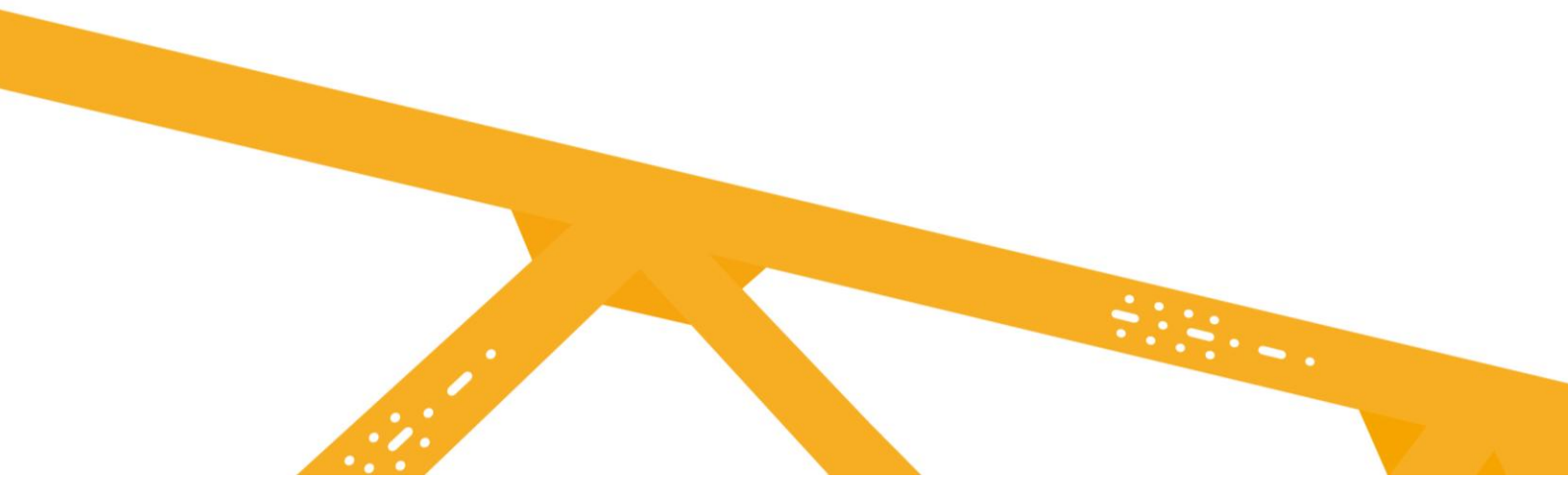


ROZSZERZONY SKONSOLIDOWANY RAPORT

GRUPY KAPITAŁOWEJ
ULMA Construcccion Polska S.A.

ZA III KWARTAŁ

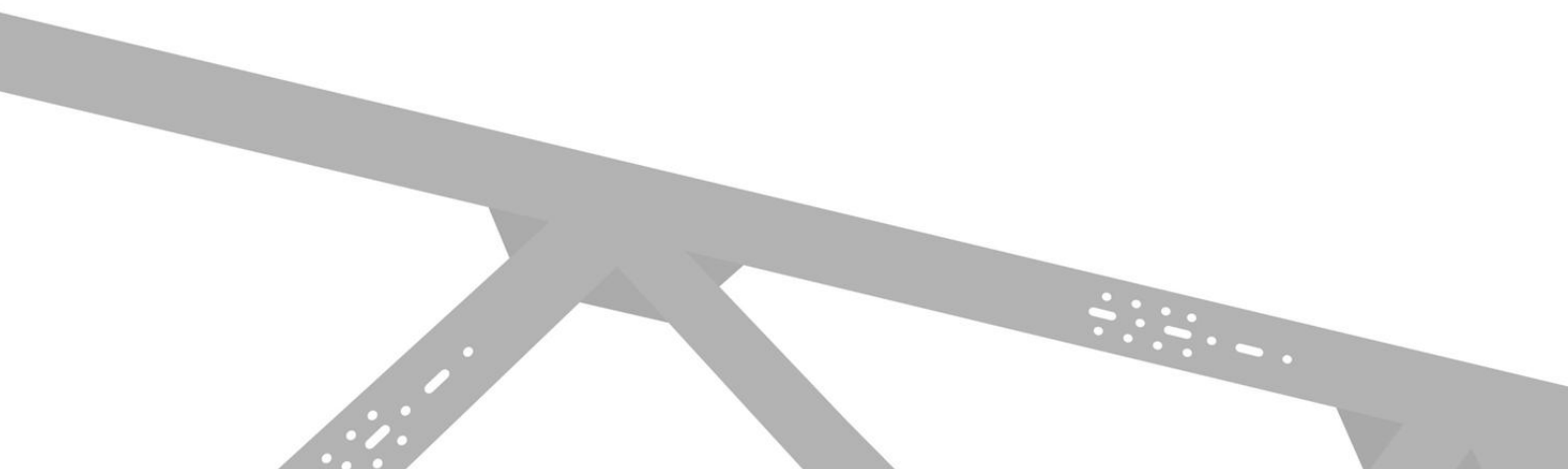
ZAKOŃCZONY DNIA 30 WRZEŚNIA 2025 R.



Spis treści

GRUPA KAPITAŁOWA ULMA Construccion Polska S.A.	3
INFORMACJE OGÓLNE.....	4
SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE.....	7
Skonsolidowany rachunek zysków i strat oraz inne całkowite dochody.....	8
Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej.....	9
Sprawozdanie ze zmian w skonsolidowanym kapitale własnym	11
Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych	12
Oświadczenie o zgodności oraz ogólne zasady sporządzania	13
A. Przeliczenie wybranych danych finansowych na euro	14
B. Opis dokonań i czynników wpływających na wyniki finansowe.....	15
C. Opis Grupy Kapitałowej	24
D. Stanowisko Zarządu odnośnie prognoz	24
E. Znaczący akcjonariusze.....	25
F. Akcje emitenta w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących.....	25
G. Istotne postępowania sądowe	25
H. Transakcje z podmiotami powiązanymi	27
I. Poręczenia i gwarancje	29
J. Pozostałe istotne informacje.....	29
K. Czynniki mające wpływ na przyszłe wyniki emitenta	33
L. Informacje o segmentach	35
M. Relacje inwestorskie.....	37
ULMA Construccion Polska S.A.....	38
JEDNOSTKOWE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE.....	38
Rachunek zysków i strat oraz inne całkowite dochody	39
Sprawozdanie z sytuacji finansowej	40
Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym	42
Sprawozdanie z przepływów pieniężnych	43
Opis ważniejszych stosowanych zasad rachunkowości.....	44
Przeliczenie wybranych danych finansowych na euro	44

GRUPA KAPITAŁOWA ULMA
Construccion Polska S.A.



