

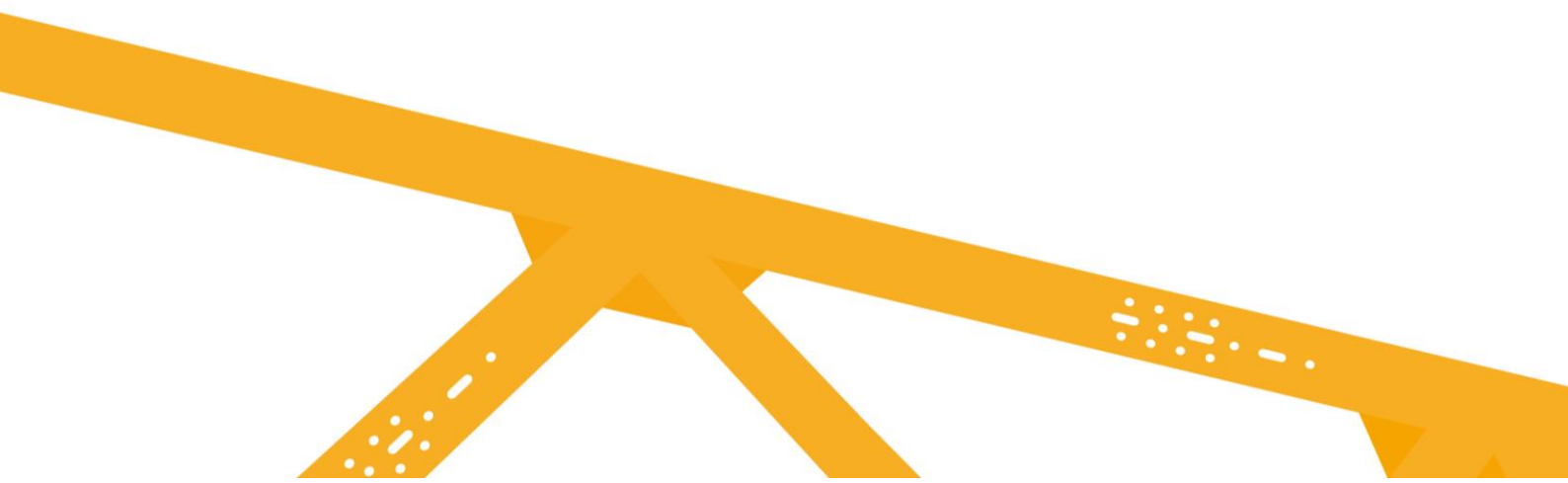
ROZSZERZONY SKONSOLIDOWANY RAPORT

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

---

**ZA III KWARTAŁ**

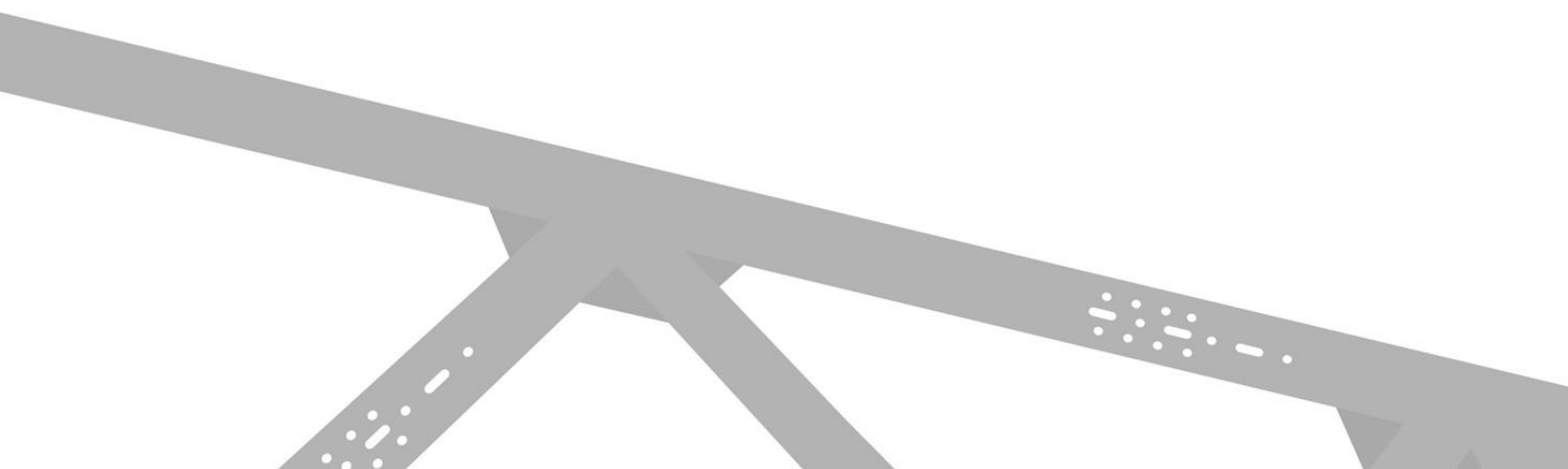
**ZAKOŃCZONY DNIA 30 WRZEŚNIA 2023 R.**



## 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.....	25
D. Stanowisko Zarządu odnośnie prognoz.....	25
E. Znaczący akcjonariusze.....	26
F. Akcje emitenta w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących.....	27
G. Istotne postępowania sądowe.....	27
H. Transakcje z podmiotami powiązаныmi.....	32
I. Poręczenia i gwarancje.....	33
J. Pozostałe istotne informacje.....	34
K. Czynniki mające wpływ na przyszłe wyniki emitenta.....	38
L. Informacje o segmentach.....	41
M. Relacje inwestorskie.....	43
ULMA Construccion Polska S.A.....	44
JEDNOSTKOWE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE.....	44
Rachunek zysków i strat oraz inne całkowite dochody.....	45
Sprawozdanie z sytuacji finansowej.....	46
Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym.....	48
Sprawozdanie z przepływów pieniężnych.....	49
Opis ważniejszych stosowanych zasad rachunkowości.....	50
Przeliczenie wybranych danych finansowych na euro.....	50

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



## INFORMACJE OGÓLNE

### I **Przedmiot działalności**

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

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

Jednostka dominująca ULMA Construccion Polska S.A. jest spółką akcyjną (Spółka). Spółka rozpoczęła działalność 14 lutego 1989 roku pod nazwą Bauma Sp. z o.o., jako spółka z ograniczoną odpowiedzialnością (z o.o.) i została zarejestrowana w Rep. Nr A.II – 2791. Dnia 15 września 1995 roku została przekształcona w spółkę akcyjną zawiązaną aktem notarialnym przed notariuszem Robertem Dorem w Kancelarii Notarialnej w Warszawie i zarejestrowana w Rep. Nr A 5500/95. W dniu 29 października 2001 roku Sąd Rejonowy w Warszawie, XIV wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego dokonał wpisu Spółki do Rejestru Przedsiębiorców pod numerem KRS 0000055818. W dniu 6 listopada 2006 Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy, w Uchwale numer 1, postanowiło dokonać zmiany nazwy Spółki z dotychczasowej nazwy BAUMA S.A. na ULMA Construccion Polska S.A. Stosowny wpis do Krajowego Rejestru Sądowego został dokonany w dniu 14 listopada 2006 r.

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

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

### I **Siedziba**

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

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

Koszajec 50

05-840 Brwinów

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

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

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

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

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

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

ULMA 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 30.09.2023 roku oraz na dzień zatwierdzenia sprawozdania do publikacji

### ■ Rada Nadzorcza

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

### ■ Komitet Audytu

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

### ■ Zarząd

Rodolfo Carlos Muñiz Urdampilleta	Prezes Zarządu
Marek Czupryński	Członek Zarządu
Krzysztof Orzełowski	Członek Zarządu
Ander Ollo Odriozola	Członek Zarządu
Andrzej Sterczyński	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  
Banco de SABADELL (Hiszpania)

## **| Notowania na giełdach**

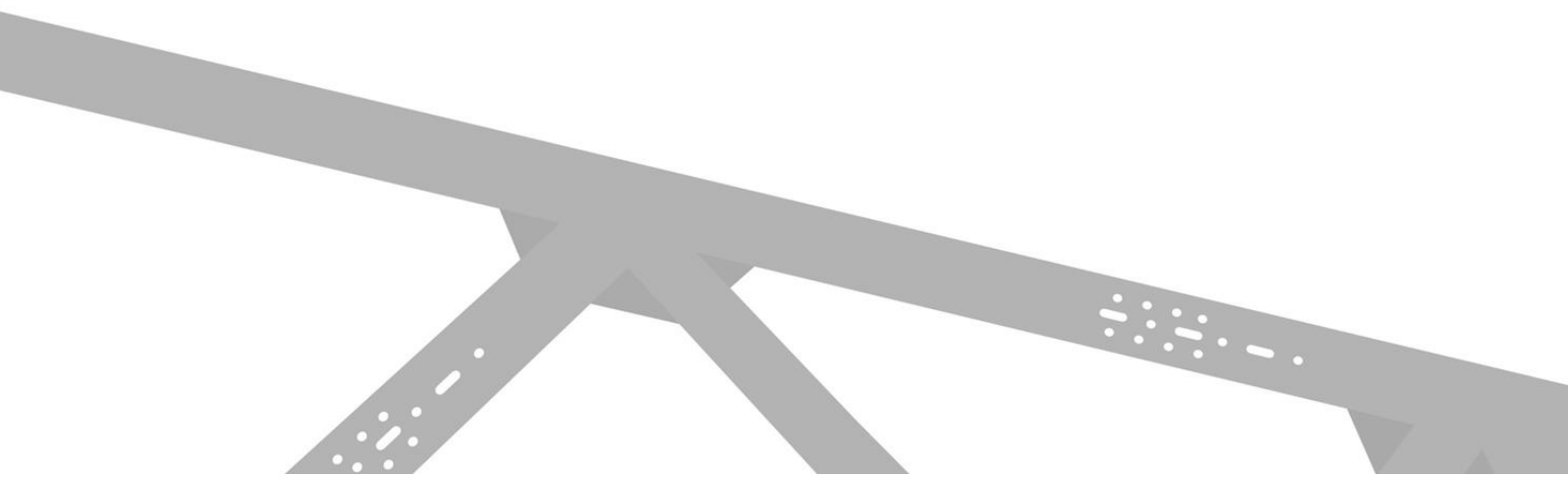
Od dnia 21 maja 1997 roku Spółka notowana jest na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie („GPW”).

Symbol na GPW: ULM.

Kod LEI: 2594001DEARTIAMFJC93

# SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

ZA III KWARTAŁ  
ZAKOŃCZONY DNIA 30 WRZEŚNIA 2023 R.



## Skonsolidowany rachunek zysków i strat oraz inne całkowite dochody

	Okres 3 miesięcy zakończony 30 września		Okres 9 miesięcy zakończony 30 września	
	2023 r.	2022 r.	2023 r.	2022 r.
Przychody ze sprzedaży	50 116	49 483	140 265	149 974
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	(36 507)	(37 978)	(110 431)	(116 660)
<b>I. Zysk brutto ze sprzedaży</b>	<b>13 609</b>	<b>11 505</b>	<b>29 834</b>	<b>33 314</b>
Koszty sprzedaży i marketingu	(433)	(394)	(1 449)	(1 298)
Koszty ogólnego zarządu	(5 769)	(5 925)	(16 705)	(17 483)
Pozostałe przychody operacyjne	971	188	1 114	352
Pozostałe koszty operacyjne	(1 036)	(1 879)	(2 150)	(9 286)
<i>W tym: straty z tytułu utraty wartości należności</i>	(378)	(1 135)	(1 147)	(3 839)
<b>II. Zysk (strata) na poziomie operacyjnym</b>	<b>7 342</b>	<b>3 495</b>	<b>10 644</b>	<b>5 599</b>
Przychody finansowe	676	3 043	3 294	3 652
Koszty finansowe	(622)	(1 220)	(1 982)	(1 919)
Udział w zyskach (stratach) w spółkach stowarzyszonych	145	114	832	191
<b>III. Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>7 541</b>	<b>5 432</b>	<b>12 788</b>	<b>7 523</b>
Podatek dochodowy	(1 540)	(1 239)	(2 460)	(1 585)
<b>IV. Zysk (strata) netto okresu obrotowego</b>	<b>6 001</b>	<b>4 193</b>	<b>10 328</b>	<b>5 938</b>
<b>Inne całkowite dochody netto podlegające przeklasyfikowaniu do zysku/(straty) w kolejnych okresach sprawozdawczych</b>				
Różnice kursowe dotyczące inwestycji netto w jednostkach zależnych	287	310	(231)	457
Różnice kursowe z przeliczenia sprawozdań zagranicznych jednostek zależnych	2 195	(4 190)	(1 971)	(4 460)
<b>V. Całkowity dochód okresu obrotowego</b>	<b>8 483</b>	<b>313</b>	<b>8 126</b>	<b>1 935</b>
Zysk netto przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej	6 001	4 193	10 328	5 938
Zysk netto przypadający na udziały niekontrolujące	-	-	-	-
Całkowite dochody okresu obrotowego przypadające na akcjonariuszy jednostki dominującej	8 483	313	8 126	1 935
Całkowite dochody okresu obrotowego przypadające na udziały niekontrolujące	-	-	-	-
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	5 255 632	5 255 632	5 255 632	5 255 632
Podstawowy zysk (strata) przypadający na jedną akcję w okresie obrotowym (w zł na jedną akcję)	1,14	0,80	1,97	1,13
Rozwodniony zysk (strata) przypadający na jedną akcję w okresie obrotowym (w zł na jedną akcję)	1,14	0,80	1,97	1,13

