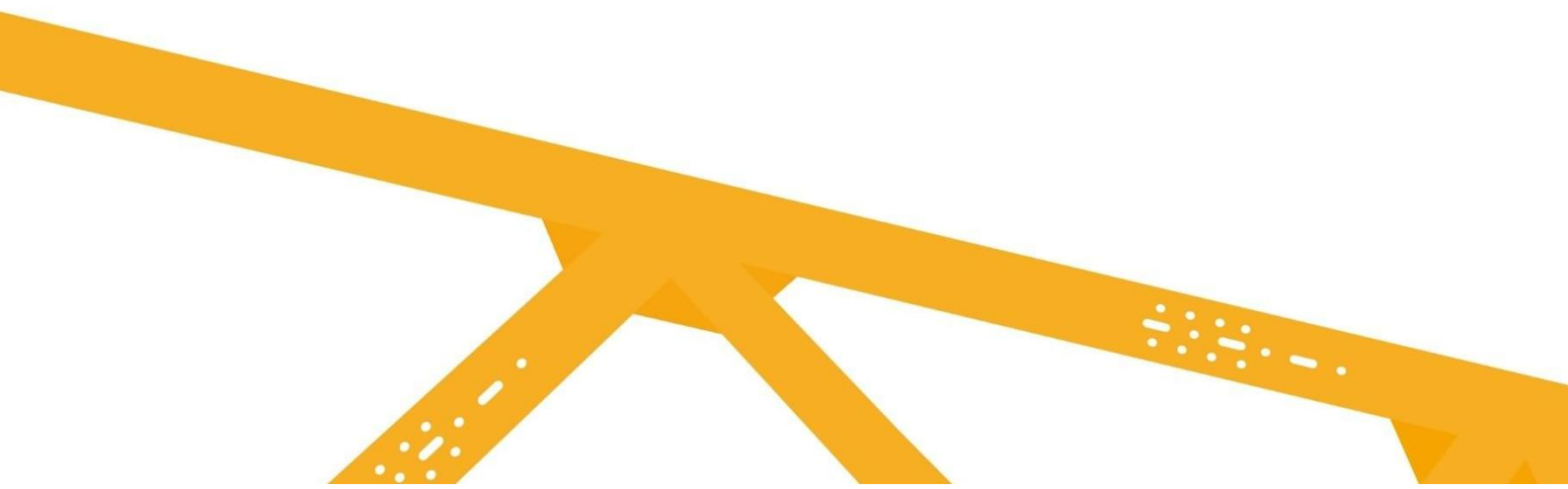




SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI

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

**W OKRESIE 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONYM
DNIA 30 CZERWCA 2023 ROKU**



Spis treści

A. Wybrane dane finansowe	3
B. Opis dokonań i czynników wpływających na wyniki finansowe.....	5
C. Opis Grupy Kapitałowej	16
D. Stanowisko Zarządu odnośnie prognoz.....	18
E. Znaczący akcjonariusze	18
F. Akcje emitenta w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących.....	19
G. Istotne postępowania sądowe	19
H. Transakcje z podmiotami powiązanymi	24
I. Poręczenia i gwarancje	25
J. Pozostałe istotne informacje.....	25
K. Czynniki mające wpływ na przyszłe wyniki emitenta	26
L. Relacje inwestorskie.....	30
M. Oświadczenie Zarządu Spółki Dominującej.....	31

A. Wybrane dane finansowe

Przeliczenie wybranych skonsolidowanych danych finansowych na euro zaprezentowano w poniższej tabeli:

	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca			
	2023 r.		2022 r.	
	'000 PLN		'000 EUR	
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	90 148	100 492	19 542	21 645
Wynik z działalności operacyjnej	3 302	2 104	716	453
Wynik przed opodatkowaniem	5 247	2 091	1 137	450
Wynik netto	4 326	1 745	938	376
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	16 918	(12 927)	3 667	(2 785)
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	12 100	(515)	2 624	(111)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(22 903)	(2 508)	(4 965)	(540)
Przepływy pieniężne netto	6 115	(15 950)	1 326	(3 436)
Rozwodniony zysk na jedną akcję zwykłą (w PLN/EUR)	0,82	0,33	0,18	0,07
Podstawowy zysk na jedną akcję zwykłą (w PLN/EUR)	0,82	0,33	0,18	0,07

	Stan na dzień			
	30 czerwca 2023 r.		31 grudnia 2022 r.	
	'000 PLN		'000 EUR	
Aktywa razem	379 519	396 390	85 279	84 520
Zobowiązania	56 694	53 185	12 739	11 340
Zobowiązania długoterminowe	17 097	16 987	3 842	3 622
Zobowiązania krótkoterminowe	39 597	36 198	8 897	7 718
Kapitał własny	322 825	343 205	72 540	73 180
Kapitał podstawowy	10 511	10 511	2 362	2 241
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)	61,42	65,30	13,80	13,92

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

Przeliczenie wybranych jednostkowych danych finansowych na euro zaprezentowano w poniższej tabeli:

	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca			
	2023 r.		2022 r.	
	'000 PLN		'000 EUR	
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	80 994	85 657	17 558	18 450
Wynik z działalności operacyjnej	1 596	4 668	346	1 005
Wynik przed opodatkowaniem	2 100	4 854	455	1 046
Wynik netto	1 301	3 749	282	808
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	8 032	(5 668)	1 741	(1 221)
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	12 480	(674)	2 705	(145)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(22 903)	(2 508)	(4 964)	(540)
Przepływy pieniężne netto	(2 391)	(8 850)	(518)	(1 906)
Podstawowy zysk na jedną akcję zwykłą (w PLN/EUR)	0,25	0,71	0,05	0,15
Rozwodniony zysk na jedną akcję zwykłą (w PLN/EUR)	0,25	0,71	0,05	0,15

	Stan na dzień			
	30 czerwca 2023 r.		31 grudnia 2022 r.	
	'000 PLN		'000 EUR	
Aktywa razem	359 442	380 313	80 768	81 092
Zobowiązania	57 794	59 942	12 987	12 780
Zobowiązania długoterminowe	17 097	16 987	3 842	3 621
Zobowiązania krótkoterminowe	40 697	42 955	9 145	9 159
Kapitał własny	301 648	320 371	67 781	68 311
Kapitał podstawowy	10 511	10 511	2 362	2 241
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

Kursy przyjęte do przeliczenia danych finansowych na EUR

Pozycje na dzień bilansowy	4,4503	4,6899
Pozycje za okres objęty sprawozdaniem (kurs wyliczony, jako średnia z kursów na koniec poszczególnych miesięcy okresu)	4,6130	4,6427

Wszystkie kwoty wyrażone w tys. zł, 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 danych opublikowanych przez GUS w czerwcu 2023 roku produkcja sprzedana przemysłu była niższa o 1,4% w porównaniu z czerwcem roku ubiegłego (w analogicznym okresie poprzedniego roku odnotowano wzrost o 10,4% r/r.), natomiast w porównaniu z majem bieżącego roku wzrosła ona o 1,2%. W całym I półroczu 2023 roku produkcja sprzedana przemysłu była o 1,7% niższa w porównaniu z analogicznym okresem poprzedniego roku, kiedy odnotowano wzrost o 13,6% r/r.

Wstępne prognozy analityków wskazują, że dynamika PKB w II kwartale roku 2023, podobnie jak w kwartale I przyjmie wartości ujemne. Z drugiej jednak strony w czerwcu 2023 roku zaobserwować można było delikatne wyhamowanie spadków, co przekłada się na umiarkowanie optymistyczne prognozy dla polskiej gospodarki i wzrost PKB w całym 2023 roku na poziomie 1%.

Po 0,7% spadku w maju, w czerwcu bieżącego roku odnotowano 1,5% wzrost produkcji budowlano – montażowej. Na czerwcowy wynik złożyły się:

- wzrost o 5,9% w gronie wykonawców inżynierskich,
- wzrost o 3,8% w segmencie wykonawców specjalistycznych, oraz
- 5,7% spadek wśród firm wznoszących budynki.

Pierwsze półrocze 2023 roku było dość ciekawym okresem z analitycznego punktu widzenia.

Z jednej strony odnotowano relatywnie dobre wyniki budownictwa, bowiem produkcja budowlana wykonawców zatrudniających powyżej 9 pracowników wzrosła realnie o 3,8% r/r., na co największy pozytywny wpływ miało **budownictwo inżynierskie** (wzrost tego segmentu w całym I półroczu wyniósł 16% r/r). Ta pozytywna dynamika została spowodowana istotnym przyspieszeniem pracy na kontraktach inżynierskich, które wymagają ukończenia do końca 2023 roku, gdyż są finansowane z kończącej się perspektywy unijnej tj. budżetu przypadającego na lata 2014-2020.

Z drugiej zaś strony I półrocze 2023 roku to okres głębokich spadków w **budownictwie mieszkaniowym**, gdzie w ujęciu nominalnym spadek wyniósł 10,3% (realnie – ponad 20%). Jest to szczególnie dotkliwe dla małych firm budowlanych. W konsekwencji negatywny trend obserwujemy również w przypadku produkcji większości podstawowych materiałów budowlanych.

Według danych GUS, w czerwcu bieżącego roku inflacja wyniosła 11,5%. Wzrost cen w II kwartale 2023 roku w stosunku do I kwartału 2023 roku wyniósł 1,9%, a w całym I półroczu 2023 roku odnotowano inflację na poziomie 15% r/r. Najbardziej podrożała żywność (o 17,8% r/r.) oraz koszty użytkowania mieszkań i domów oraz nośniki energii (o 14,6% r/r.). Ekonomisci prognozują, że w II półroczu 2023 roku wzrosty cen będą już wolniejsze, a w październiku bieżącego roku inflacja może spaść poniżej 10% r/r. Pojawiają się jednak

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

komentarze, że to tylko chwilowa tendencja spadkowa (tzw. dezinflacja), gdyż w związku z końcem zamrożenia cen energii oraz wzrostem stawki VAT na żywność w I kwartale 2024 roku inflacja prawdopodobnie ponownie przyspieszy.

