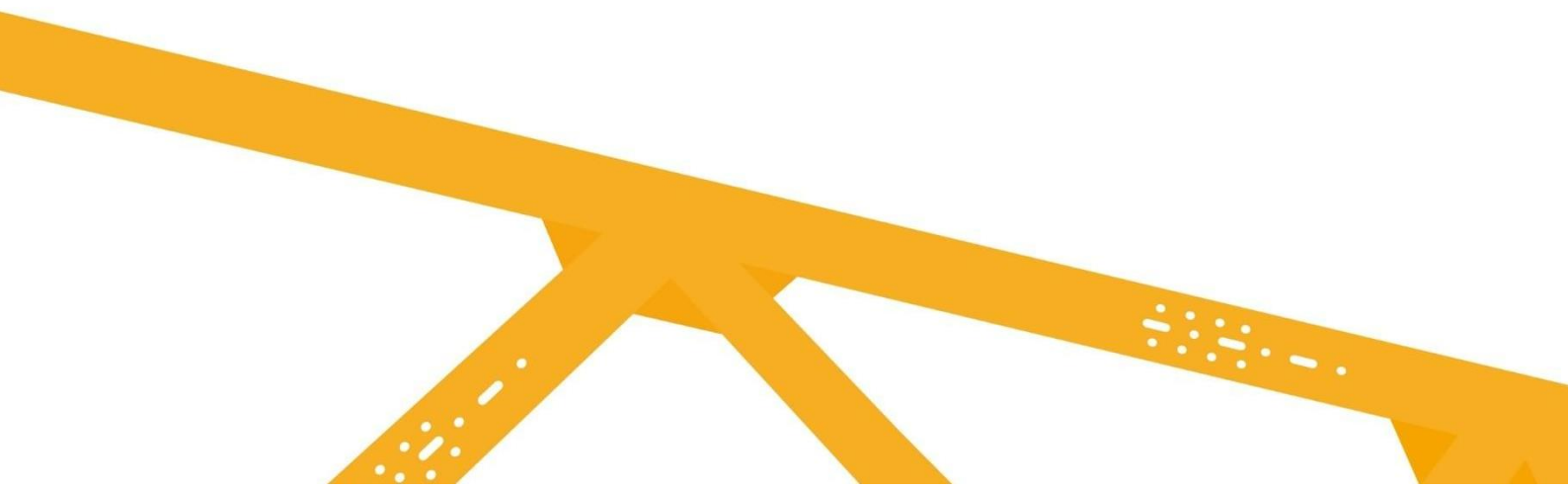




**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI**

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

**W OKRESIE 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONYM  
DNIA 30 CZERWCA 2024 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 .....	18
H. Transakcje z podmiotami powiązanymi .....	22
I. Poręczenia i gwarancje .....	23
J. Pozostałe istotne informacje.....	23
K. Czynniki mające wpływ na przyszłe wyniki emitenta .....	24
L. Relacje inwestorskie.....	28
M. Oświadczenie Zarządu Spółki Dominującej.....	29

## A. Wybrane dane finansowe

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

	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca			
	2024 r.	2023 r.	2024 r.	2023 r.
	'000 PLN		'000 EUR	
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	102 424	90 148	23 759	19 542
Wynik z działalności operacyjnej	5 022	3 302	1 165	716
Wynik przed opodatkowaniem	6 245	5 247	1 449	1 137
Wynik netto	4 678	4 326	1 085	938
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(1 749)	16 918	(406)	3 667
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	1 225	12 100	284	2 623
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(15 077)	(22 903)	(3 498)	(4 965)
Przepływy pieniężne netto	(15 601)	6 115	(3 619)	1 326
Rozwodniony zysk na jedną akcję zwykłą (w PLN/EUR)	0,89	0,82	0,21	0,18
Podstawowy zysk na jedną akcję zwykłą (w PLN/EUR)	0,89	0,82	0,21	0,18

	Stan na dzień			
	30 czerwca 2024 r.	30 czerwca 2023 r.	30 czerwca 2024 r.	30 czerwca 2023 r.
	'000 PLN		'000 EUR	
Aktywa razem	401 254	378 519	93 034	85 055
Zobowiązania	74 518	55 694	17 278	12 515
Zobowiązania długoterminowe	14 437	17 097	3 347	3 842
Zobowiązania krótkoterminowe	60 081	38 597	13 931	8 672
Kapitał własny	326 736	322 825	75 756	72 540
Kapitał podstawowy	10 511	10 511	2 437	2 362
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)	62,17	61,42	14,41	13,80

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			
	2024 r.		2023 r.	
	'000 PLN	'000 EUR	'000 PLN	'000 EUR
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	86 194	19 994	80 994	17 558
Wynik z działalności operacyjnej	(2 099)	(487)	1 596	346
Wynik przed opodatkowaniem	(1 309)	(304)	2 100	455
Wynik netto	(1 541)	(357)	1 301	282
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	5 205	1 207	6 565	1 741
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	1 276	296	13 947	2 705
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(15 077)	(3 497)	(22 903)	(4 964)
Przepływy pieniężne netto	(8 596)	(1 994)	(2 391)	(518)
Podstawowy zysk na jedną akcję zwykłą (w PLN/EUR)	(0,29)	(0,07)	0,25	0,05
Rozwodniony zysk na jedną akcję zwykłą (w PLN/EUR)	(0,29)	(0,07)	0,25	0,05

	Stan na dzień			
	30 czerwca 2024 r.		30 czerwca 2023 r.	
	'000 PLN	'000 EUR	'000 PLN	'000 EUR
Aktywa razem	370 438	85 889	359 442	80 768
Zobowiązania	65 980	15 298	57 794	12 987
Zobowiązania długoterminowe	14 436	3 347	17 097	3 842
Zobowiązania krótkoterminowe	51 544	11 951	40 697	9 145
Kapitał własny	304 458	70 591	301 648	67 781
Kapitał podstawowy	10 511	2 437	10 511	2 362
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)	57,93	13,43	57,40	12,90

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

Pozycje na dzień bilansowy	4,3130	4,4503
Pozycje za okres objęty sprawozdaniem (kurs wyliczony jako średnia z kursów na koniec poszczególnych miesięcy okresu)	4,3109	4,6130

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

## B. Opis dokonań i czynników wpływających na wyniki finansowe

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

### **I Otoczenie rynkowe w Polsce**

Według wstępnych danych opublikowanych przez GUS w czerwcu 2024 produkcja sprzedana przemysłu była wyższa o 0,3% w porównaniu z czerwcem ubiegłego roku, kiedy notowano spadek o 1,6% w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego. W porównaniu z majem bieżącego roku wzrosła o 3,2%. W całym pierwszym półroczu produkcja sprzedana przemysłu była o 0,1% wyższa w porównaniu z analogicznym okresem 2023 roku, kiedy notowano spadek o 2,1% w stosunku do porównywalnego okresu poprzedniego roku\*. Konsensus prognoz dynamiki PKB na cały 2024 rok utrzymuje się obecnie na poziomie 3,1%.

Jak ogłosił GUS, w czerwcu inflacja była niska i utrzymywała się na poziomie 2,6% r/r. W całym pierwszym półroczu wzrost poziomu cen (w odniesieniu do pierwszego półrocza 2023) wyniósł 2,7%.

Na koniec czerwca stopa bezrobocia rejestrowanego obniżyła się do rekordowo niskiego poziomu 4,9%. Aktualne prognozy dla rynku pracy zakładają utrzymanie się stopy bezrobocia na poziomie poniżej 5% na koniec 2024 r.

Według danych wstępnych, produkcja budowlano-montażowa (w cenach stałych) zrealizowana w czerwcu 2024 r. na terenie kraju przez przedsiębiorstwa budowlane o liczbie pracujących powyżej 9 osób była niższa o 8,9% w porównaniu z analogicznym okresem 2023 roku (w czerwcu ubiegłego roku odnotowano wzrost o 1,6%) oraz wyższa o 5,0% w stosunku maja 2024 (przed rokiem wzrost o 7,7%)\*.