INFORMACJE OGÓLNE

Przedmiot działalności

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

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

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

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

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

Siedziba

ULMA Construccion Polska S.A.

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

Koszajec 50

05-840 Brwinów

Podmiot dominujący i skład Grupy

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

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

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

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

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

ULMA Construccion BALTIC sp. z o.o. - **spółka zależna** odpowiedzialna za działania handlowe w zakresie produktów i usług oferowanych przez Grupę Kapitałową w krajach bałtyckich (Litwa oraz Łotwa).

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

Skład organów nadzorczych i zarządczych na dzień 30.09.2025 roku oraz na dzień zatwierdzenia sprawozdania do publikacji

Rada Nadzorcza

Aitor Ayastuy Ayastuy	Przewodniczący Rady Nadzorczej
Iñaki Irizar Moyua	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
Michał Markowski	Członek Rady Nadzorczej
Eñaut Eguidazu Aldalur	Członek Rady Nadzorczej
Gabriela Maria Glonek	Członek Rady Nadzorczej

Komitet Audytu

Michał Markowski	Przewodniczący Komitetu Audytu
Aitor Ayastuy Ayastuy	Członek Komitetu Audytu
Gabriela Maria Glonek	Członek Komitetu Audytu

Zarząd

Rodolfo Carlos Muñiz Urdampilleta	Prezes Zarządu
Marek Czupryński	Członek Zarządu
Krzysztof Orzełowski	Członek Zarządu
Magdalena Prędoła	Członek Zarządu

Biegły rewident

Ernst & Young Audyt Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.
Rondo ONZ 1

00-124 Warszawa

Spółka wpisana jest na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod pozycją 130.

| Banki

mBank S.A.
ING Bank Śląski

| Notowania na giełdach

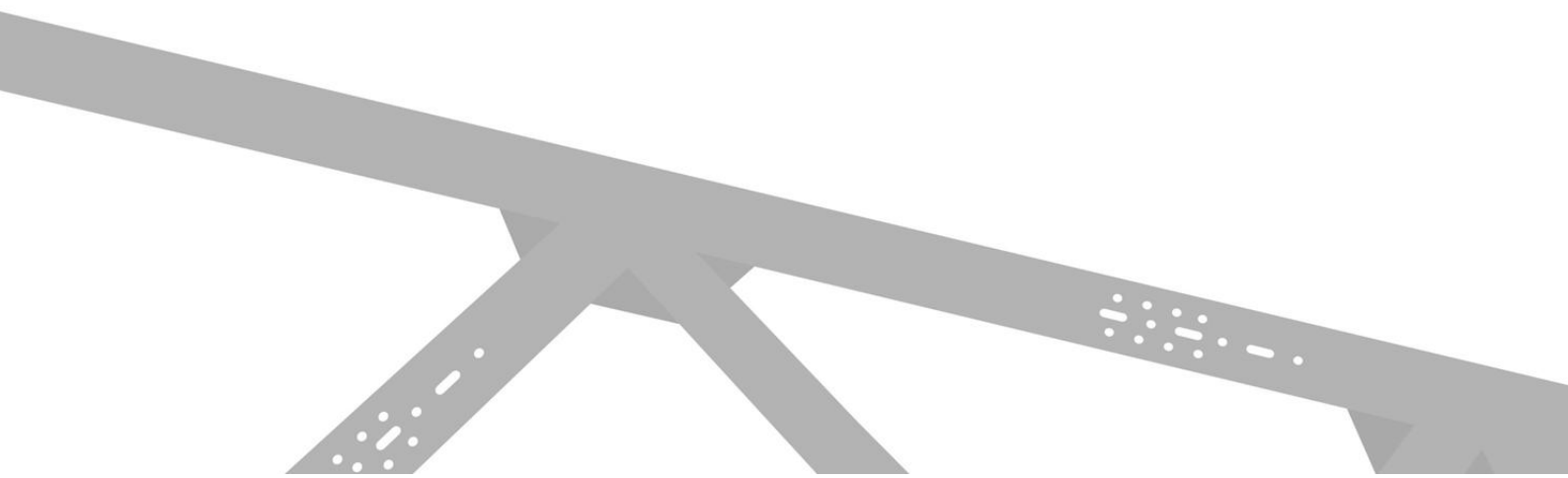
Od dnia 21 maja 1997 roku Spółka notowana jest na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie („GPW”).

Symbol na GPW: ULM.

Kod LEI: 2594001DEARTIAMFJC93

SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

ZA III KWARTAŁ
ZAKOŃCZONY DNIA 30 WRZEŚNIA 2025 R.



Skonsolidowany rachunek zysków i strat oraz inne całkowite dochody

	Okres 3 miesięcy zakończony 30 września		Okres 9 miesięcy zakończony 30 września	
	2025 r.	2024 r.	2025 r.	2024 r.
Przychody ze sprzedaży	60 074	56 882	176 274	159 307
Koszty sprzedanych produktów i towarów	(47 151)	(41 879)	(141 028)	(125 991)
I. Zysk brutto ze sprzedaży	12 923	15 003	35 246	33 316
Koszty sprzedaży i marketingu	(377)	(532)	(1 281)	(1 526)
Koszty ogólnego zarządu	(6 612)	(6 911)	(19 093)	(19 052)
Pozostałe przychody operacyjne	152	897	470	1 578
Pozostałe koszty operacyjne	(444)	(1 616)	(3 025)	(2 453)
<i>W tym: straty z tytułu utraty wartości należności</i>	(442)	(594)	(3 023)	(1 429)
II. Zysk (strata) na poziomie operacyjnym	5 642	6 841	12 317	11 863
Przychody finansowe	150	904	536	2 613
Koszty finansowe	(843)	(815)	(2 590)	(1 635)
Udział w zyskach (stratach) w spółkach stowarzyszonych	(299)	105	(546)	439
III. Zysk (strata) przed opodatkowaniem	4 650	7 035	9 717	13 280
Podatek dochodowy	(816)	(1 338)	(2 114)	(2 905)
IV. Zysk (strata) netto okresu obrotowego	3 834	5 697	7 603	10 375
Inne całkowite dochody netto podlegające przeklasyfikowaniu do zysku/(straty) w kolejnych okresach sprawozdawczych				
Różnice kursowe dotyczące inwestycji netto w jednostkach zależnych	35	(52)	(59)	(106)
Różnice kursowe z przeliczenia sprawozdań zagranicznych jednostek zależnych	791	(3 055)	(4 524)	(4 584)
Inne całkowite dochody netto niepodlegające przeklasyfikowaniu do zysku/(straty) w kolejnych okresach sprawozdawczych			-	-
V. Całkowity dochód okresu obrotowego	4 660	2 590	3 020	5 685
Zysk netto przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej	3 834	5 697	7 603	10 375
Zysk netto przypadający na udziały niekontrolujące	-	-	-	-
Całkowite dochody okresu obrotowego przypadające na akcjonariuszy jednostki dominującej	4 660	2 590	3 020	5 685
Całkowite dochody okresu obrotowego przypadające na udziały niekontrolujące	-	-	-	-
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	5 255 632	5 255 632	5 255 632	5 255 632
Podstawowy zysk (strata) przypadający na jedną akcję w okresie obrotowym (w zł na jedną akcję)	0,73	1,08	1,45	1,97
Rozwodniony zysk (strata) przypadający na jedną akcję w okresie obrotowym (w zł na jedną akcję)	0,73	1,08	1,45	1,97

