

---

## SPRAWOZDANIE NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z BADANIA

---

Dla Walnego Zgromadzenia oraz Rady Nadzorczej ULMA Construccion Polska S.A.

Sprawozdanie z badania rocznego sprawozdania finansowego

---

### Opinia

---

Przeprowadziliśmy badanie rocznego sprawozdania finansowego ULMA Construccion Polska S.A. („Spółka”) z siedzibą w Brwinowie, Koszajec 50, na które składają się: informacje ogólne, rachunek zysków i strat oraz inne całkowite dochody za okres od dnia 1 stycznia 2023 roku do dnia 31 grudnia 2023 roku, sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 31 grudnia 2023 roku, sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres od dnia 1 stycznia 2023 roku do dnia 31 grudnia 2023 roku, sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od dnia 1 stycznia 2023 roku do dnia 31 grudnia 2023 roku oraz noty do sprawozdania finansowego zawierające opis ważniejszych stosowanych zasad rachunkowości i inne informacje objaśniające („sprawozdanie finansowe”).

Naszym zdaniem, sprawozdanie finansowe:

- przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Spółki na dzień 31 grudnia 2023 roku oraz jej wyniku finansowego i przepływów pieniężnych za okres od dnia 1 stycznia 2023 roku do dnia 31 grudnia 2023 roku zgodnie z mającymi zastosowanie Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską oraz przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości,
- jest zgodne co do formy i treści z obowiązującymi Spółkę przepisami prawa oraz jej statutem,
- zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych zgodnie z przepisami rozdziału 2 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości („ustawa o rachunkowości”).

Niniejsza opinia jest spójna ze sprawozdaniem dodatkowym dla Komitetu Audytu, które wydaliśmy dnia 8 kwietnia 2024 roku.

---

### Podstawa opinii

---

Nasze badanie przeprowadziliśmy zgodnie z Krajowymi Standardami Badania w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania („KSB”) oraz stosownie do ustawy z dnia 11 maja 2017 roku o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym („ustawa o biegłych rewidentach”) oraz Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 537/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 roku w sprawie szczegółowych wymogów dotyczących ustawowych badań sprawozdań finansowych jednostek interesu publicznego, uchylającego decyzję Komisji 2005/909/WE („rozporządzenie UE”). Nasza odpowiedzialność zgodnie z tymi standardami została dalej opisana w sekcji naszego sprawozdania „Odpowiedzialność biegłego rewidenta za badanie sprawozdania finansowego”.

Jesteśmy niezależni od Spółki zgodnie z Międzynarodowym kodeksem etyki zawodowych księgowych (w tym Międzynarodowymi standardami niezależności) Rady Międzynarodowych Standardów Etycznych dla Księgowych („Kodeks IESBA”) przyjętym uchwałami Krajowej Rady Biegłych Rewidentów oraz z innymi wymogami etycznymi, które mają zastosowanie do badania sprawozdań finansowych w Polsce. Wypełniliśmy nasze inne obowiązki etyczne zgodnie z tymi wymogami i Kodeksem IESBA. W trakcie przeprowadzania badania kluczowy biegły rewident oraz firma audytorska pozostali niezależni od Spółki zgodnie z wymogami niezależności określonymi w ustawie o biegłych rewidentach oraz w rozporządzeniu UE.

Uważamy, że dowody badania, które uzyskaliśmy są wystarczające i odpowiednie, aby stanowić podstawę dla naszej opinii.

### Kluczowe sprawy badania

Kluczowe sprawy badania są to sprawy, które według naszego zawodowego osądu były najbardziej znaczące podczas badania sprawozdania finansowego za bieżący okres sprawozdawczy. Obejmują one najbardziej znaczące ocenione rodzaje ryzyka istotnego zniekształcenia, w tym ocenione rodzaje ryzyka istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem. Do spraw tych odnieśliśmy się w kontekście naszego badania sprawozdania finansowego jako całości i przy formułowaniu naszej opinii oraz podsumowaliśmy naszą reakcję na te rodzaje ryzyka, a w przypadkach, w których uznaliśmy za stosowne przedstawiiliśmy najważniejsze spostrzeżenia związane z tymi rodzajami ryzyka. Nie wyrażamy osobnej opinii na temat tych spraw.