Po I półroczu 2023 roku najłabsze wyniki osiągnęło **budownictwo mieszkaniowe** (nominalny spadek o 10,3% r/r.). Ponadto odnotowano 40% spadek r/r w obszarze pozwoleń na budowę (napędzany mocniej przez segment deweloperów – spadek o 48%, w porównaniu z 22% spadkiem wśród inwestorów indywidualnych) oraz 33% spadek liczby lokali, których budowę rozpoczęto (spadek o 16% w segmencie inwestorów indywidualnych oraz aż 43% spadek wśród deweloperów). W I półroczu 2023 roku deweloperzy odnotowali wzrost sprzedaży o 15%. W związku ze sporym zainteresowaniem programem Bezpieczny Kredyt 2%, można oczekiwać, że w drugiej połowie bieżącego roku wzrost sprzedaży mieszkań może jeszcze przyspieszyć. Miesiąc czerwiec 2023 roku przyniósł także lepsze informacje odnośnie rynku kredytów hipotecznych. Odnotowano bowiem kontynuację poprawy dynamiki rynku kredytów mieszkaniowych (wzrost o 1% r/r dla liczby kredytów oraz o 8% w przypadku wartości kredytów). W najbliższych miesiącach spodziewać się można wyraźnej poprawy dynamiki rynku kredytów, na co wskazuje czerwcową poprawa indeksu popytu na kredyty mieszkaniowe (+26,5%).

W **budownictwie niemieszkaniowym** nominalny wzrost wartości produkcji budowlano – mieszkaniowej w całym I półroczu 2023 roku wyniósł 27,9% r/r, lecz analitycy przewidują stopniowe wyhamowanie dynamiki w tym segmencie w nadchodzących kwartałach. Spośród segmentów budownictwa niemieszkaniowego najlepiej radzi sobie sektor obejmujący budowę obiektów kulturalnych, edukacyjnych i medycznych (nominalny wzrost aż o 83% r/r) oraz hoteli i budynków zakwaterowania turystycznego (nominalny wzrost o 53% r/r). Najłabszy wynik odnotowano w przypadku budynków handlowo - usługowych oraz hotelowych (w obydwu przypadkach nominalny spadek produkcji wyniósł 4% r/r).

Jeśli chodzi o **budownictwo inżynijne**, to obecnie obserwujemy ożywienie w tym sektorze, spowodowane wskazaną już powyżej koniecznością zakończenia inwestycji finansowanych z poprzedniego budżetu unijnego. Jednakże w II kwartale 2023 roku widzimy lekkie wyhamowanie wzrostów w tym segmencie. Cały segment inżynijny wzrósł nominalnie w II kwartale bieżącego roku o 25% r/r (realny wzrost o ok. 15% r/r), a w całym I półroczu 2023 roku nominalnie o 27% r/r (realnie o 16%). W najważniejszym sektorze z punktu widzenia Spółki, obejmującym budowę mostów, estakad i tuneli w I półroczu obserwujemy jednakże nominalny wzrost produkcji jedynie o 1,4% r/r. Warto zaznaczyć, że analizując oddzielne dane za II kwartał 2023 roku segment ten odnotował nominalny spadek produkcji aż o 7,8% r/r (wobec 14,4% wzrostu r/r odnotowanym w I kwartale 2023).

W czerwcu bieżącego roku w obszarze budowy dróg ekspresowych i autostrad nie ogłoszono żadnych nowych przetargów, natomiast podpisano nowe kontrakty na budowę dróg o długości 22 km. Do użytkowania nie oddano żadnych nowych tras. W rezultacie długość dróg szybkiego ruchu w fazie budowy zwiększyła się do 1 187 km, co przekłada się na 1,4% wzrost w ujęciu r/r. Z najnowszych danych wynika również, że dynamika rynku zamówień publicznych w tej części rynku podlega wyhamowaniu i to kolejny miesiąc z rzędu.

W przypadku **budownictwa przemysłowego** w I półroczu 2023 roku odnotowano nominalny wzrost produkcji o 24,3% r/r. W segmencie obejmującym budynki przemysłowo – magazynowe nominalna dynamika wzrostu

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

wyniosła 11% r/r, w przypadku kompleksowych budowli na terenach przemysłowych wzrost ten wyniósł aż 61% r/r, a dla budowli wodnych odnotowano nominalny wzrost o 44% r/r.

Produkcję w sektorach ważnych z punktu widzenia Spółki prezentuje poniższa tabela (wartości nominalne):

Analiza danych rynkowych z zakresu ULMA (mln zł) - GUS/Spectis			
Sektor	I półrocze 2023 r.	I półrocze 2022 r.	% r/r
Sektor mieszkaniowy	11 536	12 867	-10,3%
Sektor niemieszkaniowy	13 311	10 406	27,9%
Sektor inżynierski (mosty, wiadukty, estakady, tunele)	1 559	1 538	1,4%
Sektor przemysłowy	14 010	11 274	24,3%
Razem sektory obsługiwane przez ULMA CONSTRUCCION POLSKA S. A.	40 416	36 085	12,0%

Otoczenie rynkowe za granicą

UKRAINA

Cały czas sytuacja gospodarcza na Ukrainie jest silnie skorelowana z przebiegiem wojny. Prognozy zmian PKB na 2023 rok uległy poprawie i według różnych szacunków wahają się od +2,8 do +5% za cały 2023 rok, co będzie znaczną poprawą w stosunku do zeszłorocznego spadku o 29%. Prognoza inflacji jest nadal pesymistyczna, ale od początku roku nieco się poprawiła. Według różnych szacunków jej roczny poziom może wahać się w przedziale pomiędzy 11%, a 15% r/r. Warto jednak wskazać tutaj, że jej odczyt za I półrocze 2023 roku był poniżej tych przewidywań, i wyniósł 4,6% r/r.

Gospodarka Ukrainy w dalszym ciągu zmaga się z problemem deficytu. Głównym źródłem jego pokrycia, a w konsekwencji utrzymania inflacji i dewaluacji na względnie kontrolowanym poziomie, podobnie jak w ubiegłym roku, pozostaje międzynarodowa pomoc finansowa. Rezerwy walutowe Narodowego Banku Ukrainy pozostają na rekordowym poziomie, a w dodatku oczekuje się ich dalszego wzrostu.

Wraz z nastaniem 2023 roku rynek budowlany Ukrainy był w bardzo trudnym położeniu. Ogromny niedobór energii elektrycznej spowodowany zmasowanymi atakami rakietowymi na infrastrukturę energetyczną Ukrainy trwał przez całą zimę 2022 roku i miał niezwykle negatywny wpływ na rynek budowlany oraz percepcję lokalnych inwestorów.

W II kwartale 2023 roku sytuacja związana z niedoborami energii elektrycznej uległa znacznej poprawie, a w dodatku zaobserwowany mógł być stopniowy wzrost popytu. Motorem tego ożywienia gospodarczego w tym okresie były kontrakty rządowe w sektorze infrastruktury, przede wszystkim na odbudowę zniszczonych mostów i obiektów energetycznych. Pewne ożywienie odnotowano również w segmentach związanych z odbudową infrastruktury logistycznej i handlu oraz w przemyśle, w szczególności przetwórstwie spożywczym.

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

Budownictwo mieszkaniowe w pełni odrodziło się jedynie w zachodniej części Ukrainy. W centrum i na południu kraju notuje się tylko pojedyncze projekty.

ULMA Opałubka Ukraina sp. z o.o. działająca na terenie Ukrainy w całym I półroczu 2023 starała się wykorzystać sprzyjające trendy co zaowocowało wzmożoną aktywnością akwizycyjną i nowymi kontraktami na dostawę szalunków i rusztowań na budowy uruchamiane w bezpiecznych rejonach kraju. Dzięki temu w analizowanym okresie I półroczu 2023 roku spółce zależnej udało się osiągnąć poziom ok 45% łącznych przychodów sprzedażowych notowanych przed wojną mierzonych w UAH (ok 40% w PLN), co jest zgodne z założonymi planami finansowymi. Ponadto, już teraz można przypuszczać, że, o ile dynamika wzrostów przychodów ze sprzedaży utrzyma się w drugiej połowie roku, spółka zależna ma szanse przekroczyć zakładane na 2023 rok cele sprzedażowe.

Poza działalnością handlową i akwizycyjną II kwartale 2023 roku spółka zależna kontynuowała prace nad projektami wstrzymanymi w związku z wojną i wynikającymi z niej należnościami: demontowano i odbierano zablokowany wcześniej na budowach sprzęt oraz prowadzono wiele rozmów z klientami na temat spłaty zaległych długów powstałych w czasie aktywnych działań wojennych. Działania te przyniosły wymierne korzyści, które pozwoliły ochronić spółkę zależną przed ryzykami jednorazowych odpisów na oczekiwane straty kredytowe.

Odbudowa Ukrainy pochłonie wiele wysiłku operacyjnego i wiązać się będzie z dużymi potrzebami finansowymi. Już teraz można powiedzieć, że ilość budynków i infrastruktury do renowacji jest ogromna. Po pierwsze, ponad 70% infrastruktury energetycznej zostało w pewnym stopniu uszkodzone lub zniszczone. Ponadto uszkodzonych lub zniszczonych zostało ok. 20 tys. budynków wielomieszkaniowych i ponad 130 tys. budynków mieszkalnych jednorodzinnych, ok. 5 tys. budynków administracji publicznej, oświaty, socjalnej i służby zdrowia. Wśród obiektów infrastruktury zniszczonych zostało ponad 350 mostów i wiaduktów, uszkodzonych zostało ponad 25 tys. km dróg. Poważnie ucierpiało również 12 lotnisk i ponad 60 dużych i średnich fabryk różnych branż. W ciągu ostatniego miesiąca znaczne szkody wyrządzone również w infrastrukturze portowej i rolniczo-logistycznej południowej Ukrainy (rejon Odessy). Ogromne straty odnotowano także w infrastrukturze wojskowej.

Zarząd Grupy Kapitałowej jest przekonany, że bardzo dobra pozycja rynkowa, jaką spółka zależna na Ukrainie z powodzeniem wypracowała na tym rynku przez lata, pozwoli jej odegrać ważną rolę w odbudowie zdewastowanego kraju. Już obecnie spółka zależna bierze czynny udział i z powodzeniem przejmuje do realizacji wiele istotnych strategicznie kontraktów na renowację i budowę kluczowych obiektów infrastrukturalnych.

LITWA

PKB Litwy jak i inne wskaźniki ulegały dużej fluktuacji w ciągu całego okresu liczonego od wybuchu wojny na Ukrainie, zaś w II kwartale 2023 roku PKB wzrósł w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku jedynie o 0,9%. Co prawda w stosunku do I kwartału 2023 roku zanotowano wzrost o 2,8%, lecz odczyt za I kwartał bieżącego roku jest niereprezentatywny ze względu na okres zimowy i efekt sezonowości.