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



## Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

	Stan na dzień			
	30 września 2023 r.	30 czerwca 2023 r.	31 grudnia 2022 r.	30 września 2022 r.
<b>AKTYWA</b>				
<b>I. Aktywa trwałe</b>				
Rzeczowe aktywa trwałe	266 212	257 301	270 209	272 490
Wartości niematerialne	111	122	149	164
Udziały w jednostkach stowarzyszonych	2 670	2 525	1 844	1 609
Aktywa z tytułu prawa do użytkowania	11 923	12 791	12 978	12 867
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	5 622	5 123	5 381	6 619
Należności długoterminowe z tytułu pożyczki	10 432	10 000	20 000	20 511
<b>Aktywa trwałe razem:</b>	<b>296 970</b>	<b>287 862</b>	<b>310 561</b>	<b>314 260</b>
<b>II. Aktywa obrotowe</b>				
Zapasy	9 216	10 868	8 812	10 638
Należności handlowe oraz pozostałe należności	41 470	38 527	41 204	42 727
Należności z tytułu podatku dochodowego	220	824	614	365
Pochodne instrumenty finansowe	-	-	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	40 395	40 438	35 199	24 615
Aktywa trwałe zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	-	-	-	-
<b>Aktywa obrotowe razem:</b>	<b>91 301</b>	<b>90 657</b>	<b>85 829</b>	<b>78 345</b>
<b>Aktywa razem:</b>	<b>388 271</b>	<b>378 519</b>	<b>396 390</b>	<b>392 605</b>

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

Stan na dzień

	30 września 2023 r.	30 czerwca 2023 r.	31 grudnia 2022 r.	30 września 2022 r.
<b>KAPITAŁY WŁASNE I ZOBOWIĄZANIA</b>				
<b>I. Kapitał własny</b>				
Kapitał podstawowy	10 511	10 511	10 511	10 511
Kapitał zapasowy - nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	114 990	114 990	114 990	114 990
Różnice kursowe z konsolidacji	(19 136)	(21 617)	(16 934)	(14 253)
Zatrzymane zyski, w tym:	224 942	218 941	234 638	226 121
- Zysk (strata) netto okresu obrotowego	10 328	4 328	14 455	5 938
<b>Kapitał własny razem:</b>	<b>331 307</b>	<b>322 825</b>	<b>343 205</b>	<b>337 369</b>
<b>II. Zobowiązania</b>				
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>				
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	11 796	11 672	10 873	10 134
Zobowiązania długoterminowe z tytułu świadczeń emerytalnych	267	267	267	285
Zobowiązania długoterminowe z tytułu prawa do użytkowania (leasing)	4 432	5 158	5 847	5 775
<b>Zobowiązania długoterminowe razem:</b>	<b>16 495</b>	<b>17 097</b>	<b>16 987</b>	<b>16 194</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>				
Pochodne instrumenty finansowe	-	-	-	-
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu świadczeń emerytalnych	44	44	44	64
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	821	71	153	803
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu prawa do użytkowania (leasing)	4 288	4 345	3 947	3 783
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	35 316	34 137	32 054	34 392
<b>Zobowiązania krótkoterminowe razem:</b>	<b>40 469</b>	<b>38 597</b>	<b>36 198</b>	<b>39 042</b>
<b>Zobowiązania razem:</b>	<b>56 964</b>	<b>55 694</b>	<b>53 185</b>	<b>55 236</b>
<b>Kapitał własny i zobowiązania razem:</b>	<b>388 271</b>	<b>378 519</b>	<b>396 390</b>	<b>392 605</b>

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

## Sprawozdanie ze zmian w skonsolidowanym kapitale własnym

	Kapitał podstawowy w wartości nominalnej	Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	Różnice kursowe z konsolidacji	Zatrzymane zyski	KAPITAŁ WŁASNY RAZEM
<b>Stan na dzień 1 stycznia 2022 r.</b>	<b>10 511</b>	<b>114 990</b>	<b>(10 250)</b>	<b>220 183</b>	<b>335 434</b>
Zysk netto	-	-	-	14 455	14 455
Inne całkowite dochody	-	-	(6 684)	-	(6 684)
Wyplata dywidendy	-	-	-	-	-
<b>Stan na dzień 31 grudnia 2022 r.</b>	<b>10 511</b>	<b>114 990</b>	<b>(16 934)</b>	<b>234 638</b>	<b>343 205</b>
Zysk netto	-	-	-	10 328	10 328
Inne całkowite dochody	-	-	(2 202)	-	(2 202)
Wyplata dywidendy	-	-	-	(20 024)	(20 024)
<b>Stan na dzień 30 września 2023 r.</b>	<b>10 511</b>	<b>114 990</b>	<b>(19 136)</b>	<b>224 942</b>	<b>331 307</b>

	Kapitał podstawowy w wartości nominalnej	Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	Różnice kursowe z konsolidacji	Zatrzymane zyski	KAPITAŁ WŁASNY RAZEM
<b>Stan na dzień 1 stycznia 2022 r.</b>	<b>10 511</b>	<b>114 990</b>	<b>(10 250)</b>	<b>220 183</b>	<b>335 434</b>
Zysk netto	-	-	-	5 938	5 938
Inne całkowite dochody	-	-	(4 003)	-	(4 003)
Wyplata dywidendy	-	-	-	-	-
<b>Stan na dzień 30 września 2022 r.</b>	<b>10 511</b>	<b>114 990</b>	<b>(14 253)</b>	<b>226 121</b>	<b>337 369</b>

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

## Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

	Okres 3 miesiące zakończony 30 września		Okres 9 miesięcy zakończony 30 września	
	2023 r.	2022 r.	2023 r.	2022 r.
<b>PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ</b>				
Zysk netto okresu obrotowego	6 001	4 193	10 328	5 938
Korekty:	12 883	18 571	39 894	56 064
- Podatek dochodowy	116	1 334	1 037	1 680
- Amortyzacja rzeczowych środków trwałych	9 485	12 410	31 035	36 268
- Amortyzacja wartości niematerialnych	11	19	36	97
- Amortyzacja aktywów z tytułu prawa do użytkowania	1 149	991	3 381	2 976
- Odpis aktualizujący wartość majątku trwałego	-	(4 561)	(46)	-
- Wartość netto sprzedanych i zlikwidowanych środków trwałych	(392)	8 724	4 639	14 940
- (Zyski)/straty z tytułu zmian wartości godziwej instrumentów finansowych	-	-	-	6
- Przychody z tytułu odsetek	(524)	(456)	(2 012)	(1 065)
- Koszty odsetek	286	258	831	759
- (Zyski)/Straty z tytułu różnic kursowych	2 897	(39)	1 820	512
- Zmiana wartości udziałów w jednostkach powiązanych	(145)	(109)	(827)	(109)
- Zmiana wartości rezerwy na świadczenia emerytalne	-	-	-	-
Szalunki - nabycia i inne zwiększenia środków trwałych	(15 851)	(11 188)	(30 397)	(64 308)
Zmiany stanu kapitału obrotowego:				
- Zapasy	1 651	(814)	(404)	(2 223)
- Należności handlowe oraz pozostałe należności	(1 256)	3 147	(1 784)	(1 416)
- Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	179	(17 109)	3 261	(8 355)
Podatek dochodowy zapłacony	(444)	(195)	(816)	(2 023)
<b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>3 163</b>	<b>(3 395)</b>	<b>20 082</b>	<b>(16 323)</b>
<b>PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ</b>				
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	(54)	1	-	24
Spłaty udzielonych pożyczek	-	532	12 308	532
Odsetki otrzymane	560	456	2 012	1 065
Pożyczki udzielone	(1 154)	(3 626)	(1 154)	(3 625)
Nabycie pozostałych rzeczowych aktywów trwałych	(870)	(778)	(2 584)	(1 904)
Nabycie wartości niematerialnych i prawnych	-	(3)	-	(24)
<b>Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>(1 518)</b>	<b>(3 418)</b>	<b>10 582</b>	<b>(3 932)</b>
<b>PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ</b>				
Płatności z tytułu leasingu	(1 063)	(872)	(3 397)	(2 879)
Odsetki wypłacone	(286)	(258)	(831)	(759)
Dywidendy wypłacone	-	-	(20 024)	-
<b>Środki pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>(1 349)</b>	<b>(1 130)</b>	<b>(24 252)</b>	<b>(3 638)</b>
<b>Zwiększenie/(Zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych</b>	<b>296</b>	<b>(7 943)</b>	<b>6 412</b>	<b>(23 893)</b>
Stan środków pieniężnych na początek okresu	40 438	33 538	35 199	49 684
Straty)/Zyski kursowe z tytułu wyceny środków pieniężnych	(339)	(980)	(1 216)	(1 176)
<b>Stan środków pieniężnych na koniec okresu</b>	<b>40 395</b>	<b>24 615</b>	<b>40 395</b>	<b>24 615</b>

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

## Noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego

### Oświadczenie o zgodności oraz ogólne zasady sporządzania

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2023 r. zostało sporządzone zgodnie z wymaganiami MSR 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa” oraz Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 29 marca 2018 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim i przedstawia sytuację finansową Grupy Kapitałowej ULMA Construcción Polska S.A. na dzień 30 września 2023 roku, wyniki jej działalności oraz przepływy pieniężne za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2023 roku.

Czas trwania Jednostki Dominującej oraz jednostek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej ULMA Construcción 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 2022 r.

Śródroczne sprawozdanie finansowe na dzień 30 września 2023 r. nie obejmuje wszystkich informacji oraz ujawnień wymaganych w rocznym sprawozdaniu finansowym i powinno być czytane razem ze zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym na dzień 31 grudnia 2022 r. opublikowanym dnia 6 kwietnia 2023 r.

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd w dniu 21 listopada 2023 r.

### Kursy wymiany walut i inflacja

	Średnie kursy walut opublikowane przez NBP				Wskaźnik GUS
	EUR/PLN (UE - euro)	UAH/PLN (Ukraina - hrywna)	100 KZT/PLN (Kazachstan - tenge)	RON/PLN (Rumunia - leja)	Indeks cen towarów i usług (%)
30.09.2023	4,6356	0,1183	0,9009	0,9320	13,20
30.06.2023	4,6806	0,1467	0,9556	0,9466	15,00
31.12.2022	4,6899	0,1258	0,9547	0,9475	14,40
30.09.2022	4,8698	0,1258	1,0483	0,9838	13,30

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

## Dodatkowe informacje do raportu kwartalnego

### A. Przeliczenie wybranych danych finansowych na euro

	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września			
	2023 r.		2022 r.	
	'000 PLN		'000 EUR	
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	140 265	149 974	30 644	31 991
Wynik z działalności operacyjnej	10 644	5 599	2 325	1 194
Wynik przed opodatkowaniem	12 788	7 523	2 794	1 605
Wynik netto	10 328	5 938	2 256	1 267
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	20 082	(16 323)	4 387	(3 482)
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	10 582	(3 932)	2 312	(839)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(24 252)	(3 638)	(5 298)	(776)
Przepływy pieniężne netto	6 412	(23 893)	1 401	(5 097)
Rozwodniony zysk na jedną akcję zwykłą (w PLN/EUR)	1,97	1,13	0,43	0,24
Podstawowy zysk na jedną akcję zwykłą (w PLN/EUR)	1,97	1,13	0,43	0,24

	Stan na dzień			
	30 września 2023 r.		30 września 2022 r.	
	'000 PLN		'000 EUR	
Aktywa razem	388 271	392 605	83 758	80 620
Zobowiązania	56 964	55 236	12 288	11 343
Zobowiązania długoterminowe	16 495	16 194	3 558	3 326
Zobowiązania krótkoterminowe	40 469	39 042	8 730	8 017
Kapitał własny	331 307	337 369	71 470	69 277
Kapitał podstawowy	10 511	10 511	2 267	2 158
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)	63,04	64,19	13,60	13,18

#### Kursy przyjęte do przeliczenia danych finansowych na EUR

Pozycje na dzień bilansowy	4,6356	4,8698
Pozycje za okres objęty sprawozdaniem (kurs wyliczony jako średnia z kursów na koniec poszczególnych miesięcy okresu)	4,5773	4,6880

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**

Najnowsze dane rynkowe opublikowane przez GUS świadczą o kontynuacji spowolnienia gospodarczego w Polsce. We wrześniu bieżącego roku produkcja sprzedana przemysłu była niższa o 3,1% w porównaniu z wrześniem 2022 (ósmo miesiąc spadkowy), kiedy notowano wzrost o 9,8% w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego. Natomiast w porównaniu z sierpniem bieżącego roku wzrosła o 8,4%. W całym III kwartale 2023 produkcja sprzedana przemysłu była o 1,9% niższa w porównaniu z analogicznym okresem 2022 roku. Analitycy rynku w październiku 2023 roku obniżyli prognozy dotyczące dynamiki PKB na cały rok. W rezultacie na koniec miesiąca konsensus prognoz obniżył się do 0,7%, z możliwością dalszej korekty w nadchodzących miesiącach, natomiast konsensus prognoz dynamiki PKB na cały 2024 rok utrzymał się na poziomie 2,8%.

Bardzo dobry wrześniowy wynik odnotowano w przypadku produkcji budowlano – montażowej. Wzrosła ona bowiem o 11,5% (r/r), co jest wynikiem dużo wyższym od oczekiwań. Złożyły się na niego: zwyżka o 17,9% w gronie wykonawców inżynieryjnych, wzrost o 10% w segmencie wykonawców specjalistycznych oraz 3,9% wzrost wśród firm wznoszących budynki. W przypadku budownictwa kubaturowego był to pierwszy wzrostowy miesiąc od 10 miesięcy. W rezultacie w ciągu pierwszych 9 miesięcy roku produkcja budowlano – montażowa zanotowała realny wzrost o 2,3% (r/r.). Jeżeli dobra koniunktura w budownictwie inżynieryjnym utrzyma się w IV kwartale 2023 roku (a jest na to szansa, biorąc pod uwagę, że będzie to ostatni kwartał na realizację i rozliczenie inwestycji unijnych współfinansowanych z budżetu 2014-2020), to w całym roku produkcja budowlana firm zatrudniających 9 i więcej pracowników może odnotować niewielki wzrost. Byłby to wynik wyraźnie powyżej oczekiwań, szczególnie biorąc pod uwagę przeważające spadki na rynku materiałów budowlanych.