W czerwcu 2024 roku odnotowano zmniejszenie produkcji budowlano-montażowej we wszystkich działach budownictwa. Dla przedsiębiorstw, których podstawową działalnością była budowa obiektów inżynierii lądowej i wodnej – o 0,9%, dla wykonawców specjalistycznych – o 11,8%, a dla firm zajmujących się wznoszeniem budynków – o 17,9%. Po pierwszych sześciu miesiącach roku realna dynamika produkcji wynosi -8,7% z perspektywą przeważających spadków w dalszej części roku\*.

W czerwcu miała miejsce umiarkowana poprawa aktywności inwestorów w **budownictwie mieszkaniowym**. Odnotowano 15% wzrost r/r w obszarze pozwoleń na budowę (napędzany mocniej przez segment deweloperski – zwyżka o 19% vs 10% wzrost wśród inwestorów indywidualnych) oraz 32% wzrost liczby lokali, których budowę rozpoczęto (59% wzrost wśród deweloperów oraz 1% wzrost w segmencie inwestorów indywidualnych). Jednak w całym pierwszym półroczu 2024 oddano do użytkowania mniej mieszkań niż przed rokiem. Wzrosła z kolei liczba mieszkań, na których budowę wydano pozwolenia oraz liczba mieszkań, których budowę rozpoczęto. Według wstępnych danych, w pierwszym półroczu 2024 roku oddano do użytkowania 95,5 tys. mieszkań, tj. 14,6% mniej niż w analogicznym okresie 2023 roku. Deweloperzy przekazali do eksploatacji 58,5 tys. mieszkań – o 9,3% mniej niż przed rokiem, natomiast inwestorzy indywidualni 34,8 tys. mieszkań, tj. o 23,6% mniej. W okresie styczeń-czerwiec 2024 r. wydano pozwolenia lub dokonano zgłoszenia budowy 143,3 tys. mieszkań, tj. o 28,0% więcej niż przed rokiem. Pozwolenia na budowę największej liczby mieszkań otrzymali deweloperzy (101,2 tys., wzrost o 37,2% r/r) oraz inwestorzy indywidualni (39,0 tys.,

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

wzrost o 12,5%). W pierwszym półroczu 2024 r. rozpoczęto budowę 122,4 tys. mieszkań, tj. o 43,0% więcej niż przed rokiem. Deweloperzy przystąpili do budowy 80,6 tys. mieszkań (o 68,1% więcej r/r), a inwestorzy indywidualni 39,9 tys. (o 12,2% więcej)\*.

Zgodnie z oczekiwaniami analityków, w czerwcu dynamika rynku kredytów mieszkaniowych nadal wyhamowywała (wzrost o 27% r/r jeśli chodzi o liczbę kredytów oraz o 46% w przypadku wartości kredytów). W lipcu spodziewać się można podobnej dynamiki rynku kredytów, na co wskazuje czerwcowy odczyt indeksu popytu na kredyty mieszkaniowe (52%). Przewiduje się, że w kolejnych miesiącach roku dynamika rynku kredytów hipotecznych znacząco wyhamuje, głównie z uwagi na wysoką bazę porównawczą, związaną z uruchomieniem programu Bezpieczny Kredyt 2%. Jeżeli chodzi o dynamikę produkcji budowlano-montażowej w budownictwie mieszkaniowym dla firm budowlanych zatrudniających powyżej 9 pracowników, według danych wstępnych za I półrocze 2024 roku segment mieszkaniowy skurczył się realnie o 1% r/r (nominalny wzrost o 6,7% r/r), wobec 3% wzrostu w I kwartale. Analitycy rynku przewidują, że w nadchodzących kwartałach realna dynamika budownictwa mieszkaniowego przyjmie już znaczące wartości dodatnie, w związku ze wzrostowym trendem w obszarze liczby mieszkań, których budowę rozpoczęto.

**Budownictwo niemieszkaniowe** odnotowało słabe wyniki w I półroczu 2024 roku, bowiem nominalny spadek wartości produkcji w tym segmencie wyniósł 6,7% r/r (co oznacza ok. 13% spadek produkcji w ujęciu realnym). Analitycy przewidują, iż dwa kolejne kwartały powinny przynieść stopniowy wzrost wartości produkcji. Spośród segmentów budownictwa niemieszkaniowego najlepiej w I półroczu radził sobie sektor obejmujący budowę hoteli i obiektów zakwaterowania turystycznego (nominalny wzrost produkcji 10,4% r/r) oraz budynków biurowych (nominalny wzrost o 6,2% r/r). Najstabszy wynik odnotowano w przypadku budowli sportowych (nominalny spadek o 29,4% r/r), handlowo-usługowych (nominalny spadek o 13,4% r/r) oraz budynków transportu i łączności (nominalny spadek produkcji o 13,3% r/r).

Jeśli chodzi o **budownictwo inżynieryjne**, to wstępne dane o produkcji budowlanej wskazują na wyraźne wyhamowanie spadków w całym sektorze inżynieryjnym w II kwartał 2024 roku (realny spadek o blisko 5% r/r, wobec korekty o ponad 15% w I kwartale). W I półroczu natomiast odnotowano 9% realny spadek w tym segmencie. W najbardziej interesującym, z punktu widzenia Spółki obszarze, obejmującym budowę mostów, wiaduktów estakad i tuneli odnotowano aż 43,4% r/r wzrost produkcji (co w ujęciu realnym oznacza wzrost o ok. 38% r/r). Czerwiec przyniósł wyraźną poprawę w obszarze budowy dróg ekspresowych i autostrad. Podpisano kontrakty na realizację tras o łącznej długości 73 km (dot. odcinków S8, S10, S16, S19). Kolejny miesiąc z rzędu nie ogłoszono jednak żadnych nowych istotnych przetargów, a do użytkowania oddano 5 km nowych tras. W rezultacie długość dróg szybkiego ruchu w fazie budowy na koniec czerwca wyniosła blisko 1300 km, co przekłada się na 9% wzrost w ujęciu r/r. W II kwartale 2024 roku słabe wyniki odnotowało budownictwo kolejowe (nominalny spadek o 15,3% r/r), jednak analitycy rynku przewidują ożywienie w obszarze nowych przetargów w tym segmencie. Jak zapowiedzieli w lipcu przedstawiciele PKP PLK, do końca 2024 roku planowane jest ogłoszenie postępowań przetargowych na łączną kwotę 17 mld zł. Dodatkowo, poza planami PKP PLK, pod koniec lipca spółka CPK ogłosiła przetarg na 4,6 km tunel kolejowy w ramach KDP w rejonie Łodzi Fabrycznej.

W przypadku **sektora przemysłowego** w I półroczu odnotowano nominalny spadek produkcji o 12,4% r/r. W segmencie obejmującym budynki przemysłowo – magazynowe nominalny spadek produkcji wyniósł 10,3%

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

r/r, w przypadku kompleksowych budowli na terenach przemysłowych spadek ten wyniósł 4,3% r/r, a dla budowli wodnych odnotowano nominalny spadek aż o 28,7% r/r.

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

<b>Analiza danych rynkowych z zakresu ULMA (mln zł) - GUS/Spectis</b>			
<b>Sektor</b>	<b>I półrocze 2024 r.</b>	<b>I półrocze 2023 r.</b>	<b>% r/r</b>
Sektor mieszkaniowy	12 311	11 536	6,7%
Sektor niemieszkaniowy	12 416	13 311	-6,7%
Sektor inżynierski (mosty, wiadukty, estakady, tunele)	2 235	1 559	43,4%
Sektor przemysłowy	12 279	14 010	-12,4%
<b>Razem sektory obsługiwane przez ULMA CONSTRUCCION POLSKA S. A.</b>	<b>39 241</b>	<b>40 416</b>	<b>-2,9%</b>

\*Źródło danych GUS

## **Otoczenie rynkowe za granicą**

### **UKRAINA**

W I półroczu 2024 roku sytuacja gospodarcza i społeczno-polityczna na Ukrainie pozostawała trudna. Jednak, już na początku drugiego kwartału udało się zaobserwować pewną poprawę. Długo wyczekiwana pomoc finansowa i wojskowa Stanów Zjednoczonych, została przyznana, co doprowadziło do pewnej stabilizacji i poprawy nastrojów społecznych. Niestety z końcem drugiego kwartału Rosja zwiększyła presję zarówno na linii frontu, jak i zintensyfikowała ataki rakietowe w głąb kraju. Choć Armia Ukraińska zdołała utrzymać linię frontu, ataki rakietowe zniszczyły szereg kluczowych obiektów energetycznych, co ograniczyło produkcję energii elektrycznej i doprowadziło do znacznych niedoborów i masowych przerw w dostawie prądu do odbiorców.