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

Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

Stan na dzień

	30 września 2025 r.	30 czerwca 2025 r.	31 grudnia 2024 r.	30 września 2024 r.
AKTYWA				
I. Aktywa trwałe				
Rzeczowe aktywa trwałe	332 330	335 570	326 541	327 804
Wartości niematerialne	74	112	189	205
Udziały w jednostkach stowarzyszonych	2 399	2 698	2 949	3 131
Aktywa z tytułu prawa do użytkowania	9 805	10 135	10 068	7 646
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	7 520	6 755	6 411	6 597
Należności długoterminowe z tytułu pożyczki	-	-	-	-
Aktywa trwałe razem:	352 128	355 270	346 158	345 383
II. Aktywa obrotowe				
Zapasy	11 005	10 989	7 415	10 006
Należności handlowe oraz pozostałe należności	51 141	53 625	51 247	58 083
Należności z tytułu podatku dochodowego	195	4	468	207
Pochodne instrumenty finansowe	-	-	-	38
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	832	3 909	8 595	3 183
Aktywa obrotowe razem:	63 173	68 527	67 725	71 517
Aktywa razem:	415 301	423 797	413 883	416 900

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

Stan na dzień

	30 września 2025 r.	30 czerwca 2025 r.	31 grudnia 2024 r.	30 września 2024 r.
KAPITAŁY WŁASNE I ZOBOWIĄZANIA				
I. Kapitał własny				
Kapitał podstawowy	10 511	10 511	10 511	10 511
Kapitał zapasowy - nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	114 990	114 990	114 990	114 990
Różnice kursowe z konsolidacji	(32 074)	(32 900)	(27 491)	(29 531)
Zatrzymane zyski, w tym:	246 873	243 039	239 270	233 356
- Zysk (strata) netto okresu obrotowego	7 603	3 769	16 289	10 375
Kapitał własny razem:	340 300	335 640	337 280	329 326
II. Zobowiązania				
Zobowiązania długoterminowe				
Kredyty i pożyczki	14 086	12 333	14 333	15 667
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	11 759	12 081	11 841	11 452
Zobowiązania długoterminowe z tytułu świadczeń emerytalnych	343	343	343	290
Zobowiązania długoterminowe z tytułu prawa do użytkowania (leasing)	4 707	4 983	4 884	2 552
Zobowiązania długoterminowe razem:	30 895	29 740	31 401	29 961
Zobowiązania krótkoterminowe				
Kredyty i pożyczki	1 948	6 769	4 333	4 000
Pochodne instrumenty finansowe	2	38	45	-
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu świadczeń emerytalnych	52	52	52	59
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	993	1 109	663	1 318
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu prawa do użytkowania (leasing)	1 837	1 830	1 803	1 787
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	39 274	48 620	38 306	50 449
Zobowiązania krótkoterminowe razem:	44 106	58 418	45 202	57 613
Zobowiązania razem:	75 001	88 158	76 603	87 574
Kapitał własny i zobowiązania razem:	415 301	423 797	413 883	416 900

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

Sprawozdanie ze zmian w skonsolidowanym kapitale własnym

	Kapitał podstawowy w wartości nominalnej	Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	Różnice kursowe z konsolidacji	Zatrzymane zyski	KAPITAŁ WŁASNY RAZEM
Stan na dzień 1 stycznia 2024 r.	10 511	114 990	(24 839)	235 068	335 730
Zysk netto	-	-	-	16 289	16 289
Inne całkowite dochody	-	-	(2 651)	-	(2 651)
Całkowite dochody razem	-	-	(2 651)	16 289	13 638
Wypłata dywidendy	-	-	-	(12 088)	(12 088)
Stan na dzień 31 grudnia 2024 r.	10 511	114 990	(27 491)	239 270	337 280
Stan na dzień 1 stycznia 2025 r.	10 511	114 990	(27 491)	239 270	337 280
Zysk netto	-	-	-	7 603	7 603
Inne całkowite dochody	-	-	(4 583)	-	(4 583)
Całkowite dochody razem	-	-	(4 583)	7 603	3 020
Wypłata dywidendy	-	-	-	-	-
Stan na dzień 30 września 2025 r.	10 511	114 990	(32 074)	246 873	340 300

	Kapitał podstawowy w wartości nominalnej	Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	Różnice kursowe z konsolidacji	Zatrzymane zyski	KAPITAŁ WŁASNY RAZEM
Stan na dzień 1 stycznia 2024 r.	10 511	114 990	(24 839)	235 068	335 730
Zysk netto	-	-	-	10 375	10 375
Inne całkowite dochody	-	-	(4 692)	-	(4 692)
Całkowite dochody razem	-	-	(4 692)	10 375	5 683
Wypłata dywidendy	-	-	-	(12 087)	(12 087)
Stan na dzień 30 września 2024 r.	10 511	114 990	(29 531)	233 356	329 326