W III kwartale 2023 roku w porównaniu z analogicznym okresem poprzedniego roku poszczególne segmenty rynku budowlanego odnotowały następujące dynamiki:

- według wstępnych danych GUS **budownictwo mieszkaniowe** w III kwartale 2023 roku spadło nominalnie aż o 10,7% r/r. W ujęciu realnym oznacza to ponad 20% spadek r/r. Analitycy szacują, że w ciągu okresu dziewięciu miesięcy bieżącego roku segment ten odnotował realny spadek o ok. 22% (r/r). Optymizmem jednak może napawać zwiększona aktywność inwestorów w budownictwie mieszkaniowym, jak również znaczna poprawa dynamiki rynku kredytów mieszkaniowych. Po wielu miesiącach spadków, we wrześniu odnotowano 4% wzrost r/r w obszarze pozwoleń na budowę (napędzany mocniej przez segment deweloperów – wzrost o 9% vs 7% spadek wśród inwestorów indywidualnych) oraz 20% wzrost liczby lokali, których budowę rozpoczęto (6% spadek w segmencie inwestorów indywidualnych oraz 40% wzrost wśród deweloperów). Zgodnie z oczekiwaniami, we wrześniu bieżącego roku odnotowano dalszą poprawę dynamiki rynku kredytów mieszkaniowych (wzrost o 174% r/r, jeśli chodzi o liczbę kredytów

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

oraz o 233% w przypadku wartości kredytów), co jest rezultatem programu Bezpieczny Kredyt 2% oraz bardzo niskiej bazy porównawczej. W najbliższych miesiącach analitycy spodziewają się również wysokich wzrostów, na co wskazuje wrześniowy odczyt indeksu popytu na kredyty mieszkaniowe (+249%). Po pierwszych dziewięciu miesiącach roku rynek kredytów notuje już tylko niewielkie spadki.

- po stosunkowo mocnym pierwszym półroczu w **budownictwie niemieszkaniowym** (nominalny wzrost o ok. 28% r/r), w III kwartale 2023 roku dynamika wzrostu nieco osłabła i wyniosła 9% (r/r). Pierwsze trzy kwartały 2023 roku były udane jedynie dla budynków użyteczności publicznej (imponujący wzrost o 38% r/r), napędzany przez dobiegające końca inwestycje samorządowe współfinansowane ze środków unijnych na lata 2014 - 2020. Realne spadki produkcji budowlanej odnotowano natomiast w pozostałych segmentach budownictwa niemieszkaniowego: budynkach handlowo-usługowych (spadek o 12,3%), biurowych, transportu i łączności oraz pozostałych (spadek o 5%), hotelowych (spadek o 2,6%). W samym III kwartale 2023 roku najgłębsze spadki dotyczyły budownictwa hotelowego (realny spadek o 41,6% r/r.) oraz budynków transportu i łączności (realny spadek o 33,5%).
- dane o produkcji budowlanej za I-III kw. 2023 r. wskazują na niewielką obniżkę dynamiki w całym **sektorze inżynieryjnym** (realny wzrost o 12,8% r/r, wobec 15,6% po I półroczu bieżącego roku). W samym III kwartale 2023 roku odnotował on realny wzrost o 9,4%. Gorzej przedstawiają się wyniki w segmencie obejmującym budowę mostów, wiaduktów, estakad i tuneli gdzie w III kwartale 2023 roku odnotowano nominalny spadek o 5%, co realnie oznacza spadek rzędu 12%. We wrześniu bieżącego roku w obszarze budowy dróg ekspresowych i autostrad ogłoszono przetargi na 63 km nowych tras (S10, S11, S12, S16), natomiast podpisano nowe kontrakty na trasy o długości 27,5 km (S74). Do użytkowania oddano aż 98 km tras (A18, S3, S7, S11). W rezultacie długość dróg szybkiego ruchu w fazie budowy na koniec września obniżyła się do ok. 1 065 km, co przekłada się na ponad 9% spadek w ujęciu r/r.
- w obszarze **budownictwa przemysłowego** nominalny wzrost produkcji w III kwartale 2023 roku wyniósł 5,7%, z czego najlepsze wyniki odnotowano w przypadku kompleksowych budowli na terenach przemysłowych (nominalny wzrost o 38,1% r/r, a w ujęciu realnym wzrost o 27,7% r/r). Zarówno w przypadku budownictwa wodnego, jak i przemysłowo-magazynowego zanotowano spadki. Szacuje się bowiem, że w budownictwie wodnym spadek ten wyniósł w ujęciu realnym aż 70% r/r, natomiast w przypadku budownictwa przemysłowo- magazynowego produkcja budowlana – montażowa była realnie niższa o 2,9% r/r.

Produkcję budowlano-montażową w III kwartale w sektorach ważnych z punktu widzenia Spółki, w porównaniu do III kwartału roku ubiegłego prezentuje poniższa tabela:



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

SEKTOR	Okres 9 miesięcy zakończony		Zmiana
	30 września 2023 r.	30 września 2022 r.	r/r (%)
Sektor mieszkaniowy	5 968	6 684	-10,7%
Sektor niemieszkaniowy	8 357	7 668	9,0%
Sektor inżynieryjny (mosty, wiadukty, estakady, tunele)	1 020	1 074	-5,0%
Sektor przemysłowy	7 320	6 927	5,7%
<b>RAZEM sektory obsługiwane przez ULMA Construccion Polska S.A.</b>	<b>22 665</b>	<b>22 353</b>	<b>1,4%</b>

Źródło: GUS / Spectis

## Otoczenie rynkowe za granicą

### Ukraina

Od początku inwazji Rosji, sytuacja gospodarcza na Ukrainie pozostaje w ścisłej korelacji z przebiegiem wojny. Duże oczekiwania w III kwartale 2023 roku wiązały się z planowaną na szeroką skalę kontrofensywą, która mogła wskazać przynajmniej przybliżone horyzonty zakończenia wojny i przejścia do odbudowy kraju. Niestety działania militarne okazały się być znacznie słabsze niż oczekiwano. Ponadto na początku III kwartału 2023 roku Rosja przeprowadziła znaczące ataki raketowe na infrastrukturę portową i logistyczną południowej Ukrainy, powodując szkody w portach Morza Czarnego i Dunaju. Jest oczywiste, że wojna już jest bardzo zawansowana i trudno o wiarygodną prognozę terminu jej zakończenia.

W rezultacie mamy w Ukrainie do czynienia z sytuacją gospodarczą, która podlegała zmianom w celu dostosowania do bieżącej sytuacji militarnej. Jednocześnie działania rządu Ukrainy nie schodziły tylko na zabagnienia militarne pozwalając na finansowanie znacznej liczby projektów cywilnych.

Prognozy wzrostu PKB wahają się od 3,6% do 5,8% w całym 2023 roku, co oznaczałoby znaczną poprawę w porównaniu z ubiegłorocznym spadkiem o 29%. Narodowy Bank Ukrainy w ostatnich raportach poprawił prognozę inflacji na 2023 rok, która obecnie wynosi 5,8%, co stanowi wyraźną poprawę w porównaniu z prognozami z początku roku wskazującą na 10,6%.

Pomimo znaczącego pogorszenia koniunktury gospodarczej przez okres półtora roku do wybuchu wojny, finanse publiczne są w zadowalającym stanie, przede wszystkim dzięki dużej międzynarodowej pomocy finansowej oraz znacznym transgranicznym ograniczeniom walutowym. Co więcej, rezerwy złota i walutowe Narodowego Banku Ukrainy nadal utrzymują się na rekordowym poziomie i stale rosną. Kurs rynkowy waluty krajowej utrzymuje się na stabilnym poziomie przez cały 2023 rok, a hrywna nie wykazywała oznak dewaluacji nawet po zniesieniu w III kwartale bieżącego roku stałego kursu walutowego i liberalizacji wewnętrznych transakcji walutowych.

W trzecim kwartale 2023 roku ukraińska branża budowlana otrząsnęła się z negatywnych skutków trudnej zimy 2022-23 i dał się zaobserwować zauważalny wzrost popytu wewnętrznego. Siłą napędową ożywienia gospodarczego w tym okresie były kontrakty rządowe w sektorze infrastruktury, przede wszystkim obiektów energetycznych, renowacji i budowy mostów oraz infrastruktury wojskowej. Pewną aktywność odnotowano

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

także w segmentach związanych z infrastrukturą logistyczną i przemysłem. Budownictwo mieszkaniowe w dalszym ciągu ożywia się w niezwykle powolnym tempie, z wyjątkiem niektórych regionów zachodniej Ukrainy, gdzie sytuacja jest nieco lepsza.

Spółka Zależna Grupy Kapitałowej działająca na Ukrainie przez cały 2023 rok starała się wykorzystać korzystne trendy rynkowe, zawierając znaczną liczbę nowych umów zarówno na wynajem jak i sprzedaż szalunków. Posiadając dużą liczbę kontraktów w zakresie budowy obiektów energetycznych, znacząco zwiększono import sprzętu z Polski, osiągając w III kwartale 2023 roku przedwojenne wolumeny zakupów i inwestycji w majątek szalunkowy i rusztowaniowy. Dzięki temu w III kwartale 2023 roku spółce zależnej udało się osiągnąć 47% całkowitych przedwojennych obrotów (45% w porównaniu z poprzednimi okresami), a dwukrotnie więcej niż w roku ubiegłym (94% w porównaniu do poprzednich okresów). Ponadto przychody z najmu stanowią w III kwartale 2023 roku 57% przedwojennych obrotów i co oznacza poprawę ubiegłorocznego przychodu z najmu w analogicznym okresie prawie o 100%. Co więcej, Zarząd Grupy Kapitałowej ocenia, że o ile nie zaistnieje czynnik „Czarnego Łabędzia” spółka zależna znacznie przekroczy plany sprzedażowe na rok 2023.

Poza podstawową działalnością związaną z najmem w III kwartale 2023 roku spółka zależna prawie zakończyła prace nad wewnętrznymi projektami zawieszonymi z powodu wojny i związanymi ze zwrotem sprzętu i spłatą zaległego zadłużenia. Działania te przyniosły wymierne korzyści, które pomogły uchronić spółkę zależną przed ryzykiem całkowitego spisania tych należności.

Jak pisaliśmy w poprzednich raportach, odbudowa Ukrainy będzie wymagała dużego wysiłku operacyjnego i dużych wymagań finansowych. Do ogromnej liczby zniszczonych budynków i konstrukcji sektora publicznego i prywatnego, o których pisaliśmy w poprzednich raportach, w III kwartale 2023 roku dodano znaczne zniszczenia infrastruktury portowej i logistycznej południa Ukrainy, a są to m.in. kilkadziesiąt obiektów na wybrzeżu Morza Czarnego, Dunaju i Dniepru. Zarząd ULMA jest przekonany, że bardzo dobra pozycja rynkowa, którą ukraińska spółka zależna z sukcesem osiągnęła na tym rynku przez wiele lat, a szczególnie wzmocniona zdecydowaną i proaktywną polityką w latach wojny, umożliwi jej odegranie istotnej roli w odbudowie zdewastowanego kraju. Spółka zależna już teraz aktywnie uczestniczy i z powodzeniem realizuje wiele strategicznie ważnych kontraktów na przebudowę i budowę kluczowych obiektów infrastruktury.

### **Litwa**

PKB oraz inne wskaźniki makroekonomiczne dla Litwy podlegały znacznym wahaniom praktycznie przez cały okres od początku wojny na Ukrainie. W III kwartale 2023 roku PKB spadł w porównaniu do II kwartału 2023 roku o 0,1%. Natomiast PKB za 3 kwartały 2023 wyniósł 53,2 mld euro w cenach bieżących co w porównaniu analogicznego okresu poprzedniego roku daje spadek o -0,5%.

Prognozuje się, że jeśli taka dynamika utrzyma się do końca bieżącego roku, to roczna zmiana PKB będzie ujemna i wyniesie około -0,6% .

Na początku bieżącego roku roczna inflacja osiągała 18,7%. Jednakże w ciągu roku presje inflacyjne nieco opadły doprowadzając do dezinflacyjnych poziomów jej odczytów we wrześniu bieżącego roku na poziomie 4,1%. Spadek tempa inflacji w tak krótkim czasie wskazuje na to, że realne tendencje dezinflacyjne w litewskiej gospodarce, na które istotny wpływ miała konserwatywna polityka Europejskiego Banku Centralnego i podwyżka stóp procentowych, ostatecznie doprowadzają do ochłodzenia sytuacji gospodarczej. Jeżeli ta tendencja się utrzyma, to roczna inflacja na Litwie może wynieść 8,8%.

Niemniej jednak, pomimo, że inflacja na Litwie spada już od jakiegoś czasu, jej odczyty w dalszym ciągu mają istotny negatywny wpływ na sytuację gospodarstw domowych i finanse osobiste społeczeństwa. Dodatkowo, wraz ze wzrostem inflacji, Europejski Bank Centralny zaostrzył politykę pieniężną, co doprowadziło do wprowadzenia wysokiej stopy referencyjnej EURIBOR, oraz co przełożyło się na istotny wzrost oprocentowania kredytów, w tym kredytów hipotecznych. W efekcie sytuacja gospodarcza na rynku budowlanym, zwłaszcza w zakresie kontraktów mieszkaniowych na rynku indywidualnym, uległa znacznemu pogorszeniu.

Fakt ten można dostrzec analizując liczbę i wartość transakcji w tym segmencie rynku. Największy spadek zanotowano w Wilnie, gdzie wolumen zakupów jest najwyższy na rynku pierwotnym i gdzie zawieranych jest najwięcej transakcji mieszkaniowych i finansowanych przez kredyty hipoteczne. Analizując te dane widać, jak istotny negatywny wpływ na ten segment rynku wywarła wspomniana wyżej konserwatywna polityka EBC, podczas gdy segment mieszkaniowy ten jest istotny dla przychodów spółki zależnej Grupy Kapitałowej działającej na rynku litewskim.

