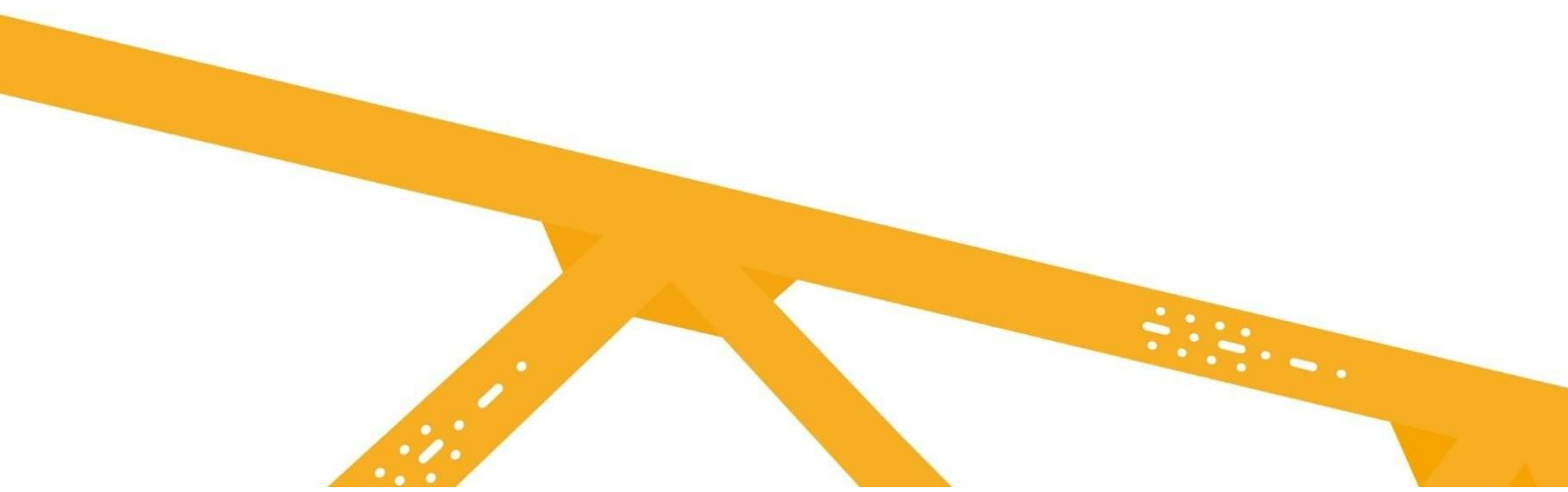




SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI

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

**W OKRESIE 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONYM
DNIA 30 CZERWCA 2025 ROKU**



Spis treści

A. Wybrane dane finansowe	3
B. Opis dokonań i czynników wpływających na wyniki finansowe.....	5
C. Opis Grupy Kapitałowej.....	15
D. Stanowisko Zarządu odnośnie prognoz.....	16
E. Znaczący akcjonariusze	17
F. Akcje emitenta w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących.....	17
G. Istotne postępowania sądowe	17
H. Transakcje z podmiotami powiązanymi	20
I. Poręczenia i gwarancje	21
J. Pozostałe istotne informacje	21
K. Czynniki mające wpływ na przyszłe wyniki emitenta	22
L. Relacje inwestorskie.....	27
M. Oświadczenie Zarządu Spółki Dominującej	27

A. Wybrane dane finansowe

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

	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca			
	2025 r.	2024 r.	2025 r.	2024 r.
	'000 PLN		'000 EUR	
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	116 200	102 424	27 530	23 759
Wynik z działalności operacyjnej	6 674	5 022	1 581	1 165
Wynik przed opodatkowaniem	5 066	6 245	1 200	1 449
Wynik netto	3 769	4 678	893	1 085
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(652)	(1 749)	(154)	(406)
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(1 915)	1 225	(454)	284
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(4 221)	(15 077)	(1 000)	(3 498)
Przepływy pieniężne netto	(6 788)	(15 601)	(1 608)	(3 619)
Rozwodniony zysk na jedną akcję zwykłą (w PLN/EUR)	0,72	0,89	0,17	0,21
Podstawowy zysk na jedną akcję zwykłą (w PLN/EUR)	0,72	0,89	0,17	0,21

	Stan na dzień			
	30 czerwca 2025 r.	30 czerwca 2024 r.	30 czerwca 2025 r.	30 czerwca 2024 r.
	'000 PLN		'000 EUR	
Aktywa razem	423 797	401 254	99 907	93 034
Zobowiązania	88 158	74 518	20 783	17 278
Zobowiązania długoterminowe	29 740	14 437	7 011	3 347
Zobowiązania krótkoterminowe	58 418	60 081	13 772	13 931
Kapitał własny	335 640	326 736	79 125	75 756
Kapitał podstawowy	10 511	10 511	2 478	2 437
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)	63,86	62,17	15,06	14,41

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

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

	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca			
	2025 r.	2024 r.	2025 r.	2024 r.
	'000 PLN		'000 EUR	
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	100 632	86 194	23 842	19 994
Wynik z działalności operacyjnej	2 799	(2 099)	663	(487)
Wynik przed opodatkowaniem	1 735	(1 309)	411	(304)
Wynik netto	1 042	(1 541)	247	(357)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(876)	5 205	(208)	1 207
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(646)	1 276	(153)	296
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(4 221)	(15 077)	(1 000)	(3 497)
Przepływy pieniężne netto	(5 743)	(8 596)	(1 361)	(1 994)
Podstawowy zysk na jedną akcję zwykłą (w PLN/EUR)	0,20	(0,29)	0,05	(0,07)
Rozwodniony zysk na jedną akcję zwykłą (w PLN/EUR)	0,20	(0,29)	0,05	(0,07)

	Stan na dzień			
	30 czerwca 2025 r.	30 czerwca 2024 r.	30 czerwca 2025 r.	30 czerwca 2024 r.
	'000 PLN		'000 EUR	
Aktywa razem	395 385	370 438	93 209	85 889
Zobowiązania	83 045	65 980	19 577	15 298
Zobowiązania długoterminowe	29 740	14 436	7 011	3 347
Zobowiązania krótkoterminowe	53 305	51 544	12 566	11 951
Kapitał własny	312 340	304 458	73 632	70 591
Kapitał podstawowy	10 511	10 511	2 478	2 437
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)	59,43	57,93	14,01	13,43

Kursy przyjęte do przeliczenia danych finansowych na EUR

Pozycje na dzień bilansowy	4,2419	4,3130
Pozycje za okres objęty sprawozdaniem (kurs wyliczony jako średnia z kursów na koniec poszczególnych miesięcy okresu)	4,2208	4,3109

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

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI Grupy Kapitałowej ULMA Construccion Polska S.A. w okresie 6 miesięcy zakończonym dnia 30 czerwca 2025 r.

B. Opis dokonań i czynników wpływających na wyniki finansowe

Opis istotnych dokonań lub niepowodzeń emitenta w okresie, którego dotyczy raport, wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń ich dotyczących oraz opis czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe

I Otoczenie rynkowe w Polsce

Według wstępnych danych opublikowanych przez GUS w czerwcu 2025 roku produkcja sprzedana przemysłu była o 0,1% niższa niż przed rokiem, a w porównaniu z majem bieżącego roku spadła o 1,1%. W okresie styczeń–czerwiec 2025 roku produkcja sprzedana przemysłu była o 1,4% wyższa niż w analogicznym okresie w roku ubiegłym (wówczas odnotowano wzrost o 0,1%). Konsensus prognoz dynamiki PKB utrzymuje się obecnie na poziomie 3,4%.*

Ogłoszony przez GUS wskaźnik cen towarów i usług konsumpcyjnych w pierwszym półroczu 2025 roku w stosunku do pierwszego półrocza 2024 roku wyniósł 104,5 (wzrost cen o 4,5%).* Z kolei stopa bezrobocia rejestrowanego na koniec czerwca wzrosła z 5,0% do 5,2%, co o tej porze roku jest zjawiskiem nietypowym i częściowo może być tłumaczone zmianami regulacyjnymi (reformą urzędów pracy). Prognozy na dalszą część roku nadal przewidują stabilizację stopy bezrobocia (około 5% na koniec 2025 roku).