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

Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

	Okres 3 miesięcy zakończony 30 września		Okres 9 miesięcy zakończony 30 września	
	2025 r.	2024 r.	2025 r.	2024 r.
PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ				
Zysk netto okresu obrotowego	3 834	5 697	7 603	10 375
Korekty:	20 651	16 174	56 462	48 899
- Podatek dochodowy	816	1 338	2 114	2 905
- Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	14 065	12 030	41 870	35 123
- Amortyzacja wartości niematerialnych	39	36	114	115
- Amortyzacja aktywów z tytułu prawa do użytkowania	585	929	1 655	3 230
- Odpis aktualizujący wartość majątku trwałego	-	-	-	(65)
- Wartość netto sprzedanych i zlikwidowanych środków trwałych	3 853	1 962	8 405	9 314
- (Zyski)/straty z tytułu zmian wartości godziwej instrumentów finansowych	(36)	29	(42)	(7)
- Przychody z tytułu odsetek	(53)	(274)	(350)	(1 922)
- Koszty odsetek	527	375	1 736	873
- (Zyski)/Straty z tytułu różnic kursowych	556	(155)	410	(259)
- Zmiana wartości udziałów w jednostkach powiązanych	299	(96)	550	(408)
Szalunki - nabycia i inne zwiększenia środków trwałych	(13 897)	(27 041)	(58 955)	(83 160)
Zmiany stanu kapitału obrotowego:				
- Zapasy	(16)	1 080	(3 590)	(2 643)
- Należności handlowe oraz pozostałe należności	1 739	(7 050)	517	(200)
- Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	(9 346)	(4 857)	969	10 266
Podatek dochodowy zapłacony	(2 182)	(1 070)	(2 875)	(2 353)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	783	(17 067)	131	(18 816)
PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ				
Wpływy ze sprzedaży pozostałych rzeczowych aktywów trwałych	29	2	176	140
Spląty udzielonych pożyczek	754	3 887	2 479	21 171
Odsetki otrzymane	53	274	350	1 922
Pożyczki udzielone	-	-	(2 876)	(16 534)
Nabycie pozostałych rzeczowych aktywów trwałych	(383)	(28 437)	(1 588)	(29 734)
Nabycie wartości niematerialnych	-	-	(2)	(14)
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	453	(24 274)	(1 461)	(23 049)
PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ				
Kredyty otrzymane	-	19 667	-	19 667
Płatności z tytułu leasingu	(523)	(917)	(1 536)	(3 407)
Odsetki wypłacone	(527)	(375)	(1 736)	(874)
Spląty otrzymanych kredytów	(633)	-	(2 633)	-
Dywidendy wypłacone	-	-	-	(12 088)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(1 683)	18 375	(5 905)	3 298
Zwiększenie/(Zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych	(447)	(22 966)	(7 235)	(38 567)
Stan środków pieniężnych na początek okresu	1 473	26 473	8 595	42 135
Straty)/Zyski kursowe z tytułu wyceny środków pieniężnych	(194)	(324)	(528)	(385)
Stan środków pieniężnych na koniec okresu	832	3 183	832	3 183

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

Noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Oświadczenie o zgodności oraz ogólne zasady sporządzania

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2025 roku zostało sporządzone zgodnie z wymaganiami MSR 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa” oraz Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 29 marca 2018 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim i przedstawia sytuację finansową Grupy Kapitałowej ULMA Construccion Polska S.A. na dzień 30 września 2025 roku, wyniki jej działalności oraz przepływy pieniężne za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2025 roku.

Czas trwania Jednostki Dominującej oraz jednostek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej ULMA Construccion Polska S.A. jest nieoznaczony.

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe jest przedstawione w złotych („PLN”), a wszystkie wartości, o ile nie wskazano inaczej, podane są w tysiącach PLN (‘000 PLN).

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Grupę Kapitałową w dającej się przewidzieć przyszłości.

Przygotowując śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe, Grupa stosowała te same zasady rachunkowości, co opisane w zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym na dzień 31 grudnia 2024 roku.

Śródroczne sprawozdanie finansowe na dzień 30 września 2025 roku nie obejmuje wszystkich informacji oraz ujawnień wymaganych w rocznym sprawozdaniu finansowym i powinno być czytane razem ze zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym na dzień 31 grudnia 2024 roku opublikowanym dnia 3 kwietnia 2025 roku.

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd w dniu 24 listopada 2025 roku.

Kursy wymiany walut i inflacja

	Średnie kursy walut opublikowane przez NBP				Wskaźnik GUS
	EUR/PLN (UE - euro)	UAH/PLN (Ukraina - hrywna)	100 KZT/PLN (Kazachstan - tenge)	RON/PLN (Rumunia - leja)	Indeks cen towarów i usług (%)
30.09.2025	4,2692	0,0882	0,6665	0,8401	4,00
31.12.2024	4,2730	0,0976	0,7813	0,8589	3,60
30.09.2024	4,2791	0,0926	0,7969	0,8600	3,30

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

Dodatkowe informacje do raportu kwartalnego

A. Przeliczenie wybranych danych finansowych na euro

	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września			
	2025 r.	2024 r.	2025 r.	2024 r.
	'000 PLN		'000 EUR	
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	176 274	159 307	41 608	37 029
Wynik z działalności operacyjnej	12 317	11 863	2 907	2 757
Wynik przed opodatkowaniem	9 717	13 280	2 294	3 087
Wynik netto	7 603	10 375	1 795	2 412
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	131	(18 816)	31	(4 374)
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(1 461)	(23 049)	(345)	(5 357)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(5 905)	3 298	(1 394)	767
Przepływy pieniężne netto	(7 235)	(38 567)	(1 708)	(8 964)
Rozwodniony zysk na jedną akcję zwykłą (w PLN/EUR)	1,45	1,97	0,34	0,46
Podstawowy zysk na jedną akcję zwykłą (w PLN/EUR)	1,45	1,97	0,34	0,46

	Stan na dzień			
	30 września 2025 r.	30 września 2024 r.	30 września 2025 r.	30 września 2024 r.
	'000 PLN		'000 EUR	
Aktywa razem	415 301	416 900	97 278	97 428
Zobowiązania	75 001	87 574	17 568	20 466
Zobowiązania długoterminowe	30 895	29 961	7 237	7 002
Zobowiązania krótkoterminowe	44 106	57 613	10 331	13 464
Kapitał własny	340 300	329 326	79 710	76 962
Kapitał podstawowy	10 511	10 511	2 462	2 456
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)	64,75	62,66	15,17	14,64

Kursy przyjęte do przeliczenia danych finansowych na EUR

Pozycje na dzień bilansowy	4,2692	4,2791
Pozycje za okres objęty sprawozdaniem (kurs wyliczony jako średnia z kursów na koniec poszczególnych miesięcy okresu)	4,2365	4,3022

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

B. Opis dokonań i czynników wpływających na wyniki finansowe

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

I Otoczenie rynkowe w Polsce

Wrzesień był udanym miesiącem, jeśli chodzi o siłę wzrostu gospodarczego w Polsce. We wrześniu 2025 roku produkcja sprzedana przemysłu była o 7,4% wyższa niż przed rokiem (kiedy to odnotowano spadek o 0,4%), natomiast w porównaniu z sierpniem bieżącego roku zwiększyła się o 16,0%. W okresie styczeń–wrzesień 2025 roku produkcja sprzedana przemysłu była o 2,7% wyższa niż w analogicznym okresie 2024 roku (wówczas notowano wzrost o 0,2%). Konsensus prognoz dynamiki polskiego PKB na koniec września pozostał na poziomie 3,5% (rozpiętość prognoz: od 3,1% do 4,0%), z kolei ogłoszony przez GUS wskaźnik cen towarów i usług konsumpcyjnych ogółem w III kwartale 2025 roku w stosunku do drugiego kwartału 2025 roku wyniósł 100,3 (wzrost cen o 0,3%).