Rząd Ukrainy przywrócił częściowo programy ochrony infrastruktury energetycznej i budowy fortyfikacji, co umożliwiło wznowienie inwestycji kapitałowych. Jednak tempo realizacji projektów było w dalszym ciągu niższe od oczekiwanego, na co wpływ miało głównie opóźnione i niewystarczające wsparcie finansowe. W następstwie otrzymanego sygnału o dalszym wsparciu USA, międzynarodowe instytucje finansowe zintensyfikowały działania, co też przyspieszyło finansowanie programów pomocowych i projektów naprawczych oraz zdecydowanie poprawiło prognozy na pozostałą część roku.

Inflacja w I połowie roku wzrosła i wyniosła 4,3%, a wahania kursu walutowego nie przekroczyły 4%. Za pierwsze półrocze wzrost PKB szacowany jest na poziomie 4,1% w porównaniu z analogicznym okresem ubiegłego roku, co stało się możliwe dzięki dostosowaniu się gospodarki do obecnych warunków i stopniowemu ożywieniu kluczowych sektorów.

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

Budownictwo w dalszym ciągu wykazuje silny wzrost. Głównym motorem napędowym pozostały kontrakty rządowe na projekty infrastrukturalne, zwłaszcza w zakresie energetyki, fortyfikacji, budowy schronów cywilnych i odbudowy zniszczonych obiektów. Wzrosły także inwestycje prywatne w infrastrukturę przemysłową i logistyczną, szczególnie w regionach oddalonych od linii frontu.

Budownictwo mieszkaniowe wykazało wzrost, choć jego tempo nieco spadło. W regionach zachodnich wskaźniki powróciły niemal do poziomu przedwojennego, natomiast w pozostałych regionach odnotowano umiarkowany wzrost. Rządowe programy preferencyjnych kredytów i dotacji w dalszym ciągu wspierają ten segment rynku.

W pierwszym półroczu 2024 roku spółka kontynuowała z sukcesem realizację strategicznych kontraktów w kluczowych segmentach. Jak wynika z danych finansowych, przychody spółki znacznie wzrosły, a wynik EBIT uległ znacznej poprawie, co wskazuje na słuszną strategię i efektywną pracę w tej trudnej sytuacji ekonomicznej.

Zarząd spółki jest przekonany, że dzięki swojej silnej pozycji rynkowej i doświadczeniu w pracy w warunkach kryzysowych Ulma Opalubka Ukraina odegra kluczową rolę w odbudowie kraju. W drugim kwartale spółka z sukcesem uczestniczyła w realizacji szeregu strategicznie ważnych projektów związanych z przebudową i budową infrastruktury.

## **LITWA**

W pierwszej połowie 2024 roku PKB Litwy w cenach bieżących wyniosło 35,8 mld EUR, co oznacza realną zmianę w porównaniu do pierwszej połowy 2023 roku wynoszącą 2,2% (skorygowaną o sezonowość i liczbę dni roboczych). Jest to najlepszy wynik, w tym okresie, spośród wszystkich państw bałtyckich.

Szacuje się, iż w przeważającej większości tak dobry wynik został wypracowany przez działalność przedsiębiorstw budowlanych i przemysłowych. Jednak dla wielu sektorów prognozy nadal nie są optymistyczne, między innymi, sektory eksportu i handlu hurtowego, od których zależy długoterminowy wzrost gospodarczy. Jednocześnie, rosnąca konsumpcja i inwestycje pozwalają oczekiwać, że litewska gospodarka będzie miała tendencję wzrostową w kolejnych kwartałach.

Kolejnym pozytywnym sygnałem jest prawdopodobne obniżenie stóp procentowych przez Europejski Bank Centralny, które może doprowadzić do wzmocnienia pozytywnych trendów w gospodarce w drugiej połowie roku. W szczególności wpłynie na przemysł chemiczny, drzewny i meblarski, które obok sektora budownictwa mieszkaniowego, nadal są w застоju.

W pierwszej połowie 2024 roku, wzrost produkcji budowlano-montażowej wyniósł 9%, w porównaniu do tego samego okresu roku poprzedniego. Ogromnym zaskoczeniem jest znaczny wzrost w segmencie inżynierskim (infrastruktury), który wykazał 28,3% wzrostu w pierwszej połowie 2024 roku w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku. Zmiana między pierwszym i drugim kwartałem bieżącego roku w segmencie inżynierskim wyniosła rekordową wartość 68%.

Nie wszystkie sektory były wzrostowe, budownictwo kubaturowe wykazało spadek w pierwszej połowie roku 2024 w porównaniu z rokiem 2023 o 3,5%. Bardzo pozytywnym sygnałem jest jednak duży wzrost w sektorze

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



kubaturowym, jeśli porównamy pierwszy i drugi kwartał tego roku, wynoszący 32%, z przewagą segmentu niemieszkanowego.

Na początku roku spółka zależna podpisała kolejne kontrakty na sprzęt szalunkowy i rusztowaniowy do budowy mostów i wiaduktów dla projektów budowy Rail Baltic i przebudowy Via Baltic na Litwie i Łotwie. Spółka kontynuuje również ofertowanie w przetargach infrastrukturalnych z licznymi sukcesami. Zarząd ma również nadzieję, że ciągła i udana współpraca z partnerami spółki zależnej będzie długotrwała.

Patrząc na sytuację na rynku, decyzja zarządu o skupieniu się na segmencie infrastruktury była jak najbardziej właściwa.

## **KAZACHSTAN**

Rozwój gospodarczy Republiki Kazachstanu w pierwszej połowie 2024 roku charakteryzuje się spowolnieniem tempa wzrostu w porównaniu z analogicznym okresem ubiegłego roku. Kluczowe wskaźniki makroekonomiczne wskazują na zmiany strukturalne w przeważających sektorach gospodarki, a także wpływ czynników zewnętrznych i wewnętrznych, takich jak powodzie i ograniczenia w wydobyciu ropy naftowej.

Według danych statystycznych w I półroczu 2024 roku produkt krajowy brutto (PKB) Kazachstanu wzrósł realnie o 3,2%, czyli znacznie poniżej wzrostu wynoszącego 5,3% w analogicznym okresie 2023 roku. Strukturalnie dominującym sektorem w PKB jest przemysł (28,6% PKB), którego tempo wzrostu w pierwszej połowie 2024 roku wyhamowało do 2,8%. Istotny wpływ na spadek tempa wzrostu PKB miało również ograniczenie wydobycia ropy naftowej o 1,6%, co bezpośrednio wpłynęło na spowolnienie wzrostu w górnictwie do 0,3%.

Aktywność inwestycyjna w kraju spadła, co znajduje odzwierciedlenie w spadku inwestycji w środki trwałe o 3,5%. Szczególnie niepokojący jest spadek inwestycji w rolnictwie o 24,5% i górnictwie o 31%, natomiast przemysł przetwórczy wykazał wzrost w inwestycjach na poziomie 9,4%.