Według wstępnych danych GUS produkcja budowlano-montażowa (w cenach stałych) zrealizowana w czerwcu 2025 roku na terenie kraju była wyższa zarówno w porównaniu z analogicznym okresem 2024 roku (o 2,2%), jak również z majem bieżącego roku (o 10,3%), przerywając wcześniejszy trend spadkowy. W czerwcu 2025 roku wzrost produkcji budowlano-montażowej w skali roku odnotowano w przypadku przedsiębiorstw wykonujących roboty budowlane specjalistyczne oraz zajmujących się budową budynków - odpowiednio o 20,8% oraz o 8,0%, natomiast spadek produkcji wystąpił w jednostkach zajmujących się wznoszeniem obiektów inżynierii lądowej oraz wodnej i wyniósł 11,0%.* W pierwszych sześciu miesiącach roku produkcja budowlana odnotowała realny spadek o 0,7%, z perspektywą stopniowej odbudowy w dalszej części roku.

Budownictwo mieszkaniowe

W I półroczu 2025 roku oddano do użytkowania o 3,5% mniej mieszkań niż w analogicznym okresie poprzedniego roku. Spadek odnotowano także w przypadku liczby mieszkań, na których budowę wydano pozwolenia lub dokonano zgłoszenia z projektem budowlanym (o 15,8%) oraz liczby mieszkań, których budowę rozpoczęto (o 9,5%). Do użytkowania oddano 92,2 tys. mieszkań, o 3,5% mniej niż w analogicznym okresie 2024 roku. Do eksploatacji deweloperzy przekazali 57,0 tys. mieszkań – o 2,9% mniej niż przed rokiem, natomiast inwestorzy indywidualni 32,9 tys. mieszkań, tj. o 4,9% mniej. Z kolei w okresie styczeń–czerwiec 2025 roku wydano pozwolenia na budowę 121,4 tys. mieszkań, o 15,8% mniej niż przed rokiem, w tym dla deweloperów 75,8 tys. (spadek o 25,7% w skali roku), a 41,2 tys. dla inwestorów indywidualnych (wzrost o 5,8%).

Rynek kredytów mieszkaniowych w czerwcu umocnił tendencję wzrostową (29% wzrost r/r jeśli chodzi o liczbę kredytów oraz o 38% jeśli chodzi o ich wartość). W najbliższych miesiącach analitycy spodziewają się

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

dalszych wzrostów rynku kredytowego, na co wskazuje czerwcowy odczyt indeksu popytu na kredyty mieszkaniowe (+47%). Jeżeli chodzi o dynamikę produkcji budowlano-montażowej firm budowlanych zatrudniających powyżej 9 pracowników, według danych wstępnych za I półrocze 2025 roku segment mieszkaniowy wzrósł realnie o 20% r/r, wobec 21% wzrostu w I kwartale.

Budownictwo niemieszkaniowe

Drugi kwartał 2025 roku, po 13% spadku w pierwszym kwartale, był nieco lepszy dla budownictwa niemieszkaniowego (korekta o 6%). Tym samym w I półroczu sektor niemieszkaniowy odnotował realny spadek o 9%. W okresie styczeń-czerwiec zmalała produkcja w przypadku budynków biurowych (realnie o 30%, nominalnie o 26,1% r/r), hotelowych (w ujęciu realnym o 25%, nominalnym 20,9% r/r), użyteczności publicznej (realnie o 16%, nominalnie 12,0% r/r) oraz handlowo-usługowych (realnie o 3%, w ujęciu nominalnym o 0,53% r/r). W najbliższych dwóch kwartałach oczekiwana jest stopniowa poprawa dynamiki budownictwa niemieszkaniowego.

Budownictwo inżynieryjne

Wstępne dane o produkcji budowlanej wskazują na pogorszenie koniunktury w sektorze inżynieryjnym w II kwartale 2025 roku (realny spadek o 5% r/r, wobec symbolicznego wzrostu o 0,3% w I kwartale). W całym I półroczu wystąpił 3% realny spadek produkcji. W najważniejszym z punktu widzenia Spółki segmencie obejmującym budowę mostów, wiaduktów, estakad i tuneli w I półroczu odnotowano nominalny spadek wynoszący 12,2% r/r (w ujęciu realnym 15% r/r). Natomiast zarówno w pierwszym, jak i drugim kwartale 2025 roku bardzo dobre wyniki odnotowało budownictwo kolejowe (nominalny wzrost w I kw. wynoszący 50,8%, w II kw. 25,2% r/r). W czerwcu, podobnie jak w maju wystąpiła niewielka poprawa w obszarze budowy dróg ekspresowych i autostrad. Nie ogłoszono żadnych nowych przetargów, jednakże podpisano kontrakt dotyczący trasy S11 na 18 km. Do użytkowania nie oddano żadnych nowych tras. W rezultacie długość dróg szybkiego ruchu w fazie budowy na koniec czerwca wzrosła do poziomu blisko 1390 km, co przekłada się na 7% wzrost w ujęciu r/r. W dalszym ciągu widoczne są wyraźne postępy w kontraktacji środków unijnych z budżetu na lata 2021-2027. Według stanu na koniec czerwca podpisano już 16,9 tys. umów o dofinansowanie projektów o wartości wydatków kwalifikowalnych 179,3 mld zł, w tym 140,7 mld zł dofinansowania unijnego, co stanowi 44,2% dostępnej alokacji środków UE.

Budownictwo przemysłowe

W przypadku sektora przemysłowego w I półroczu odnotowano nominalny spadek produkcji o 3,6 % w porównaniu do tego samego okresu ubiegłego roku. W II kwartale roku w przypadku budowli wodnych nominalny spadek produkcji wyniósł 8,1% (w ujęciu półrocznym nominalny spadek wyniósł 10,6% r/r), a w przypadku kompleksowych budowli na terenach przemysłowych 7,7% r/r (w ujęciu półrocznym niewielki wzrost nominalny o 0,4% r/r). Natomiast w segmencie obejmującym budynki przemysłowo-magazynowe wystąpił nieznaczny nominalny wzrost produkcji wynoszący 0,5% r/r (w I półroczu nominalny spadek o 4,6% r/r).

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

SEKTOR	Okres 6 miesięcy zakończony		Zmiana
	30 czerwca 2025 r.	30 czerwca 2024 r.	r/r (%)
Sektor mieszkaniowy	15 172	12 311	23,2%
Sektor niemieszkaniowy	11 252	12 416	-9,4%
Sektor inżynieryjny (mosty, wiadukty, estakady, tunele)	1 963	2 235	-12,2%
Sektor przemysłowy	11 842	12 279	-3,6%
RAZEM sektory obsługiwane przez ULMA Construccion Polska S.A.	40 229	39 241	2,5%

*Źródło danych GUS

Otoczenie rynkowe za granicą

UKRAINA

W I półroczu 2025 roku, pomimo faktu, że zagrożenie militarne pozostaje głównym czynnikiem determinującym rozwój kraju, rządowi udało się osiągnąć pewną stabilizację w wielu obszarach.

Pomimo trudności w komunikacji z nową administracją prezydenta Donalda Trumpa, w II kwartale zarysowała się pewna poprawa dialogu. Stronie ukraińskiej udało się przekazać strategiczne znaczenie wspierania kraju jako elementu stabilności w regionie i choć nie ma jeszcze mowy o pełnym przywróceniu dotychczasowej skali pomocy, fakt bardziej konstruktywnej interakcji stwarza podstawy do stopniowego zacieśniania relacji w przyszłości. Kluczowym wydarzeniem były również zintensyfikowane negocjacje w sprawie integracji europejskiej. Partnerzy międzynarodowi potwierdzili swoją gotowość do dalszego wspierania stabilności państwa ukraińskiego, nawet jeśli oznacza to bardziej rygorystyczne formy kontroli i jest związane z nowymi uwarunkowaniami.

Jednocześnie na scenie politycznej w kraju utrzymuje się napięcie. Dyskusje o ewentualnych przedterminowych wyborach nie cichną, a rywalizacja między siłami proeuropejskimi a ugrupowaniami populistycznymi okresowo się zaostrza. Wszystko to tworzy atmosferę niepewności, ale jednocześnie zachęca władze do podejmowania aktywnych działań w celu zapewnienia przejrzystości i demonstracji reform.