Drugim po mieszkaniowym segmentem działalności spółki zależnej Grupy Kapitałowej jest segment budownictwa niemieszkaniowego. W III kwartale 2023 roku wartość tego segmentu rosła, jednak wielkość tego segmentu w porównaniu do segmentu mieszkaniowego nie jest na tyle duża, aby odnotowany tu wzrost zrekompensował lukę rynkową pochodzącą ze spadków w segmencie mieszkaniowym.

Zarząd Grupy Kapitałowej pragnie zwrócić uwagę na jeszcze jeden negatywny aspekt. W okresie 3 kwartałów 2023 roku, w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego, znacząco spadła liczba wydanych pozwoleń na budowę budynków mieszkalnych i niemieszkalnych. Może to oznaczać, że spadek segmentu domów mieszkalnych na Litwie będzie się utrzymywał jeszcze przez dłuższy czas, a sytuację ratować może jedynie koniunktura gospodarcza w części związanej z prywatnym budownictwem indywidualnym, choć ta część segmentu mieszkaniowego nie jest rynkiem docelowym spółki zależnej Grupy Kapitałowej.

Jeżeli jednak EBC nie zdecyduje się dalsze zacieśnianie swojej polityki pieniężnej i zacznie obniżać stopy procentowe, sytuacja może się radykalnie poprawić. Liczba pozwoleń wydanych na budowę budynków wielomieszkaniowych i użyteczności publicznej, a jeszcze nie rozpoczętych, jest tak duża, że może ona zasadniczo zmienić sytuację rynkową. Z badań deweloperów wynika, że są oni gotowi do inwestycji, gdy tylko pojawią się pierwsze oznaki ożywienia na rynku. Te znaki mogą pojawić się już na początku przyszłego roku.

Wspomniana powyżej trudna sytuacja na rynku budowlanym na Litwie w segmencie budownictwa mieszkaniowego spowodowała osłabienie przychodów spółki zależnej Grupy Kapitałowej w całym analizowanym okresie 3 kwartałów 2023 roku. Zarząd Grupy Kapitałowej pragnie jednak odnotować pojawiające się pozytywne sygnały, szczególnie w obszarze projektów niemieszkalnych i infrastrukturalnych. W ostatnich miesiącach podpisano kontrakty na sprzęt szalunkowy i rusztowaniowy do budowy mostów i wiaduktów dla projektu Rail Baltic na Litwie i Łotwie. Kontynuowana jest także realizacja dużych projektów takich jak Stadion Bohatera i Biznesu Centralnego w Wilnie oraz w Helsinkach – kompleks biurowy Redi i budowa pylonu na moście Korony. Pod koniec roku 2023 powinna rozpocząć się także budowa mostu na rzece Neris w Kownie na głównej litewskiej autostradzie A1.

Zarząd Grupy Kapitałowej ma także nadzieję na dalszą i owocną współpracę z partnerami spółki zależnej na rynku fińskim i łotewskim.

## Kazachstan

Według wyników za okres 3 kwartałów 2023 roku, dzięki eksportowi i zachętom budżetowym, tempo wzrostu gospodarki Kazachstanu wyniosło 4,7%, w tym wzrost w sektorze przemysłowym wyniósł 3,7%, a w sektorze usług 5,1%.

Wśród branż największy wzrost wykazuje budownictwo, handel oraz informacja i komunikacja.

Stopa bezrobocia w drugim kwartale 2023 roku nieznacznie spadła do 4,7% z 4,9% w 2022 roku. Wzrost gospodarczy i ponadinflacyjny wzrost płacy minimalnej spowodowały wzrost płac realnych w II kwartale 2023 roku (r/r) o 1,2%. W sierpniu 2023 roku inflacja spowolniła do 14% (r/r) z najwyższego poziomu 21,3% w lutym bieżącego roku. Inflacja cen żywności spowolniła do 13,5% r/r, zaś inflacja usług wyniosła 13,9% r/r. Narodowy Bank Kazachstanu obniżył w sierpniu bieżącego roku stopę dyskontową do 16,5% po raz pierwszy od lutego 2022 roku.

W zakresie sprzedaży mieszkań i domów mieszkalnych nastąpił znaczny spadek siły nabywczej ludności ze względu na brak tanich kredytów hipotecznych i wysoką stopę procentową Narodowego Banku Republiki Kazachstanu. Doprowadziło to do znacznej stagnacji w sektorze kubatury i spadku ilości rozpoczynanych nowych projektów.

W okresie 3 kwartałów 2023 roku w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku wolumen robót budowlanych wzrósł o 12,6% i wyniósł 4 707,6 mld tenge. Z całkowitego wolumenu prac budowlanych, w republice 87,3% wykonały prywatne organizacje budowlane, 12,5% organizacje zagraniczne i 0,2% organizacje rządowe. Wspomniany wolumen robót budowlanych związany jest głównie z robotami przy budowie i remontach obiektów budowlanych (o 23,8%) oraz budynków niemieszkalnych (o 8%). Według rodzaju robót budowlanych (usług) wykonanych największy udział mają prace przy budowie budynków niemieszkalnych (20,3% ogółu) i mieszkalnych (14,3%) oraz autostrad (14,2%).

W analizowanym okresie 3 kwartałów 2023 roku łączna powierzchnia oddanych do użytku nowych obiektów wyniosła 13 289,4 tys. m<sup>2</sup>, przy czym całkowita powierzchnia oddanych mieszkań wzrosła o 11,6% w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku i wyniosła 11 697,9 tys. mkw., z czego 6 901,2 tys. m<sup>2</sup> to budynki mieszkalne i 4 734,4 tys. m<sup>2</sup> to domy indywidualne.

W sektorze inżynieryjnym, w którym działa spółka zależna Grupy Kapitałowej spodziewany jest w nadchodzących latach znaczący wzrost poziomu inwestycji, gdyż rząd Republiki Kazachstanu przykłada coraz większą uwagę do rozwoju infrastruktury drogowej. Dodatkowo większość konstrukcji mostowych działających w Kazachstanie powstała ponad pół wieku temu i od tego czasu nie była właściwie konserwowana, co doprowadziło dużą jej część do stanu wymagającego przynajmniej znaczącego remontu, a w dużej części odtworzenia. Nasza spółka zależna posiada kompetencje i referencje rynkowe w tych obszarach.

Niższa długookresowa opłacalność budownictwa inżynieryjnego ze stali, a także brak w Kazachstanie mocy produkcyjnych do produkcji belek metalowych, powodują, że państwo coraz częściej preferuje projekty realizowane w technologii monolitycznej, co spółce zależnej działającej na tym rynku dodatkowe możliwości rozwojowe.

## Rentowność operacyjna

W okresie 3 kwartałów 2023 roku Grupa Kapitałowa uzyskała dodatni wynik na działalności operacyjnej, który wyniósł 10 644 tys. zł wobec wyniku w wysokości 5 599 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 miesięcy zakończony			Okres 9 miesięcy zakończony 30 września	
	31 marca 2023 r.	30 czerwca 2023 r.	30 września 2023 r.	2023 r.	2022 r.
Sprzedaż	43 462	46 686	50 116	140 265	149 974
<b>EBIT</b>	<b>(1 115)</b>	<b>4 417</b>	<b>7 342</b>	<b>10 644</b>	<b>5 599</b>
% do sprzedaży	(2,6)	9,5	14,7	7,6	3,7
Amortyzacja	12 480	11 326	10 646	34 452	39 339
<b>EBITDA</b>	<b>11 365</b>	<b>15 743</b>	<b>17 988</b>	<b>45 096</b>	<b>44 938</b>
% do sprzedaży	26,1	33,7	35,9	32,2	30,0
Odpis aktualizujący aktywa rzeczowe ULMA UA					4 369
<b>EBITDA skorygowana</b>	<b>11 365</b>	<b>15 743</b>	<b>17 988</b>	<b>45 096</b>	<b>49 307</b>
% do sprzedaży	26,1	33,7	35,9	32,2	32,9

W okresie 3 kwartałów 2023 roku Grupa Kapitałowa zanotowała wzrost EBITDA w ujęciu absolutnym o 158 tys. zł (tj. 0,3%) w stosunku do poziomu osiągniętego w analogicznym okresie poprzedniego roku, a rentowność na poziomie EBITDA (liczona jako stosunek EBITDA do sprzedaży) ukształtowała się na poziomie 32,2% przy 30,0% osiągniętym w analogicznym okresie roku poprzedniego. Należy przy tym wskazać, że dane finansowe za okres 2022 roku zostały obciążone jednorazową rezerwą na ryzyko trwałej utraty majątku spółki w związku z wybuchem wojny na Ukrainie. Odpis ten, o którym Zarząd Grupy Kapitałowej informował w raporcie bieżącym nr 08/2022 z dn. 11.04.2022 roku, ujęto w pozycji „Pozostałe koszty operacyjne”.

Analizując cały okres 3 kwartałów 2023 roku należy wskazać, że wyniki operacyjne Grupy Kapitałowej podlegały negatywnym wpływom czynników o charakterze inflacyjnym oraz ewolucji koniunktury notowanej na poszczególnych rynkach działania Grupy kapitałowej. Na tym tle szczególnie istotne znaczenie miały rosnące ceny paliwa, energii elektrycznej i gazu. W II kwartale 2023 roku Zarząd Grupy Kapitałowej dokonał również regulacji płacowych.

Od początku bieżącego roku Grupa Kapitałowa stara się urynkować ceny oferowanych materiałów i usług, które jednak pozostają pod wpływem działań konkurencji. Szczególnie trudne jest to na rynku rodzimym w Polsce, która boryka się ze dekoniunkturą szczególnie w segmencie mieszkaniowym i niemieszkaniowym, co powoduje bardzo dużą presję konkurencyjną oraz postawanie wojen cenowych pomiędzy uczestnikami rynku. Pomimo, że proces dostosowania cen oferowanych produktów i usług nowych realiów kosztowych został zapoczątkowany od stycznia 2023 roku, to wobec wyżej wskazanych faktów pełne dostosowanie cenników sprzedażowych do nowych realiów będzie miało charakter długofalowy.

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

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, bez uwzględnienia jednorazowej rezerwy na ryzyko trwałej utraty majątku spółki w związku z wybuchem wojny na Ukrainie wskazanej powyżej. Niemniej jednak Grupie Kapitałowej udaje się konsekwentnie poprawiać ten wskaźnik w poszczególnych kwartałach 2023 roku. Ponadto Zarząd przewiduje utrzymanie się tej tendencji również w kwartale IV 2023 roku, który jak co roku będzie uwzględniał:

- jednorazowe transakcje sprzedaży eksportowej majątku używanego w Polsce, a przemieszczanego w ramach struktur podmiotu dominującego Grupy Ulma C y E S. Coop tj. w ramach transakcji wewnętrznych z podmiotami siostrzanymi. Proces ten związany jest z procedurą wewnętrzną polegającą na przygotowaniu potencjału majątkowego przez poszczególne podmioty operujące na rodzimych rynkach Europy i świata niezbędnego dla realizacji założeń biznesowych na kolejny rok,
- oraz oczekiwany dalszy rozwój koniunktury na Ukrainie, związanej z budową obiektów chroniących infrastrukturę krytyczną kraju.

Wynik operacyjny obciążony jest też efekt zarządzania ryzykiem należnościowym. W okresie 3 kwartałów 2023 roku Grupa Kapitałowa utworzyła odpisy aktualizujące należności oraz dokonała spisania należności handlowych w wysokości 1 147 tys. zł (w tym na Ukrainie 314 tys. zł) wobec 3 839 tys. zł (w tym na Ukrainie 3 330 tys. zł) w analogicznym okresie poprzedniego roku (ujęte w pozycji „Pozostałe koszty operacyjne”).

## **I Transakcje zabezpieczające przed ryzykiem kursowym**

Spółki Grupy Kapitałowej dokonują zakupów produktów (systemów szalunkowych i ich akcesoriów oraz rusztowań) będących przedmiotem działalności handlowej i usługowej od podmiotu dominującego w Hiszpanii, innych spółek Grupy ULMA oraz od innych firm trzecich.

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

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

## **I Koszty finansowe oraz inne całkowite dochody**

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

Według stanu na 30 września 2023 roku wartość udzielonych pożyczek długoterminowych wyniosła 1 550 tys. EUR. Zgodnie z zasadami Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (MSR 21) pożyczki te traktowane są jako „inwestycja netto w jednostce zagranicznej” i w związku z tym wszelkie różnice kursowe

z nimi związane wykazywane są w „zestawieniu zmian w skonsolidowanym kapitale własnym” oraz „w innych całkowitych dochodach”.

W okresie 3 kwartałów 2023 roku łączna wartość różnic kursowych ujętych w ww. sprawozdaniach była ujemna i wyniosła 2 201 tys. zł, z czego:

- 231 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,
- 1 970 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 okresie 3 kwartałów 2022 roku kwoty te wynosiły odpowiednio:

- 457 tys. zł z tytułu dodatnich różnic kursowych związanych z „inwestycją netto w jednostce zagranicznej” oraz,
- 4 460 tys. zł z tytułu ujemnych 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

	31.12.2022	30.09.2023	Zmiana (%)	31.12.2021	30.09.2022	Zmiana (%)
EUR/PLN	4,6899	4,6356	(1,16)	4,5994	4,8698	5,88
UAH/PLN	0,1258	0,1183	(5,96)	0,1487	0,1258	(15,40)
100 KZT/PLN	0,9547	0,9009	(5,64)	0,9354	1,0483	12,07

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

W okresie 3 kwartałów 2023 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 okresie 3 kwartałów 2023 roku dodatni wynik finansowy netto w wysokości 10 328 tys. zł wobec 5 938 tys. zł dodatniego wyniku finansowego netto osiągniętego w analogicznym okresie poprzedniego roku.