Według wstępnych danych GUS produkcja budowlano-montażowa (w cenach stałych) zrealizowana na terenie kraju we wrześniu 2025 roku była wyższa o 0,2% w porównaniu z wrześniem ubiegłego roku i o 20,6% w odniesieniu do sierpnia bieżącego roku. Po wyeliminowaniu wpływu czynników o charakterze sezonowym produkcja budowlano-montażowa we wrześniu bieżącego roku była o 2,2% niższa niż w analogicznym miesiącu ubiegłego roku oraz o 2,6% wyższa niż w sierpniu 2025 roku. We wrześniu odnotowano wzrost produkcji budowlano-montażowej w skali roku w przypadku przedsiębiorstw wykonujących roboty budowlane specjalistyczne (o 10,7%), natomiast spadek dla jednostek zajmujących się wznoszeniem budynków oraz obiektów inżynierii lądowej (o 3,8%) i wodnej (o 3%). W okresie styczeń–wrzesień 2025 roku produkcja budowlano-montażowa zmniejszyła się w porównaniu z analogicznym okresem ubiegłego roku o 0,8%. Niższa była produkcja w przedsiębiorstwach zajmujących się wznoszeniem budynków (o 7,1%) oraz budujących obiekty inżynierii lądowej i wodnej (o 1,7%). Wzrost zaobserwowano w jednostkach realizujących roboty budowlane specjalistyczne (o 8,4%).

Budownictwo mieszkaniowe

W okresie styczeń–wrzesień bieżącego roku oddano do użytkowania nieco mniej mieszkań niż w analogicznym okresie ubiegłego roku. Zmniejszyła się także liczba mieszkań, na których budowę wydano pozwolenia lub dokonano zgłoszenia z projektem budowlanym (o 13,4%) oraz liczba mieszkań, których budowę rozpoczęto (o 8,5%). Wstępne dane wskazują, że w okresie styczeń–wrzesień 2025 roku oddano do użytkowania 144,4 tys. mieszkań, tj. o 0,4% mniej niż w analogicznym okresie ubiegłego roku. Deweloperzy przekazali do eksploatacji 90,3 tys. mieszkań (o 1,1% więcej niż przed rokiem), z kolei inwestorzy indywidualni 49,0 tys. mieszkań (o 4,8% mniej). W ramach tych dwóch form budownictwa oddano 96,4% ogółu nowych mieszkań. W pozostałych formach przekazano do użytkowania łącznie 5,1 tys. mieszkań.

Jeżeli chodzi o rynek kredytów mieszkaniowych, we wrześniu umocnił on tendencję wzrostową (52% wzrost r/r jeśli chodzi o liczbę kredytów oraz wzrost o 63% jeśli chodzi o ich wartość). W najbliższych miesiącach analitycy spodziewają się dalszych wzrostów rynku kredytowego, na co wskazuje wrześniowy odczyt indeksu popytu na kredyty mieszkaniowe (+42%). Jeżeli chodzi o dynamikę produkcji budowlano-montażowej firm budowlanych zatrudniających powyżej 9 pracowników, według danych wstępnych za I-III kwartał 2025 roku segment mieszkaniowy wzrósł realnie o blisko 16% r/r, wobec 20% w I półroczu (w samym trzecim kwartale dynamika segmentu wyniosła 9%).

Budownictwo niemieszkaniowe

Po słabym pierwszym półroczu, w III kwartale dynamika budownictwa niemieszkaniowego nieco się pogorszyła, w rezultacie w pierwszych trzech kwartałach 2025 roku sektor ten odnotował spadek nominalny o 8,3% r/r. Spadki w pierwszych trzech kwartałach odnotowano w przypadku budynków: hotelowych (realny -33%, w ujęciu nominalnym 29,4% r/r), biurowych (realny -28%, w ujęciu nominalnym 24,6% r/r), użyteczności publicznej (realny -8%, w ujęciu nominalnym 5% r/r) oraz handlowo-usługowych (realny -6%, w ujęciu nominalnym 3,2% r/r).

Budownictwo inżynieryjne

Wstępne dane dotyczące produkcji budowlanej w sektorze inżynieryjnym za I-III kwartał 2025 roku wskazują na utrzymującą się ujemną dynamikę (realny spadek o 1,2% r/r, wobec 3,2% korekty po I półroczu). W najważniejszym z punktu widzenia Spółki segmencie obejmującym budowę mostów, wiaduktów, estakad i tuneli w III kwartale odnotowano nominalny spadek wynoszący 8,9% r/r, zaś w I-III kwartale 10,9% (w ujęciu realnym spadek o 14%) w porównaniu do analogicznego okresu ubiegłego roku. Wrzesień nie przyniósł istotnych zmian w aktywności inwestycyjnej w obszarze budowy dróg ekspresowych i autostrad, ponieważ nie ogłoszono żadnych nowych przetargów, nie podpisano znaczących kontraktów oraz nie oddano do użytkowania żadnych nowych tras. W rezultacie długość dróg szybkiego ruchu w fazie budowy na koniec września pozostała na poziomie blisko 1370 km, co przekłada się na 1% wzrost w ujęciu r/r. Jednakże w dalszym ciągu widoczne są postępy w kontraktacji środków unijnych z budżetu na lata 2021-2027. Według stanu na koniec września, z beneficjentami podpisano już 20,1 tys. umów o dofinansowanie projektów o wartości wydatków kwalifikowalnych 212,5 mld zł, w tym 166 mld zł dofinansowania unijnego, co stanowi 51,8% dostępnej alokacji środków z Unii Europejskiej.