W II kwartale 2025 roku tempo wzrostu PKB spowolniło i wyniosło zaledwie 0,9% w ujęciu rocznym. Jednocześnie Narodowy Bank Ukrainy i Bank Światowy ponownie obniżyły prognozę wzrostu PKB na 2025 rok do 2% w wyniku nasilenia działań wojennych, takich jak ataki militarne na przemysł oraz utrzymujących się trudności w gospodarce.

Narodowy Bank Ukrainy, utrzymując stopę procentową na poziomie 15,5%, kontynuował politykę ścisłej dyscypliny monetarnej, co też pomogło uchronić kurs hrywny przed gwałtownymi wahaniami. Inflacja, która

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

przyspieszyła wiosną do 10,9%, zaczęła wykazywać oznaki stabilizacji w czerwcu. Wzrost cen, napędzany przez surowce energetyczne, logistykę i produkty spożywcze, do końca roku ma wynieść blisko 9,7%.

Nadal odczuwalny jest znacznie odpływ siły roboczej, szczególnie zauważalny w regionach wschodnich i centralnych, gdzie procesy mobilizacji i migracji nadal osłabiają zasoby ludzkie.

Pomimo trudności, drugi kwartał upłynął pod znakiem wznowienia szeregu inicjatyw infrastrukturalnych. Po chwilowej przerwie spowodowanej opóźnieniami w finansowaniu międzynarodowym, projekty budowy obiektów ochronnych w sektorze energetycznym zaczęły być wznawiane. W kontekście ciągłych ataków na krytyczne zasoby energetyczne, państwo nadało priorytet wzmocnieniu kluczowych obiektów – stacji dystrybucyjnych, podstacji i linii energetycznych.

Jednocześnie zintensyfikowano finansowanie budowy schronów i obiektów ochronnych dla infrastruktury cywilnej. W miastach, zwłaszcza w regionach centralnych i wschodnich, wznowiono programy wyposażania szkół, placówek medycznych i osiedli mieszkaniowych w nowoczesne schrony. Projekty te stały się nie tylko czynnikiem bezpieczeństwa, ale także symbolem odporności społeczeństwa gotowego do adaptacji i kontynuowania życia w warunkach wojennych.

Sektor budowlany, pozostający jednym z najbardziej stabilnych sektorów gospodarki, odnotował wzrost w segmentach związanych z obronnością i ochroną ludności. Jednocześnie w sektorze prywatnym – nieruchomości mieszkaniowych i komercyjnych – aktywność inwestorów pozostaje niska. Natomiast w zachodnich regionach kraju obserwuje się wzrost popytu na budowę mieszkań, infrastruktury logistycznej i małych obiektów komercyjnych, gdzie nadal panuje względne bezpieczeństwo.

LITWA

W drugim kwartale 2025 roku PKB Litwy wyniosło 20,5 mld € co oznacza wzrost o 3% w porównaniu z analogicznym okresem 2024 roku. W porównaniu z pierwszym kwartałem 2025 roku wzrost gospodarczy wyniósł 0,2%, pozostając już szóstym dodatnim kwartałem z rzędu. Najbardziej pozytywny wpływ na zmianę PKB miały wyniki przedsiębiorstw z sektora handlu detalicznego i hurtowego, transportu i gospodarki magazynowej oraz sektora informacji i komunikacji. Również inflacja wskazuje na pewną stabilizację, osiągając w ostatnim roku (czerwiec 2025 do czerwca 2024) szacunkową wartość 3,2%, obliczoną na podstawie HICP.

Po kilku latach niezwykle szybkiego wzrostu, sektor budowlany w pierwszej połowie 2025 roku ustabilizował się. Średnia wartość prac budowlano-montażowych w pierwszej połowie roku 2025 wyniosła 2,6 mld EUR, czyli tylko o 2,45% więcej niż w pierwszej połowie 2024 roku. Jednak nie wszystkie sektory w tym czasie miały dynamikę dodatnią. Wartość budownictwa kubaturowego wyniosła 1,5 mld € notując wzrost o ponad 12%, przy czym wartość budownictwa inżynierskiego wyniosła 1,06 mld € notując spadek o prawie 9%.

Bardziej umiarkowany rozwój sektora budowlanego obserwuje się w budownictwie mieszkaniowym, inżynierskim oraz w krajach sąsiadujących. Jedynie budownictwo niemieszkaniowe wyróżnia się szybszym wzrostem w tym roku, w wyniku znacznego wzrostu liczby wydanych pozwoleń na budowę w drugiej połowie 2023 roku i 2024 roku, głównie na budynki handlowo – magazynowo – logistyczne i rolnicze. Badania pokazują, że firmy budowlane nie spodziewają się znaczącej poprawy sytuacji w nadchodzącym kwartale. Warto jednak zauważyć, że polityka pieniężna Europejskiego Banku Centralnego, która została znacząco

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

złagodzona w ciągu ostatniego roku, powinna wnieść więcej ożywienia do segmentu budownictwa mieszkaniowego, a spodziewane środki wsparcia z UE i planowane inwestycje sektora rządowego powinny wesprzeć stosunkowo dużą liczbę robót inżynieryjno-budowlanych.

Nadzieje na silną przyszłość, zwłaszcza w sektorze inżynieryjnym, potwierdza również duża liczba przetargów zaplanowanych na drugą połowę roku, związanych z projektem Rail Baltic, a także projektami infrastruktury obronnej we wszystkich krajach bałtyckich. Spółka bierze udział w przetargach na kolejne kontrakty w segmencie infrastruktury obronnej i transportowej, która dzięki dotacjom unijnym będzie motorem napędowym sektora budowlanego po 2025 roku, jak i w dużych projektach rządowych w krajach bałtyckich.

KAZACHSTAN

W pierwszej połowie 2025 roku produkt krajowy brutto Kazachstanu wzrósł o 6,2% w ujęciu realnym, wobec 3,2% w I połowie 2024 roku. Głównym czynnikiem wzrostu było wydobywanie ropy naftowej, które wzrosło o 11,6% oraz rozwój sektorów pozasurowcowych takich jak przemysł i budownictwo.

Sektor przemysłowy w I półroczu 2025 roku wzrósł o 8,4%, w porównaniu ze wzrostem 2,8% w I półroczu 2024 roku. Tak znaczna zmiana wynika ze wzrostu w górnictwie (+8,4%, w tym ropa i gaz) oraz przetwórstwie przemysłowym (+5,5%). Wiodącymi podsektorami w tym okresie była inżynieria mechaniczna (+11,1%), przemysł spożywczy (+10%) oraz przemysł chemiczny (+6,2%).

Inflacja przyspieszyła do 11,8% w czerwcu 2025 roku, w porównaniu z 8,4% w styczniu (dane pozyskane od Narodowego Banku Republiki Kazachstanu). Największy wzrost dynamiki cen nastąpił w żywności (+9,6%) oraz usługach (+16%). Jednocześnie, w pierwszej połowie 2025 roku lokalna waluta Tenge osłabiła się. Kurs do euro z 545 KZT/EUR w styczniu wzrósł w czerwcu do 615 KZT/EUR (12,8%). Osłabienie kursu Tenge nastąpiło w wyniku wzmocnienia kursu EUR/USD z 1,08 do 1,15, ale także z relatywnie niskich cen ropy Brent oraz wysokiego popytu na walutę w związku ze wzrostem importu (+8%).

Rynek budowlany zanotował dalszy wzrost o 18,4% do 3,31 bln tenge, w porównaniu z 8,6% w I półroczu 2024 roku. Sektory, które miały największą dodatnią dynamikę to budowa budynków niemieszkalnych (+29,2%) i infrastruktury (+42,8%, w tym dróg). Ministerstwo Transportu zapowiedziało że do końca 2025 roku planowane jest wybudowanie i wyremontowanie łącznie 13 000 km dróg i 6100 km linii kolejowych.

Przed 2025 rokiem zmodernizowano 9000 km dróg, z czego 847 km zostanie ukończonych do końca bieżącego roku. Realizowanych jest pięć dużych projektów kolejowych o łącznej wartości 2,3 biliona tenge. Ponadto do końca 2025 roku planowana jest modernizacja 1480 km torów kolejowych o wartości 177 miliardów tenge, a także przebudowa 125 stacji kolejowych.

Przychody ze sprzedaży

W okresie 6 miesięcy 2025 roku Grupa Kapitałowa osiągnęła 116 200 tys. zł łącznych przychodów ze sprzedaży wobec 102 424 tys. zł w analogicznym okresie poprzedniego roku (zmiana o 13,4%).