Obserwuje się słabnącą dynamikę inflacji, która spowolniła do 8,4% w czerwcu z 9,5% w styczniu 2024 roku. Do głównych czynników należy zaliczyć zmniejszenie dynamiki cen artykułów spożywczych do 5,4% i towarów nieżywnościowych do 7,4%. Spowolnienie inflacji wiąże się z wdrożeniem szeregu działań mających na celu kontrolę i obniżenie oczekiwań inflacyjnych w kraju. Jednocześnie, stopa bezrobocia w Kazachstanie, według metodologii Międzynarodowej Organizacji Pracy (MOP), w I półroczu 2024 roku utrzymała się na niezmiennym poziomie w stosunku do analogicznego okresu w 2023 roku i wyniosła 4,7%.

Rynek budowlany w tym czasie zanotował spowolnienie w tempie wzrostu. W pierwszym półroczu 2024 roku wolumen robót budowlanych wzrósł o 8,6% w porównaniu do analogicznego okresu w 2023 roku i wyniósł 2748,2 mld tenge (w roku 2023 wzrost wyniósł 12,3%). Największe zmiany zanotowano w sektorze kubaturowym (22,4%) oraz inżynierskim (15,6%). Wśród poszczególnych rodzajów robót budowlanych największy udział miała budowa budynków niemieszkalnych (24% ogółu), budynków mieszkalnych (15,6%) oraz autostrad (13,3%).

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

W ujęciu regionalnym wzrost wolumenu robót budowlanych zaobserwowano w 17 regionach kraju. Największy wzrost odnotowano w obwodzie kyzylordskim (o 35,6%), mieście Astanie (o 35%), obwodzie Żetisu (o 33,8%), wschodnim Kazachstanie (o 31,5%) oraz obwodzie karagandzkim (o 33,8%).

Spółka zależna w Kazachstanie obecnie negocjuje nowy kontrakt na dostawę systemów szalunkowych do budowy mostu we wschodniej części kraju.

## **I Przychody ze sprzedaży**

W okresie 6 miesięcy 2024 roku Grupa Kapitałowa osiągnęła 102 424 tys. zł łącznych przychodów ze sprzedaży wobec 90 148 tys. zł w analogicznym okresie poprzedniego roku (zmiana o 13,6%).

Zmiana dotyczy przychodów realizowanych w segmencie „obsługa budów” 9,1% oraz w segmencie „sprzedaż materiałów budowlanych” 29,4%.

W I półroczu 2024 roku Grupa Kapitałowa osiągnęła 33 388 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 69,2% niższe w porównaniu do danych w analogicznym okresie poprzedniego roku.

Okres I półrocza 2024 roku to czas z jednej strony poprawiającej się koniunktury na rynkach eksportowych w zakresie obu segmentów działalności Grupy Kapitałowej tj. segmentu „obsługi budów” oraz segmentu „sprzedaży materiałów budowlanych” w związku z:

- sytuacją na Ukrainie, która w dalszym ciągu pozostaje pod negatywnym wpływem działań wojennych, ustabilizowała się na tyle, aby mówić o pewnym ożywieniu zapoczątkowanym w II kwartale 2023 roku. Budownictwo wykazuje silny wzrost głównie z powodu kontraktów rządowych na projekty infrastrukturalne. Jednocześnie rok 2023 był bardzo trudny, od wybuchu wojny nadal trwało dostosowanie się do trudnej sytuacji, co też obecnie stanowi efekt tzw. niskiej bazy przy porównaniu I półroczy 2023 i 2024 roku.
- sytuacją na Litwie na rynku mieszkaniowym, która nadal pozostaje bardzo trudna, jednak pojawienie się projektów infrastrukturalnych pozwoliło spółce zdywersyfikować portfel zamówień, co też pozytywnie wpłynęło na jej wyniki.

Niezależnie od powyższych zjawisk, od początku roku na rodzimym rynku polskim daje się zauważyć umiarkowaną poprawę w sektorze kubaturowym, w tym w szczególności w budownictwie mieszkaniowym na co niewątpliwie ma wpływ ustabilizowanie się inflacji na niskim poziomie 2,6%. Sektor inżynieryjny zanotował wyraźną poprawę w obszarze budowy dróg ekspresowych i autostrad oraz znaczny wzrost w obszarze budowy mostów, wiaduktów, estakad i tuneli, który jest znaczący dla Spółki. W rezultacie więc w analizowanym okresie I półrocza 2024 roku wyniki sprzedażowe w Polsce, choć w zdecydowanie mniejszym stopniu niż działalność eksportowa, odnotowały dodatnią dynamikę szczególnie w zakresie segmentu „sprzedaży materiałów budowlanych”. Natomiast przychody z segmentu „obsługi budów” pozostały stabilne.

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.

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

## Rentowność operacyjna

Pomimo wciąż niesprzyjającego otoczenia rynkowego w I półroczu 2024 roku Grupa Kapitałowa uzyskała dodatni wynik na działalności operacyjnej, który wyniósł 5 022 tys. zł wobec 3 302 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 2024 r.	30 czerwca 2024 r.	2024 r.	2023 r.
Sprzedaż	48 739	53 685	102 424	90 148
<b>EBIT</b>	<b>1 968</b>	<b>3 054</b>	<b>5 022</b>	<b>3 302</b>
% do sprzedaży	4,0	5,7	4,9	3,7
Amortyzacja	12 093	13 379	25 472	23 806
<b>EBITDA</b>	<b>14 061</b>	<b>16 432</b>	<b>30 493</b>	<b>27 108</b>
% do sprzedaży	28,8	30,6	29,8	30,1

W I półroczu 2024 roku Grupa Kapitałowa zanotowała wzrost EBITDA w ujęciu absolutnym o 3 385 tys. zł (tj. o 12,5%) w stosunku do poziomu osiągniętego w analogicznym okresie roku poprzedniego. Rentowność na poziomie EBITDA (liczona jako stosunek EBITDA do sprzedaży) ukształtowała się na poziomie 29,8% przy 30,1% osiągniętym w I półroczu roku poprzedniego.

W analizowanym okresie I półroczu 2024 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 2024 roku Grupa Kapitałowa utworzyła odpisy na oczekiwane straty kredytowe w wysokości 4 225 tys. zł wobec 3 088 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 3 303 tys. zł wobec 2 301 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 półroczu 2024 roku został obciążony kwotą netto w wysokości 835 tys. zł, wobec odpowiednio 769 tys. zł. w analogicznym okresie ubiegłego roku.

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

## 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 poprzez podmioty zależne ULMA Opałubka Ukraina sp. z o.o., Ulma Construccion BALTIC sp. z o.o. i ULMA Opałubka Kazachstan Sp. z o.o. W rezultacie, spółki Grupy Kapitałowej narażone są na ryzyko kursowe, które Grupa Kapitałowa stara się ograniczyć poprzez proces dostosowawczy dla oferowanych cen usług i materiałów, co jednak nie zawsze jest w pełni skuteczne.

## Inne przychody/koszty operacyjne

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

W I półroczu 2024 roku nadwyżka przychodów nad kosztami z tytułu powyższych zjawisk wyniosła 236 tys. zł wobec nadwyżki kosztów nad przychodami w analogicznym okresie poprzedniego roku wynoszącej 345 tys. zł.

W I półroczu 2024 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 119 tys. zł. W analogicznym okresie poprzedniego roku przychody z tych tytułów wyniosły 62 tys. zł.

## Koszty finansowe

Spółka dominująca obecnie pozostaje wolna od kosztów odsetkowych finansowania bankowego. Natomiast spółki zależne od czasu do czasu posiłkują się krótkoterminowym finansowaniem bankowym w ramach rachunków bieżących. Są to jednak sporadyczne transakcje, co skutkuje tym, że zarówno w I półroczu 2024 roku jak i w I półroczu 2023 roku Grupa Kapitałowa nie poniosła kosztów z tego tytułu.

W związku z wdrożeniem od 1 stycznia 2019 roku postanowień MSSF 16 *Leasing*, w grupie kosztów finansowych pojawiły się koszty odsetek z tytułu leasingu. W I półroczu 2024 roku koszty odsetek z tytułu leasingu wyniosły 495 tys. zł, a w I półroczu 2023 roku stanowiły kwotę 542 tys. zł.