Kluczowa sprawa badania	Jak nasze badanie odniosło się do tej sprawy
<b>Utrata wartości należności handlowych</b>	
<p>Zgodnie z notami 3 oraz 9 do sprawozdania finansowego, należności handlowe w kwocie 45,7 miliona złotych stanowią 12,4% wartości sumy aktywów w sprawozdaniu z sytuacji finansowej, w tym przeterminowane należności handlowe po odpisie na oczekiwane straty kredytowe stanowią kwotę 16,6 miliona złotych i 36,3% wartości należności handlowych. Zagadnienie analizy utraty wartości należności handlowych zostało określone jako kluczowe dla badania sprawozdania finansowego z uwagi na:</p> <p>(i) istotność należności handlowych w sprawozdaniu finansowym,</p> <p>(ii) istotność wpływu osądu, jak i szacunków Zarządu Spółki niezbędnych do oceny ryzyka kredytowego kontrahentów Spółki oraz ustalenia wartości odpisu na oczekiwane straty kredytowe, w szczególności w odniesieniu do indywidualnie istotnych należności handlowych.</p> <p><i>Odniesienie do ujawnień w sprawozdaniu finansowym</i></p> <p>Spółka ujawniła wartości przeterminowanych należności handlowych oraz odpisu na oczekiwane straty kredytowe w notach 3 oraz 9 do sprawozdania finansowego. Stosowane zasady (polityki) rachunkowości zostały zaprezentowane w notach 3 oraz 9 do sprawozdania finansowego.</p>	<p>Zapoznaliśmy się z procesem monitorowania należności handlowych, w tym analizą ich spłat przygotowaną przez Spółkę, w celu zidentyfikowania ryzyk związanych z ich odzyskiwalnością. Udokumentowaliśmy zrozumienie przebiegu tego procesu, oceniliśmy zaprojektowanie mechanizmów kontroli wewnętrznej dotyczących tego procesu oraz przetestowaliśmy ich efektywność operacyjną. W szczególności, poddaliśmy ocenie szacunki Zarządu Spółki dotyczące ustalenia odpisu na oczekiwane straty kredytowe poprzez analizę dokumentów źródłowych dla przeterminowanych pozycji, w stosunku do których nie utworzono odpisu na oczekiwane straty kredytowe lub utworzono go w niepełnej wysokości.</p> <p>Procedury badania obejmowały również:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- analizę wiekowania należności, omówienie przeterminowanych pozycji w stosunku do których nie utworzono odpisu na oczekiwane straty kredytowe oraz ocenę osądu Zarządu Spółki w celu analizy poziomu utraty wartości;</li> <li>- przetestowanie wiekowania należności handlowych na wybranej próbie do dokumentów źródłowych celem potwierdzenia ich poprawności w analizie Zarządu Spółki;</li> <li>- wybranie istotnych sald należności handlowych, w stosunku do których został utworzony odpis na oczekiwane straty kredytowe, a także zrozumienie podejścia Zarządu Spółki oraz uzyskanie dowodów badania uzasadniających ocenę Zarządu Spółki (w tym między innymi listów od prawników, zabezpieczeń umownych lub porozumień zawartych pomiędzy stronami);</li> </ul>

Kluczowa sprawa badania	Jak nasze badanie odniosło się do tej sprawy
	<p>– uzyskanie niezależnych potwierdzeń sald należności dla wybranych klientów;  – analizę założeń przyjętych przez Zarząd Spółki przy oszacowaniu odpisu na oczekiwane straty kredytowe z uwzględnieniem przyjętych scenariuszy odzyskiwalności sald należności;  – analizę otrzymanych przez Spółkę płatności od klientów po dniu bilansowym dla wybranej próby sald należności z daty bilansowej.</p> <p>Oceniliśmy ujawnienia oraz ich zakres w sprawozdaniu finansowym dotyczące należności handlowych oraz odpisu na oczekiwane straty kredytowe.</p>
Wycena rzeczowych aktywów trwałych	
<p>Wartość bilansowa rzeczowych aktywów trwałych Spółki na dzień 31 grudnia 2023 roku wynosiła 247,6 milionów złotych, co stanowi 67,2% wartości sumy aktywów w sprawozdaniu z sytuacji finansowej. Analiza okresów ekonomicznej użyteczności, wartości rezydualnych oraz utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych jest przedmiotem szacunku Zarządu Spółki.</p> <p>Na koniec roku obrotowego Zarząd Spółki dokonał aktualizacji oceny okresów ekonomicznej użyteczności, wartości rezydualnych rzeczowych aktywów trwałych oraz odpisu aktualizującego wartość rzeczowych aktywów trwałych.</p> <p>Zagadnienie zostało określone jako kluczowe dla badania sprawozdania finansowego Spółki z uwagi na:</p> <p>(i) istotność rzeczowych aktywów trwałych w sprawozdaniu finansowym,  (ii) istotność wpływu osądu Zarządu Spółki niezbędnego do wyceny rzeczowych aktywów trwałych.</p> <p><i>Odniesienie do ujawnień w sprawozdaniu finansowym</i></p> <p>Spółka ujawniła zagadnienia dotyczące zmian wartości środków trwałych, a także głównych osądów i szacunków przyjętych w wycenie rzeczowych aktywów trwałych w notach 2 oraz 4 do sprawozdania finansowego.</p>	<p>Zapoznaliśmy się z procesem ujmowania, wyceny oraz likwidacji rzeczowych aktywów trwałych, udokumentowaliśmy zrozumienie przebiegu tego procesu, przeanalizowaliśmy zaprojektowanie mechanizmów kontroli wewnętrznej dotyczących tego procesu oraz przetestowaliśmy ich efektywność operacyjną.</p> <p>Oceniliśmy założenia Zarządu Spółki przyjęte do ustalenia okresów ekonomicznej użyteczności, wartości rezydualnych oraz poziomu odpisu aktualizującego rzeczowe aktywa trwałe.</p> <p>Dokonailiśmy oceny spójności zasad rachunkowości stosowanych przez Zarząd Spółki w odniesieniu do początkowej wyceny rzeczowych aktywów trwałych, odpisów amortyzacyjnych, odpisów aktualizacyjnych i likwidacji środków trwałych z zasadami określonymi w MSR 16 Środki trwałe.</p> <p>Oceniliśmy adekwatność ujawnień w sprawozdaniu finansowym dotyczących rzeczowych aktywów trwałych, w tym przyjętych założeń w odniesieniu do ich ujmowania, wyceny oraz likwidacji.</p>