## Przepływy pieniężne

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

	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września	
	2023 r.	2022 r.
Zysk (strata) netto	10 328	5 938
Amortyzacja i utrata wartości	34 452	39 341
<b>Razem nadwyżka finansowa</b>	<b>44 780</b>	<b>45 279</b>
Pozostałe elementy przepływów netto z działalności operacyjnej	(24 698)	(61 602)
<b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>20 082</b>	<b>(16 323)</b>
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	10 582	(3 932)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(24 252)	(3 638)
<b>Zwiększenie/(Zmniejszenie) netto środków pieniężnych</b>	<b>6 412</b>	<b>(23 893)</b>
(Straty)/Zyski kursowe z tytułu wyceny środków pieniężnych	(1 216)	(1 176)
<b>Zmiana stanu środków pieniężnych</b>	<b>5 196</b>	<b>(25 069)</b>

## Przepływy z działalności operacyjnej

W okresie 3 kwartałów 2023 roku, Grupa Kapitałowa osiągnęła nadwyżkę finansową (zysk netto + amortyzacja), wynoszącą 44 780 tys. zł.

W tym samym okresie środki pieniężne netto z działalności operacyjnej wyniosły 20 082 tys. zł wobec -16 323 tys. zł w analogicznym okresie poprzedniego roku.

W okresie 3 kwartałów 2023 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 związane z nabywaniem rzeczowych aktywów trwałych w grupie systemu szalunkowe i rusztowania ograniczyły dynamikę i wyniosły 30 397 tys. zł wobec 64 308 tys. zł w analogicznym okresie poprzedniego roku.

## Przepływy z działalności inwestycyjnej

Na przepływy z działalności inwestycyjnej składają się głównie wpływy z tytułu spłaty części kapitałowej i odsetkowej pożyczki na rzecz podmiotów powiązanych (14 320 tys. zł) oraz wydatki z tytułu nabycia pozostałych środków trwałych (2 584 tys. zł) i wydatki z tytułu udzielenia pożyczek podmiotom powiązanim (1 154 tys. zł).



## I Przepływy z działalności finansowej

W okresie 3 kwartałów 2023 roku w obrębie działalności finansowej, Grupa poniosła głównie wydatki z tytułu spłat rat leasingowych przez spółkę dominującą (3 397 tys. zł) oraz wypłaciła dywidendę w wysokości 20 024 tys. zł).

W rezultacie powyższych zjawisk w okresie 3 kwartałów 2023 roku Grupa zanotowała zwiększenie o 6 412 tys. zł stanu środków pieniężnych, do poziomu 40 395 tys. zł wg stanu na 30 września 2023 roku.

## I Informacje o zatrudnieniu

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

	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września	
	2023 r.	2022 r.
ULMA Construccion Polska S.A.	338	341
Grupa Kapitałowa ULMA Construccion Polska S.A.	410	418

## C. Opis Grupy Kapitałowej

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

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

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

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

## D. Stanowisko Zarządu odnośnie prognoz

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

W dniu 16 października 2023 roku Zarząd Emitenta raportem nr 15/2023 opublikował wstępne szacunki wybranych danych finansowych i operacyjnych Grupy Kapitałowej ULMA Construccion Polska S.A. dotyczące łącznych przychodów ze sprzedaży oraz przychodów ze sprzedaży w poszczególnych segmentach działalności Grupy Kapitałowej.

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

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

	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2023 r.		
	Prognoza	Wykonanie	Różnica
Przychody ze sprzedaży, w tym:	140 265	140 265	-
- obsługa budów	108 229	108 229	-
- sprzedaż materiałów budowlanych	32 035	32 036	1
EBITDA (zysk netto + amortyzacja)	45 095	45 096	1
Zysk netto	10 328	10 328	-
Pozycja gotówkowa netto (gotówka + udzielone pożyczki-kredyty)	51 513	51 513	-

## E. Znaczący akcjonariusze

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

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

- **ULMA C y E S, Coop.** (Hiszpania) posiadająca bezpośrednio 3 967 290 akcji ULMA Construcción Polska S.A. stanowiących 75,49% udziału w kapitale zakładowym Spółki oraz uprawniających do 3 967 290 głosów na walnym zgromadzeniu, co stanowi 75,49% ogólnej liczby głosów.,
- **Quercus TFI S.A.** posiadający 366 955 akcje ULMA Construcción Polska S.A., stanowiące 6,98% udziału w kapitale zakładowym Spółki oraz uprawniające do 366 955 głosów na walnym zgromadzeniu, co stanowi 6,98% ogólnej liczby głosów (\*).

\* Liczba akcji posiadana przez fundusze reprezentowane przez TFI Quercus S.A. na walnym zgromadzeniu, które odbyło się 17 maja 2023 roku.

## 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

### **Postępowania dotyczące wierzytelności ULMA Construccion Polska S.A. na 30.09.2023 r.**

ULMA Construccion Polska S.A. prowadzi obecnie 48 postępowań sądowych w łącznej kwocie 18 489 tys. zł (wg salda na dzień 30 września 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:

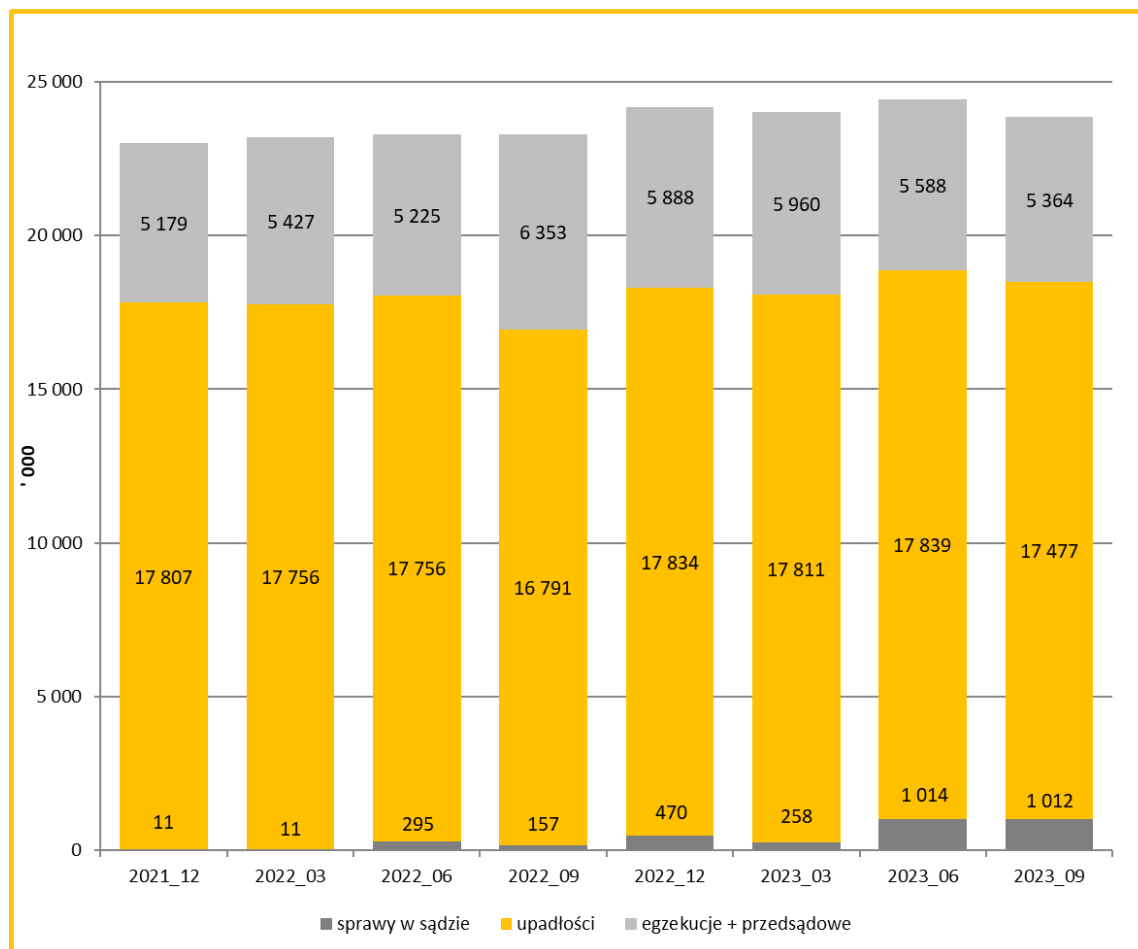
Wyszczególnienie	Saldo na 30-09-2023	Rozpoczęcie postępow.	Obecny status sprawy
<b>postępowania sądowe</b>	<b>1 012</b>	<b>9 spraw</b>	
<i>w tym największe sprawy:</i>			
WAWINVEST Sp. z o.o.	430	VI 2023	W dniu 07.07.2023 roku SO wydał nakaz zapłaty przeciwko dłużnikowi oraz poręczycielowi (osoba fizyczna). 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). W postępowaniu zabezpieczającym udało się zabezpieczyć kwotę ok. 80 tys. zł, która została już przekazana na rachunek Spółki.
Usługi Ogólnobudowlane Patrycja Lubińska	277	III 2023	W dniach 28.04.2022 roku oraz 28.06.2023 roku wydane zostały nakazy zapłaty przeciwko dłużnikowi i poręczycielowi wekslowemu. Pierwszy Nakaz dotyczy należności za najem, drugi zaś rozliczenia wydanego i niezwróconego Spółce majątku. Spółka oczekuje na nadanie klauzul wykonalności na drugi Nakaz. Pierwszy Nakaz jest przedmiotem egzekucji. W przypadku bezskuteczności postępowania egzekucyjnego, Spółka rozważy dalsze kroki prawne (w tym i karne) przeciwko dłużnikom.
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. Jeden z Nakazów został wydany i posłużył do ustanowienia hipoteki przymusowej na nieruchomości dłużnika. Czekamy na wydanie drugiego Nakazu zapłaty i klauzulę na pierwszy.
PUH BROMAST Marek Stiller	53	II 2023	Spółka otrzymała od dłużnika deklarację spłaty, która niestety nie została przez niego zrealizowana. W związku z powyższym złożony został pozew o zapłatę. Czekamy na wydanie Nakazu zapłaty.
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 w tym zakresie. Kurator złożył sprzeciw od Nakazu. Odpowiedź na sprzeciw jest w przygotowaniu, a sprawa trafi na drogę postępowania zwykłego.
<b>Razem wymienione</b>	<b>977</b>		<b>97% całości</b>

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

Wyszczególnienie	Saldo na 30-09-2023	Rozpoczęcie postępow.	Obecny status sprawy
<b>Postępowania upadłościowe</b>	<b>17 477</b>	<b>39 spraw</b>	
<i>w tym 5 największych</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. Równoległe 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.
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. W sierpniu 2023 roku Spółka otrzymała wpłatę 362 tys. zł wraz z pozostałymi kosztami sądowymi i odsetkami od jednego z Inwestorów, z którym prowadziła postępowanie sądowe o zapłatę. W następstwie powyższej wpłaty w saldzie pozostają nadal: <ol style="list-style-type: none"> <li>1) należności w kwocie ok. 314 tys. zł wynikające z kontaktu publicznego, które w wyniku podjętych działań, SR we Włocławku przekazał na depozyt sądowy. Spółka podejmuje różne czynności zmierzające do odzyskania tej kwoty. Ostatnia z nich to rozmowa z Syndykiem mająca doprowadzić do ugody, na podstawie której możliwe będzie uwolnienie środków z depozytu.</li> <li>2) pozostałe należności w kwocie ok. 160 tys. zł Spółka będzie dochodzić w postępowaniu upadłościowym.</li> </ol>
<b>Razem wymienione</b>	<b>12 779</b>		<b>73% całości</b>
<b>Razem prowadzone postępowania (upadłościowe i sądowe)</b>	<b>18 489</b>	<b>48 spraw</b>	

Poza sprawami sądowymi opisanymi powyżej, Spółka prowadzi jeszcze inne postępowania windykacyjne. Są to w szczególności postępowania na etapie przedsądowym oraz egzekucyjnym. Obecnie Spółka ma w swoim bilansie 37 postępowań z tych kategorii na łączną wartość 5 364 tys. zł. A zatem całkowite saldo należności windykowanych (na etapie sądowym i pozasądowym) w bilansie, według stanu na dzień 30 września 2023 roku, obejmowało w sumie 85 przypadków o łącznej kwocie 23 853 tys. zł.

Zmiana wartości należności w windykacji w okresie od 2022 roku do dnia sporządzenia niniejszego raportu przedstawia poniższy wykres:



III kwartał 2023 roku, w przeciwieństwie do I półrocza bieżącego roku, przyniósł relatywnie niewielki przyrost należności windykowanych (tylko 74 tys. zł) przy utrzymaniu podobnego, jak w poprzednich kwartałach, poziomu wpłat (ok. 580 tys. zł). Tym samym w okresie 3 kwartałów bieżącego roku łączna kwota wpłat (1 731 tys. zł) przewyższyła o 256 tys. zł saldo należności przekazane do windykacji (1 475 tys. zł). W analogicznym okresie ubiegłego roku sytuacja była odwrotna, tzn. nowe windykacje (1 422 tys. zł) były wyższe od uzyskanych wpłat (759 tys. zł) o 663 tys. zł.

Zarząd Spółki liczy, iż w nadchodzącym kwartale br. nie powtórzy się sytuacja z IV kwartału ubiegłego roku, gdzie do windykacji trafiły należności w łącznej kwocie 2 364 tys. zł (3 786 tys. zł – 1 422 tys. zł), a co za tym idzie, uda się utrzymać dotychczasową, pozytywną tendencję w zakresie dalszej obniżki windykowanego salda należności.