## Zysk Netto

Po uwzględnieniu podatku dochodowego Grupa Kapitałowa osiągnęła w I półroczu 2024 roku dodatni wynik finansowy netto w wysokości 4 678 tys. zł wobec dodatniego wyniku netto w I półroczu roku poprzedniego w wysokości 4 326 tys. zł.

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

## Inne całkowite dochody

Inne całkowite dochody spowodowały zmniejszenie kapitału własnego Grupy w okresie I półrocza 2023 r. o łączną kwotę 1 583 tys. zł. Kwota powyższa obejmuje:

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

W analogicznym okresie poprzedniego roku kapitał własny Grupy Kapitałowej uległ zmniejszeniu łącznie o 4 682 tys. zł, w tym:

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

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

	Średnie kursy walut opublikowane przez NBP					
	31.12.2023	30.06.2024	Zmiana (%)	31.12.2022	30.06.2023	Zmiana (%)
EUR/PLN	4,3480	4,3130	(0,80)	4,6899	4,4503	(5,11)
UAH/PLN	0,1037	0,0996	(3,95)	0,1258	0,1117	(11,21)
100 KZT/PLN	0,8605	0,8683	0,91	0,9547	0,9040	(5,31)

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

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

W ciągu ostatnich 12 miesięcy nie wystąpiły transakcje, których łączna wartość przekroczyła by 10% Kapitałów Własnych Grupy Kapitałowej (tj. których wartość przekroczyłaby 32 673 tys. zł) z wyjątkiem transakcji zakupu systemów szalunkowych od spółki „matki” ULMA CyE S. Coop. o wartości 57 283 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.

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

## Przepływy pieniężne

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

	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca		
	2024 r.	2023 r.	Dynamika (%)
Zysk (strata) netto	4 678	4 326	8,1%
Amortyzacja i utrata wartości	25 471	23 806	7,0%
<b>Razem nadwyżka finansowa</b>	<b>30 149</b>	<b>28 132</b>	<b>7,2%</b>
Pozostałe elementy przepływów netto z działalności operacyjnej	(31 684)	(11 214)	182,5%
<b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>(1 749)</b>	<b>16 918</b>	
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	1 225	12 100	-91,6%
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(15 077)	(22 903)	-34,2%
<b>Zwiększenie/(Zmniejszenie) netto środków pieniężnych</b>	<b>(15 601)</b>	<b>6 115</b>	
(Straty)/Zyski kursowe z tytułu wyceny środków pieniężnych	(61)	(876)	
<b>Zmiana stanu środków pieniężnych</b>	<b>(15 662)</b>	<b>5 239</b>	

## Przepływy z działalności operacyjnej

W I półroczu 2024 roku Grupa Kapitałowa odnotowała ujemne przepływy pieniężne z działalności operacyjnej, które wyniosły 1 535 tys. zł wobec dodatnich przepływów w wysokości 16 918 tys. zł w analogicznym okresie poprzedniego roku.

W I półroczu 2024 roku nieznacznemu polepszeniu uległ wskaźnik rotacji należności w stosunku do osiągniętego w I półroczu 2023 roku (co prezentuje tabela poniżej).

	Stan na dzień:	
	30 czerwca 2024 r.	30 czerwca 2023 r.
Należności handlowe netto (po uwzględnieniu odpisów aktualizujących) według stanu na dzień bilansowy	40 523	36 672
Przychody brutto ze sprzedaży za okres 12 miesięcy do dnia bilansowego	249 534	234 858
Liczba dni	365	365
<b>Wskaźnik rotacji (*)</b>	<b>59</b>	<b>57</b>

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

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

## I Przepływy z działalności inwestycyjnej

W I półroczu 2024 roku Grupa Kapitałowa dokonywała jedynie zakupów pozostałych środków trwałych i wartości niematerialnych. Warto jednak wspomnieć, iż w tym czasie rozpoczęto negocjacje odnośnie zakupu nieruchomości w Gdańsku, którą spółka wynajmowała dotychczas na cele biura i centrum logistycznego. W dniu 26 sierpnia 2024 roku została podpisana umowa na zakup wspomnianej nieruchomości za cenę 26.250.000 złotych netto.

## I Przepływy z działalności finansowej

W okresie I półroczu 2024 roku podstawową pozycję przepływów z działalności finansowej stanowiła wypłata dywidendy w wysokości 12 088 tys. zł. W I półroczu 2023 roku Spółka dokonała wypłaty dywidendy w wysokości 20 024 tys. zł.

W związku z wdrożeniem od 1 stycznia 2019 roku MSSF 16 Leasing, w przepływach z działalności finansowej w okresie I półroczu 2024 roku pojawiła się pozycja „Płatności z tytułu leasingu” w kwocie 2 491 tys. zł (w I półroczu 2023 roku pozycja ta stanowiła 2 334 tys. zł).

W rezultacie powyższych zjawisk w I półroczu 2024 roku Grupa Kapitałowa zanotowała zmniejszenie stanu środków pieniężnych o 15 601 tys. zł w porównaniu ze zwiększeniem o 6 115 tys. zł w analogicznym okresie poprzedniego roku.

## C. Opis Grupy Kapitałowej

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

Według stanu na dzień 30.06.2024 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.

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

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, XVI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego. Od 14.02.1989 r. do chwili przekształcenia w spółkę akcyjną firma działała pod nazwą Bauma Sp. z o.o.,

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

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

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

Firma ULMA Construccion 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 2024 roku Zarząd Emitenta raportem nr 12/2024 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

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



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

	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2024 r.		
	Prognoza	Wykonanie	Różnica
Przychody ze sprzedaży, w tym:	102 424	102 424	-
- obsługa budów	76 356	76 356	-
- sprzedaż materiałów budowlanych	26 068	26 068	-
EBITDA (zysk netto + amortyzacja)	30 494	30 493	(1)
Zysk netto	4 678	4 678	-
Pozycja gotówkowa netto (gotówka + udzielone pożyczki-kredyty)	36 479	36 479	-

## 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.

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

## G. Istotne postępowania sądowe

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

ULMA Construccion Polska S.A. (zwana dalej „Spółką”) ani żadna z jej spółek zależnych nie jest stroną w postępowaniu dotyczącym zobowiązań lub wiarytelności, 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.

### **Postępowania dotyczące wiarytelności ULMA Construccion Polska S.A. na dzień 30 czerwca 2024 roku:**

ULMA Construccion Polska S.A. prowadzi obecnie 42 postępowania sądowe w łącznej kwocie 17 067 tys. zł (wg salda na dzień 30 czerwca 2024 roku). Sprawy te obejmują postępowania sądowe, które nie zakończyły się jeszcze wydaniem przez sąd prawomocnego tytułu wykonawczego w sprawie oraz wiarytelności od dłużników, w stosunku do których sąd wydał postanowienie o ogłoszeniu upadłości likwidacyjnej, układowej, czy też restrukturyzacji.

Żadna ze spraw sądowych prowadzonych przez ULMA Construccion Polska S.A. nie przekracza 10% wartości kapitałów własnych ULMA Construccion Polska S.A.