---

### **Odpowiedzialność Zarządu i Rady Nadzorczej za sprawozdanie finansowe**

---

Zarząd Spółki jest odpowiedzialny za sporządzenie, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych, sprawozdania finansowego, które przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej oraz wyniku finansowego Spółki zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską, przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości, obowiązującymi Spółkę przepisami prawa oraz statutem Spółki, a także za kontrolę wewnętrzną, którą Zarząd Spółki uznaje za niezbędną, aby umożliwić sporządzenie sprawozdania finansowego niezawierającego istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem.

Sporządzając sprawozdanie finansowe Zarząd Spółki jest odpowiedzialny za ocenę zdolności Spółki do kontynuowania działalności, ujawnienie, jeżeli ma to zastosowanie, spraw związanych z kontynuacją działalności oraz za przyjęcie zasady kontynuacji działalności jako podstawy rachunkowości, z wyjątkiem sytuacji kiedy Zarząd albo zamierza dokonać likwidacji Spółki, albo zaniechać prowadzenia działalności albo nie ma żadnej realnej alternatywy dla likwidacji lub zaniechania działalności.

Zarząd Spółki oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe spełniało wymagania przewidziane w ustawie o rachunkowości. Członkowie Rady Nadzorczej są odpowiedzialni za nadzorowanie procesu sprawozdawczości finansowej Spółki.

---

### **Odpowiedzialność biegłego rewidenta za badanie sprawozdania finansowego**

---

Naszymi celami są uzyskanie racjonalnej pewności, czy sprawozdanie finansowe jako całość nie zawiera istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem oraz wydanie sprawozdania z badania zawierającego naszą opinię. Racjonalna pewność jest wysokim poziomem pewności, ale nie gwarantuje, że badanie przeprowadzone zgodnie z KSB zawsze wykryje istniejące istotne zniekształcenie. Zniekształcenia mogą powstawać na skutek oszustwa lub błędu i są uważane za istotne, jeżeli można racjonalnie oczekiwać, że pojedynczo lub łącznie mogłyby wpłynąć na decyzje gospodarcze użytkowników podjęte na podstawie tego sprawozdania finansowego.

Koncepcja istotności stosowana jest przez biegłego rewidenta zarówno przy planowaniu i przeprowadzaniu badania jak i przy ocenie wpływu rozpoznanych podczas badania zniekształceń oraz nieskorygowanych zniekształceń, jeśli występują, na sprawozdanie finansowe, a także przy formułowaniu opinii biegłego rewidenta. W związku z powyższym wszystkie opinie i stwierdzenia zawarte w sprawozdaniu z badania są wyrażane z uwzględnieniem jakościowego i wartościowego poziomu istotności ustalonego zgodnie ze standardami badania i zawodowym osądem biegłego rewidenta.

Zakres badania nie obejmuje zapewnienia co do przyszłej rentowności Spółki ani efektywności lub skuteczności prowadzenia jej spraw przez Zarząd Spółki obecnie lub w przyszłości.