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

	3 kw. 2023 rok	2022 rok	3 kw. 2022 rok
<b>Należności w windykacji na początek okresu</b>	<b>24 192</b>	<b>22 997</b>	<b>22 997</b>
spisane w okresie	(83)	(1 598)	(360)
wpłaty w okresie	(1 731)	(993)	(759)
nowe windykacje w okresie	1 475	3 786	1 422
<b>Należności w windykacji na koniec okresu</b>	<b>23 853</b>	<b>24 192</b>	<b>23 300</b>
nowe windykacje plus wpłaty <i>per saldo</i>	(256)	2 793	663

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

Niezmiennie, najważniejszym w ocenie Spółki, jest dbałość o proces weryfikacji klienta oraz skuteczne negocjacje w zakresie skutecznych zabezpieczeń w umowach handlowych. Czynnikiem znacząco ograniczającym ryzyko wystąpienia problemów ze ściąganiem należności jest także fakt, iż coraz więcej umów handlowych w Spółce dotyczy kontraktach publicznych, gdzie wierzytelności chronione są z mocy prawa zapisami wynikającymi z ustawy Prawo Zamówień Publicznych.

### **Postępowania dotyczące wierzytelności Spółek Zależnych na dzień 30.09.2023 r.**

Na dzień bilansowy w spółkach zależnych odnotowano łącznie 29 spraw sądowych o równowartości 3 000 tys. zł, w tym:

- a) 26 spraw na kwotę 2 950 tys. zł, które są na etapie postępowania sądowego,
- b) 3 sprawy na kwotę 51 tys. zł dotyczące postępowań restrukturyzacyjnych i upadłościowych.

Analogicznie jak w ULMA Construccion Polska SA, oprócz spraw sądowych w spółkach zależnych występują także należności windykowane na etapach pozasądowych – łącznie to 29 spraw na kwotę 3 097 tys. zł.

Tym samym całkowita wartość należności w windykacji w spółkach zależnych wynosi 6 098 tys. zł (razem 58 spraw). Wartość ta tylko nieznacznie (spadek o 191 tys. zł) różni się od tej z końca I półrocza br., co oznacza, iż w samym 3 kwartale br. nie pojawiły się nowe problemy ze sphywem należności w spółkach zależnych.

Analogicznie jak poprzednio, najwięcej windykowanych należności (sądowych i pozasądowych) jest w bilansie ULMA Opałubka Ukraina sp. z o.o. (łącznie 54 z 58 spraw na kwotę 6 047 tys. zł z całości wynoszącej 6 098 tys. zł).

W związku z utrzymującymi się działaniami wojennymi w Ukrainie, Zarząd Grupy Kapitałowej ULMA Construccion Polska SA utrzymuje konserwatywne podejście do oceny wiarygodności kredytowej oraz dotychczasowy sposób zabezpieczania umów handlowych (kaucje i przedpłaty) przy współpracy z klientami z tamtego rynku.

Dodatkowo utrzymywane są także rygorystyczne zasady tworzenia odpisów na należności przeterminowane z rynku ukraińskiego.

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

Grupa tworzy odpisy aktualizujące poziom należności dla wszystkich należności wątpliwych oraz należności objętych postępowaniem sądowym. Kwoty takich odpisów ujęte są w pozycji „Pozostałe koszty operacyjne”, a ich wysokość odpowiada szacunkom, co do możliwości odzyskania należności w ramach procesu sądowego i windykacyjnego. Wszystkie wymienione powyżej kwoty powstały z przeliczenia należności Spółek Zależnych w walutach lokalnych wg kursów z dnia bilansowego.

## H. Transakcje z podmiotami powiązanymi

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

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

Transakcje zawarte w okresie 3 kwartałów 2023 r. przez ULMA Construccion Polska S.A. i jednostki od niej zależne z podmiotami powiązanymi miały charakter typowy i rutynowy, zawierane były na warunkach rynkowych, a ich charakter i warunki wynikały z prowadzenia bieżącej działalności operacyjnej.

Najistotniejszymi transakcjami były transakcje z podmiotem dominującym ULMA C y E, S. Coop. (Hiszpania), w tym w szczególności:

- zakupy szalunków i rusztowań oraz usług najmu szalunków i rusztowań o łącznej wartości 18 038 tys. zł,
- zakupy pozostałe w łącznej kwocie 2 453 tys. zł.

W okresie ostatnich 12 miesięcy (od 1.10.2022 r. do 30.09.2023 r.) wartość powyższych transakcji wyniosła:

- zakupy szalunków i rusztowań oraz usług najmu szalunków i rusztowań o łącznej wartości 21 963 tys. zł,
- zakupy pozostałe w łącznej kwocie 3 320 tys. zł.

Oprócz transakcji handlowych ULMA Construccion Polska S.A. udzieliła długoterminowych i krótkoterminowych pożyczek podmiotom powiązanym. Zestawienie udzielonych pożyczek według stanu zadłużenia na dzień bilansowy oraz na dzień 31.12.2022 roku przedstawiono w poniższej tabeli.



PODMIOT POWIĄZANY	Waluta	Wartość w walucie na dzień ('000)		Termin spłaty
		30 września 2023 r.	31 grudnia 2022 r.	
ULMA Construcción BALTIC	EUR	1 550	1 800	03.01.2025
ULMA CyE S.Coop.	PLN	10 000	20 000	31.01.2024
ULMA Construction Norge AS	EUR	240	-	31.07.2025
ULMA Formwork Kazakhstan Llp.	EUR	-	50	31.03.2023
ULMA Construcción SK, s.r.o	EUR	-	360	31.12.2023
ULMA Construcción CZ, s.r.o	EUR	-	110	31.03.2023

Pożyczka dla ULMA Construcción 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.

W poprzednich okresach ULMA Construcción Polska S.A. udzieliła podmiotowi dominującemu ULMA CyE, S. Coop pożyczki długoterminowej w wysokości 20 000 tys. zł , która w bieżącym roku została częściowo spłacona przed terminem. Zabezpieczeniem pożyczki są:

- 1) weksel wraz z deklaracją wekslową wystawiony przez pożyczkobiorcę,
- 2) porozumienie o nieodwołalnym nabyciu majątku pożyczkobiorcy (szalunki i rusztowania), który aktualnie jest w posiadaniu pożyczkodawcy na zasadach wynajmu. Oferta nabycia majątku zrealizuje się jedynie w sytuacji, gdy pożyczkobiorca nie dokona spłaty pożyczki w ustalonym terminie.

Pożyczki udzielone zostały na warunkach rynkowych (stała marża + WIBOR 3M), a terminy spłaty oraz salda zostały wskazane w tabeli.

## 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,

Rodzaj zobowiązania	Odbiorca	Gwarant/Zastawca	Kwota nominalna	Data zakończenia	Tytuł zobowiązania
Gwarancja bankowa	Wynajmujący	mBank S.A.	4 460 000,00 PLN	29.03.2024	umowa najmu centrum logistycznego
Zastaw na majątku ruchomym	ING Bank Śląski S.A.	ULMA Construccion Polska S.A.	15 000 000,00 PLN	18.08.2024	zabezpieczenie umowy kredytu
Gwarancja korporacyjna	UAB Liteca	ULMA Construccion Polska S.A.	420 000,00 EUR	28.02.2033	zabezpieczenie wykonania umowy

## 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 3 kwartałów 2023 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

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.

### 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 3 kwartałów 2023 roku nie wystąpiły pozycje o charakterze nietypowym mające znaczący wpływ na aktywa, zobowiązania, kapitał własny, wynik netto lub przepływy pieniężne.

## Objaśnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności emitenta w prezentowanym okresie

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

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

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

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

W okresie 3 kwartałów 2023 roku Grupa Kapitałowa utworzyła odpis aktualizujący wartość zapasów w kwocie 116 tys. zł wobec 304 tys. zł w analogicznym okresie poprzedniego roku (ujęte w pozycji „Pozostałe koszty operacyjne”).

## 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 Kapitałowa 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 okresie 3 kwartałów 2023 roku z wyżej wymienionego tytułu Grupa Kapitałowa wykazała 1 147 tys. zł w pozycji „Pozostałe koszty operacyjne” a w okresie 3 kwartałów 2022 roku 3 839 tys. zł.

W okresie 3 kwartałów 2023 r. Grupa Kapitałowa częściowo odwróciła odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych w wysokości netto 66 tys. zł (ujęte w pozycji „Pozostałe przychody operacyjne”), a w okresie 3 kwartałów 2022 roku utworzyła odpis w wysokości 4 282 tys. zł. (ujęte w pozycji „Pozostałe koszty operacyjne”), który głównie dotyczył szacunku ryzyka trwałej utraty majątku spółki operującej na Ukrainie w związku z wybuchem wojny.

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

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

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

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

Przewidywana kwota odprawy obliczana jest jako iloczyn następujących czynników:

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

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

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

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

	Stan na dzień	
	30 września 2023 r.	31 grudnia 2022 r.
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	9 657	7 784
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	(15 831)	(13 276)
Kompensata	4 035	2 403
<b>Bilansowa wartość aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego</b>	<b>5 622</b>	<b>5 381</b>
<b>Bilansowa wartość rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego</b>	<b>(11 796)</b>	<b>(10 873)</b>

Aktywa i rezerwy z tytułu podatku odroczonego w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej na dzień 30 września 2023 r. oraz na dzień 31 grudnia 2022 r. 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 dokonanyymi w okresie 3 kwartałów 2023 roku były zakupy elementów szalunków z przeznaczeniem na najem od podmiotu dominującego Grupy w wysokości 17 684 tys. zł.

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

Według stanu na dzień 30 września 2023 roku nie występują istotne zobowiązania z tytułu dokonania zakupu rzeczowych aktywów trwałych.

## **Wskazanie błędów poprzednich okresów**

W okresie 3 kwartałów 2023 roku nie stwierdzono błędów poprzednich okresów.

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

W okresie 3 kwartałów 2023 roku nie wystąpiły wyżej wymienione zdarzenia. Na dzień 30 września 2023 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 3 kwartałów 2023 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, 30 września 2023 roku nie stwierdzono wystąpienia zdarzeń, które mogłyby znacząco wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe Grupy Kapitałowej ULMA Construcción Polska S.A.

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

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

## K. Czynniki mające wpływ na przyszłe wyniki emitenta

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

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

Zgodnie z wcześniejszymi przewidywaniami, Polska gospodarka wyhamowuje, czego główną przyczyną jest wybuch wojny na Ukrainie oraz bardzo wysoka inflacja, która z kolei ogranicza wydatki konsumpcyjne Polaków. Po wyższym od oczekiwanego wzroście PKB w latach 2021 - 2022, prognozy na bieżący rok zakładają wzrost gospodarczy na poziomie poniżej 1%. Natomiast w 2024 roku tempo wzrostu gospodarczego nieco przyspieszy do ok. 3%.

Koszty zatrudnienia, materiałów oraz niepewność ogólnej sytuacji gospodarczej to obecnie trzy główne bariery oraz troski dla prowadzenia działalności na rynku budowlanym w Polsce. W I kwartale 2023 roku ogłoszono aż 162 upadłości w budownictwie, co w porównaniu z 84 upadłościami kwartał wcześniej jest znaczącym przyrostem (o ponad 90%). W przypadku całej gospodarki wzrost był dużo niższy i wyniósł 31%, mniej jednak wciąż ogólna ilość upadłości znajduje się w trendzie wzrostowym. Duże przyrosty liczby upadłości nadal powodowane są głównie wzrostem częstotliwości stosowania uproszczonej procedury pozasądowej, której udział w liczbie upadłości przekracza już 70%. Szacuje się, iż większość firm ogłaszających upadłość (ok. 70%) to jednoosobowe działalności gospodarcze. W 2022 roku firmy wykonawcze zdołały obronić swoje marże, ustanawiając jednocześnie nowy rekord wypracowanego zysku netto, na co wpływ miały między innymi renegecje cenowe części kontraktów. Ponadto w latach ubiegłych spora część firm wypracowała sobie poduszkę finansową na obecny okres spowolnienia.

Jeśli chodzi o wartość portfela zamówień największych wykonawców w Polsce, jego wartość na koniec grudnia 2022 roku wyniosła 67,6 mld zł, czyli 1,5 mld zł więcej niż rok wcześniej. Po uwzględnieniu dynamiki cen w budownictwie oznacza to jednak ok. 10% spadek portfela zamówień w ujęciu realnym. Dodatkowo w I kwartale 2023 roku wartość portfela ulegała dalszemu obniżeniu szczególnie wśród generalnych wykonawców operujących na segmencie mieszkaniowym.

Przeciętne wynagrodzenie w sektorze przedsiębiorstw zwiększyło się w marcu 2023 roku o 12,6% (w lutym wzrost wyniósł 13,6%). W ujęciu realnym, po uwzględnieniu inflacji, wynagrodzenia w firmach zmniejszyły się w marcu 2023 roku o 3% r/r, wobec spadku o 4,1% miesiąc wcześniej. W samym budownictwie natomiast przeciętne wynagrodzenie wzrosło nominalnie tylko o 5,8%. Analitycy oczekują, że stopniowo malejąca inflacja może w pewnym stopniu tłumić presję płacową w przedsiębiorstwach, wobec czego dynamika wynagrodzeń wyhamuje do ok. 10% w drugim półroczu 2023 roku.

Jeśli zaś chodzi o dynamikę zatrudnienia w sektorze przedsiębiorstw, to zwolniła ona do 0,5% w marcu bieżącego roku (wobec 0,8% w lutym), a zatrudnienie w budownictwie spadło w marcu o 1,8%. Pozwala to prognozować, iż w najbliższych miesiącach trend ten utrzyma się. Powyższe wskaźniki wyraźnie wskazują na pewne ochłodzenie rynku pracy w budownictwie.

Analitycy rynku przewidują, iż w 2023 roku realny spadek produkcji budowlano - montażowej firm zatrudniających powyżej 9 pracowników wyniesie ok. 2%, a w 2024 już nawet 5%, czego podstawową przyczyną będzie oczekiwana dekonunktura w sektorze inżynieryjnym (w ślad za efektem przejścia pomiędzy dwoma 7-letnimi budżetami unijnymi) oraz już bardzo widoczny regres w segmencie mieszkaniowym.