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

Zestawienie wskazujące na poszczególne grupy postępowań sądowych prezentuje tabela poniżej:

Wyszczególnienie	Saldo na 30-06-2024	Rozpoczęcie postęp.	Obecny status sprawy
<b>postępowania sądowe</b>	<b>305</b>	<b>6 spraw</b>	
<i>w tym największe sprawy:</i>			
PROGRES Sebastian Niziałek	72	XI 2023	Ugodowe rozliczenie z klientem nie powiodło się, dlatego też Spółka skierowała sprawę do sądu. Na dzień raportu wydany nakaz zapłaty nie jest jeszcze prawomocny. Obecnie sprawa jest na etapie postępowania zabezpieczającego, w trakcie którego komornik zabezpieczył 15 tys. zł. Spółka oczekuje na uprawomocnienie się nakazu zapłaty oraz na efekty dalszych działań komornika.
SMARTBAU Roboty Żelbetowe sp. z o.o.	71	XI 2023	Z uwagi na brak realizacji spłat przez dłużnika, Spółka zmuszona została skierować do sądu sprawę o zapłatę (III/24). Na dzień raportu nakaz zapłaty nie był jeszcze prawomocny. W lipcu, po uprawomocnieniu się nakazu zapłaty, Spółka skierowała do komornika wniosek egzekucyjny, a w sierpniu komornik odzyskał całą wierzytelność.
T.R.K. Sp. z o.o.	58	IX 2023	Z uwagi na brak realizacji ustalonego z dłużnikiem planu spłat Spółka zmuszona została, aby pozostała do spłaty kwotę dochodząc na drodze sądowej (XII/23). Pozwanymi przez Spółkę są dłużna spółka oraz poręczyciele. Spółka oczekuje na wydanie nakazu zapłaty.
Przedsiębiorstwo Inżynieryjne Sp. z o.o.	53		Spółka oczekuje na wydanie nakazu zapłaty.
Piotr Morawiec Nadzór i wykonawstwo	29	XII 2023	Z uwagi na brak możliwości dobrowolnego ustalenia spłat z klientem, Spółka złożyła do sądu pozew o zapłatę. Po wydaniu nakazu zapłaty Spółka oczekuje na jego uprawomocnienie się. Wszczęto egzekucję komorniczą (na razie w oparciu o nieprawomocny nakaz), postępowanie w toku.
<b>Razem wymienione</b>	<b>283</b>		<b>93% całości</b>

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

Wyszczególnienie	Saldo na 30-06-2024	Rozpoczęcie postępow.	Obecny status sprawy
<b>Postępowania upadłościowe</b>	<b>16 762</b>	<b>36 spraw</b>	
<i>w tym 5 największych pozycji:</i>			
HYDROBUDOWA POLSKA SA	6 602	IX 2012	Zgłoszono wierzytelność do syndyka. Lista wierzytelności jest zamknięta, w chwili obecnej Spółka oczekuje na realizację sporządzonego planu podziału wierzytelności obejmujących kat. IV, który zaspakaja wierzycieli w wys. ok. 4% kwoty zgłoszonej.
RADKO Sp. z o.o.	3 934	VIII 2012	W dniu 20.01.2016 roku Sąd przekształcił wcześniejszą upadłość układową w upadłość obejmującą likwidację majątku upadłego. Na dzień dzisiejszy, w dalszym ciągu lista wierzytelności nie jest zamknięta. 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 i zakończenie postępowania upadłościowego.
KROKBUD Sp. z o.o.	758	IV 2016	W dniu 16.11.2017 roku Sąd przekształcił dotychczasowe postępowanie układowe w postępowanie upadłościowe obejmujące likwidację majątku dłużnika. Spółka oczekuje na sporządzenie planu podziału środków zgromadzonych w masie upadłościowej.
Firma Gotowski – Budownictwo Komunikacyjne i Przemysłowe sp. z o. o	474	VI 2018	W dniu 22.06.2018 roku SR w Bydgoszczy wydał postanowienie o otwarciu postępowania sanacyjnego Dłużnika, które w lipcu 2022 roku zostało umorzone. W dniu 14.11.2022 roku SR ogłosił upadłość Dłużnika obejmującą jego likwidację. Aktualnie w saldzie pozostają nadal następujące kwoty: 1) należności w kwocie ok. 314 tys. zł wynikające z kontaktu publicznego, które w wyniku podjętych działań, SR we Włocławku przekazał na depozyt sądowy. Spółka podejmuje czynności zmierzające do odzyskania tej kwoty. Ostatnia z nich to rozmowa z Syndykiem mająca doprowadzić do ugody, na podstawie której możliwe będzie uwolnienie środków z depozytu. Syndyk złożył wnioski o wypłatę depozytu do masy upadłości, ale sąd ten wnioski odrzucił. Postanowienie o odrzuceniu nie jest prawomocne. Po uprawomocnieniu syndyk będzie miał możliwość podjęcia rozmów o ugodowym wyjęciu kwoty z depozytu. 2) pozostałe należności w kwocie ok. 160 tys. zł Spółka będzie dochodzić w postępowaniu upadłościowym.
<b>Razem wymienione</b>	<b>12 779</b>		<b>76% całości</b>
<b>Razem prowadzone postępowania (upadłościowe i sądowe)</b>	<b>17 067</b>	<b>42 sprawy</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 35 postępowań z tych kategorii na łączną wartość 5 274 tys. zł. A zatem całkowite saldo należności windykowanych (na etapie sądowym i pozasądowym) w bilansie, według stanu na dzień 30 czerwca 2024 roku, obejmowało w sumie 77 przypadków na łączną kwotę 22 341 tys. zł.

Wskazać należy, iż I połowa 2024 roku, podobnie jak i II półrocze ubiegłego roku, przyniosła dalszą poprawę w zakresie windykowanych należności. Ponownie udało się obniżyć saldo należności trudnych o 242 tys. zł (bez uwzględnienia należności spisanych w danym okresie).

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

Zarząd Spółki liczy, iż w kolejnych miesiącach uda się kontynuować dotychczasową, pozytywną tendencję w zakresie dalszej poprawy windykowanych należności.

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

	I p. 2024 roku	2023 rok	I p. 2023 roku
<b>Należności w windykacji na początek okresu</b>	<b>23 485</b>	<b>24 192</b>	<b>24 192</b>
spisane w okresie	(902)	(477)	-
wpłaty w okresie	(360)	(2 509)	(1 152)
nowe windykacje w okresie	118	2 279	1 401
<b>Należności w windykacji na koniec okresu</b>	<b>22 341</b>	<b>23 485</b>	<b>24 441</b>
nowe windykacje plus wpłaty <i>per saldo</i>	(242)	(256)	(249)

Niezmiennie, największą uwagę Spółka przykłada 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 2024 roku

Na dzień bilansowy w spółkach zależnych odnotowano łącznie 27 sprawy sądowe o równowartości 2 595 tys. zł, w tym:

- a) 26 spraw na kwotę 2 587 tys. zł, które są na etapie postępowania sądowego,
- b) 1 sprawę na kwotę 8 tys. zł z grupy 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 33 sprawy na kwotę 2 516 tys. zł. Tym samym odpowiednio całkowita wartość należności w windykacji w Spółkach Zależnych wynosi 5 110 tys. zł (razem 60 spraw).

Problemy z należnościami sądowymi i pozasądowymi zdecydowanie dominują w bilansie ULMA Opałubka Ukraina sp. z o.o. (łącznie 57 z 60 spraw na kwotę 5 040 tys. zł z całości wynoszącej 5 110 tys. zł) i I półrocze 2024 roku przyniosło ich dalszy nieznaczny wzrost (zmiana o 170 tys. zł, tj. 5 040 tys. zł obecnie vs. 4 870 tys. zł na koniec 2023 roku).

Zarząd Grupy Kapitałowej ULMA Construccion Polska SA niezmiennie utrzymuje konserwatywne podejście do oceny wiarygodności kredytowej klientów oraz sposobu zabezpieczania umów handlowych (kaucje i przedpłaty) przy współpracy z klientami w spółkach zależnych, a w szczególności w spółce na Ukrainie. 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.

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

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

## H. Transakcje z podmiotami powiązanymi

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

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

Wszystkie transakcje zawarte w okresie I półrocza 2024 roku przez ULMA Construccion Polska S.A. i jednostki od niej zależne z podmiotami powiązanymi miały charakter typowy i rutynowy, zawierane były na warunkach rynkowych, a ich charakter i warunki wynikały z prowadzenia bieżącej działalności operacyjnej.