Podczas badania zgodnego z KSB stosujemy zawodowy osąd i zachowujemy zawodowy sceptycyzm, a także:

- identyfikujemy i oceniamy ryzyka istotnego zniekształcenia sprawozdania finansowego spowodowanego oszustwem lub błędem, projektujemy i przeprowadzamy procedury badania odpowiadające tym ryzykom i uzyskujemy dowody badania, które są wystarczające i odpowiednie, aby stanowić podstawę dla naszej opinii. Ryzyko niewykrycia istotnego zniekształcenia wynikającego z oszustwa jest większe niż tego wynikającego z błędu, ponieważ oszustwo może dotyczyć zmywu, fałszerstwa, celowych pominięć, wprowadzenia w błąd lub obejścia kontroli wewnętrznej,
- uzyskujemy zrozumienie kontroli wewnętrznej stosowanej dla badania w celu zaprojektowania procedur badania, które są odpowiednie w danych okolicznościach, ale nie w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności kontroli wewnętrznej Spółki,
- oceniamy odpowiedniość zastosowanych zasad (polityki) rachunkowości oraz zasadność szacunków księgowych oraz powiązanych z nimi ujawnień dokonanych przez Zarząd Spółki,

- wyciągamy wniosek na temat odpowiedniości zastosowania przez Zarząd Spółki zasady kontynuacji działalności jako podstawy rachunkowości oraz, na podstawie uzyskanych dowodów badania, czy istnieje istotna niepewność związana ze zdarzeniami lub warunkami, która może poddawać w znaczącą wątpliwość zdolność Spółki do kontynuacji działalności. Jeżeli dochodzimy do wniosku, że istnieje istotna niepewność, wymagane jest od nas zwrócenie uwagi w naszym sprawozdaniu biegłego rewidenta na powiązane ujawnienia w sprawozdaniu finansowym lub, jeżeli takie ujawnienia są nieadekwatne, modyfikujemy naszą opinię. Nasze wnioski są oparte na dowodach badania uzyskanych do dnia sporządzenia naszego sprawozdania biegłego rewidenta, jednakże przyszłe zdarzenia lub warunki mogą spowodować, że Spółka zaprzestanie kontynuacji działalności,
- oceniamy ogólną prezentację, strukturę i zawartość sprawozdania finansowego, w tym ujawnienia, oraz czy sprawozdanie finansowe przedstawia będące ich podstawą transakcje i zdarzenia w sposób zapewniający rzetelną prezentację.

Przekazujemy Komitetowi Audytu informacje o, między innymi, planowanym zakresie i czasie przeprowadzenia badania oraz znaczących ustaleniach badania, w tym wszelkich znaczących słabościach kontroli wewnętrznej, które zidentyfikujemy podczas badania.

Składamy Komitetowi Audytu oświadczenie, że przestrzegaliśmy stosownych wymogów etycznych dotyczących niezależności oraz że będziemy informować ich o wszystkich powiązaniach i innych sprawach, które mogłyby być racjonalnie uznane za stanowiące zagrożenie dla naszej niezależności, a tam gdzie ma to zastosowanie, informujemy o działaniach podjętych w celu eliminacji zagrożeń lub zastosowanych zabezpieczeniach.

Spośród spraw przekazywanych Komitetowi Audytu ustaliliśmy te sprawy, które były najbardziej znaczące podczas badania sprawozdania finansowego za bieżący okres sprawozdawczy i dlatego uznaliśmy je za kluczowe sprawy badania. Opisujemy te sprawy w naszym sprawozdaniu biegłego rewidenta, chyba że przepisy prawa lub regulacje zabraniają publicznego ich ujawnienia lub gdy, w wyjątkowych okolicznościach, ustalimy, że kwestia nie powinna być przedstawiona w naszym sprawozdaniu, ponieważ można byłoby racjonalnie oczekiwać, że negatywne konsekwencje przeważąłyby korzyści takiej informacji dla interesu publicznego.

---

#### **Inne informacje, w tym sprawozdanie z działalności Spółki**

Na Inne informacje składają się sprawozdanie z działalności Spółki za okres od dnia 1 stycznia 2023 roku do dnia 31 grudnia 2023 roku („Sprawozdanie z działalności Spółki”) wraz z oświadczeniem o stosowaniu ładu korporacyjnego oraz inne dokumenty wchodzące w skład raportu rocznego za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2023 roku („Raport roczny”) z wyłączeniem sprawozdania finansowego oraz sprawozdania niezależnego biegłego rewidenta z badania („Inne informacje”).