Zmiana dotyczy przychodów realizowanych w segmencie „obsługa budów” 13,9% oraz w segmencie „sprzedaż materiałów budowlanych” 12,2%.

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

W I półroczu 2025 roku Grupa Kapitałowa osiągnęła 30 941 tys. zł łącznych przychodów z eksportowej działalności handlowej i usługowej (tj. działalności realizowanej głównie za pośrednictwem spółek zależnych w Kazachstanie, Ukrainie i Litwie lub poprzez grupę dealerów i odbiorców końcowych w innych krajach). Przychody te były o 7% niższe w porównaniu do danych w analogicznym okresie poprzedniego roku.

Okres I półrocza 2025 roku to czas stabilizacji na rynkach eksportowych w zakresie obu segmentów działalności Grupy Kapitałowej tj. segmentu „obsługi budów” oraz segmentu „sprzedaży materiałów budowlanych” w związku z:

- sytuacją na Ukrainie, która w dalszym ciągu pozostaje pod negatywnym wpływem działań wojennych, ustabilizowała się pod koniec 2023 roku. Budownictwo wykazuje silny wzrost głównie z powodu kontraktów rządowych na projekty infrastrukturalne. Jednocześnie rok 2024 był bardzo dobry, liczne kontrakty były finansowane dzięki międzynarodowemu wsparciu, które ze względu na zmianę podejścia polityki Stanów Zjednoczonych zostało ograniczone na początku 2025 roku. Obecnie zauważalna jest poprawa, co spółka wykorzystuje z powodzeniem aby podtrzymać poziom przychodów z 2024 roku.
- sytuacją na Litwie, która uległa poprawie na rynku mieszkaniowym ze względu na złagodzenie polityki pieniężnej Europejskiego Banku Centralnego. Spółka zależna nadal koncentruje się na projektach infrastrukturalnych, które pozwalają jej dywersyfikować portfel zamówień.

Niezależnie od powyższych zjawisk, od początku roku na rodzimym rynku polskim daje się zauważyć kontynuację poprawy w sektorze kubaturowym, w tym w szczególności w budownictwie mieszkaniowym na co niewątpliwie ma wpływ ustabilizowanie się inflacji na niskim poziomie 4,5%. Sektor inżynieryjny zanotował nieznaczny spadek w obszarze budowy dróg ekspresowych i autostrad oraz w obszarze budowy mostów, wiaduktów, estakad i tuneli, który jest znaczący dla Spółki. W rezultacie powyższych zjawisk oraz intensywnej akwizycji w analizowanym okresie I półrocza 2025 roku wyniki sprzedażowe w Polsce, odnotowały dodatnią dynamikę zarówno w zakresie segmentu „sprzedaży materiałów budowlanych”, jak i segmentu „obsługi budów”.

Grupa Kapitałowa bardzo aktywnie uczestniczyła w pozyskaniu zleceń z nowo uruchamianych budów inżynieryjnych szczególnie na rynku krajowym w Polsce, jak również zauważa pozytywne sygnały na rynku mieszkaniowym. Zarząd Grupy Kapitałowej spodziewa się w najbliższym czasie stopniowej poprawy koniunktury w budownictwie na rynku polskim oraz liczy na to, że uda się utrzymać poziom przychodów z rynków eksportowych na analogicznym poziomie jaki prezentuje się obecnie.

Rentowność operacyjna

Pomimo wciąż trudnego otoczenia rynkowego w I półroczu 2025 roku Grupa Kapitałowa uzyskała dodatni wynik na działalności operacyjnej, który wyniósł 6 674 tys. zł wobec 5 022 tys. zł w roku poprzednim. Podstawowe wielkości związane z EBIT (zysk operacyjny) oraz EBITDA (zysk operacyjny + amortyzacja) w analizowanych okresach kształtowały się następująco:

	Okres 3 miesięcy zakończony		Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca	
	31 marca 2025 r.	30 czerwca 2025 r.	2025 r.	2024 r.
Sprzedaż	53 065	63 135	116 200	102 424
EBIT	1 347	5 327	6 674	5 022
% do sprzedaży	2,5	8,4	5,7	4,9
Amortyzacja	13 942	15 009	28 951	25 472
EBITDA	15 289	20 336	35 625	30 494
% do sprzedaży	28,8	32,2	30,7	29,8

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

W I półroczu 2025 roku Grupa Kapitałowa zanotowała wzrost EBITDA w ujęciu absolutnym o 5 131 tys. zł (tj. o 17%) w stosunku do poziomu osiągniętego w analogicznym okresie roku poprzedniego. Rentowność na poziomie EBITDA (liczona jako stosunek EBITDA do sprzedaży) ukształtowała się na poziomie 30,7% przy 29,8% osiągniętym w I półroczu roku poprzedniego.

W analizowanym okresie I półrocza 2025 roku wyniki Grupy Kapitałowej, cechuje zdecydowana poprawa przychodów i wyniku na poziomie EBITDA. Jednak spółka nadal podlega negatywnym czynnikom o charakterze inflacyjnym, które wpływają negatywnie na wskaźnik rentowności EBITDA. Grupie Kapitałowej, dzięki konsekwentnej polityce cenowej, udało się utrzymać wskaźnik na poziomie zbliżonym do wskaźnika EBITDA za analogiczny okres roku poprzedniego. Adekwatnie do zmian inflacyjnych Grupa Kapitałowa podnosi ceny oferowanych materiałów i usług, które choć nadal pozostają pod silnym wpływem działań konkurencji, pozwalają na neutralizację negatywnych skutków inflacyjnych. Pełne dostosowanie cenników sprzedażowych do nowych realiów kosztowych jest rozwiązaniem o charakterze długofalowym.

W I półroczu 2025 roku Grupa Kapitałowa utworzyła odpisy na oczekiwane straty kredytowe w wysokości 3 729 tys. zł wobec 4 225 tys. zł w analogicznym okresie poprzedniego roku (ujęte w pozycji „Pozostałe koszty operacyjne”). Zjawisko to wynika z oszacowania ryzyka związanego z odzyskaniem należności w związku z postępowaniami sądowymi lub egzekucyjnymi, które Grupa Kapitałowa prowadzi w stosunku do swoich dłużników.

W raportowanym okresie w wyniku zapłat od dłużników Grupa Kapitałowa dokonała rozwiązania utworzonych w poprzednich okresach odpisów na oczekiwane straty kredytowe w wysokości 1 140 tys. zł wobec 3 303 tys. zł w analogicznym okresie poprzedniego roku.

W rezultacie powyższych ruchów, zarówno zwiększających jak i zmniejszających oraz innych nieistotnych kwot ujętych w wyżej wymienionych pozycjach sprawozdania, wynik finansowy I półrocza 2025 roku został obciążony kwotą netto w wysokości 2 581 tys. zł, wobec odpowiednio 835 tys. zł. w analogicznym okresie ubiegłego roku.

Transakcje zabezpieczające przed ryzykiem kursowym

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

W ramach działań handlowych Grupa Kapitałowa aktywna jest na rynkach eksportowych, szczególnie na Ukrainie, Litwie i w Kazachstanie, gdzie działalność gospodarcza prowadzona jest przez podmioty zależne ULMA Opałubka Ukraina sp. z o.o., Ulma Construcccion BALTIC sp. z o.o. i ULMA Opałubka Kazachstan Sp. z o.o. W rezultacie, spółki Grupy Kapitałowej narażone są na ryzyko kursowe, które Grupa Kapitałowa stara się ograniczyć poprzez proces dostosowawczy dla oferowanych cen usług i materiałów, co jednak nie zawsze jest w pełni skuteczne.

Inne przychody/koszty operacyjne

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

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

W I półroczu 2025 roku nadwyżka przychodów nad kosztami z tytułu powyższych zjawisk wyniosła 230 tys. zł wobec nadwyżki przychodów nad kosztami w analogicznym okresie poprzedniego roku wynoszącej 236 tys. zł.

W I półroczu 2025 roku oprócz wymienionych wyżej przychodów w tej pozycji rachunku zysków i strat wykazano również przychody z tytułu refaktur (głównie z tytułu rozliczeń pracowniczych) w kwocie 69 tys. zł. W analogicznym okresie poprzedniego roku przychody z tych tytułów wyniosły 119 tys. zł.