Najistotniejszymi transakcjami, które miały miejsce w analizowanym okresie I półrocza 2024 roku były zakupy głównie szalunków i usług najmu dotyczących systemów szalunkowych oraz usług informatycznych dokonywane przez ULMA Construccion Polska S.A. od ULMA C y E, S. Coop. o wartości 38 111 tys. zł. Natomiast, w okresie ostatnich 12 miesięcy (tj. od 01 lipca 2023 roku do 30 czerwca 2024 roku) wartość powyższych transakcji wyniosła 60 541 tys. zł.

Oprócz transakcji handlowych ULMA Construccion 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 2023 roku przedstawiono w poniższej tabeli.

PODMIOT POWIĄZANY	Waluta	Wartość w walucie na dzień ('000)	
		30 czerwca 2024 r.	31 grudnia 2023 r.
ULMA Construccion BALTIC	EUR	1 550	1 550
ULMA CyE S.Coop.	PLN	-	10 000
ULMA Construction Norge AS	EUR	135	240
ULMA Formwork Kazakhstan Llp.	EUR	300	-
ULMA Construccion SK, s.r.o	EUR	141	-
ULMA Construcción CZ, s.r.o	EUR	390	-
ULMA Construction S.r.l. Italy	EUR	1 550	-
ULMA Cofraje s.r.l Romania	EUR	105	-

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

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

## I. Poręczenia i gwarancje

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

- 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
Gwarancja bankowa	Wynajmujący	mBank S.A.	5 000 000,00 PLN	31.12.2024	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	30.08.2024	zabezpieczenie wykonania umowy

\* skrócono datę obowiązywania w związku z rozwiązaniem umowy za porozumieniem stron

## 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 2024 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

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

Zgodnie z Uchwałą nr 7 WZA ULMA Construccion Polska S.A. z dnia 21 maja 2024 roku postanowiono przeznaczyć kwotę 12 087 953,60 zł z zysku netto ULMA Construccion Polska S.A. za 2023 rok na wypłatę dywidendy tj. w kwocie 2,30 zł na jedną akcję brutto.

Ustalenie praw do dywidendy przypadało na dzień 29 maja 2024 roku, a wypłata dywidendy nastąpiła 12 czerwca 2024 roku.

## **K. Czynniki mające wpływ na przyszłe wyniki emitenta**

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

### **I Ryzyko konkurencji i koniunktury budowlanej w Polsce**

Dane GUS za czerwiec ponownie rozczarowały jeśli chodzi o siłę ożywienia w polskiej gospodarce. W budownictwie słabe wyniki odnotowano w przypadku budownictwa niemieszkaniowego, przemysłowego oraz inżynieryjnego, co ma wpływ zarówno na małe firmy budowlane, jak i dużych wykonawców. Przewiduje się, że najbliższe miesiące przyniosą kolejne spadki produkcji. W drugim kwartale 2024 r. ogłoszono 251 upadłości i restrukturyzacji w budownictwie (wobec 169 rok wcześniej). W całym pierwszym półroczu odnotowano 496 tego typu zdarzeń (wobec 331 w analogicznym okresie 2023 r. - wzrost o blisko 50%). Udział budownictwa w ogólnej liczbie upadłości wynosi obecnie 15,6%, co stanowi najwyższą wartość od 5 lat.

Odsezonowany wskaźnik koniunktury w budownictwie utrzymał się w czerwcu na poziomie ok. -4 pkt. W dalszym ciągu koszty zatrudnienia są najczęściej wskazywaną przez firmy budowlane barierą rynkową. Na kolejnych miejscach plasują się: wysokie obciążenia na rzecz budżetu, koszty materiałów, niepewność ogólnej sytuacji gospodarczej oraz niejasne i niespójne przepisy prawne. Dwie istotne bariery, których znaczenie wyraźnie zmalało na przełomie ostatnich 12 miesięcy to: koszty materiałów oraz niepewność ogólnej sytuacji gospodarczej. Pomimo utrzymującej się niskiej inflacji, wciąż można zaobserwować spory wzrost wynagrodzeń w gospodarce. Przeciętne wynagrodzenie w sektorze przedsiębiorstw zwiększyło się w czerwcu o 11%. Natomiast w samym budownictwie dynamika wynagrodzeń była wyraźnie wyższa i sięgnęła 12,8% (w porównaniu do 14,7% w maju).

Analitycy rynku prognozują, iż po dwóch latach realnych spadków, od 2025 roku rynek budowlany powróci na ścieżkę wzrostową, jednak wzrosty te nie będą wysokie (ok. 4-6%).

### **I Ryzyko kredytowe (kredyty kupieckie i windykacyjna należności)**

Jak wskazano powyżej, w analizowanym okresie I półrocza notuje się istotny przyrost upadłości firm budowlanych. Niewątpliwie przyczyniła się do tego ogólna trudna sytuacja firm budowlanych w świetle drożących materiałów budowlanych oraz robocizny, co stanowi bardzo istotne zagrożenie dla wykonawców funkcjonujących w segmencie inżynieryjnym. Sytuacja na rynku mieszkaniowym, powinna ulec stopniowej poprawie w II połowie 2024 roku. Obecnie nadal odczuwalna jest duża konkurencja na tym rynku oraz presja

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



cenowa, która wpływa niekorzystnie na wyniki firm budowlanych potęgując dodatkowo efekt zwiększonych kosztów. W rezultacie, w kolejnych okresach może dojść do sytuacji, w której poziom upadłości będzie dalej rósł skokowo, szczególnie w grupie podmiotów nie posiadających stosownej dywersyfikacji portfela zamówień, oraz które z racji swojej wielkości nie posiadają odpowiedniego zaplecza finansowego.

Odrębnym ryzykiem pozostaje wciąż niepewna sytuacja gospodarcza na Ukrainie. Pomimo stabilizującej się sytuacji i spodziewanych (jak wspomniano na wstępie niemniejszego raportu) niewielkich ale konsekwentnych kilkuprocentowych wzrostów w budownictwie w kolejnych miesiącach, trudno jest prognozować w jakim stopniu obecna trudna sytuacja przełoży się na kwestie o charakterze płynnościowym. Z pewnością zaś rosące ceny materiałów i robocizny, wpływające negatywnie na rentowności wykonawców, szczególnie w obliczu dewaluacji lokalnej waluty UAH nie napawają optymizmem, co skłania Zarząd Grupy Kapitałowej do utrzymania restrykcyjnej polityki dotyczącej tworzenia i aktualizowania odpisów na oczekiwane straty kredytowe. Również na rynku litewskim, zwiększone koszty oraz presja cenowa, zwłaszcza w sektorze mieszkaniowym, 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**

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

### **UKRAINA**

Główne ryzyka stojące przed Ukrainą w 2024 roku pozostają niezmienione i związane są głównie z toczącą się wojną. Przedłużający się charakter konfliktu nie jest już kwestionowany, ale ważny pozostaje poziom jego intensywności i wpływu na regiony oddalone od linii frontu. Jak pokazały ostatnie miesiące, Rosja w dalszym ciągu przeprowadza zmasowane ataki rakietowe na terenie całej Ukrainy, co prowadzi zarówno do znacznych zniszczeń infrastruktury krytycznej, jak i zniszczeń obiektów cywilnych, co negatywnie wpływa zarówno na nastroje społeczne, jak i inwestorów.

Jednym z największych ryzyk jest wpływy czynników zewnętrznych na finanse rządu. Chociaż kwietniowy pakiet amerykańskiej pomocy wojskowej i finansowej o wartości 61 miliardów dolarów nieco zmniejszył ryzyko związane z finansami rządowymi, pomoc międzynarodowa w dalszym ciągu jest kluczowym źródłem finansowania budżetu. Biorąc jednak pod uwagę przedłużający się charakter konfliktu i możliwą zmianę przywództwa politycznego w Stanach Zjednoczonych na mniej lojalne wobec Ukrainy, istnieje możliwość opóźnień w udzieleniu dalszej pomocy finansowej, co może doprowadzić do poważnych zawirowań finansowych.