Na początku 2023 roku (w lutym) inflacja roczna wynosiła 18,7% r/r natomiast w lipcu 2023 roku jej odczyt wskazuje na spadek do poziomu 7,4% r/r. Wskazuje to na rzeczywiste tendencje dezinflacyjne w gospodarce Litwy, przy czym nie bez znaczenia miała tutaj konserwatywna polityka Europejskiego Banku Centralnego i podwyżki stóp procentowych, które doprowadziły ostatecznie do schłodzenia koniunktury gospodarczej.

Pomimo faktu, że inflacja na Litwie podlega tendencji spadkowej już od pewnego czasu, jej odczyt w dalszym ciągu wywiera istotny negatywny wpływ na sytuację gospodarstw domowych i finansów osobistych ludności. Ponadto wraz ze wzrostem inflacji, Europejski Bank Centralny zaostrzał politykę monetarną, czego skutkiem stały się rosnące stawki referencyjne EURIBOR, prowadzące do istotnego wzrostu oprocentowania kredytów w tym kredytów mieszkaniowych. W efekcie nastąpiło istotne schłodzenie koniunktury na rynku budowlanym szczególnie w zakresie mieszkaniowych kontraktów prywatnych.

Fakt ten widoczny jest poprzez analizę liczby i wartości transakcji w tym segmencie rynku. Największy spadek odnotowano w Wilnie, gdzie wolumen zakupów na rynku pierwotnym jest największy, a także więcej transakcji mieszkaniowych tutaj zawieranych jest finansowanych kredytem mieszkaniowym.

W II kwartale 2023 łączna produkcja budowlano - montażowa zwiększyła się w stosunku do analogicznego okresu poprzedniego roku o 13,5%, przy czym cały ten wzrost pochodził z segmentu inżynierskiego i przemysłowego (wzrost aż o 33.3% r/r).

Podmiot zależny Grupy Kapitałowej ULMA Construccion BALTIC sp. z o.o. swoje przychody odnotowuje głównie w segmencie kubaturowym, a zwłaszcza w segmencie mieszkaniowym. Ten ostatni w II kwartale 2023 roku odnotował spadek o -7,4% wobec analogicznego okresu poprzedniego roku. Jest to odczyt wskazujący na dalsze pogorszenie się sytuacji po już i tak słabym I kwartale 2023, w którym spadek odnotowano na poziomie -7% r/r. Analizując te dane widać jak bardzo konserwatywna polityka EBC wskazana powyżej wpłynęła negatywnie na to istotne osłabienie koniunktury na tym segmencie rynku, który dla przychodów spółki zależne są kluczowe.

W II kwartale 2023 roku budownictwo niemieszkaniowe odnotowało wzrost o 3,9% ale wielkość tego segmentu w porównaniu z segmentem mieszkaniowym nie jest na tyle duża, aby notowane tutaj wzrosty odrobiły skutek spadków w segmencie mieszkaniowym.

Zarząd Grupy Kapitałowej pragnie ponadto wskazać na jeszcze jeden negatywny aspekt. W II kwartale 2023 roku zanotowano znaczące obniżenie ilości udzielnych pozwoleń na budowę budynków wielorodzinnych i niemieszkaniowych w stosunku do analogicznego okresu ubiegłego roku. Może to świadczyć o tym, że dekonunktura segmentu mieszkaniowego w Litwie potrwa dłuższy czas, a sytuację ratować może jedynie koniunktura w części rynku dotyczącej prywatnego budownictwa indywidualnego. Jednakże ta część segmentu mieszkaniowego nie jest docelowym rynkiem zbytu spółki zależnej Grupy Kapitałowej.

Wskazana powyżej trudna sytuacja na rynku budowlanym w Litwie w zakresie segmentu mieszkaniowego doprowadziła do osłabienia przychodów spółki zależnej Grupy Kapitałowej w całym analizowanym okresie I półrocza 2023 roku. Zarząd Grupy Kapitałowej pragnie jednakże wskazać na pojawiające się pozytywne sygnały, zwłaszcza w obszarze projektów niemieszkaniowych i infrastrukturalnych.

W ostatnich miesiącach spółka zależna podpisała kontrakty na dostawę sprzętu szalunkowego i rusztowaniowego na budowę mostów i wiaduktów w ramach projektu Rail Baltic, dużych projektów

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

kubaturowych jak Hero oraz Business Stadium Central projektowany przez światowej sławy biuro projektowe Zaha Hadid w Wilnie, a w Helsinkach kompleksu biurowego Redi oraz jednego dużego mostu. Zarząd liczy też na trwającą i udaną współpracę z partnerami spółki zależnej na rynkach fińskim i łotewskim. Z dozą ostrożności można więc przewidywać, że II połowa 2023 roku będzie zdecydowanie lepsza.

KAZACHSTAN

Według danych statystycznych w I półroczu 2023 roku tempo wzrostu gospodarki Kazachstanu wyniosło 5%. W maju bieżącego roku Narodowy Bank Kazachstanu poprawił prognozę PKB na cały rok i obecnie spodziewa się wzrostów 4,2% - 5,2%, ponadto oczekuje, że gospodarka Kazachstanu będzie rosła rok do roku w ciągu najbliższych trzech lat na poziomie 3,5% - 4,5%.

Narodowy Bank Kazachstanu przedstawił też prognozę inflacji, z której wynika, że na koniec 2023 roku powinna ona znaleźć się w korytarzu 11% - 14%. Oznacza to więc względne słabnięcie dynamiki inflacyjnej, które powoli stabilizuje się i nie przyrasta podobnie jak to miało miejsce w poprzednich okresach. W rezultacie, Bank Narodowy Kazachstanu nie dokonywał w bieżącym roku rewizji stopy bazowej, utrzymując ją na stałym poziomie 16,75%.

W I półroczu 2023 roku względnie stabilnie zachowywał się również kurs euro w stosunku do KZT - zmienność notowana była w przedziale 457 - 504 EURKZT, ale pod koniec I półrocza 2023 roku kurs ustabilizował się na poziomie 490 EURKZT.

W tym czasie wolumen robót budowlanych wzrósł o 12,3% i wyniósł 2 403.2 mld KZT. Tak pozytywna dynamika związana była głównie ze wzrostem wydatków na budowę i remonty obiektów inżynierskich (o 16,8% r/r) oraz budynków niemieszkalnych (o 13,6% r/r). Zanotowano też istotny wzrost budownictwa mieszkaniowego (ok 10%), przy czym łączna powierzchnia oddanych do eksploatacji mieszkań wzrosła o 11,8% w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku.

Warto tutaj wskazać spadające perspektywy w tej dziedzinie budownictwa. Od początku 2023 roku ceny mieszkań praktycznie nie zmieniły się, a w niektórych miastach nawet spadły. Wobec perspektywy spadku popytu, kilka dużych banków zawiesiło udzielanie kredytów hipotecznych, a deweloperzy zaczęli oferować wysokie rabaty (sięgające nawet 20%) dla szybszego upłynięcia środków finansowych zamrożonych w inwestycjach mieszkaniowych.

Spółka zależna w Kazachstanie jest obecnie w fazie finalizacji nowego kontraktu na dostawę systemów szalunkowych do budowy mostu we wschodniej części kraju, a także z sukcesem weszła na rynek wynajmu szalunków dla stabilnego segmentu inżynierskiego.

Przychody ze sprzedaży

W okresie 6 miesięcy 2023 roku Grupa Kapitałowa osiągnęła 90 148 tys. zł łącznych przychodów ze sprzedaży wobec 100 492 tys. zł w analogicznym okresie poprzedniego roku (zmiana o -10,3%).

Zmiana symetrycznie dotyczy przychodów realizowanych w segmencie „obsługa budów” -10,2% oraz w segmencie „sprzedaż materiałów budowlanych” -10,6%.

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

W I półroczu 2023 roku Grupa Kapitałowa osiągnęła 19 734 tys. zł łącznych przychodów z eksportowej działalności handlowej i usługowej (tj. działalności realizowanej głównie za pośrednictwem spółek zależnych w Kazachstanie, Ukrainie i Litwie lub poprzez grupę dealerów i odbiorców końcowych w innych krajach). Przychody te były o 28,8% niższe w porównaniu do danych w analogicznym okresie poprzedniego roku.

Okres I półrocza 2023 roku ulegał wpływom z jednej strony słabej koniunktury na rynkach eksportowych w zakresie obu segmentów działalności Grupy Kapitałowej tj. segmentu „obsługi budów” oraz segmentu „sprzedaży materiałów budowlanych” w związku z:

- sytuacją na Ukrainie, która w dalszym ciągu pozostaje pod negatywnym wpływem działań wojennych, skutecznie uniemożliwiających rozpoczęcie odbudowy kraju zniszczonego wojną. Ponadto pierwsze miesiące ubiegłego roku (tj. miesiące do wybuchu wojny w lutym 2022 roku) charakteryzowały się wciąż mocnym popytem na usługi spółki zależnej Grupy Kapitałowej operującej na tym runku, co analizując dane za okres I półrocza 2023 roku stanowi efekt tzw. wysokiej bazy.
- sytuacją na Litwie, w której od początku bieżącego roku mamy do czynienia z dekoniunkturą w budownictwie, gdyż, jak to zostało opisane w części rynkowej, rodzimi inwestorzy znajdujący się pod wpływem wydarzeń na Ukrainie powstrzymują się z decyzjami o nowych inwestycjach kubaturowych, co skutkuje bardzo słabą koniunkturą budowlaną.

Niezależnie od powyższych zjawisk, od początku roku nasz rodzimy rynek polski pozostaje pod wpływem wysokiej inflacji oraz bardzo konserwatywnej polityki Narodowego Banku Polskiego w zakresie wysokości stóp procentowych. Oba te czynniki w istotny sposób wpływają na kondycję **sektora kubaturowego (w tym w szczególności budownictwa mieszkaniowego)**, na jego rozwój i koniunkturę, a przychody z tej części runku stanowią istotną część działań handlowych Emitenta. W rezultacie więc w analizowanym okresie I półrocza 2023 roku wyniki sprzedażowe w Polsce, choć w zdecydowanie mniejszym stopniu niż działalność eksportowa, odnotowały ujemną dynamikę szczególnie w zakresie segmentu „obsługi budów”. Natomiast rosnące stopniowo przychody z segmentu „sprzedaży materiałów budowlanych” nie były w stanie poryć tej luki.