Koszty finansowe

Spółka dominująca obecnie korzysta z finansowania w rachunku bieżącym oraz posiada kredyt inwestycyjny w związku z zakupem nieruchomości. Natomiast spółki zależne od czasu do czasu posilkują się krótkoterminowym finansowaniem bankowym w ramach rachunków bieżących, są to jednak sporadyczne transakcje. W I półroczu 2025 roku koszty finansowe Grupy Kapitałowej w pozycji odsetki i prowizje bankowe wyniosły 647 tys. zł, a w I półroczu 2024 roku stanowiły kwotę 52 tys. zł.

W związku z wdrożeniem od 1 stycznia 2019 roku postanowień MSSF 16 *Leasing*, w grupie kosztów finansowych pojawiły się koszty odsetek z tytułu leasingu. W I półroczu 2025 roku koszty odsetek z tytułu leasingu wyniosły 549 tys. zł, a w I półroczu 2024 roku stanowiły kwotę 495 tys. zł.

Zysk Netto

Po uwzględnieniu podatku dochodowego Grupa Kapitałowa osiągnęła w I półroczu 2025 roku dodatni wynik finansowy netto w wysokości 3 769 tys. zł wobec dodatniego wyniku netto w I półroczu roku poprzedniego w wysokości 4 678 tys. zł.

Inne całkowite dochody

Inne całkowite dochody spowodowały zmniejszenie kapitału własnego Grupy w okresie I półrocza 2025 r. o łączną kwotę 5 409 tys. zł. Kwota powyższa obejmuje:

- różnice kursowe ujemne z przeliczenia sprawozdań finansowych jednostek zagranicznych w kwocie 5 314 tys. zł,
- różnice kursowe ujemne z wyceny pożyczek wewnątrzgrupowych ujmowanych zgodnie z MSR 21 jako inwestycje netto w jednostkach zagranicznych w kwocie 95 tys. zł.

W analogicznym okresie poprzedniego roku kapitał własny Grupy Kapitałowej uległ zmniejszeniu łącznie o 1 583 tys. zł, w tym:

- różnice kursowe ujemne z przeliczenia sprawozdań finansowych jednostek zagranicznych w kwocie 1 529 tys. zł,
- różnice kursowe dodatnie z wyceny pożyczek wewnątrzgrupowych ujmowanych zgodnie z MSR 21 jako inwestycje netto w jednostkach zagranicznych w kwocie 54 tys. zł.

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

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

Średnie kursy walut opublikowane przez NBP

	31.12.2024	30.06.2025	Zmiana (%)	31.12.2023	30.06.2024	Zmiana (%)
EUR/PLN	4,2730	4,2419	(0,73)	4,3480	4,3130	(0,80)
UAH/PLN	0,0976	0,0865	(11,37)	0,1037	0,0996	(3,95)
100 KZT/PLN	0,7813	0,7065	(9,57)	0,8605	0,8683	0,91

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

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

W ciągu ostatnich 12 miesięcy nie wystąpiły transakcje, których łączna wartość przekroczyła by 10% Kapitałów Własnych Grupy Kapitałowej (tj. których wartość przekroczyłaby 33 564 tys. zł) z wyjątkiem transakcji zakupu systemów szalunkowych od spółki „matki” ULMA CyE S. Coop. o wartości 59 884 tys. zł.

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

Przepływy pieniężne

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

	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca		
	2025 r.	2024 r.	Zmiana (%)
Zysk (strata) netto	3 769	4 678	-19,4%
Amortyzacja i utrata wartości	28 951	25 471	13,7%
Razem nadwyżka finansowa	32 720	30 149	8,5%
Pozostałe elementy przepływów netto z działalności operacyjnej	(33 372)	(31 684)	5,3%
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	(652)	(1 749)	-62,7%
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(1 915)	1 225	
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(4 221)	(15 077)	-72,0%
Zwiększenie/(Zmniejszenie) netto środków pieniężnych	(6 788)	(15 601)	-56,5%
(Straty)/Zyski kursowe z tytułu wyceny środków pieniężnych	(334)	(61)	447,5%
Zmiana stanu środków pieniężnych	(7 122)	(15 662)	-54,5%

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

Przepływy z działalności operacyjnej

W I półroczu 2025 roku Grupa Kapitałowa odnotowała ujemne przepływy pieniężne z działalności operacyjnej, które wyniosły 652 tys. zł wobec ujemnych przepływów w wysokości 1 749 tys. zł w analogicznym okresie poprzedniego roku.

W I półroczu 2025 roku nieznacznemu pogorszeniu uległ wskaźnik rotacji należności w stosunku do osiągniętego w I półroczu 2024 roku (co prezentuje tabela poniżej).

	Stan na dzień:	
	30 czerwca 2025 r.	30 czerwca 2024 r.
Należności handlowe netto (po uwzględnieniu odpisów aktualizujących) według stanu na dzień bilansowy	48 854	40 523
Przychody brutto ze sprzedaży za okres 12 miesięcy do dnia bilansowego	292 923	249 534
Liczba dni	365	365
Wskaźnik rotacji	61	59

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

Przepływy z działalności inwestycyjnej

W I półroczu 2025 roku Grupa Kapitałowa dokonywała jedynie zakupów pozostałych środków trwałych i wartości niematerialnych.

Przepływy z działalności finansowej

W okresie I półrocza 2025 roku Spółka nie dokonała wypłaty dywidendy, natomiast w I półroczu 2024 roku podstawową pozycją przepływów z działalności finansowej stanowiła wypłata dywidendy w wysokości 12 088 tys. zł.

W związku z wdrożeniem od 1 stycznia 2019 roku MSSF 16 Leasing, w przepływach z działalności finansowej w okresie I półrocza 2025 roku pojawiła się pozycja „Płatności z tytułu leasingu” w kwocie 1 012 tys. zł (w I półroczu 2024 roku pozycja ta stanowiła 2 491 tys. zł).

W rezultacie powyższych zjawisk w I półroczu 2025 roku Grupa Kapitałowa zanotowała zmniejszenie stanu środków pieniężnych o 4 221 tys. zł w porównaniu ze zmniejszeniem o 15 601 tys. zł w analogicznym okresie poprzedniego roku.

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

C. Opis Grupy Kapitałowej

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

Według stanu na dzień 30.06.2025 roku Grupa Kapitałowa ULMA Construccion Polska S.A. („Grupa”, „Grupa Kapitałowa”) składała się z następujących podmiotów:

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

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

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

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

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

Przedmiot działalności Grupy Kapitałowej

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

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

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

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

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

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

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

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

D. Stanowisko Zarządu odnośnie prognoz

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

W dniu 15 lipca 2025 roku Zarząd Emitenta raportem nr 10/2025 opublikował wstępne szacunki wybranych danych finansowych i operacyjnych Grupy Kapitałowej ULMA Construcccion Polska S.A. dotyczące łącznych przychodów ze sprzedaży oraz przychodów ze sprzedaży w poszczególnych segmentach działalności Grupy Kapitałowej. Poniższe zestawienie przedstawia porównanie opublikowanych wstępnych szacunków oraz rzeczywistych danych osiągniętych w analizowanym okresie.

	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025 r.		
	Prognoza	Wykonanie	Różnica
Przychody ze sprzedaży, w tym:	116 200	116 200	-
- obsługa budów	86 953	86 953	-
- sprzedaż materiałów budowlanych	29 247	29 247	-
EBITDA (zysk netto + amortyzacja)	35 625	35 625	-
Zysk netto	3 769	3 769	-
Pozycja gotówkowa netto (gotówka + udzielone pożyczki-kredyty)	(1 399)	(1 399)	-

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

E. Znaczący akcjonariusze

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

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

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

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

F. Akcje emitenta w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących

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

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

Wg informacji pozyskanych przez Emitenta, żadna z osób zarządzających i nadzorujących ULMA Construcción Polska S.A. nie posiada akcji emitenta.

G. Istotne postępowania sądowe

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

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

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

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

Postępowania dotyczące wierzytelności ULMA Construccion Polska S.A. na dzień 30 czerwca 2025 roku:

Na dzień 30 czerwca 2025 roku Spółka prowadzi 86 postępowań windykacyjnych na łączną kwotę 25 858 tys. zł (wg salda na dzień 30 czerwca 2025 roku). Postępowania te obejmują sprawy na różnych jej etapach, od przedsądowego, sądowego, restrukturyzacyjnego i upadłościowego, kończąc na postępowaniach egzekucyjnych.