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

Działalność Grupy Kapitałowej jest relatywnie zdywersyfikowana i rozproszona pomiędzy trzy podstawowe segmenty budownictwa tj. mieszkaniowy, niemieszkaniowy, inżynieryjny i przemysłowy. Niemniej jednak zdecydowana większość przychodów Grupy Kapitałowej (szczególnie w segmencie działalności „obsługa budów”) pochodzi z sektora budownictwa kubaturowego (tj. mieszkaniowego i niemieszkaniowego). W obliczu możliwych pesymistycznych scenariuszy przytoczonych powyżej dalsze przyrosty przychodów Grupy Kapitałowej na rynku polskim stoją pod znakiem zapytania. Ostatnie lata oraz pozytywne tendencje rynkowe po wyjściu gospodarki Polski z kryzysu spowodowanego Covid-19 pozwoliły uczestnikom rynku na wzrosty oferowanych usług. Pozwoliło to też na pokrycie presji inflacyjnej i utrzymanie rentowności ogólnej z tendencją na dalszą poprawę. Jednakże rysujące się spadki w budownictwie kubaturowym mogą w najbliższej przyszłości doprowadzić o wojen cenowych pomiędzy uczestnikami rynku co będzie skutkowało utratą cennych punktów procentowych w poziomach rentowności Grupy Kapitałowej.

## **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**

Kluczowymi zagrożeniami pozostają kwestie związane z wojną. Obecnie wszyscy przyzwyczailiśmy się do jej przedłużającego się charakteru, pozostaje jednak pytanie w dalszym ciągu i ryzyko związane ze stopniem jej intensywności, wyników kontrofensywy i schemat terrorystycznych ataków rakietowych, które są najniebezpieczniejsze w przededniu okresu zimowego 2023–24. Wszystkie pozostałe ryzyka zależą od tego najważniejszego.

Przede wszystkim obecny układ wojny wymaga dużej mobilizacji mężczyzn, co znacznie ogranicza podaż siły roboczej potrzebnej dla gospodarki, w tym budownictwa. Niedobory kadrowe stały się już poważnym zagrożeniem, spowalniając ożywienie w branży budowlanej. Czynnikiem ryzyka dla spółki zależnej działającej na Ukrainie jest wysokie ryzyko obowiązkowego poboru do wojska kluczowych pracowników spółki. Powyższy czynnik, w połączeniu ze znacznym odpływem ludności za granicę, spowodował w ogóle ogromny niedobór siły roboczej, co w konsekwencji doprowadziło do znacznego wzrostu wynagrodzeń, a co za tym idzie, kosztów osobowych przedsiębiorstwa, czego nie zawsze da się szybko zrekompensować podnoszonymi cenami dla kontrahentów, choć spółka zależna Grupy Kapitałowej działającej na Ukrainie prowadzi politykę systematycznego podnoszenia cen naszych produktów i usług.

Ryzyko utraty kontroli nad majątkiem spółki w wyniku działań wojennych, naszym zdaniem, nie jest duże, gdyż w obecnym układzie wojny nie widzimy zagrożenia znaczącego przesunięcia stref działań wojennych lub okupacji w głąb terytorium Ukrainy, a z drugiej strony nasze działania handlowe realizowane są w obszarach wolnych o regularnych działań militarnych.

Nadejście zimnej pory roku niesie ze sobą poważne ryzyko ponownych niedoborów energii elektrycznej i związanych z tym problemów dla odbiorców, co w efekcie zarówno pogorszy nastroje inwestycyjne, jak i po prostu doprowadzi do operacyjnego braku możliwości efektywnego prowadzenia prac budowlanych na placach budowy.

Ryzyka związane z finansami publicznymi i ewentualnym kryzysem finansowym oceniamy jako umiarkowane. Oczywiście wiele zależy od dalszego wsparcia finansowego Ukrainy przez kraje partnerskie, ale nie widzimy czynników osłabiających to wsparcie. Z kolei Rząd i Bank Narodowy dysponują wystarczającymi zasobami i narzędziami, aby łagodzić krótkoterminowe wahania i utrzymywać stabilność makroekonomiczną.

## LITWA

Wskaźniki ryzyka nie uległy znaczącej zmianie w III kwartale 2023 roku w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku. To dobry znak, gdyż oczekiwania rynkowe co do potencjału litewskiej gospodarki po wynikach I oraz II kwartału 2023 roku były relatywnie pesymistyczne.

Rynek litewski, podobnie jak cały rynek krajów bałtyckich, pozostaje pod stałym wpływem aktualnej trudnej sytuacji militarnej na Ukrainie i wysokiej inflacji (inflacja w krajach bałtyckich pozostaje wciąż najwyższa ze wszystkich krajów strefy euro).

Rosnące stopy procentowe i konserwatywna polityka EBC w dalszym ciągu mają istotny wpływ na spowolnienie na rynku budowlanym, a sprzedaż nieruchomości (zwłaszcza mieszkaniowych) spadła do poziomu z 2009 roku. Inwestorzy kończą już rozpoczęte projekty, jednak w większości przypadków decyzje o nowych inwestycjach odkładane są na później. Nowy ogólny podatek od nieruchomości, nad którym zastanawia się litewski parlament, również powoduje ogromną niepewność na rynku nieruchomości mieszkalnych.

Z ankiety przeprowadzonej wśród firm z branży budowlanej wynika, że stoją przed nimi wyzwania w zakresie kształtowania portfela zamówień na 2024 rok. Wynika z niego, że aż 30% firm ma na przyszły rok zakontraktowany jedynie 26% prac. Nieco ponad 16% prac na przyszły rok podpisało pomiędzy 30%, a 50% firm. Ponad połowę przyszłorocznych zamówień zabezpieczyło jedynie nieco ponad 16% uczestników rynku, a tylko 4% z nich stwierdziło, że ma w pełni ukształtowany portfel zamówień na 2024 rok.

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

Istnieje również bardzo duże ryzyko, że marże i obroty firm szalunkowych spadną w wyniku wojen cenowych pomiędzy uczestnikami rynku. Jest to tym bardziej istotne, że spowolnienie w budownictwie (w szczególności mieszkaniowym) staje się coraz wyraźniejsze, a do tej pory ten segment rynku był siłą napędową całej branży. Brak wystarczającej ilości budów kubaturowych prowadzi do zwiększenia presji ze strony konkurentów posiadających w swoim parku niewykorzystane na tych budowach potencjały szalunkowe i rusztowaniowe i pragnących poprzez agresywną politykę cenową umieścić je na rynku.

Świadoma powyższych zagrożeń Zarząd Grupy Kapitałowej stara się zacieśnić współpracę z lokalnymi, lojalnymi klientami, którzy na przestrzeni lat udowodnili swoją niezawodność płatniczą i skuteczność operacyjną. Podejmowane są też skuteczne działania mające na celu zwiększenie przychodów z rynku inżynierskiego i niemieszkaniowego. Kształtowana w ten sposób polityka handlowa będzie największym stopniu minimalizować powyższe negatywne skutki ekonomiczne zastoju w budownictwie mieszkaniowym na Litwie i pozostałych krajach bałtyckich.



## KAZACHSTAN

Kurs euro do tenge wykazywał minimalną zmienność przez trzy miesiące III kwartału 2023 roku i na koniec wzrósł o 0,5% w stosunku do poziomu kursu ukształtowanego na początku 2023 roku. Nie widać przesłanek do tego aby się znacznie zmienił. Dodatkowo spółka zależna stosuje w swoich kontraktach zawieranych w tenge klauzule rewaloryzacyjne ograniczające ryzyko kursowe.

Napięcia geopolityczne, którym towarzyszy ryzyko zakłóceń na rynku ropy i wtórnych sankcji, stwarzają ryzyko pogorszenia ogólnej sytuacji ekonomicznej w kraju.

W dalszym ciągu istnieje ryzyko związane z koniecznością transportu systemów szalunkowych i rusztowań z Polski do Kazachstanu przez Rosję, co w warunkach sankcji nakładanych przez UE na ten kraj, oraz rosyjskich odwetów gospodarczych może spowodować opóźnienia lub nieprzewidziany wzrost kosztów transportu.

Ponadto w dalszym ciągu rynek zlewany jest tanimi materiałami pochodzącymi z Chin. W Astanie kończy się budowa sieci LRT (lekki transport kolejowy). W ramach tego projektu wykorzystuje się ogromną ilość chińskich tanich rusztowań, które po zakończeniu kontraktu mogą zalać rynek, co może znacznie zdestabilizować ceny, zmniejszając tym samym zysk potencjał ekonomicznych dostawców pochodzących z EU.

## **I Ryzyko kursowe**

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

## **L. Informacje o segmentach**

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

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

- obsługa budów – segment obejmujący wynajem systemów szalunkowych i rusztowań wraz z szeroko rozumianą obsługą logistyczną oraz rozliczeniem budowy na zakończenie kontraktu,
- sprzedaż materiałów budowlanych – segment obejmujący sprzedaż systemów szalunkowych stanowiących składniki majątku trwałego (środki trwałe) i obrotowego (produkty i towary) Grupy Kapitałowej oraz innych materiałów budowlanych.

Wyniki segmentów kształtowały się następująco:

	Okres 3 miesięcy zakończony					
	30 września 2023 r.			30 września 2022 r.		
	Obsługa budów	Sprzedaż mat. budowlanych	Segmenty Razem	Obsługa budów	Sprzedaż mat. budowlanych	Segmenty Razem
Łącznie przychody ze sprzedaży	38 791	20 632	59 423	43 348	11 136	54 484
Sprzedaż wewnętrzna	(559)	(8 747)	(9 306)	(1 092)	(3 909)	(5 001)
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>38 232</b>	<b>11 885</b>	<b>50 116</b>	<b>42 256</b>	<b>7 227</b>	<b>49 483</b>
Koszty operacyjne bez amortyzacji	(26 865)	(12 746)	(39 611)	(29 842)	(8 020)	(37 862)
Koszty obrotów wewnętrznych	71	7 411	7 482	92	5 201	5 293
<b>Skonsolidowane koszty bez amortyzacji</b>	<b>(26 794)</b>	<b>(5 335)</b>	<b>(32 129)</b>	<b>(29 750)</b>	<b>(2 819)</b>	<b>(32 569)</b>
<b>EBITDA</b>	<b>11 438</b>	<b>6 550</b>	<b>17 988</b>	<b>12 506</b>	<b>4 408</b>	<b>16 914</b>

	Okres 9 miesięcy zakończony					
	30 września 2023 r.			30 września 2022 r.		
	Obsługa budów	Sprzedaż mat. budowlanych	Segmenty Razem	Obsługa budów	Sprzedaż mat. budowlanych	Segmenty Razem
Łącznie przychody ze sprzedaży	109 642	48 149	157 791	122 743	45 558	168 301
Sprzedaż wewnętrzna	(1 413)	(16 113)	(17 526)	(2 526)	(15 801)	(18 327)
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>108 229</b>	<b>32 036</b>	<b>140 265</b>	<b>120 217</b>	<b>29 757</b>	<b>149 974</b>
Koszty operacyjne bez amortyzacji	(79 746)	(31 377)	(111 123)	(89 560)	(38 651)	(128 211)
Koszty obrotów wewnętrznych	217	15 737	15 954	195	22 980	23 175
<b>Skonsolidowane koszty bez amortyzacji</b>	<b>(79 529)</b>	<b>(15 640)</b>	<b>(95 169)</b>	<b>(89 365)</b>	<b>(15 671)</b>	<b>(105 036)</b>
<b>EBITDA</b>	<b>28 700</b>	<b>16 396</b>	<b>45 096</b>	<b>30 852</b>	<b>14 086</b>	<b>44 938</b>

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

	Okres 3 miesięcy zakończony		Okres 9 miesięcy zakończony	
	30 września 2023 r.	30 września 2022 r.	30 września 2023 r.	30 września 2022 r.
Wynik EBITDA na poziomie segmentów	17 988	16 914	45 096	44 938
Amortyzacja	(10 645)	(13 420)	(34 452)	(39 340)
Przychody z tytułu odsetek	534	479	2 023	1 088
Pozostałe przychody finansowe	140	2 564	1 272	2 564
Koszty z tytułu odsetek	(286)	(258)	(831)	(759)
Pozostałe koszty finansowe	(335)	(962)	(1 152)	(1 160)
Udział w wynikach podmiotów stowarzyszonych	145	114	832	191
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>7 541</b>	<b>5 432</b>	<b>12 788</b>	<b>7 523</b>
Podatek dochodowy	(1 540)	(1 239)	(2 460)	(1 585)
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>6 001</b>	<b>4 193</b>	<b>10 328</b>	<b>5 938</b>

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

## M. Relacje inwestorskie

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

Krzysztof Burczaniuk

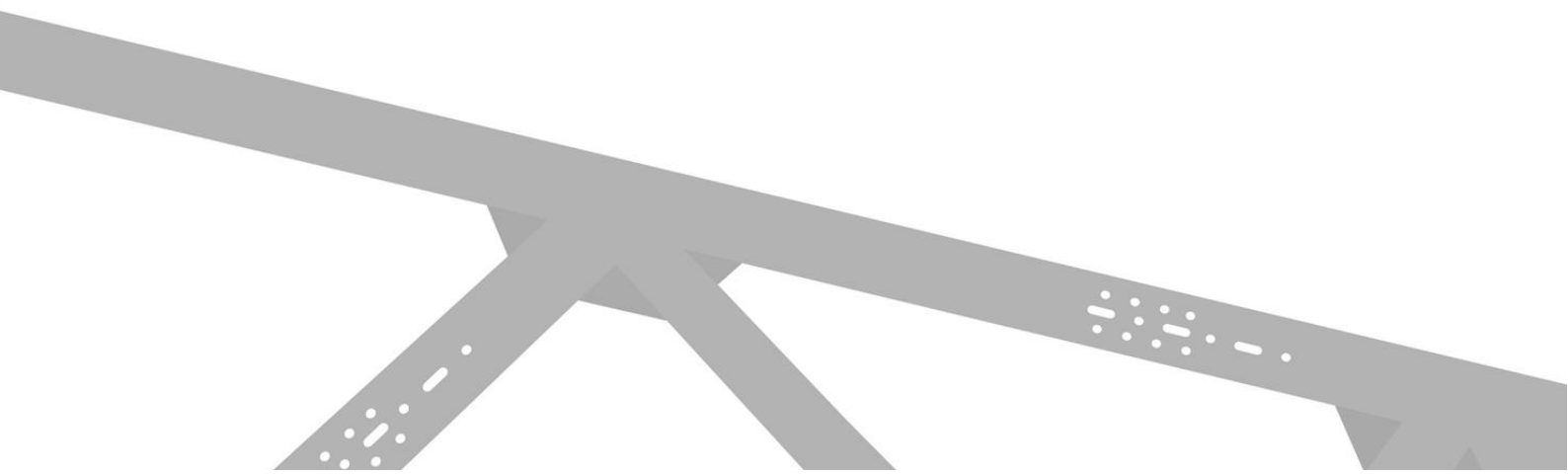
[krzysztof.burczaniuk@ulmaconstruction.pl](mailto:krzysztof.burczaniuk@ulmaconstruction.pl)