Budownictwo przemysłowe

W przypadku sektora przemysłowego w I-III kwartale odnotowano nominalny spadek produkcji r/r o 5,2%, natomiast w samym III kwartale w porównaniu do III kwartału 2024 roku odnotowano spadek produkcji o 7,8%. Znaczny spadek w III kwartale tego roku wystąpił w przypadku budowli wodnych (nominalny spadek r/r aż o 43,7%), a w segmencie obejmującym budynki przemysłowo-magazynowe wyniósł on nominalnie r/r 15,4%. W przypadku kompleksowych budowli na terenach przemysłowych odnotowano zaś nominalny wzrost produkcji wynoszący r/r 32,5%.

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

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

SEKTOR	Okres 9 miesięcy zakończony		Zmiana
	30 września 2025 r.	30 września 2024 r.	r/r (%)
Sektor mieszkaniowy	23 275	19 561	19,0%
Sektor niemieszkaniowy	18 533	20 211	-8,3%
Sektor inżynieryjny (mosty, wiadukty, estakady, tunele)	3 232	3 629	-10,9%
Sektor przemysłowy	18 686	19 702	-5,2%
RAZEM sektory obsługiwane przez ULMA Construcción Polska S.A.	63 726	63 103	1,0%

Źródło: GUS / Spectis

Przedstawione powyżej dane pokazują, iż w trzecim kwartale następuje kontynuacja ożywienia w budownictwie mieszkaniowym. W pozostałych sektorach widoczna jest natomiast ujemna dynamika produkcji, przy czym największy spadek odnotowano w sektorze obejmującym budowę obiektów inżynieryjnych.

Otoczenie rynkowe za granicą

Ukraina

Trzeci kwartał 2025 roku był okresem stopniowej stabilizacji w obliczu utrzymującego się zagrożenia militarnego. Sytuacja polityczna pozostaje napięta, jednocześnie wsparcie międzynarodowe staje się coraz bardziej ustabilizowane. We wrześniu Ukraina otrzymała kolejne wsparcie finansowe z pomocy zagranicznej, z czego znaczna większość pochodzi z unijnego programu „Ukraine Facility” (ERA). Program ten ma zapewnić do 50 mld USD wsparcia średnioterminowego.

W trzecim kwartale dynamika integracji europejskiej znacznie wzrosła: Ukraina kontynuowała wdrażanie reform instytucjonalnych, dostosowując swoje prawodawstwo do standardów UE, co zwiększyło zaufanie partnerów międzynarodowych. Pomimo pewnych utrzymujących się rozbieżności w UE, partnerzy potwierdzili gotowość do dalszego wspierania reform, a gwarancje UE pozwalają na przewidywalną politykę budżetową.

Relacje ze Stanami Zjednoczonymi również wykazują pozytywną dynamikę. Po okresie napięć na początku roku, dialog z administracją Donalda Trumpa stał się bardziej konstruktywny. Ukraina podkreśla swoją rolę w bezpieczeństwie regionalnym, co stopniowo wpływa na podejście Waszyngtonu. Skala wsparcia nie powróciła jeszcze do poziomu z lat 2022–2023. Jednocześnie rośnie rola innych międzynarodowych donatorów i instytucji finansowych zainteresowanych długoterminową odbudową Ukrainy.

Konkurencja polityczna w kraju pozostaje napięta – trwają dyskusje na temat przedterminowych wyborów, a konkurencja między ruchami proeuropejskimi, a ugrupowaniami populistycznymi nasiliła się. Niemniej

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

jednak rząd koncentruje się na demonstrowaniu reform i poprawie stabilności makroekonomicznej, co częściowo łagodzi ryzyko polityczne.

Aktywność gospodarcza przyspieszyła w trzecim kwartale. Chociaż roczna prognoza Narodowego Banku Ukrainy pozostaje umiarkowana – wzrost PKB na poziomie około 2%, rzeczywista dynamika trzeciego kwartału była lepsza niż drugiego. Jednocześnie Narodowy Bank Ukrainy zauważa, że pogarszający się stan bezpieczeństwa nadal stanowi istotną barierę dla wzrostu gospodarczego: ataki, ostrzały i niszczenie infrastruktury nadal trwają.

Narodowy Bank Ukrainy utrzymuje stopę procentową na poziomie 15,5%, co wydaje się dobrą strategią biorąc pod uwagę inflację, która w III kwartale nadal spadała i w sierpniu wyniosła 13,2% rok do roku (-0,9 punktu procentowego w porównaniu z lipcem). Według prognoz rządu i Narodowego Banku Ukrainy, inflacja do końca roku osiągnie poziom 9,5-9,7%, co jest wynikiem nieznacznie lepszym od wcześniejszych szacunków.

Presja na rynek pracy utrzymuje się, niedobory siły roboczej są napędzane mobilizacją i migracją, co ogranicza potencjał biznesowy i przekłada się na znacznie większe koszty działalności.

W trzecim kwartale zintensyfikowano projekty infrastrukturalne: odbudowa stacji rozdzielczych, linii energetycznych i kluczowej infrastruktury energetycznej nabiera tempa. Wzmacnia to długoterminowy popyt na technologie i sprzęt budowlany, w tym systemy deskowań.

Kontynuowane są programy budowy schronów: finansowanie otrzymują zarówno cywilne schrony bombowe, jak i ufortyfikowane obiekty infrastruktury publicznej (szkoły, kliniki). Projekty te nie tylko poprawiają bezpieczeństwo, ale także stanowią podstawę trwałego ożywienia gospodarczego i zaufania społecznego.

Budownictwo mieszkaniowe i komercyjne odnotowuje ostrożne ożywienie, szczególnie w regionach zachodnich i centralnych, gdzie ryzyko jest niższe. Inwestorzy wykazują większe zainteresowanie projektami mieszkaniowymi i obiektami logistycznymi.

W związku z powyższymi trendami zapotrzebowanie na deskowania rośnie. Przebudowa infrastruktury energetycznej (stacje, linie energetyczne) stwarzają stabilny popyt na materiały budowlane w tym deskowania. Budowa schronów pozostaje priorytetem, wymagającym specjalistycznych konstrukcji. Rosnąca aktywność w budownictwie mieszkaniowym i komercyjnym (zwłaszcza w bezpieczniejszych regionach) otwiera nowe segmenty biznesu.

Strategia skoncentrowana na zrównoważonej odbudowie i uczestnictwie w długoterminowych projektach (energetyka, infrastruktura lądowa) może być kluczem do stabilnego wzrostu i silniejszej pozycji na rynku ukraińskim. Zarząd ULMA jest przekonany, że bardzo dobra pozycja rynkowa, którą ukraińska spółka zależna z sukcesem osiągnęła na tym rynku przez wiele lat, a szczególnie wzmocniona zdecydowaną i proaktywną polityką w latach wojny, umożliwi jej odegranie istotnej roli w odbudowie zdewastowanego kraju.