Wśród wymienionych spraw, postępowania sądowe, restrukturyzacyjne i upadłościowe stanowią 45 spraw w łącznej kwocie 18 736 tys. zł (wg salda na dzień 30 czerwca 2025 roku).

W I półroczu bieżącego roku, podobnie jak i w końcówce ubiegłego, nastąpił dynamiczny przyrost windykowanych należności. Szczegóły dotyczące zmian obrazuje tabela poniżej.

	I p. 2025 roku	2024 rok	I p. 2024 roku
Należności w windykacji na początek okresu	23 281	23 485	23 485
spisane w okresie*(1)	(269)	(1 074)	(902)
wpłaty w okresie*(2)	(346)	(681)	(360)
nowe windykacje w okresie*(3)	3 192	1 551	118
Należności w windykacji na koniec okresu	25 858	23 281	22 341
nowe windykacje plus wpłaty <i>per saldo</i>	2 846	870	(242)

* szczegółowe wyjaśnienie największych pozycji będzie opisane poniżej

Zestawienie największych spraw przekazanych do windykacji (3) w bieżącym roku:

Wyszczególnienie	Rozp. postęp.	Przekazane saldo	Obecny status sprawy
Nowe windykacje w okresie	10 spraw	3 192	
<i>w tym największe:</i>			
NORTHBAU Sp. z o.o.	VI'25	931	W VI'25, po okresie negocjacji, Spółka zawarła z Dłużnikami (spółka i poręczyciele) porozumienie, zgodnie z którym Dłużnicy zobowiązali się do comiesięcznych spłat oraz udzielili zabezpieczenia gwarantującego jego terminową realizację. Spółka monitoruje spłaty, które zaczęły się od lipca.
G&M Sp. z o.o.	V'25	843	W maju br. ukazało się obwieszczenie o otwarciu postępowania restrukturyzacyjnego dłużnej spółki. Wierzytelność Spółki obejmuje należności z dwóch umów: 1) Budowa OMT – kwota 388 tys. zł, gdzie Spółka, po zaprzestaniu spłat przez G&M oraz Generalnego Wykonawcę, złożyła do Inwestora (GDDKiA) wniosek o płatność bezpośrednią, 2) Budowa S3 – kwota 304 tys. zł wynikająca z rozliczenia majątku po okresie jego wynajmu. Z uwagi na otwarcie postępowania restrukturyzacyjnego dochodzenie tych należności zostało zawieszone.
MADA Construction Sp. z o.o.	II'25	690	Po bezskutecznej próbie uzyskania porozumienia z Dłużnikami (spółka MADA oraz poręczyciele) gwarantującego spłaty, Spółka złożyła do SO w Poznaniu pozwy o zapłatę. W czerwcu br. Spółka otrzymała informację o otwarciu postępowania restrukturyzacyjnego spółki MADA. Po wydaniu nakazów zapłaty Spółka przeanalizuje dalsze kroki prawne w procesie dochodzenia swoich należności - głównie od poręczycieli.
Razem wymienione		2 464	77% całości

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

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

Postępowania dotyczące wierzytelności spółek zależnych na dzień 30 czerwca 2025 roku

Na dzień 30 czerwca 2025 roku w Spółkach Zależnych odnotowano łącznie 61 spraw windykacyjnych na różnych jej etapach o równowartości 7 930 tys. zł.

Podobnie jak w poprzednich okresach, windykowane należności zdecydowanie dominują w spółce z Ukrainy (ponad 98% całości), gdzie po dynamicznym ich przyroście w I kwartale br., drugi kwartał przyniósł stabilizację.

Historię zmiany windykowanych należności w Spółkach Zależnych w 2025 roku przedstawia tabela poniżej:

Stan na dzień:	Saldo łączne	Zmiana w roku	Ilość spraw
2024-12-31	6 566		60
2025-03-31	8 053	23%	60
2025-06-30	7 930	21%	61

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

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

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

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

H. Transakcje z podmiotami powiązanymi

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

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

Wszystkie transakcje zawarte w okresie I półrocza 2025 roku przez ULMA Construccione Polska S.A. i jednostki od niej zależne z podmiotami powiązanymi miały charakter typowy i rutynowy, zawierane były na warunkach rynkowych, a ich charakter i warunki wynikały z prowadzenia bieżącej działalności operacyjnej.

Najistotniejszymi transakcjami, które miały miejsce w analizowanym okresie I półrocza 2025 roku były zakupy głównie szalunków i usług najmu dotyczących systemów szalunkowych oraz usług informatycznych dokonywane przez ULMA Construccione Polska S.A. od ULMA C y E, S. Coop. o wartości 63 650 tys. zł. Natomiast, w okresie ostatnich 12 miesięcy (tj. od 01 lipca 2024 roku do 30 czerwca 2025 roku) wartość powyższych transakcji wyniosła 34 535 tys. zł.

Oprócz transakcji handlowych ULMA Construccione Polska S.A. udzieliła w okresach poprzednich długoterminowych i krótkoterminowych pożyczek podmiotom powiązanym. Zestawienie sald udzielonych pożyczek według stanu zadłużenia na dzień bilansowy oraz na dzień 31 grudnia 2024 roku przedstawiono w poniższej tabeli.

PODMIOT POWIĄZANY	Waluta	Wartość w walucie na dzień ('000)		Termin spłaty
		30 czerwca 2025 r.	31 grudnia 2024 r.	
ULMA Construccione BALTIC	EUR	900	1 100	03.01.2028
ULMA Construction Norge AS	EUR	8,5	72	31.07.2025
ULMA Formwork Kazakhstan LLP.	EUR	500	500	03.01.2028
ULMA Construction S.r.l. Italy	EUR	336	-	31.12.2025

Pożyczka długoterminowa udzielona przez ULMA Construccione Polska S.A. spółce zależnej na Litwie traktowana jest jako inwestycja netto w jednostce zależnej. Różnice kursowe niezrealizowane powstające w wyniku wyceny pożyczki długoterminowej odnoszone są bezpośrednio na kapitał własny Grupy.

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

I. Poręczenia i gwarancje

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

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

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

W sierpniu bieżącego roku, ULMA Construccion Polska S.A. przenegocjowała warunki zabezpieczeń z bankiem ING Bank Śląski S.A., w wyniku których zabezpieczenie umowy kredytu w rachunku bieżącym zostało podłączone pod hipotekę na nieruchomości w wysokości 30 mln zł, zabezpieczając tym samym dwa tytuły: umowę kredytu w rachunku bieżącym i umowę kredytu inwestycyjnego. W sierpniu 2025 roku umowa z bankiem na kredyt w rachunku bieżącym została przedłużona do dnia 18.08.2027, natomiast kredyt inwestycyjny został wydłużony do dnia 31.08.2034.

J. Pozostałe istotne informacje

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

W I półroczu 2025 roku nie wystąpiły inne, poza opisanymi wcześniej, znaczące zdarzenia.

Zarządowi ULMA Construccion Polska S.A. nie są znane również żadne inne informacje, które byłyby istotne dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian oraz dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez spółki Grupy Kapitałowej.

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

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI Grupy Kapitałowej ULMA Construccion Polska S.A. w okresie 6 miesięcy zakończonym dnia 30 czerwca 2025 r.

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

Zgodnie z Uchwałą nr 8 WZA ULMA Construccion Polska S.A. z dnia 23 maja 2025 roku postanowiono przeznaczyć całą kwotę 5 299 019,07 zł z zysku netto ULMA Construccion Polska S.A. za 2024 rok na kapitał zapasowy. W wyniku powyższej uchwały w I półroczu 2025 roku nie wypłacono dywidendy.

K. Czynniki mające wpływ na przyszłe wyniki emitenta

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

I Ryzyko konkurencji i koniunktury budowlanej w Polsce

W budownictwie w I półroczu 2025 roku w porównaniu z tym samym okresem ubiegłego roku słabe wyniki odnotowano w przypadku sektora niemieszkaniowego, inżynieryjnego oraz przemysłowego, wzrost wystąpił natomiast w segmencie mieszkaniowym, podobnie jak w pierwszym kwartale tego roku. W II kwartale bieżącego roku 339 przedsiębiorstwa wstąpiły na ścieżkę upadłości lub restrukturyzacji (wzrost o 35,1% r/r oraz aż o 100,6% wobec analogicznego okresu sprzed dwóch lat). W I półroczu 2025 roku liczba niewypłacalności w branży budowlanej sięgnęła 643 firm (+29,6% r/r).