#### *Odpowiedzialność Zarządu i Rady Nadzorczej*

Zarząd Spółki jest odpowiedzialny za sporządzenie Innych informacji zgodnie z przepisami prawa.

Zarząd Spółki oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby Sprawozdanie z działalności Spółki wraz z wyodrębnionymi częściami spełniało wymagania przewidziane w ustawie o rachunkowości.

#### *Odpowiedzialność biegłego rewidenta*

Nasza opinia z badania sprawozdania finansowego nie obejmuje Innych informacji. W związku z badaniem sprawozdania finansowego naszym obowiązkiem jest zapoznanie się z Innymi informacjami, i czyniąc to, rozpatrzenie, czy Inne informacje nie są istotnie niespójne ze sprawozdaniem finansowym lub naszą wiedzą uzyskaną podczas badania, lub w inny sposób wydają się istotnie zniekształcone. Jeśli na podstawie wykonanej pracy, stwierdzimy istotne zniekształcenia w Innych informacjach, jesteśmy zobowiązani poinformować o tym w naszym sprawozdaniu z badania. Naszym obowiązkiem, zgodnie z wymogami ustawy o biegłych rewidentach, jest również wydanie opinii, czy Sprawozdanie z działalności Spółki zostało sporządzone zgodnie z przepisami oraz czy jest zgodne z informacjami zawartymi w sprawozdaniu finansowym.

Ponadto jesteśmy zobowiązani do wydania opinii, czy Spółka w oświadczeniu o stosowaniu ładu korporacyjnego zawarła wymagane informacje.

---

#### **Opinia o Sprawozdaniu z działalności Spółki**

Na podstawie wykonanej w trakcie badania pracy, naszym zdaniem, Sprawozdanie z działalności Spółki:

- zostało sporządzone zgodnie z art. 49 ustawy o rachunkowości oraz § 70 Rozporządzenia 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 („rozporządzenie o informacjach bieżących”),
- jest zgodne z informacjami zawartymi w sprawozdaniu finansowym.

---

#### **Oświadczenie na temat Innych informacji**

W świetle wiedzy o Spółce i jej otoczeniu uzyskanej podczas naszego badania oświadczamy, że nie stwierdziliśmy w Sprawozdaniu z działalności Spółki istotnych zniekształceń.

Nie mamy nic do przekazania odnośnie do pozostałych Innych informacji.

---

#### **Opinia o oświadczeniu o stosowaniu ładu korporacyjnego**

Naszym zdaniem, w oświadczeniu o stosowaniu ładu korporacyjnego Spółka zawarła informacje określone w § 70 ust. 6 punkt 5 rozporządzenia o informacjach bieżących.

Ponadto, naszym zdaniem, informacje wskazane w § 70 ust. 6 punkt 5 lit. c-f, h oraz i tego rozporządzenia zawarte w oświadczeniu o stosowaniu ładu korporacyjnego są zgodne z mającymi zastosowanie przepisami oraz informacjami zawartymi w sprawozdaniu finansowym.

---

#### **Oświadczenie na temat świadczonych usług niebędących badaniem sprawozdań finansowych**

Zgodnie z naszą najlepszą wiedzą i przekonaniem oświadczamy, że usługi, które świadczyliśmy na rzecz Spółki i jej spółek zależnych są zgodne z prawem i przepisami obowiązującymi w Polsce oraz że nie były świadczony usługi niebędące badaniem sprawozdań finansowych, które są zakazane na mocy art. 5 ust. 1 rozporządzenia UE oraz art. 136 ustawy o biegłych rewidentach. Usługi niebędące badaniem sprawozdań finansowych, które świadczyliśmy na rzecz Spółki i jej spółek zależnych w badanym okresie sprawozdawczym zostały wymienione w sprawozdaniu z działalności Spółki.

---

### Wybór firmy audytorskiej

---

Zostaliśmy wybrani do badania sprawozdania finansowego Spółki po raz pierwszy uchwałą Rady Nadzorczej z dnia 26 kwietnia 2017 roku oraz ponownie uchwałami z dnia 31 marca 2020 roku, a także z dnia 19 maja 2022 roku. Sprawozdania finansowe Spółki badamy nieprzerwanie począwszy od roku obrotowego zakończonego dnia 31 grudnia 2017 roku; to jest przez okres 7 kolejnych lat.

Warszawa, dnia 8 kwietnia 2024 roku

Kluczowy biegły rewident

Tomasz Kołakowski  
biegły rewident  
nr w rejestrze: 13846  
działający w imieniu:

Ernst & Young Audyt Polska spółka z ograniczoną  
odpowiedzialnością sp. k.  
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa  
nr na liście firm audytorskich: 130