Litwa

W trzecim kwartale 2025 roku PKB Litwy osiągnął 22,1 mld euro, co stanowi wzrost o 1,7% w porównaniu z analogicznym okresem 2024 roku. W porównaniu z drugim kwartałem 2025 roku wzrost gospodarczy był ujemny i wyniósł -0,2%. PKB za trzy kwartały 2025 roku wyniosło 61,6 mld euro w cenach bieżących. W porównaniu z trzema kwartałami 2024 roku realny wzrost PKB był dodatni i wyniósł 2,7%. Największy wpływ na wzrost PKB miały wyniki przedsiębiorstw z sektora handlu detalicznego i hurtowego, transportu i gospodarki magazynowej oraz informacji i komunikacji.

Poziom inwestycji w budownictwie kubaturowym znacząco wzrósł, przy czym największy wzrost odnotowano w ukończonych budynkach niemieszkalnych, takich jak obiekty kulturalne i sportowe oraz szpitale. Pomimo łagodzenia polityki pieniężnej, inwestycje w budynki mieszkalne maleją. Dane dotyczące wydanych pozwoleń na budowę lub rozpoczętych projektów budowlanych nie wskazują na znaczący wzrost tego typu inwestycji w najbliższej przyszłości. Inwestycje rządowe spadły o 7,5% w pierwszym kwartale i prawdopodobnie przyczyniły się do spadku wolumenu budownictwa inżynieryjnego. Prognozuje się, że inwestycje wzrosną o 5,7% w 2025 roku, 3,2% w 2026 roku i 2,3% w 2027 roku.

Średnia wartość robót budowlano-montażowych w trzecim kwartale 2025 roku wyniosła 1,77 mld euro, czyli tylko o 4,4% więcej niż w analogicznym kwartale 2024 roku. Porównując całe trzy kwartały 2025 i 2024 roku, mamy 4,37 mld euro w 2025 roku w porównaniu z 4,24 mld euro w 2024 roku, co stanowi wzrost o 3,2%. Budownictwo wzrosło o 16%, głównie z powodu wzrostu o 21% w sektorze niemieszkalnym, podczas gdy budownictwo mieszkaniowe wzrosło tylko o 8%. Największy spadek odnotowano w budownictwie lądowym i wodnym, który wyniósł -10%.

Ostatnie dane wskazują na pozytywny trend w budownictwie. Porównując drugi i trzeci kwartał 2025 roku, widzimy, że wszystkie sektory rosną. Budownictwo mieszkaniowe o 3%, niemieszkalniowe o 20%, a inżynieria lądowa i wodna o 17%.

Warto również zauważyć, że polityka pieniężna Europejskiego Banku Centralnego, która została znacznie złagodzona w ciągu ostatniego roku, powinna przynieść dalsze ożywienie w segmencie budownictwa mieszkaniowego, a oczekiwane środki wsparcia UE i planowane inwestycje rządowe powinny wesprzeć stosunkowo dużą liczbę projektów inżynieryjno-budowlanych.

Spółka zależna z powodzeniem bierze udział w nowych przetargach na projekty infrastruktury transportowej, wojskowej i obronnej. Zarząd ma również nadzieję na kontynuację współpracy z długoletnimi partnerami spółki zależnej, na rynkach litewskim, fińskim i łotewskim.

Kazachstan

W ciągu III kwartałów 2025 roku PKB Republiki Kazachstanu wzrosło o 6,3%. Wzrost gospodarczy wspierany był przez przemysł i budownictwo, w tym sektor budowlany przyczynił się do wzrostu PKB o 1,2 punktu procentowego.

Roczna inflacja we wrześniu 2025 roku wyniosła 12,9%, na co znaczący wpływ miały rosnące ceny żywności i towarów importowanych, które wpływając na koszt sprzętu i materiałów budowlanych spowodowały wzrost cen w przedziale od 5% do 7%.

Wskaźnik produkcji przemysłowej (IPI) za okres styczeń-wrzesień 2025 roku wyniósł 107,4% analogicznego okresu w 2024 roku. Produkcja przemysłowa napędzana była głównie przez wydobycie ropy naftowej i gazu (+11,6% w pierwszej połowie roku), oraz modernizację przemysłu.

W trzecim kwartale 2025 stopa bezrobocia wyniosła 4,6%, przy czym obserwowany jest niedobór siły roboczej w budownictwie wynoszący 110 000 wakatów.

Notowane są również trudności w logistyce w kraju, w szczególności obserwowano kolejki na granicy rosyjsko-kazachskiej, a opóźnienia logistyczne w listopadzie 2025 roku wynosiły nawet do 10 dni.

Wartość robót budowlanych w okresie styczeń-wrzesień 2025 roku wyniosła 6441,3 mld tenge (+14,9%, rok do roku).

Spółka zależna operująca na rynku w Kazachstanie oferuje sprzedaż i usługi najmu deskowań. Aktywnie uczestniczy w ofertowaniu stawiając na współpracę ze sprawdzonymi klientami, którzy doceniają rozwiązania technologiczne i dobrą jakość oferowanych produktów.

Rentowność operacyjna

W okresie 3 kwartałów 2025 roku Grupa Kapitałowa uzyskała dodatni wynik na działalności operacyjnej, który wyniósł 12 317 tys. zł wobec wyniku w wysokości 11 863 tys. zł osiągniętego w analogicznym okresie poprzedniego roku.

Podstawowe wielkości związane z EBIT (zysk operacyjny) oraz EBITDA (zysk operacyjny + amortyzacja) w analizowanych okresach kształtowały się następująco:

	Okres 3 miesięcy zakończony			Okres 9 miesięcy zakończony 30 września	
	31 marca 2025 r.	30 czerwca 2025 r.	30 września 2025 r.	2025 r.	2024 r.
Sprzedaż	53 065	63 135	60 074	176 274	159 307
EBIT	1 347	5 327	5 642	12 317	11 863
% do sprzedaży	2,5	8,4	9,4	7,0	7,4
Amortyzacja	13 942	15 009	14 689	43 639	38 467
EBITDA	15 289	20 336	20 331	55 956	50 331
% do sprzedaży	28,8	32,2	33,8	31,7	31,6

W okresie 3 kwartałów 2025 roku Grupa Kapitałowa zanotowała wzrost EBITDA w ujęciu absolutnym o 5 625 tys. zł (tj. 11,2%) w stosunku do poziomu osiągniętego w analogicznym okresie poprzedniego roku, a rentowność na poziomie EBITDA (liczona jako stosunek EBITDA do sprzedaży) ukształtowała się na poziomie 31,7% przy 31,6% osiągniętym w analogicznym okresie roku poprzedniego.