W poprzednich okresach (jeszcze pod koniec 2022 roku) Grupa Kapitałowa bardo aktywnie uczestniczyła w pozyskaniu zleceń z nowo uruchamianych **budów inżynieryjnych** szczególnie na rynku krajowym w Polsce. Zarząd Grupy Kapitałowej liczy na to, że stopione uruchamianie wyżej wspomnianych budów inżynieryjnych nastąpi już od III kwartału bieżącego roku, co z zdecydowany sposób prawi sytuację przychodową Grupy Kapitałowej.

Rentowność operacyjna

Pomimo wciąż niesprzyjającego otoczenia rynkowego w I półroczu 2023 roku Grupa Kapitałowa uzyskała dodatni wynik na działalności operacyjnej, który wyniósł 3 302 tys. zł wobec 2 104 tys. zł w roku poprzednim. Podstawowe wielkości związane z EBIT (zysk operacyjny) oraz EBITDA (zysk operacyjny + amortyzacja) w analizowanych okresach kształtowały się następująco:

	Okres 3 miesiące zakończony		Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca	
	31 marca 2023 r.	30 czerwca 2023 r.	2023 r.	2022 r.
Sprzedaż	43 462	46 686	90 148	100 492
EBIT	(1 115)	4 417	3 302	2 104
% do sprzedaży	(2,6)	9,5	3,7	2,1
Amortyzacja	12 480	11 326	23 806	25 921
EBITDA	11 365	15 743	27 108	28 025
% do sprzedaży	26,1	33,7	30,1	27,9
Odpis aktualizujący aktywa rzeczowe ULMA UA (*)				4 862
EBITDA skorygowana	11 365	15 743	27 108	32 887
% do sprzedaży	26,1	33,7	30,1	32,7

(*) Wyniki operacyjne Grupy Kapitałowej w I półroczu 2022 roku zostały obciążone jednorazową rezerwą na ryzyko zniszczenia lub trwałej utraty aktywów trwałych i zapasów na Ukrainie – w informacji bieżącej nr 08/2022 Zarząd informował o konieczności utworzenia takiej rezerwy w związku z sytuacją militarną na Ukrainie i okupacją niektórych terenów przez wojska rosyjskie skutkującymi ryzykiem trwałej utraty aktywów trwałych i zapasów znajdujących się na budowach lub placach magazynowych na tych terenach. Wartość wspomnianej rezerwy wyniosła 4 862 tys. zł. Na koniec 2022 roku, w wyniku zmiany profilu ryzyka oraz zapewnieniu i uwiarygodnieniu kontroli na tą część majątku Grupy Kapitałowej, Zarząd podjął decyzję o jej rozwiązaniu. Jednakże analizując okres I półrocza 2023 roku jest to informacja, wymagająca uwzględnienia.

W I półroczu 2023 roku Grupa Kapitałowa zanotowała zmianę EBITDA w ujęciu absolutnym o - 917 tys. zł (tj. o -3,3%) w stosunku do poziomu osiągniętego w analogicznym okresie roku poprzedniego. Rentowność na poziomie EBITDA (liczona jako stosunek EBITDA do sprzedaży) ukształtowała się na poziomie 30,1% przy 27,89% osiągniętym w I półroczu roku poprzedniego. Po skorygowaniu danych z rok 2022 o wyżej wspomnianą jednorazową rezerwę na ryzyko na Ukrainie, EBITDA wskazuje na spadek o 5 779 tys. zł., a w ujęciu jako % od sprzedaży o 2,6% punktu procentowych.

W analizowanym okresie I półrocza 2023 roku wyniki Grupy Kapitałowej, oprócz zdecydowanie gorszych przychodów, podlegały negatywnym wpływom czynników o charakterze inflacyjnym. Na tym tle szczególnie istotne znaczenie miały rosnące ceny paliwa, energii elektrycznej i gazu. Od początku bieżącego roku Grupa Kapitałowa stara się adekwatnie do zmian inflacyjnych podnosić ceny oferowanych materiałów i usług, które jednak pozostają pod silnym wpływem działań konkurencji. Pomimo, że zapoczątkowany w bieżącym roku proces pozwoli na neutralizację tych skutków, pełne dostosowanie cenników sprzedażowych do nowych realów kosztowych będzie miało charakter długofalowy.

W rezultacie powyższych zjawisk, Grupie Kapitałowej nie udało się utrzymać wskaźnika rentowności EBITDA liczonego jako % od sprzedaży na poziomie notowanym w analogicznym okresie poprzedniego roku

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

skorygowanego o wyżej wymieniony efekt jednorazowej rezerwy i to pomimo, że Grupa Kapitałowa notuje w bieżącym roku pozytywny trend w zakresie zarządzania rezerwami na oczekiwane straty kredytowe.

W I półroczu 2023 roku Grupa Kapitałowa utworzyła odpisy na te zjawiska w wysokości 3 088 tys. zł (w tym na Ukrainie 1 589 tys. zł) wobec 3 626 tys. zł (w tym na Ukrainie 2 834 tys. zł) w analogicznym okresie poprzedniego roku (ujęte w pozycji „Pozostałe koszty operacyjne”). Zjawisko to wynika z oszacowania ryzyka związanego z odzyskaniem należności w związku z postępowaniami sądowymi lub egzekucyjnymi, które Grupa Kapitałowa prowadzi w stosunku do swoich dłużników.

Niezależnie od powyższego w raportowanym okresie w wyniku zapłat od dłużników Grupa Kapitałowa dokonała rozwiązań utworzonych w poprzednich okresach odpisów na oczekiwane straty kredytowe w wysokości 2 301 tys. zł (w tym na Ukrainie 1 812 tys. zł) wobec 902 tys. zł (w tym na Ukrainie 202 tys. zł) w analogicznym okresie poprzedniego roku.

W rezultacie powyższych ruchów, zarówno zwiększających jak i zmniejszających oraz innych nieistotnych kwot ujętych w wyżej wymienionych pozycjach sprawozdania, wynik finansowy I półrocza 2023 roku został obciążony kwotą netto w wysokości 769 tys. zł, wobec odpowiednio 2 704 tys. zł. w analogicznym okresie ubiegłego roku.

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 przez podmioty zależne ULMA Opałubka Ukraina sp. z o.o., Ulma Construcccion 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 proces dostosowawczy dla oferowanych cen usług i materiałów, co jednak nie zawsze jest w pełni skuteczne.

Inne przychody/koszty operacyjne

Oprócz opisanych wcześniej odpisów na oczekiwane straty kredytowe skorygowanych o koszty spisanych należności oraz efektów ekonomicznych dotyczących rozliczenia i wyceny kontraktów zabezpieczających przed ryzykiem kursowym (NDF) w pozostałej działalności operacyjnej ujęte są efekty zarządzania posiadanym majątkiem (ujemne i dodatnie różnice inwentaryzacyjne, złomowania, zyski na sprzedaży, odpisy aktualizujące wartość majątku).

W I półroczu 2023 roku nadwyżka kosztów nad przychodami z tytułu powyższych zjawisk wyniosła 345 tys. zł wobec 1 836 tys. zł w analogicznym okresie poprzedniego roku.

W I półroczu 2023 roku oprócz wymienionych wyżej przychodów w tej pozycji rachunku zysków i strat wykazano również przychody z tytułu refaktur (głównie z tytułu rozliczeń pracowniczych) w kwocie 62 tys. zł. W analogicznym okresie poprzedniego roku przychody z tych tytułów wyniosły 53 tys. zł.

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

Koszty finansowe

Spółka dominująca obecnie pozostaje wolna od kosztów odsetkowych finansowania bankowego. Natomiast spółki zależne od czasu do czasu posiłkują się krótkoterminowym finansowaniem bankowym w ramach rachunków bieżących. Są to jednak sporadyczne transakcje, co skutkuje tym, że zarówno w I półroczu 2023 roku jak i w I półroczu 2022 roku Grupa Kapitałowa nie poniosła kosztów z tego tytułu.

W związku z wdrożeniem od 1 stycznia 2019 roku postanowień MSSF 16 *Leasing*, w grupie kosztów finansowych pojawiły się koszty odsetek z tytułu leasingu. W I półroczu 2023 roku koszty odsetek z tytułu leasingu wyniosły 542 tys. zł, a w I półroczu 2022 roku stanowiły kwotę 493 tys. zł.

Zysk Netto

Po uwzględnieniu podatku dochodowego Grupa Kapitałowa osiągnęła w I półroczu 2023 roku dodatni wynik finansowy netto w wysokości 4 326 tys. zł wobec dodatniego wyniku netto w I półroczu roku poprzedniego w wysokości 1 745 tys. zł.

Inne całkowite dochody

Inne całkowite dochody spowodowały zmniejszenie kapitału własnego Grupy w okresie I półrocza 2023 r. o łączną kwotę 4 682 tys. zł. Kwota powyższa obejmuje:

- różnice kursowe ujemne z przeliczenia sprawozdań finansowych jednostek zagranicznych w kwocie 4 164 tys. zł,
- różnice kursowe ujemne z wyceny pożyczek wewnątrzgrupowych ujmowanych zgodnie z MSR 21 jako inwestycje netto w jednostkach zagranicznych w kwocie 518 tys. zł.

W analogicznym okresie poprzedniego roku kapitał własny Grupy Kapitałowej uległ zmniejszeniu łącznie o 123 tys. zł, w tym:

- różnice kursowe ujemne z przeliczenia sprawozdań finansowych jednostek zagranicznych w kwocie 269 tys. zł,
- różnice kursowe dodatnie z wyceny pożyczek wewnątrzgrupowych ujmowanych zgodnie z MSR 21 jako inwestycje netto w jednostkach zagranicznych w kwocie 146 tys. zł.

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						
	31.12.2022	30.06.2023	Zmiana (%)	31.12.2021	30.06.2022	Zmiana (%)
EUR/PLN	4,6899	4,4503	(5,11)	4,5994	4,6806	1,77
UAH/PLN	0,1258	0,1117	(11,21)	0,1487	0,1467	(1,34)
100 KZT/PLN	0,9547	0,9040	(5,31)	0,9354	0,9556	2,16

Zaprezentowanie w powyższej tabeli zmiany kursów poszczególnych walut przyczyniły się do powstania ujemnych różnic kursowych wynikających z przeliczenia sprawozdań finansowych podmiotów zależnych działających z granicą.