(22) 506-70-00

# **ULMA Construcción Polska S.A.**

## **JEDNOSTKOWE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

**ZA III KWARTAŁ  
ZAKOŃCZONY DNIA 30 WRZEŚNIA 2023 R.**



## Rachunek zysków i strat oraz inne całkowite dochody

	Okres 3 miesięcy zakończony 30 września		Okres 9 miesięcy zakończony 30 września	
	2023 r.	2022 r.	2023 r.	2022 r.
Przychody ze sprzedaży	49 393	42 838	130 387	128 495
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	(37 189)	(34 836)	(105 882)	(105 432)
<b>I. Zysk brutto ze sprzedaży</b>	<b>12 204</b>	<b>8 002</b>	<b>24 505</b>	<b>23 063</b>
Koszty sprzedaży i marketingu	(431)	(388)	(1 443)	(1 275)
Koszty ogólnego zarządu	(5 219)	(4 948)	(14 073)	(14 966)
Pozostałe przychody operacyjne	(28)	(272)	111	274
W tym odwrócenie strat z tytułu utraty wartości należności	-	-	-	-
Pozostałe koszty operacyjne	(156)	(608)	(1 134)	(641)
W tym: straty z tytułu utraty wartości należności	(337)	(457)	(949)	(257)
<b>II. Zysk (strata) na poziomie operacyjnym</b>	<b>6 370</b>	<b>1 786</b>	<b>7 966</b>	<b>6 455</b>
Przychody finansowe	559	1 503	2 215	2 189
Koszty finansowe	77	(292)	(1 075)	(793)
<b>III. Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>7 006</b>	<b>2 997</b>	<b>9 106</b>	<b>7 851</b>
Podatek dochodowy	(1 389)	(585)	(2 188)	(1 690)
<b>IV. Zysk (strata) netto okresu obrotowego</b>	<b>5 617</b>	<b>2 412</b>	<b>6 918</b>	<b>6 161</b>
Inne całkowite dochody netto:	-	-	-	-
<b>V. Całkowity dochód okresu obrotowego</b>	<b>5 617</b>	<b>2 412</b>	<b>6 918</b>	<b>6 161</b>
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	5 255 632	5 255 632	5 255 632	5 255 632
Podstawowy zysk (strata) przypadający na jedną akcję w okresie obrotowym (w zł na jedną akcję)	1,07	0,46	1,32	1,17
Rozwodniony zysk (strata) przypadający na jedną akcję w okresie obrotowym (w zł na jedną akcję)	1,07	0,46	1,32	1,17

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

## Sprawozdanie z sytuacji finansowej

	Stan na dzień			
	30 września 2023 r.	30 czerwca 2023 r.	31 grudnia 2022 r.	30 września 2022 r.
<b>AKTYWA</b>				
<b>I. Aktywa trwałe</b>				
Rzeczowe aktywa trwałe	247 531	247 004	256 982	260 032
Wartości niematerialne	90	101	125	138
Inwestycje w jednostkach zależnych i stowarzyszonych	8 258	8 258	8 258	7 458
Aktywa z tytułu prawa do użytkowania	11 923	12 791	12 978	12 867
Należności długoterminowe	17 618	16 898	28 442	29 276
<b>Aktywa trwałe razem:</b>	<b>285 420</b>	<b>285 052</b>	<b>306 785</b>	<b>309 771</b>
<b>II. Aktywa obrotowe</b>				
Zapasy	7 752	7 498	5 266	7 523
Należności handlowe oraz pozostałe należności	38 567	35 875	34 940	36 177
Należności z tytułu podatku dochodowego	-	618	487	-
Pochodne instrumenty finansowe	-	-	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	28 992	30 399	32 835	20 516
Aktywa trwałe zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	-	-	-	-
<b>Aktywa obrotowe razem:</b>	<b>75 311</b>	<b>74 390</b>	<b>73 528</b>	<b>64 216</b>
<b>Aktywa razem</b>	<b>360 731</b>	<b>359 442</b>	<b>380 313</b>	<b>373 987</b>

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

## Stan na dzień

	30 września 2023 r.	30 czerwca 2023 r.	31 grudnia 2022 r.	30 września 2022 r.
<b>KAPITAŁY WŁASNE I ZOBOWIĄZANIA</b>				
<b>I. Kapitał własny</b>				
Kapitał podstawowy	10 511	10 511	10 511	10 511
Kapitał zapasowy - nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	114 990	114 990	114 990	114 990
Zatrzymane zyski, w tym:	181 764	176 147	194 870	191 333
- Zysk (strata) netto okresu obrotowego	6 918	1 301	9 698	6 161
<b>Kapitał własny razem:</b>	<b>307 265</b>	<b>301 648</b>	<b>320 371</b>	<b>316 834</b>
<b>II. Zobowiązania</b>				
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>				
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	11 796	11 672	10 873	10 134
Zobowiązania długoterminowe z tytułu świadczeń emerytalnych	267	267	267	285
Zobowiązania długoterminowe z tytułu prawa do użytkowania (leasing)	4 432	5 158	5 847	5 774
<b>Zobowiązania długoterminowe razem:</b>	<b>16 495</b>	<b>17 097</b>	<b>16 987</b>	<b>16 193</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>				
Pochodne instrumenty finansowe	-	-	-	-
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu świadczeń emerytalnych	44	44	44	64
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	459	-	-	11
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu prawa do użytkowania (leasing)	4 288	4 345	3 947	3 783
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	32 180	36 308	38 964	37 102
<b>Zobowiązania krótkoterminowe razem:</b>	<b>36 971</b>	<b>40 697</b>	<b>42 955</b>	<b>40 960</b>
<b>Zobowiązania razem:</b>	<b>53 466</b>	<b>57 794</b>	<b>59 942</b>	<b>57 153</b>
<b>Kapitał własny i zobowiązania razem:</b>	<b>360 731</b>	<b>359 442</b>	<b>380 313</b>	<b>373 987</b>

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

## Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

	Kapitał podstawowy w wartości nominalnej	Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	Zatrzymane zyski	KAPITAŁ WŁASNY RAZEM
<b>Stan na dzień 1 stycznia 2022 r.</b>	<b>10 511</b>	<b>114 990</b>	<b>185 172</b>	<b>310 673</b>
Zysk netto	-	-	9 698	9 698
Inne całkowite dochody	-	-	-	-
Wypłata dywidendy	-	-	-	-
<b>Stan na dzień 31 grudnia 2022 r.</b>	<b>10 511</b>	<b>114 990</b>	<b>194 870</b>	<b>320 371</b>
Zysk netto	-	-	6 918	6 918
Inne całkowite dochody	-	-	-	-
Wypłata dywidendy	-	-	(20 024)	(20 024)
<b>Stan na dzień 30 września 2023 r.</b>	<b>10 511</b>	<b>114 990</b>	<b>181 764</b>	<b>307 265</b>

	Kapitał podstawowy w wartości nominalnej	Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	Zatrzymane zyski	KAPITAŁ WŁASNY RAZEM
<b>Stan na dzień 1 stycznia 2022 r.</b>	<b>10 511</b>	<b>114 990</b>	<b>185 172</b>	<b>310 673</b>
Zysk netto	-	-	6 161	6 161
Inne całkowite dochody	-	-	-	-
Wypłata dywidendy	-	-	-	-
<b>Stan na dzień 30 września 2022 r.</b>	<b>10 511</b>	<b>114 990</b>	<b>191 333</b>	<b>316 834</b>

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



## Sprawozdanie z przepływów pieniężnych

	Okres 3 miesięcy zakończony 30 września		Okres 9 miesięcy zakończony 30 września	
	2023 r.	2022 r.	2023 r.	2022 r.
<b>PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ</b>				
Zysk netto okresu obrotowego	5 617	2 412	6 918	6 161
Korekty:	15 313	11 710	41 450	38 277
- Podatek dochodowy	1 390	585	2 189	1 690
- Amortyzacja wartości środków trwałych	8 972	10 992	28 871	31 505
- Amortyzacja wartości niematerialnych	11	18	35	88
- Amortyzacja aktywów z tytułu prawa do użytkowania	1 149	991	3 381	2 976
- Odpis aktualizujący wartość majątku trwałego	-	-	(46)	-
- Wartość netto sprzedanych i zlikwidowanych środków trwałych	5 330	3 321	9 340	6 652
- (Zyski)/straty z tytułu zmian wartości godziwej instrumentów finansowych	-	-	-	6
- Przychody z tytułu odsetek	(548)	(567)	(2 168)	(1 114)
- Koszty odsetek	286	258	831	759
- (Zyski)/Straty z tytułu różnic kursowych	(1 277)	(3 888)	(983)	(4 285)
Szalunki - nabycia i inne zwiększenia środków trwałych	(14 023)	(11 548)	(26 499)	(62 379)
Zmiany stanu kapitału obrotowego:				
- Zapasy	(255)	(1 012)	(2 487)	(3 034)
- Należności handlowe oraz pozostałe należności	(2 006)	3 400	(5 382)	1 903
- Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	(4 127)	(13 413)	(6 784)	5 908
Podatek dochodowy zapłacony	(189)	238	(321)	(717)
<b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>330</b>	<b>(8 213)</b>	<b>6 895</b>	<b>(13 881)</b>
<b>PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ</b>				
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	2	2	143	23
Spłaty udzielonych pożyczek	-	242	13 775	242
Odsetki otrzymane	384	567	1 964	1 156
Pożyczki udzielone	-	235	-	-
Nabycie pozostałych rzeczowych aktywów trwałych	(808)	(768)	(2 358)	(1 796)
Nabycie wartości niematerialnych i prawnych	-	(3)	-	(24)
<b>Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>(422)</b>	<b>275</b>	<b>13 524</b>	<b>(399)</b>
<b>PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ</b>				
Płatności z tytułu leasingu	(1 063)	(872)	(3 397)	(2 879)
Odsetki wypłacone	(286)	(258)	(831)	(759)
Dywidendy wypłacone	-	-	(20 024)	-
<b>Środki pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>(1 349)</b>	<b>(1 130)</b>	<b>(24 252)</b>	<b>(3 638)</b>
<b>Zwiększenie/(Zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych</b>	<b>(1 441)</b>	<b>(9 068)</b>	<b>(3 833)</b>	<b>(17 918)</b>
Stan środków pieniężnych na początek okresu	30 399	29 639	32 835	38 237
Straty)/Zyski kursowe z tytułu wyceny środków pieniężnych	34	(55)	(10)	197
<b>Stan środków pieniężnych na koniec okresu</b>	<b>28 992</b>	<b>20 516</b>	<b>28 992</b>	<b>20 516</b>

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

## Opis ważniejszych stosowanych zasad rachunkowości

Przygotowując śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe, Spółka stosowała te same zasady rachunkowości, co opisane w zbadanym sprawozdaniu finansowym na dzień 31 grudnia 2022 r. Śródroczne sprawozdanie finansowe na dzień 30 września 2023 r. powinno być czytane razem ze zbadanym sprawozdaniem finansowym na dzień 31 grudnia 2022 r. opublikowanym w dniu 6 kwietnia 2023 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 9 miesięcy zakończony 30 września			
	2023 r.		2022 r.	
	'000 PLN		'000 EUR	
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	130 387	128 495	28 486	27 409
Wynik z działalności operacyjnej	7 966	6 455	1 740	1 377
Wynik przed opodatkowaniem	9 106	7 851	1 989	1 675
Wynik netto	6 918	6 161	1 511	1 314
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	6 895	(13 881)	1 506	(2 961)
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	13 524	(399)	2 955	(85)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(24 252)	(3 638)	(5 298)	(776)
Przepływy pieniężne netto	(3 833)	(17 918)	(837)	(3 822)
Podstawowy zysk na jedną akcję zwykłą (w PLN/EUR)	1,32	1,17	0,29	0,25
Rozwodniony zysk na jedną akcję zwykłą (w PLN/EUR)	1,32	1,17	0,29	0,25

	Stan na dzień			
	30 września 2023 r.		30 września 2022 r.	
	'000 PLN		'000 EUR	
Aktywa razem	360 731	373 987	77 818	76 797
Zobowiązania	53 466	57 153	11 534	11 736
Zobowiązania długoterminowe	16 495	16 193	3 558	3 325
Zobowiązania krótkoterminowe	36 971	40 960	7 976	8 411
Kapitał własny	307 265	316 834	66 284	65 061
Kapitał podstawowy	10 511	10 511	2 267	2 158
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)	58,46	60,28	12,61	12,38

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

**Kursy przyjęte do przeliczenia danych finansowych na EUR**

Pozycje na dzień bilansowy	4,6356	4,8698
Pozycje za okres objęty sprawozdaniem (kurs wyliczony jako średnia z kursów na koniec poszczególnych miesięcy okresu)	4,5773	4,6880