Odsezonowany wskaźnik koniunktury w budownictwie w czerwcu obniżył się do poziomu -6,4 pkt. Wśród najczęściej wskazywanych przez firmy budowlane barier rynkowych największą wciąż pozostają wysokie koszty zatrudnienia, wyraźnie dystansując kolejne bariery: wysokie obciążenia na rzecz budżetu, koszty materiałów i niepewność ogólnej sytuacji gospodarczej. Warto podkreślić, że w porównaniu do czerwca ubiegłego roku wyraźnie zmalało znaczenie wszystkich głównych barier rynkowych. Z kolei dynamika przeciętnego wynagrodzenia w sektorze przedsiębiorstw przyspieszyła w czerwcu do 9,0% (wobec 8,4% w maju). Dynamika wynagrodzeń w budownictwie była wyraźnie niższa i sięgnęła 6,7% (wobec 7,8% miesiąc wcześniej).

Sytuacja sektora budowlanego pozostaje wymagająca, jednakże widać pierwsze oznaki poprawy sytuacji. Kluczowym aspektem będzie przyspieszenie procedur administracyjnych, większa przewidywalność inwestycyjna, w tym sprawniejsze uruchamianie środków z Krajowego Planu Odbudowy (KPO) i funduszy unijnych.

I Ryzyko kredytowe (kredyty kupieckie i windykacyjna należności)

Jak wskazano powyżej, w analizowanym okresie I półrocza notuje się istotny przyrost upadłości firm budowlanych. Niewątpliwie przyczyniła się do tego ogólna trudna sytuacja firm budowlanych w świetle nadal rosnących kosztów robocizny, co stanowi bardzo istotne zagrożenie dla wykonawców funkcjonujących w segmencie inżynieryjnym. Sytuacja na rynku mieszkaniowym, uległa zauważalnej poprawie, a trend ten

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

powinien się utrzymać w II połowie 2025 roku. Obecnie nadal odczuwalna jest duża konkurencja na tym rynku oraz presja cenowa, która wpływa niekorzystnie na wyniki firm budowlanych potęgując dodatkowo efekt zwiększonych kosztów. Spodziewać się można, iż w kolejnych okresach poziom upadłości będzie się utrzymywał, szczególnie w grupie podmiotów nie posiadających stosownej dywersyfikacji portfela zamówień, oraz które z racji swojej wielkości nie posiadają odpowiedniego zaplecza finansowego.

Odrębnym ryzykiem pozostaje wciąż niepewna sytuacja gospodarcza na Ukrainie. Pomimo stabilizującej się sytuacji i wznowienia projektów infrastrukturalnych, które zapewniają stabilny popyt na sprzęt budowlany, trudno jest prognozować w jakim stopniu obecna trudna sytuacja przełoży się na kwestie o charakterze płynnościowym. Z pewnością zaś rosnące ceny materiałów i robocizny, wpływające negatywnie na rentowności wykonawców oraz nieustanne ataki militarne na infrastrukturę destabilizujące gospodarkę nie napawają optymizmem, co skłania Zarząd Grupy Kapitałowej do utrzymania restrykcyjnej polityki dotyczącej tworzenia i aktualizowania odpisów na oczekiwane straty kredytowe. Również na rynku litewskim, zwiększone koszty, niedobór pracowników oraz presja cenowa, wpływają na sytuację finansową generalnych wykonawców.

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

Ryzyko handlowe na rynkach eksportowych

Czynniki, które w najbliższym okresie mogą mieć wpływ na koniunkturę gospodarczą i przychody Grupy Kapitałowej realizowane na rynkach zagranicznych wymieniono poniżej w podziale na kraje, w których Grupa prowadzi działalność.

UKRAINA

Główne ryzyka stojące przed Ukrainą w 2025 roku pozostają niezmiennie i związane są głównie z toczącą się wojną. Rosja w dalszym ciągu przeprowadza zmasowane ataki rakietowe na terenie całej Ukrainy atakując zarówno przemysł, krytyczne zasoby energetyczne jak i infrastrukturę cywilną. W wyniku ataków wzrost gospodarczy spowalnia, a inwestycje prywatne maleją, co przekłada się na spadek potencjalnych dużych projektów komercyjnych. Ciągłe zagrożenie militarne destabilizuje logistykę, co prowadzi do przerw w pracy i trudności w wywiązywaniu się z zobowiązań wobec klientów.

Wpływ czynników zewnętrznych na finanse rządu stanowi duże ryzyko związane z opóźnieniami w płatnościach od kontrahentów rządowych, co też może zagrażać płynności finansowej Spółki Zależnej. Co prawda udało się poprawić dialog z nową administracją prezydenta Donalda Trumpa, i pomimo sprzeczności politycznych i indywidualnych stanowisk niektórych państw UE, partnerzy międzynarodowi nadal są zainteresowani wspieraniem stabilności państwa ukraińskiego, jednak wsparcie to uzyskało bardziej rygorystyczne formy kontroli i nowe uwarunkowania. Dodatkowo znaczna presja finansowa w związku z wysokimi odsetkami może utrudniać realizację zobowiązań.

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

Ryzyko utraty majątku w wyniku działań wojennych oceniamy jako umiarkowane. W obecnej sytuacji nie ma zagrożenia znaczącego rozszerzenia strefy działań wojennych lub okupacji w głąb terytorium Ukrainy. Aktywa firmy zlokalizowane są w bezpiecznych obszarach, z dala od linii frontu. Jednak programy przywracania energii i obronności wymagają rozmieszczenia sprzętu w miejscach, które mogłyby być celem rosyjskich rakiet.

Ograniczona podaż pracy i rosnące koszty pracy to kolejne ryzyko z którym się mierzymy. Obecny charakter wojny wymaga znacznej mobilizacji mężczyzn, co w istotny sposób ogranicza podaż pracy potrzebnej gospodarce, w tym w budownictwie. Niedobory kadrowe są poważnym problemem, spowalniającym ożywienie w sektorze budowlanym. Powyższe czynniki prowadzą do wzrostu wynagrodzeń, a co za tym idzie, kosztów osobowych firmy. W drugim kwartale, podobnie jak poprzednio, wydatki te zostały zrekompensowane systematycznym wzrostem cen produktów i usług spółki, jednakże możliwość dalszych podwyżek cen rekompensujących wzrost wydatków stoi pod znakiem zapytania. Jak już wspomniano, możliwy pobór kluczowych pracowników firmy do wojska stwarza również istotne ryzyko dla spółki zależnej Ulma Opalubka Ukraine.

Jednocześnie należy podkreślić, iż wznowienie projektów infrastrukturalnych – wzmocnienie infrastruktury energetycznej i budowa schronów – zapewniają stabilny popyt na sprzęt budowlany i technologie deskowań, którymi operuje Spółka Zależna. Regiony zachodnie nadal stanowią siłę napędową sektora komercyjnego, generując popyt w obliczu jego obniżenia w innych regionach kraju. ULMA Opalubka Ukraina utrzymuje kluczową pozycję na rynku, gdzie elastyczność, szybka adaptacja do nowych wyzwań i zdolność do pracy w segmentach priorytetowych dla państwa i społeczeństwa są czynnikami decydującymi o sukcesie nawet w obliczu ogólnego spadku rynku. Zarząd spółki jest przekonany, że dzięki swojej silnej pozycji rynkowej i doświadczeniu w pracy w warunkach kryzysowych Ulma Opalubka Ukraina będzie silnym partnerem biznesowym również w trakcie odbudowy kraju po wojnie.

LITWA

W II kwartale 2025 roku głównym czynnikiem ryzyka pozostaje niedobór pracowników oraz sprzętu budowlanego. W wyniku wojny na Ukrainie nastąpił odpływ nie tylko pracowników z tego kraju, ale również obostrzenia w przepisach doprowadziły do odpływu pracowników z Białorusi.