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

Opis transakcji, których łączna wartość w ciągu ostatnich 12 miesięcy przekroczyła 10% Kapitałów Własnych

W ciągu ostatnich 12 miesięcy nie wystąpiły transakcje, których łączna wartość przekroczyła by 10% Kapitałów Własnych Grupy Kapitałowej (tj. których wartość przekroczyłaby 32 282 tys. zł). Najistotniejszymi transakcjami w tym okresie były transakcje zakupu systemów szalunkowych od spółki „matki” ULMA CyE S. Coop. o wartości 14 813 tys. zł.

Poza ww. transakcjami nie odnotowano transakcji handlowych z żadnym innym podmiotem, których wartość za okres ostatnich 12 miesięcy przekroczyłaby istotną wartość 10% kapitałów własnych Grupy Kapitałowej, a wszystkie te transakcje miały charakter typowy i rutynowy, zawierane były na warunkach rynkowych, a ich charakter i warunki wynikały z prowadzenia bieżącej działalności operacyjnej.

Przepływy pieniężne

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

	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca		
	2023 r.	2022 r.	Dynamika (%)
Zysk (strata) netto	4 326	1 745	147,9%
Amortyzacja i utrata wartości	23 806	25 921	-8,2%
Razem nadwyżka finansowa	28 132	27 666	1,7%
Pozostałe elementy przepływów netto z działalności operacyjnej	(11 214)	(40 593)	-72,4%
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	16 918	(12 927)	
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	12 100	(515)	
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(22 903)	(2 508)	813,2%
Zwiększenie/(Zmniejszenie) netto środków pieniężnych	6 115	(15 950)	
Straty)/Zyski kursowe z tytułu wyceny środków pieniężnych	(876)	(196)	
Zmiana stanu środków pieniężnych	5 239	(16 146)	

Przepływy z działalności operacyjnej

W I półroczu 2023 roku Grupa Kapitałowa odnotowała dodatnie przepływy pieniężne z działalności operacyjnej, które wyniosły 16 918 tys. zł wobec ujemnych przepływów w wysokości 12 927 tys. zł w analogicznym okresie poprzedniego roku.

W I półroczu 2023 roku nieznacznemu pogorszeniu uległ wskaźnik rotacji należności w stosunku do osiągniętego w I półroczu 2023 roku (co prezentuje tabela poniżej).

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

	Stan na dzień:	
	30 czerwca 2023 r.	30 czerwca 2022 r.
Należności handlowe netto (po uwzględnieniu odpisów aktualizujących) według stanu na dzień bilansowy	36 672	41 323
Przychody brutto ze sprzedaży za okres 12 miesięcy do dnia bilansowego	234 858	276 783
Liczba dni	365	365
Wskaźnik rotacji (*)	57	54

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

I Przepływy z działalności inwestycyjnej

W I półroczu 2023 roku Grupa Kapitałowa dokonywała jedynie nieznacznych zakupów pozostałych środków trwałych i wartości niematerialnych.

I Przepływy z działalności finansowej

W okresie I półrocza 2023 roku podstawową pozycję przepływów z działalności finansowej stanowiła wypłata dywidendy w wysokości 20 024 tys. zł. W I półroczu 2022 roku Spółka nie dokonywała wypłaty dywidendy.

W związku z wdrożeniem od 1 stycznia 2019 roku MSSF 16 Leasing, w przepływach z działalności finansowej w okresie I półrocza 2023 roku pojawiła się pozycja „Płatności z tytułu leasingu” w kwocie 2 334 tys. zł (w I półroczu 2022 roku pozycja ta stanowiła 2 007 tys. zł).

W rezultacie powyższych zjawisk w I półroczu 2023 roku Grupa Kapitałowa zanotowała przyrost o 6 115 tys. zł stanu środków pieniężnych w porównaniu ze zmniejszeniem o 15 950 tys. zł w analogicznym okresie poprzedniego roku.

C. Opis Grupy Kapitałowej

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

Według stanu na dzień 30.06.2022 roku Grupa Kapitałowa ULMA Construccion Polska S.A. („Grupa”, „Grupa Kapitałowa”) składała się z następujących podmiotów:

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

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

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 Cofraje S.R.L. - **spółka stowarzyszona** odpowiedzialna za działania handlowe w zakresie produktów i usług oferowanych przez Grupę Kapitałową na rynku rumuńskim.

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

ULMA Construcccion BALTIC sp. z o.o. - **spółka zależna** odpowiedzialna za działania handlowe w zakresie produktów i usług oferowanych przez Grupę Kapitałową na rynku litewskim i innych krajów nadbałtyckich.

Przedmiot działalności Grupy Kapitałowej

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

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

Firma ULMA Construcccion Polska S.A. z siedzibą w Koszajcu 50, 05-840 Brwinów, działa od dnia 01.07.1995 r. na podstawie uchwały Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników, przekształcającej spółkę z o.o. w spółkę akcyjną (Akt Notarialny z dnia 15.09.1995 r., Rep. A Nr 5500/95), zarejestrowana w Krajowym Rejestrze Sądowym w Rejestrze Przedsiębiorców pod numerem KRS 0000055818 przez Sąd Rejonowy dla m. St. Warszawy w Warszawie, XVI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego. Od 14.02.1989 r. do chwili przekształcenia w spółkę akcyjną firma działała pod nazwą Bauma Sp. z o.o.,

Firma ULMA Opałubka Ukraina z siedzibą w Kijowie przy ul. . Naberezhno – Pechers’ka Doroga, wpisana dnia 18.07.2001 r. do Państwowego Rejestru Republiki Ukrainy pod numerem 5878/01 (kod identyfikacyjny 31563803),

Firma ULMA Cofraje S.R.L z siedzibą w Bragadiru przy ul. Soseaua de Centura nr 2-8 Corp C20 (Rumunia), wpisana po zmianie adresu do Rejestru Handlowego Rumunii pod numerem J23/289/30.01.2013,

Firma ULMA Opałubka Kazachstan z siedzibą w Nur-Sultan przy ul. 101, sektor 55, biuro 201-202, wpisana dnia 27.08.2010 r. do Rejestru Ministerstwa Sprawiedliwości przez Departament Sprawiedliwości miasta Astany pod numerem 37635-1901-TOO/NU/,

Firma ULMA Construcccion BALTIC z siedzibą w Wilnie, ul. Justiniskiu str. 126, zarejestrowana w dniu 27 kwietnia 2012 r. w Rejestrze Osób Prawnych Republiki Litewskiej pod numerem 302770757.

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 17 lipca 2023 roku Zarząd Emitenta raportem nr 12/2023 opublikował wstępne szacunki wybranych danych finansowych i operacyjnych Grupy Kapitałowej ULMA Construcción 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 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2023 r.		
	Prognoza	Wykonanie	Różnica
Przychody ze sprzedaży, w tym:	90 148	90 148	-
- obsługa budów	69 998	69 998	-
- sprzedaż materiałów budowlanych	20 151	20 150	1
EBITDA (zysk netto + amortyzacja)	27 108	27 108	-
Zysk netto	4 327	4 326	1
Pozycja gotówkowa netto (gotówka + udzielone pożyczki-kredyty)	50 438	50 438	-

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 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.,
- TFI Quercus S.A. posiadający w zarządzanych przez TFI funduszach 366 995 akcji ULMA Construcción Polska S.A. stanowiących 6,98% udziału w kapitale zakładowym Spółki oraz uprawniających do 366 9956 głosów na walnym zgromadzeniu, co stanowi 6,98% ogólnej liczby głosów

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

W dniu 7 sierpnia 2023 roku Zarząd ULMA Construcción Polska S.A. otrzymał od TFI Quercus S.A. zawiadomienie o zwiększeniu stanu posiadania i przekroczeniu samodzielnie przez jeden z funduszy

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

zarządzanych przez ten podmiot progu 5% ogólnej liczby głosów w akcjonariacie Emitenta. Zarząd o tym fakcie informował w raporcie bieżącym nr 13/2023.

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.

Wg informacji pozyskanych przez Emitenta, 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

ULMA Construccion Polska S.A. (zwana dalej „Spółką”) ani żadna z jej spółek zależnych nie jest stroną w postępowaniu dotyczącym zobowiązań lub wierzytelności, których wartość stanowiłaby co najmniej 10% kapitałów własnych Spółki.

Nie występują również dwa lub więcej postępowań dotyczących zobowiązań, których łączna wartość stanowiłaby odpowiednio co najmniej 10 % kapitałów własnych Spółki.

I Postępowania dotyczące wierzytelności ULMA Construccion Polska S.A. na dzień 30 czerwca 2023 roku:

ULMA Construccion Polska S.A. prowadzi obecnie 46 postępowań sądowych w łącznej kwocie 18 853 tys. zł (wg salda na dzień 30 czerwca 2023 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:

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

Wyszczególnienie	Saldo na 30-06-2023	Rozpoczęcie postępow.	Obecny status sprawy
postępowania sądowe	1 014	7 spraw	
<i>w tym największe sprawy:</i>			
WAWINVEST Sp. z o.o.	491	VI 2023	W dniu 07.07.2023 roku SO wydał nakaz zapłaty przeciwko dłużnikowi oraz poręczycielowi (osoba fizyczna). Oczekując na uprawomocnienie się wydanego nakazu zapłaty Spółka rozpoczęła postępowanie zabezpieczające. Obecnie Spółka oczekuje na efekty prowadzonego postępowania (m.in. na odpowiedzi od podmiotów, do których zostały wysłane zajęcia wierzytelności). Z informacji przekazanych przez Komornika wynika, że zdołał On zabezpieczyć kwotę ok. 88 tys. zł z rachunku bankowego dłużnika.
Usługi Ogólnobudowlane Patrycja Lubińska	277	III 2023	W dniach 28.04.2022 roku oraz 28.06.2023 roku wydane zostały nakazy zapłaty przeciwko Patrycji Lubińskiej i poręczycielowi wekslowemu. Pierwszy Nakaz dotyczy należności za najem, drugi zaś rozliczenia wydanego i niezwróconego Spółce majątku. Spółka oczekuje na nadanie klauzul wykonalności.
GLOB-BUD Zbigniew Konecki	182	IV 2023	Po bezskutecznych próbach porozumienia się z dłużnikiem oraz zwiezieniu z budowy wynajętego od Spółki majątku, w dniach 10 i 24 lipca br. Spółka złożyła przeciwko dłużnikowi 2 pozwy o zapłatę. Obecnie oczekuje się na wydanie nakazów zapłaty, aby przystąpić do kolejnych czynności zmierzających najpierw do zabezpieczenia, a później spieniężenia należności Spółki.
NOW BUD Paweł Nowak	35	VI 2022	Z uwagi na niemożność doręczenia wydanego w X'22 pozwu o zapłatę, Spółka zmuszona była wystąpić o ustanowienie kuratora dla pozwanego. W V'23 Sąd wydał takie postanowienie i Spółka oczekuje na uprawomocnienie się wydanego nakazu zapłaty.
SURBUD Mariusz Kosiński	22	IV 2022	Z uwagi na niemożność doręczenia wydanego w V'22 pozwu o zapłatę, Spółka zmuszona była wystąpić o ustanowienie kuratora dla pozwanego. Ustanowiony kurator dłużnika, po doręczeniu mu odpisu, złożył zarzuty od wydanego nakazu zapłaty. Spółka oczekuje na termin rozprawy.
Razem wymienione	1 007		99% całości