Również niestabilność polityczna i zmiana priorytetów finansowania mogą mieć wpływ na działalność spółki. Możliwa jest na przykład redystrybucja budżetu na potrzeby wojskowe kosztem projektów

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

infrastrukturalnych. Może to skutkować zawieszeniem lub opóźnieniem płatności w ramach istniejących umów. Ryzyko to jest szczególnie istotne w kontekście tego, że kontrakty rządowe stanowią zdecydowaną większość branży budowlanej.

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 budownictwie. Niedobory kadrowe stały się już poważnym problemem, spowalniającym ożywienie w sektorze budowlanym. Oczekuje się, że ustawy związane z mobilizacją, które weszły w życie w drugim kwartale, będą miały również negatywny wpływ na rynek pracy, dodatkowo zwiększając odpływ pracowników i ograniczając podaż. 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.

Kwestią problematyczną, która może się powtórzyć jest również blokada granicy ukraińsko-polskiej przez protestujących na przełomie 2023 i 2024 roku, która spowodowała poważne trudności logistyczne i zwiększone koszty firmy. Pomimo tymczasowego rozwiązania problemu istnieje ryzyko wystąpienia w przyszłości podobnych zdarzeń, które mogą mieć wpływ na koszty zaopatrzenia i funkcjonowania spółki.

## LITWA

W II kwartale 2024 roku nadal utrzymują się czynniki ryzyka związane z trwającą wojną na Ukrainie, choć ryzyko rozszerzenia się konfliktu zbrojnego na obszar działania spółki zależnej w naszej ocenie jest niewielkie.

Rynek litewski, podobnie jak cały rynek krajów bałtyckich, pozostaje pod ciągłym wpływem wysokich stóp procentowych, a konserwatywna polityka Europejskiego Banku Centralnego nadal ma znaczący wpływ na spowolnienie na rynku budowlanym. Sprzedaż nieruchomości (zwłaszcza mieszkaniowych) spadła obecnie do poziomu z 2015 roku. Inwestorzy kończą już rozpoczęte projekty, ale decyzje o nowych inwestycjach są w większości przypadków odkładane, co też powoduje niedostateczną ilość projektów na rynku, szczególnie w budownictwie kubaturowym oraz ryzyko presji cenowej.

Pomimo zwiększonych rządowych inwestycji w infrastrukturę publiczną i obroną, badanie firm z sektora budowlanego wykazało, że stoją one przed wyzwaniami w zakresie tworzenia portfela zamówień na lata 2024 – 2025, ze względu na brak specjalizacji w sektorze infrastruktury ( inżynieryjnym). W tej sytuacji spółka zależna Grupy kapitałowej jest dobrze przygotowana do obsługi budów inżynieryjnych i widzi w tej zmianie na rynku ogromną szansę na rozwój, raczej niż zagrożenie.

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

Pojawiły się również nowe wyzwania związane z ograniczoną podażą siły roboczej z zagranicy, zwłaszcza z Białorusi. Zezwolenia na pracę dla pracowników z tego kraju były pod szczególną obserwacją od początku wojny na Ukrainie, jednak inaczej niż w przypadku pracowników z Rosji, nadal można je było uzyskać. Z końcem 2023 roku pojawiły się pewne nowe ograniczenia nie tylko dla nowych, ale także dla już wydanych pozwoleń. Może to mieć negatywny wpływ na rynek budowlany w kraju, ponieważ pracownicy z Białorusi stanowią znaczący udział w rynku.

Zarząd Grupy Kapitałowej, świadomy wspomnianych zagrożeń, stara się ściślej współpracować z lokalnymi lojalnymi klientami, którzy na przestrzeni lat udowodnili swoją rzetelność i wydajność operacyjną. Ponadto spółka zależna Grupy kapitałowej stara się pozyskać więcej kontraktów w segmencie infrastruktury, który będzie siłą napędową sektora budowlanego w latach 2024 – 2025 ze względu na dotacje UE, a także ogromne projekty w krajach bałtyckich, takie jak RAIL BALTIC, przebudowa VIA BALTIC, a także infrastruktura obronna. W ten sposób zarząd Grupy kapitałowej będzie starał się zminimalizować w jak największym stopniu wyżej wymienione negatywne skutki ekonomiczne.

## KAZACHSTAN

Spadek wydobycia ropy w I półroczu 2024 r. o 1,6% stwarza poważne ryzyko, biorąc pod uwagę uzależnienie gospodarki Kazachstanu od eksportu ropy. Dalsze spowolnienie w tym sektorze mogłoby doprowadzić do spadku zysków z eksportu i pogorszenia bilansu handlowego, co miałyby negatywny wpływ na ogólne wyniki gospodarcze i inwestycje centralne.

Spadek inwestycji trwałych o 3,5%, szczególnie w ważnych sektorach, takich jak rolnictwo i górnictwo, grozi spowolnieniem modernizacji i rozwoju gospodarczego. Może to ograniczyć długoterminowy potencjał wzrostu i osłabić konkurencyjność kluczowych branż.

Pomimo ogólnego spadku inflacji, wysoka inflacja w sektorze usług finansowych (13,8%) oraz możliwe wahania kursu tenge stwarzają ryzyko ponownego przyspieszenia procesów inflacyjnych, a także niekorzystnej stałej zmiany kursu Tenge. Może to zwiększyć presję na konsumentów i spowodować konieczność podjęcia przez rząd 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.

## **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

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

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.

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

W dniu 26 sierpnia 2024 roku ULMA Construccion Polska S.A. zawarła umowę ze sprzedającym Oviedo Investment Sp. z o.o. Sp. k., na mocy której dokonała zakupu zabudowanej nieruchomości gruntowej w Gdańsku przy ul. Budowlanych 25, składającej się z działki o powierzchni 28.214 m<sup>2</sup>, księga wieczysta nr GD1G/00233164/2.

Uzgodniona w umowie cena nabycia, wraz z wszelkimi zabudowaniami oraz istniejącą infrastrukturą techniczną znajdującą się na Nieruchomości, wyniosła 26.250.000 PLN netto (słownie: dwadzieścia sześć milionów dwieście pięćdziesiąt tysięcy złotych), powiększona o podatek VAT.

Zakup nieruchomości został sfinansowany w części z pozyskanego na ten cel kredytu inwestycyjnego z ING Bank Śląski S.A. w kwocie 20.000.000 zł. Umowa kredytowa została zawarta na okres 60 miesięcy, a jej warunki nie odbiegają od rynkowych dla tego typu transakcji, natomiast koszt odsetkowy oparty jest na bazie WIBOR 1M plus stała marża banku. Zabezpieczeniem spłaty kredytu jest weksel własny z deklaracją wekslową oraz hipoteka w wysokości 30.000.000 PLN ustanowiona na nabytej Nieruchomości. Pozostałą część ceny nabycia Nieruchomości, w tym podatek VAT, Emitent pokrył ze środków własnych.

## **L. Relacje inwestorskie**

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

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

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

## M. Oświadczenie Zarządu Spółki Dominującej

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej ULMA Construccion Polska S.A. za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2024 roku oraz śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe ULMA Construccion Polska S.A. zostały zatwierdzone przez Zarząd ULMA Construccion Polska S.A. w dniu 23 września 2024 roku.

Śródroczne skrócone skonsolidowane oraz jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2024 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 2024 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 2024 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 2024 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 2024 roku i skonsolidowane dane porównywalne oraz śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe ULMA Construccion Polska S.A. za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2024 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 2024 r. zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Grupy, w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń.

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

Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych dokonujący przeglądu skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej ULMA Construccion Polska S.A. oraz jednostkowego sprawozdania finansowego jednostki dominującej za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2024 roku został wybrany zgodnie z przepisami prawa. Podmiot ten oraz biegli rewidenci dokonujący przeglądu tych sprawozdań spełniają warunki do wydania bezstronnego i niezależnego raportu z przeglądu, zgodnie z właściwymi przepisami prawa krajowego.

### W imieniu Zarządu ULMA Construccion Polska S.A.

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

Koszajec, dnia 23 września 2024 r.

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