Brak kadry wpływa na wybór przez inwestorów rodzaju konstrukcji, w wyniku którego tradycyjne monolityczne konstrukcje betonowe są zamieniane na prefabrykowane, co pozwala zaoszczędzić na robociznie i czasie budowy, wbrew mniejszej atrakcyjności dla nabywców i wyższemu kosztowi budowy. Zmiana ta może spowodować spadek liczby kontraktów dla Spółki Zależnej, pomimo wzrostu rynku budowlanego. Bezpośrednim wpływem niedoboru pracowników są również trudności w dotrzymaniu terminów harmonogramów i budżetów budowy, co też może znacznie osłabić zdolności płatnicze klientów Spółki Zależnej.

Rosnący udział inwestycji budżetowych i infrastrukturalnych, zwłaszcza tych na cele wojskowe, zwiększa złożoność projektów budowlanych, co może prowadzić do trudności w szacowaniu kosztów i harmonogramów oraz trudności w rekrutacji profesjonalnych pracowników do tego typu inwestycji. Dla Spółki Zależnej, która ma ogromne doświadczenie i wsparcie Grupy kapitałowej, jest to jednak raczej szansa na dalszy rozwój.

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

W wyniku braku projektów budowlanych na tak dużych rynkach, jak Niemcy, Austria i Szwecja, może nastąpić nasilenie bardziej agresywnej cenowo polityki wśród konkurencji w krajach będących rynkiem Spółki Zależnej. Praktyki te mogą nieznacznie wpłynąć na wyniki Spółki Zależnej, jako że jej pozycja na rynku jest stabilna i opiera się w większości na współpracy z lojalnymi klientami.

Nieustannie pozostaje ryzyko geopolityczne, a mianowicie rynki spółki zależnej graniczą bezpośrednio z Federacją Rosyjską, co oznacza również ryzyko przeniesienia konfliktu z Ukrainy na te kraje. Ryzyko to w obliczu trwających obecnie rozmów na arenie międzynarodowej wydaje się być nieznaczne, choć jest brane pod uwagę.

Istnieje również ryzyko ogólnego spadku aktywności gospodarczej z powodu ceł wprowadzonych przez rząd USA, jednak naszym zdaniem zmiany nie będą miały znaczącego wpływu na sektor budowlany w krajach bałtyckich.

Warto również wspomnieć, iż Spółka Zależna jest w trakcie relokacji, co wymaga przeniesienia aktywów między nowymi a starymi magazynami oraz przeniesienia całej infrastruktury remontowej wraz z biurem. Istnieje ryzyko spadku wydajności w warsztacie remontowym i zespole logistycznym w okresie przejściowym. Spółka dominująca zapewni wsparcie w tym czasie, znacznie zmniejszając to ryzyko.

Spółka bierze udział w przetargach na kolejne kontrakty w segmencie infrastruktury obronnej i transportowej, która dzięki dotacjom unijnym będzie motorem napędowym sektora budowlanego po 2025 roku, jak i w dużych projektach rządowych w krajach bałtyckich. Wykorzystując swoje doświadczenie i wsparcie Grupy kapitałowej jest dobrze przygotowana do wykonania złożonych projektów budowlanych.

KAZACHSTAN

Wzrost wydobycia ropy w I półroczu 2025 roku o 11,6% do 49,9 mln ton zdecydowanie wsparł eksport ożywiając gospodarkę Kazachstanu. Biorąc jednak pod uwagę zmienność cen ropy i ograniczenia w wydobyciu nakładane przez OPEC+, uzależnienie gospodarki od ropy naftowej pozostaje poważnym ryzykiem, które zagraża dochodom gospodarki kraju.

W I półroczu 2025 roku nastąpił wzrost inflacji o 11,8%, przy czym w sektorze usług zmiana była najwyższa i wyniosła 16%. Ponowne przyspieszenie procesów inflacyjnych, może nie tylko zmniejszyć siłę nabywczą ludności i w konsekwencji spowodować osłabienie popytu gospodarstw domowych na lokale mieszkaniowe, ale również w wyniku presji płacowej zwiększyć koszty siły roboczej co niewątpliwie wpłynie negatywnie na rynek budowlany.

Efekt inflacyjny może być spotęgowany dalszym osłabieniem się Tenge, w wyniku spadków cen ropy naftowej i gazu na światowych rynkach, co zmusi rząd do dodatkowych działań w celu stabilizacji cen.

W dalszym ciągu silnie obecna jest na rynku konkurencja z Rosji i Chin, których produkty są znacznie tańsze od produktów oferowanych przez spółkę zależną Emitenta. Również uruchomienie lokalnej produkcji systemów deskowań, w tym także służących do budowy mostów, może stanowić dodatkowy bodziec do obniżki cen na rynku.

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

Spółka Zależna niezmiennie stara się na rynku kazachskim pozyskiwać nowe projekty, wbrew wymienionym zagrożeniom, oraz utrzymać swoją pozycję, rzetelnego partnera dostarczającego produkty w najwyższych standardach na najbardziej skomplikowane projekty.

Ryzyko kursowe

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

Zarząd stara się minimalizować to ryzyko poprzez aktualizacje cen oferowanych produktów i usług w ślad za zmianą kursu EUR do Hrywny - spółka zależna działająca na terytorium Ukrainy wprowadza stosowne zapisy zabezpieczające wysokość przychodów na okoliczność dewaluacji Hrywny w umowach z klientami jak również utrzymuje środki pieniężne w twardych walutach. Niemniej jednak w sytuacji dekonunktury zabezpieczenie nie gwarantuje pełni sukcesu, szczególnie, że poszczególne rządy (np. Ukrainy) tworzą dość restrykcyjną politykę pieniężną co do przechowywania depozytów pieniężnych, która warunkuje wysokości depozytów pieniężnych od wysokości transakcji eksportowych.

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

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

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

Po dniu, na który sporządzono śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe, to jest po dniu 30 czerwca 2025 roku nie wystąpiły tego typu zdarzenia.

L. Relacje inwestorskie

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

Krzysztof Burczaniuk
krzysztof.burczaniuk@ulmaconstruction.pl
(22) 506-70-00

M. Oświadczenie Zarządu Spółki Dominującej

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej ULMA Construccion Polska S.A. za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2025 roku oraz śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe ULMA Construccion Polska S.A. zostały zatwierdzone przez Zarząd ULMA Construccion Polska S.A. w dniu 22 września 2025 roku.

Śródroczne skrócone skonsolidowane oraz jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2025 roku zostały sporządzone w celu przedstawienia sytuacji majątkowej i finansowej oraz wyników działalności Grupy Kapitałowej ULMA Construccion Polska S.A. oraz jednostki dominującej Grupy.

Śródroczne skrócone skonsolidowane oraz jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2025 roku sporządzone zostały zgodnie z Międzynarodowym Standardem Sprawozdawczości Finansowej – „Śródroczna sprawozdawczość finansowa”.

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej ULMA Construccion Polska S.A. za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2025 r. zawiera:

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

Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe ULMA Construccion Polska S.A. za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2025 r. zawiera:

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

Według naszej najlepszej wiedzy, śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej ULMA Construccion Polska S.A. za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2025 roku

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

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI Grupy Kapitałowej ULMA Construccion Polska S.A. w okresie 6 miesięcy zakończonym dnia 30 czerwca 2025 r.

i skonsolidowane dane porównywalne oraz śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe ULMA Construccion Polska S.A. za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2025 roku oraz dane porównywalne zostały sporządzone zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową i wynik finansowy Grupy Kapitałowej ULMA Construccion Polska S.A. oraz jej jednostki dominującej, a sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej ULMA Construccion Polska S.A. w okresie 6 miesięcy 2025 r. zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Grupy, w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń.

Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych dokonujący przeglądu skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej ULMA Construccion Polska S.A. oraz jednostkowego sprawozdania finansowego jednostki dominującej za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2025 roku został wybrany zgodnie z przepisami prawa. Podmiot ten oraz biegli rewidenci dokonujący przeglądu tych sprawozdań spełniają warunki do wydania bezstronnego i niezależnego raportu z przeglądu, zgodnie z właściwymi przepisami prawa krajowego.

W imieniu Zarządu ULMA Construccion Polska S.A.

Imię i Nazwisko	Funkcja	Podpis
Rodolfo Carlos Muñiz Urdampilleta	Prezes Zarządu	
Marek Czapryński	Członek Zarządu	
Magdalena Prędoła	Członek Zarządu	
Krzysztof Orzełowski	Członek Zarządu	

Koszajec, dnia 22 września 2025 r.

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