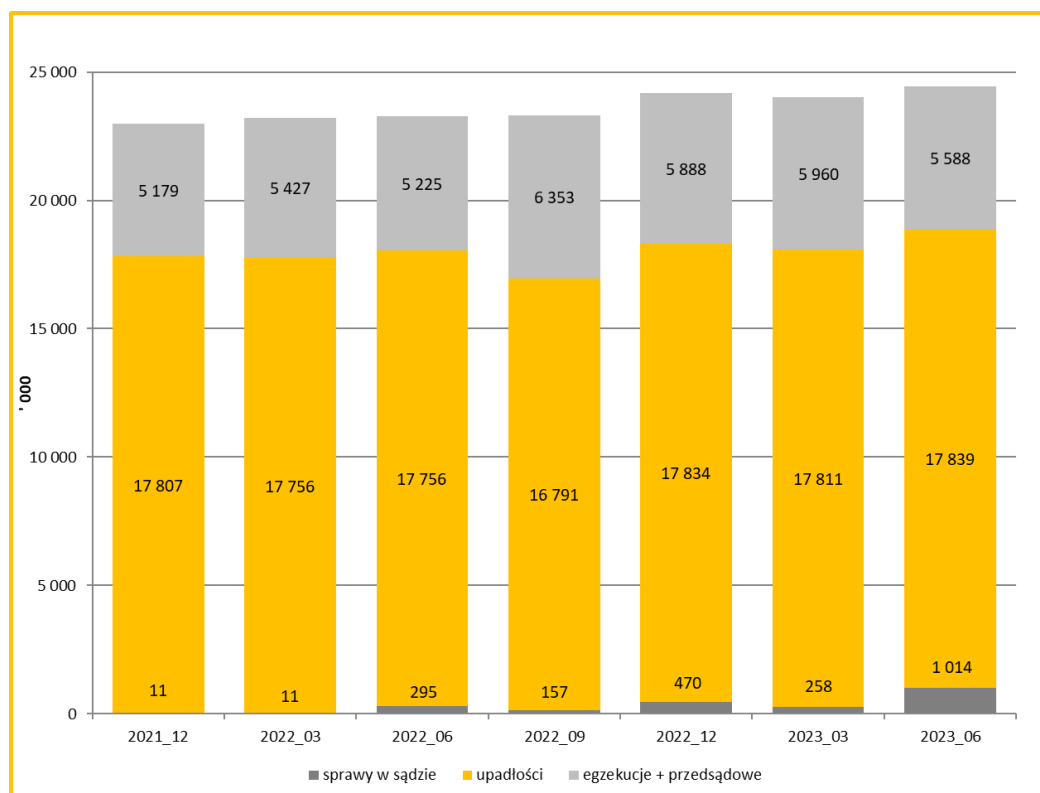
Wszystkie kwoty wyrażone w tys. zł, o ile nie zaznaczono inaczej

Wyszczególnienie	Saldo na 30-06-2023	Rozpoczęcie postępow.	Obecny status sprawy
Postępowania upadłościowe	17 839	39 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 planu podziału.
Firma Gotowski – Budownictwo Komunikacyjne i Przemysłowe sp. z o. o	836	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 listopada 2022 roku SR ogłosił upadłość Dłużnika obejmującą jego likwidację. Na dzień dzisiejszy saldo dłużnej spółki składa się z 3 części: 1) należności w kwocie ok. 314 tys. zł wynikających z kontaktu publicznego, które w wyniku podjętych działań, SR we Włocławku przekazał na depozyt sądowy. W związku z otwarciem postępowania upadłościowego, Spółka zmuszona jest opracować nowy plan działań prawnych w stosunku do tej kwoty, 2) należności w kwocie ok. 362 tys. zł wynikające z innego kontraktu publicznego, gdzie Spółka toczyła postępowanie sądowe o zapłatę przeciwko Inwestorowi w ramach PZP. W czerwcu 2022 r. SO wydał wyrok korzystny dla Spółki. W lipcu 2022 r. pozwany Inwestor złożył apelację od wyroku. W dniu 8 sierpnia 2023 roku Sąd Apelacyjny utrzymał w mocy korzystny dla Spółki wyrok I instancji. Pozwany Inwestor dokonał spłaty całości zadłużenia (należność główna, koszty procesu oraz odsetki) w dniu 16 sierpnia 2023 roku. 3) pozostałe należności w kwocie ok. 160 tys. zł Spółka będzie dochodzić w postępowaniu upadłościowym.
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.
Razem wymienione	13 140		74% całości
Razem prowadzone postępowania (upadłościowe i sądowe)	18 853	46 spraw	

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

Poza sprawami sądowymi opisanymi powyżej, Spółka prowadzi jeszcze inne postępowania windykacyjne. Są to w szczególności postępowania przedsądowe oraz te, która pozostają na etapie egzekucji komorniczej. Obecnie Spółka ma w swoim bilansie 41 postępowań z tych kategorii na łączną wartość 5 588 tys. zł. Całkowite saldo należności windykowanych (na etapie sądowym i pozasądowym) w bilansie, według stanu na dzień 30 czerwca 2023 roku, obejmowało w sumie 87 przypadków o łącznej kwocie 24 441 tys. zł, co stanowi wzrost o 5% względem analogicznego okresu ubiegłego roku.

Zmiana wartości należności w windykacji od roku 2022 przedstawia poniższy wykres:



I półrocze 2023 roku z jednej strony przyniosło dalszy przyrost należności w windykacji (kwota 1 401 tys. zł), ale z drugiej także i znaczącą kwotę spłat (kwota 1 152 tys. zł) w sprawach zapoczątkowanych w okresach poprzednich. To w rezultacie przyniosło jedynie niewielki przyrost całkowitego salda windykowanych należności.

Zarząd Spółki spodziewa, iż w ślad za pogarszającą się sytuacją płynnościową polskich przedsiębiorstw przyrost trudnych należności będzie nadal kontynuowany na rynku polskim. Jednakże istnieją wciąż szanse na dalsze odzyskiwanie należności w procesie windykacji (głównie za sprawą posiadanych zabezpieczeń umownych). Szczegóły w zakresie zmiany sald omawianych powyżej pozycji obrazuje poniższa tabela.

	I pół. 2023 rok	2022 rok	I pół. 2022 rok
Należności w windykacji na początek okresu	24 192	22 997	22 997
spisane w okresie	-	(1 598)	(220)
wpłaty w okresie	(1 152)	(993)	(660)
nowe windykacje w okresie	1 401	3 786	1 159
Należności w windykacji na koniec okresu	24 441	24 192	23 276
nowe windykacje plus wpłaty <i>per saldo</i>	(249)	2 793	498

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

Niezmiennie, najważniejszą uwagę Grupa Kapitałowa poświęca 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 dotyczy kontraktów publicznych, gdzie wierzytelności chronione są przepisami z ustawy Prawo Zamówień Publicznych.

Postępowania dotyczące wierzytelności spółek zależnych na dzień 30 czerwca 2023 roku

Na dzień bilansowy w spółkach zależnych odnotowano łącznie 30 spraw sądowych o równowartości 3 431 tys. zł, w tym:

- 27 spraw na kwotę 3 170 tys. zł, które są na etapie postępowania sądowego,
- 3 sprawy na kwotę 261 tys. zł dotyczące postępowań restrukturyzacyjnych i upadłościowych.

Porównując obecne dane z analogicznym okresem ubiegłego roku należy wskazać, iż:

- a) w spółkach zależnych nastąpił przyrost należności sądowych (etap sądowy) o kwotę 1 430 tys. zł (z wartości 1 740 tys. zł na dzień 30 czerwca 2022 roku do kwoty 3 170 tys. zł obecnie),
- b) w II kwartale 2023 roku, z uwagi na zakończenie postępowania upadłościowego największego dłużnika w ULMA Construccion Baltic sp. z o.o. w koszty spisano należność o wartości 2 193 tys. zł (stąd widoczny spadek kwoty spraw objętych postępowaniami restrukturyzacyjnymi i upadłościowymi z 2 472 tys. zł na dzień 30 czerwca 2022 roku do kwoty 261 tys. zł obecnie).

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 2 857 tys. zł. Tym samym całkowita wartość należności w windykacji w spółkach zależnych wynosi 6 288 tys. zł (razem 60 spraw). W dalszym ciągu najwięcej windykowanych należności (sądowych i pozasądowych) jest w bilansie ULMA Opatówka Ukraina sp. z o.o. - łącznie 55 spraw na kwotę 5 839 tys. zł. W I półroczu bieżącego roku windykowane wierzytelności pojawiły się także w spółce ULMA Construccion BALTIC sp. z o.o. (obecnie to 5 spraw na kwotę 450 tys. zł).

W związku z utrzymującymi się działaniami wojennymi w Ukrainie, Zarząd Grupy Kapitałowej ULMA Construccion Polska SA kontynuuje konserwatywne podejście do oceny ryzyka związanego z odzyskiwalnością należności z tamtego rynku, a w tym:

- zasady prowadzenia działalności operacyjnej wraz z wyborem wiarygodnych klientów spółki zależnej,
- ostrzejsze wewnętrzne kryteria oceny kredytowej oraz
- szybszość i zasady tworzenia odpisów na należności przeterminowane.

Pomimo utrzymującego się stanu wojny w Ukrainie spłata należności w tej spółce zależnej z miesiąca na miesiąc poprawia się, choć jest jeszcze daleka od stanu sprzed wybuchu wojny.

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”,

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

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**

Wszystkie transakcje zawarte w okresie I półrocza 2023 roku przez ULMA Construccion Polska S.A. i jednostki od niej zależne z podmiotami powiązanymi miały charakter typowy i rutynowy, zawierane były na warunkach rynkowych, a ich charakter i warunki wynikały z prowadzenia bieżącej działalności operacyjnej.

Najistotniejszymi transakcjami, które miały miejsce w analizowanym okresie I półrocza 2023 roku były zakupy głównie szalunków i usług najmu dotyczących systemów szalunkowych oraz usług informatycznych dokonywane przez ULMA Construccion Polska S.A. od ULMA C y E, S. Coop. o wartości 7 989 tys. zł. Natomiast, w okresie ostatnich 12 miesięcy (tj. od 01 lipca 2022 roku do 30 czerwca 2023 roku) wartość powyższych transakcji wyniosła 18 928 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 grudnia 2022 roku przedstawiono w poniższej tabeli.

Podmiot powiązany	30.06.2023 r.	31.12.2022 r.
ULMA Construccion BALTIC (tys. EUR) – pożyczka długoterminowa	1 550	1 800
ULMA CyE, S.Coop. (w tys. PLN) – pożyczka długoterminowa	10 000	20 000
ULMA Construccion SK s.r.o. – (tys. EUR) pożyczka krótkoterminowa	0	360
ULMA Construccion CZ s.r.o. – (tys. EUR) pożyczka krótkoterminowa	0	110
ULMA Opařubka Kazachstan sp. z o.o. – (tys. EUR) pożyczka krótkoterminowa	0	50

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

Pożyczka długoterminowa udzielona przez ULMA Construcción Polska S.A. spółce zależnej na Litwie traktowana jest jako inwestycja netto w jednostce zależnej. Różnice kursowe niezrealizowane powstające w wyniku wyceny 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:

- a) Nazwy podmiotu, któremu zostały udzielone poręczenia lub gwarancje,
- b) łącznej kwoty kredytów lub pożyczek, która w całości lub w określonej części została odpowiednio poręczona lub zagwarantowana,
- c) Okresu, na jaki zostały udzielone poręczenia lub gwarancje,
- d) Warunków finansowych, na jakich zostały udzielone poręczenia lub gwarancje, ze wskazaniem wynagrodzenia emitenta za udzielenie poręczeń lub gwarancji,
- e) Charakteru powiązań istniejących pomiędzy emitentem a podmiotem, który zaciągnął kredyty lub pożyczki

Rodzaj zobowiązania	Odbiorca	Gwarant/Zastawca	Kwota nominalna	Data zakończenia	Tytuł zobowiązania
Gwarancja bankowa	Wynajmujący	mBank S.A.	4 460 000,00	29.03.2024	umowa najmu centrum logistycznego
Zastaw na majątku ruchomym	ING Bank Śląski S.A.	ULMA Construcción Polska S.A.	15 000 000,00	18.08.2024	zabezpieczenie umowy kredytu

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 I półroczu 2023 roku nie wystąpiły inne, poza opisanymi wcześniej, znaczące zdarzenia.

Zarządowi ULMA Construcción 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

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

Zgodnie z Uchwałą nr 7 WZA ULMA Construccion Polska S.A. z dnia 17 maja 2023 roku postanowiono przeznaczyć cały zysk netto ULMA Construccion Polska S.A. za 2022 rok w kwocie 9 698 036,87 zł oraz kwotę 10 325 921,05 zł pochodzącą z kapitału zapasowego na wypłatę dywidendy w kwocie łącznej wynoszącej 20 023 957,92 zł tj. w kwocie 3,81 zł na jedną akcję brutto.

Ustalenie praw do dywidendy przypadało na dzień 25 maja 2023 roku, a wypłata dywidendy nastąpiła 9 czerwca 2023 roku.

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 półrocza

I Ryzyko konkurencji i koniunktury budowlanej w Polsce

Dane o aktywności ekonomicznej za czerwiec bieżącego roku wskazują na kontynuację hamowania polskiej gospodarki. W budownictwie słabe wyniki odnotował zwłaszcza segment **budownictwa mieszkaniowego**, co jest szczególnie dotkliwe dla małych firm budowlanych, które przy wysokiej inflacji i problemach z pracownikami fizycznymi coraz częściej podpadają w tarapaty finansowe.

W samym II kwartale 2023 roku ogłoszono aż 169 upadłości w budownictwie. W porównaniu z 62 upadłościami rok wcześniej jest to liczba bardzo wysoka. Natomiast w całym I półroczu 2023 roku odnotowano 331 upadłości firm budowlanych, wobec 128 w analogicznym okresie poprzedniego roku (wzrost o blisko 160%). W całej gospodarce w I półroczu 2023 roku wystąpił niewiele niższy wzrost liczby upadłości (142%). Udział budownictwa w ogólnej liczbie upadłości wynosi obecnie 13%, wobec 12% rok wcześniej. Za tak znaczący przyrost liczby upadłości ogółem składa się przede wszystkim rosnąca liczba upadłości w sektorze małych podmiotów, wśród których coraz popularniejszy staje się tzw. pozasądowy tryb postępowania restrukturyzacyjnego, który stanowi w tej chwili blisko 70% ogółu postępowań restrukturyzacyjnych i upadłościowych.

W miesiącu czerwcu 2023 roku przeciętne wynagrodzenie w sektorze przedsiębiorstw zwiększyło się o 11,9% (w porównaniu z 12,2% w maju), a dynamika wynagrodzeń w budownictwie wyniosła 7,5%. Jak podaje GUS stopa bezrobocia na koniec czerwca bieżącego roku wyniosła 5%, co potwierdza fakt, że na rynku brakuje pracowników szczególnie wobec konieczności realizacji kontraktów inżynierskich. Jak szacuje Polski Związek Pracodawców Budownictwa obecnie w Polsce brakuje ok. 150 tysięcy pracowników fizycznych, a głód pracowników remontowych jest tak duży, że ich pensje w samym maju bieżącego roku wzrosły zdecydowanie powyżej inflacji bo o ok 20% (dane GUS).

Wciąż czekamy na fundusze z KPO, które mają szansę rozruszać polską gospodarkę po pandemicznym kryzysie.

Jeśli zaś chodzi o wskaźnik koniunktury w budownictwie, to w czerwcu wyniósł on -12,4 pkt. Bariery dla prowadzenia działalności gospodarczej, na które wskazują przedstawiciele firm budowlanych to przede wszystkim koszty i dostępność zatrudnienia, koszty materiałów oraz niepewność ogólnej sytuacji gospodarczej. W przypadku producentów materiałów budowlanych głównymi barierami są niepewność

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

ogólnej sytuacji gospodarczej, niedostateczny popyt na rynku krajowym oraz niejasne i niespójne przepisy prawne.

Według przewidywań analityków w 2023 roku tempo wzrostu gospodarczego wyniesie ok. 1%, a w latach 2025 - 2030 realna dynamika PKB pozostanie niska i kształtować się będzie w przedziale 3 - 4%. Przed bardziej poważnym spowolnieniem polską gospodarkę uchronić powinien oczekiwany przełom w zatwierdzeniu środków unijnych, które w najbliższych latach będą wspomagały koniunkturę w gospodarce.

I Ryzyko kredytowe (kredyty kupieckie i windykacyjna należności)

Jak wskazano powyżej, w analizowanym okresie I półrocza notuje się istotny przyrost upadłości firm budowlanych. Niewątpliwie przyczyniła się do tego ogólna trudna sytuacja firm budowlanych w świetle drożących materiałów budowlanych oraz robocizny, co stanowi bardzo istotne zagrożenie dla wykonawców funkcjonujących w segmencie inżynieryjnym. Ponadto restrykcyjna polityka NBP prowadząca do skokowej zmiany stóp procentowych w bardzo krótkim czasie, doprowadziła do radykalnego obniżenia akcji kredytowej..

Wyżej wspomniane dane mogą w bardzo bliskiej przyszłości przyczynić się nie tylko do realnego załamania i spadków w budownictwie mieszkaniowym, ale do dalszego pogorszenia sytuacji kredytowej wielu firm generalnego wykonawstwa. W rezultacie, w kolejnych okresach może dojść do sytuacji, w której poziom upadłości będzie dalej rósł skokowo, szczególnie w grupie podmiotów nie posiadających stosownej dywersyfikacji portfela zamówień, oraz które z racji swojej wielkości nie posiadają odpowiedniego zaplecza finansowego. Szczególnie, że cały czas firmy te notują słabszą akwizycję w dotkniętym dekonunkturą rynkową segmencie kubaturowym.

Odrębnym ryzykiem pozostaje wciąż niepewna sytuacja gospodarcza na Ukrainie. Pomimo stabilizującej się sytuacji i spodziewanych (jak wspomniano na wstępie niemniejszego raportu) niewielkich ale konsekwentnych kilkuprocentowych wzrostów w budownictwie w kolejnych miesiącach, trudno jest prognozować w jakim stopniu obecna trudna sytuacja przełoży się na kwestie o charakterze płynnościowym. Z pewnością zaś rosnące ceny materiałów i robocizny, wpływające negatywnie na rentowności wykonawców, szczególnie w obliczu dewaluacji lokalnej waluty UAH nie napawają optymizmem, co skłania Zarząd Grupy Kapitałowej do utrzymania restrykcyjnej polityki dotyczącej tworzenia i aktualizowania odpisów na oczekiwane straty kredytowe. Podobne ryzyko istnieje na Litwie, gdzie wiele kontraktów obecnie realizowanych przez spółkę zależną Grupy Kapitałowej zostało podpisanych przez firmy generalnego wykonawstwa w zeszłym roku, a które nie posiadają klauzul renegecyjnych przy rosnących cenach materiałów budowlanych.

W tym niepewnym otoczeniu rynkowym Zarząd Grupy Kapitałowej stara się w dalszym ciągu wzmacniać wewnętrzne procesy kontroli ryzyka kredytowego tak w Polsce jak i na rynkach eksportowych oraz poddaje klientów szczegółowym analizom na okoliczność badania wiarygodności kredytowej.

Ryzyko handlowe na rynkach eksportowych

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

UKRAINA

Kluczowym ryzykiem pozostają kwestie związane z wojną, a mianowicie jej czas trwania, intensywność, a także determinacja Rosji do kontynuowania terrorystycznych ataków raketowych niszczących infrastrukturę strategiczną (infrastrukturę energetyczną i transportową), a ostatnio także infrastrukturę rolniczą kraju.

Ryzyko utraty kontroli nad majątkiem spółki zależnej na skutek działań wojennych zostało już uwzględnione w pełni w wynikach spółki zależnej za 2022 rok. Naszym zdaniem rok 2023 rok nie przyniesie wzrostu ryzyka w tej dziedzinie, a nawet istnieją przesłanki, że rezerwy poczynione w 2022 roku na składniki majątku, nad którymi spółka zależna nie posiadała kontroli według stanu na dzień 31 grudnia 2022 roku mogą zostać rozwiązane na skutek faktycznych zwrotów niektórych składników majątkowych przetrzymywanych na budowach, które po wyczyszczeniu i renowacji będą nadawały się do ponownego wykorzystania. Wiele będzie zależało od powodzenia ukraińskiej kontrofensywy rozpoczętej wiosną 2023 roku, która mimo ogólnie pozytywnej tendencji nie doprowadziła jeszcze do oswobodzenia w pełni zajętych terytoriów.

Obecny stan wojny wymaga znacznej mobilizacji wśród mężczyzn, co znacznie ogranicza dopływ siły roboczej niezbędnej dla gospodarki w tym dla budownictwa. Braki kadrowe mogą stać się jednym z poważnych zagrożeń utrudniających odbudowę sektora budowlanego. Powołanie do wojska kluczowych pracowników firmy stanowi czynnik ryzyka również dla spółki zależnej. Jeśli wojna będzie się przedłużać, czynniki te mogą stać się krytyczne zarówno dla całej gospodarki, jak i dla wyników finansowych spółki zależnej oraz w konsekwencji dla wyników Grupy Kapitałowej.

Początek zimnej pory roku niesie ze sobą poważne ryzyko wznowienia niedoborów energii elektrycznej i związanych z tym problemów wśród klientów spółki zależnej, o których mówiliśmy wcześniej. Fakty te mogą ponownie doprowadzić do zatrzymania rozpoczętych budów.

Ryzyko skokowej dewaluacji Hrywny szacujemy na umiarkowane. Działania i troska Narodowego Banku Ukrainy oraz współpracujących z nim instytucji finansowych (udzielających finansowej pomocy) gwarantują wystarczający poziom środków finansowych dla przeciwdziałania takim zmianom oraz utrzymania kursu UAH na względnie stabilnym poziomie.

LITWA

Czynniki ryzyka w II kwartale 2023 roku niewiele się zmieniły w porównaniu z I kwartałem 2023 roku. Jest to dobry znak, gdyż oczekiwania rynku co do potencjału gospodarki litewskiej po wynikach po I kwartale 2023 roku były dość pesymistyczne.

Rynek litewski, jak i cały rynek krajów bałtyckich, pozostaje pod stałym wpływem obecnej trudnej sytuacji militarnej na Ukrainie oraz wysokiej inflacji (inflacja w krajach bałtyckich charakteryzuje najwyższym poziomem z całej strefy euro). Rosnące stopy procentowe i konserwatywna polityka EBC nadal silnie wpływają na wyhamowanie koniunktury na rynku budowlanym, a sprzedaż nieruchomości (szczególnie

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

mieszkaniowych) spadła do poziomu z 2009 roku. Inwestorzy kończą już rozpoczęte projekty, ale decyzje o nowych inwestycjach w dużej ilości przypadków są odkładane w czasie.

Spowolnienie na rynku budowlanym prowadzi do wzrostu ryzyka niewypłacalności firm budowlanych, których duża część, zwłaszcza małych i średnich, jest bardzo uzależniona od nowych kontraktów. W tej sytuacji w najbliższym czasie może nastąpić pogorszenie moralności płatniczej, co przy wciąż niskich cenach ofertowych stanowi istotne zagrożenie dla działalności podwykonawców, w tym spółki zależnej Grupy Kapitałowej działającej na rynku litewskim, łotewskim i estońskim.

Istnieje też bardzo wysokie ryzyko spadku marż i obrotów firm szalunkowych, spowodowane wojnami cenowymi między uczestnikami rynku. Jest to tym bardziej istotne, że spowolnienie w sektorze kubaturowym (zwłaszcza mieszkaniowym) staje się co raz bardziej wyraziste, a dotychczas ten segment rynku był motorem napędowym całej branży.

Kierownictwo Grupy Kapitałowej, świadome powyższych zagrożeń, stara się zacieśniać współpracę z lokalnymi lojalnymi klientami, którzy przez lata dowiedli swojej wiarygodności płatniczej i skuteczności operacyjnej. W ten sposób Zarząd Grupy Kapitałowej będzie starał się minimalizować wskazane powyżej negatywne skutki ekonomiczne.

KAZACHSTAN

Sytuacja związana z wojną na Ukrainie i perturbacjami tych działań w Kazachstanie zmusza do ostrożnego podejścia do wyboru przewoźników i planowania tras dostaw towarów z Europy, gdyż jedyna droga logistyczna wiedzie przez terytorium Rosji. Nowe sankcje nałożone na Rosję mogą zwiększyć wymagania dotyczące dokumentacji logistycznej przewożonego towaru, a także silnie wpływają na kształtowanie się kosztów transportu.

Ryzyko skokowej zmiany kursu KZT oceniamy jako niskie, mając na uwadze dodatni bilans płatniczy kraju.

Ryzyko niewypłacalności klientów oceniamy również jako niskie, gdyż obecne w działania handlowe spółki zależnej czynione są wobec dużych sprawdzonych partnerów, którzy posiadają zdrowy standing finansowy pozwalający na realizację płatności w przewidzianych umowami handlowymi terminach.

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.

Zarząd stara się minimalizować to ryzyko poprzez aktualizacje cen oferowanych produktów i usług w ślad za zmianą kursu EUR do Hrywny - spółka zależna działająca na terytorium Ukrainy wprowadza stosowne zapisy zabezpieczające wysokość przychodów na okoliczność dewaluacji Hrywny w umowach z klientami jak również utrzymuje środki pieniężne w twardych walutach. Niemniej jednak w sytuacji dekoniunktury zabezpieczenie

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

nie gwarantuje pełni sukcesu, szczególnie, że poszczególne rządy (np. Ukrainy) tworzą dość restrykcyjną politykę pieniężną co do przechowywania depozytów pieniężnych, która warunkuje wysokości depozytów pieniężnych od wysokości transakcji eksportowych.

Pomimo wysokiego stopnia skuteczności działań zabezpieczających przed ryzykiem kursowym, jaki udaje się osiągnąć, wynik netto z tych transakcji pozostaje pod wpływem zmienności kursów walutowych. Dotyczy to w szczególności transakcji zabezpieczających ryzyko kursowe wynikające z salda wewnętrznych pożyczek i udzielonych przez ULMA Construccion Polska S.A. podmiotom zależnym oraz sald.

W rezultacie zmienność kursu EUR wobec PLN jak również UAH – PLN w dalszym ciągu wpływa na Całkowite Dochody uzyskiwane przez Grupę Kapitałową.

I Zdarzenia, które wystąpiły po dniu, na który sporządzono półroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe, nieujętych w tym sprawozdaniu, a mogących w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe Grupy Kapitałowej ULMA Construccion Polska S.A.

W dniu 1 sierpnia 2023 roku ULMA Construccion Polska S.A. udzieliła podmiotowi powiązanemu ULMA Contruction Norge AS pożyczki długoterminowej w wysokości 250 tys. EUR. Termin spłaty pożyczki ustalono na dzień 31 lipca 2025 roku, oprocentowanie pożyczki jest zmienne ustalane w oparciu o EURIBOR 1M powiększony o marżę na poziomie rynkowym.

L. 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

(22) 506-70-00

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

M. Oświadczenie Zarządu Spółki Dominującej

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej ULMA Construccion Polska S.A. za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2023 roku oraz śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe ULMA Construccion Polska S.A. zostały zatwierdzone przez Zarząd ULMA Construccion Polska S.A. w dniu 19 września 2023 roku.

Śródroczne skrócone skonsolidowane oraz jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2023 roku zostały sporządzone w celu przedstawienia sytuacji majątkowej i finansowej oraz wyników działalności Grupy Kapitałowej ULMA Construccion Polska S.A. oraz jednostki dominującej Grupy.

Śródroczne skrócone skonsolidowane oraz jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2023 roku sporządzone zostały zgodnie z Międzynarodowym Standardem Sprawozdawczości Finansowej – „Śródroczna sprawozdawczość finansowa”.

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej ULMA Construccion Polska S.A. za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2023 r. zawiera:

- śródroczny skrócony skonsolidowany rachunek zysków i strat oraz inne całkowite dochody
- śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej
- śródroczne skrócone sprawozdanie ze zmian w skonsolidowanym kapitale własnym
- śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych
- informację dodatkową do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe ULMA Construccion Polska S.A. za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2023 r. zawiera:

- śródroczny skrócony jednostkowy rachunek zysków i strat oraz inne całkowite dochody
- śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej
- śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym
- śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych
- informację dodatkową do śródrocznego skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego

Według naszej najlepszej wiedzy, śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej ULMA Construccion Polska S.A. za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2023 roku i skonsolidowane dane porównywalne oraz śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe ULMA Construccion Polska S.A. za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2023 roku oraz dane porównywalne zostały sporządzone zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową i wynik finansowy Grupy Kapitałowej ULMA Construccion Polska S.A. oraz jej jednostki dominującej, a sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej ULMA Construccion Polska S.A. w okresie 6 miesięcy 2023 r. zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Grupy, w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń.

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

Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych dokonujący przeglądu skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej ULMA Construccion Polska S.A. oraz jednostkowego sprawozdania finansowego jednostki dominującej za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2023 roku został wybrany zgodnie z przepisami prawa. Podmiot ten oraz biegli rewidenci dokonujący przeglądu tych sprawozdań spełniają warunki do wydania bezstronnego i niezależnego raportu z przeglądu, zgodnie z właściwymi przepisami prawa krajowego.

W imieniu Zarządu ULMA Construccion Polska S.A.

Imię i Nazwisko	Funkcja	Podpis
Rodolfo Carlos Muñiz Urdampilleta	Prezes Zarządu	
Marek Czupryński	Członek Zarządu	
Andrzej Sterczyński	Członek Zarządu	
Krzysztof Orzełowski	Członek Zarządu	
Ander Ollo Odriozola	Członek Zarządu	

Koszajec, dnia 19 września 2023 r.