Analizując cały okres 3 kwartałów 2025 roku należy wskazać, że wyniki operacyjne Grupy Kapitałowej podlegały przede wszystkim wpływom czynników o charakterze inflacyjnym oraz ewolucji koniunktury notowanej na poszczególnych rynkach działania Grupy Kapitałowej.

Szczególnie trudna sytuacja jest na rynku rodzimym w Polsce, która boryka się z ujemną dynamiką produkcji w budownictwie niemieszkaniowym, inżynieryjnym i przemysłowym. Jedynie kontynuacja ożywienia w budownictwie mieszkaniowym wspiera dalszy rozwój i starania o utrzymanie wyników.

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

Wzrost kosztów prowadzenia działalności jest co roku kompensowany dostosowaniem cen oferowanych produktów i usług do nowych realiów, jednak pełne dostosowanie cenników sprzedażowych ma charakter stopniowy i długofalowy.

Grupie Kapitałowej udało się utrzymać wskaźnik rentowności EBITDA liczony jako % od sprzedaży na poziomie zbliżonym do notowanego w analogicznym okresie poprzedniego roku. Zarząd przewiduje utrzymanie się w IV kwartale 2025 roku tendencji wzrostowej wartości absolutnych EBITDA i utrzymania się wskaźnika rentowności w związku z:

- ożywieniem na rynku mieszkaniowym,
- utrzymaniem się rozwoju koniunktury na Ukrainie.

Transakcje zabezpieczające przed ryzykiem kursowym

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

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

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

Koszty finansowe oraz inne całkowite dochody

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

Według stanu na 30 września 2025 roku wartość udzielonych pożyczek długoterminowych wyniosła 900 tys. EUR. Zgodnie z zasadami Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (MSR 21) pożyczki te traktowane są jako „inwestycja netto w jednostce zagranicznej” i w związku z tym wszelkie różnice kursowe z nimi związane wykazywane są w „zestawieniu zmian w skonsolidowanym kapitale własnym” oraz „w innych całkowitych dochodach”.

W okresie 3 kwartałów 2025 roku łączna wartość różnic kursowych ujętych w ww. sprawozdaniach była ujemna i wyniosła 4 692 tys. zł, z czego:

- 59 tys. zł to ujemne różnice kursowe związane ze wspomnianą „inwestycją netto” (udzielone pożyczki) w podmiotach zależnych. Różnice kursowe z wyceny rozrachunków na dzień bilansowy ujmowane są w pozycji „kapitały własne”, a dopiero w późniejszych okresach w ślad za dokonanymi spłatami zaciągniętej pożyczki przez podmiot zależny różnice kursowe zrealizowane ujmowane są w skonsolidowanym rachunku zysków i strat,
- 4 524 tys. zł to ujemne różnice kursowe wynikające ze zmian kursów lokalnych walut wobec PLN wpływające na przeliczenia sprawozdań finansowych podmiotów zależnych działających za granicą.

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

W okresie 3 kwartałów 2024 roku kwoty te wynosiły odpowiednio:

- 106 tys. zł z tytułu ujemnych różnic kursowych związanych z „inwestycją netto w jednostce zagranicznej” oraz,
- 4 584 tys. zł z tytułu ujemnych różnic kursowych wynikających ze zmian kursów lokalnych walut wobec PLN wpływające na przeliczenie sprawozdań finansowych podmiotów zależnych działających za granicą.

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

Średnie kursy walut opublikowane przez NBP						
	31.12.2024	30.09.2025	Zmiana (%)	31.12.2023	30.09.2024	Zmiana (%)
EUR/PLN	4,2730	4,2692	(0,09)	4,3480	4,2791	(1,58)
UAH/PLN	0,0976	0,0882	(9,63)	0,1037	0,0926	(10,70)
100 KZT/PLN	0,7813	0,6665	(14,69)	0,8605	0,7969	(7,39)

W okresie 3 kwartałów 2025 roku Grupa Kapitałowa nie tworzyła odpisów aktualizujących z tytułu utraty wartości aktywów finansowych, ani nie odwracała takich odpisów.

Wynik finansowy netto

Po uwzględnieniu podatku dochodowego Grupa Kapitałowa uzyskała w okresie 3 kwartałów 2025 roku dodatni wynik finansowy netto w wysokości 7 603 tys. zł wobec 10 375 tys. zł dodatniego wyniku finansowego netto osiągniętego w analogicznym okresie poprzedniego roku.

Przepływy pieniężne

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

	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września	
	2025 r.	2024 r.
Zysk (strata) netto	7 603	10 375
Amortyzacja i utrata wartości	43 639	38 468
Razem nadwyżka finansowa	51 242	48 843
Pozostałe elementy przepływów netto z działalności operacyjnej	(51 111)	(67 659)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	131	(18 816)
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(1 461)	(23 049)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(5 905)	3 298
Zwiększenie/(Zmniejszenie) netto środków pieniężnych	(7 235)	(38 567)
(Straty)/Zyski kursowe z tytułu wyceny środków pieniężnych	(528)	(385)
Zmiana stanu środków pieniężnych	(7 763)	(38 952)

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

Przepływy z działalności operacyjnej

W okresie 3 kwartałów 2025 roku, Grupa Kapitałowa osiągnęła nadwyżkę finansową (zysk netto + amortyzacja), wynoszącą 51 242 tys. zł.

W tym samym okresie środki pieniężne netto z działalności operacyjnej wyniosły 131 tys. zł wobec -18 816 tys. zł w analogicznym okresie poprzedniego roku.

W okresie 3 kwartałów 2025 roku Grupa Kapitałowa kontynuowała, realizację zakupów inwestycyjnych w grupie szalunków i rusztowań głównie w celu uzupełnienia lub odnowienia portfolio oferowanych produktów niezbędnych dla zapewnienia obsługi rynku budowlanego w Polsce oraz w krajach działania spółek zależnych. W rezultacie wydatki inwestycyjne związane z nabywaniem rzeczowych aktywów trwałych w grupie systemu szalunkowe i rusztowania zrealizowały się na poziomie 58 955 tys. zł wobec 83 160 tys. zł w analogicznym okresie poprzedniego roku.

Przepływy z działalności inwestycyjnej

Na przepływy z działalności inwestycyjnej składają się głównie wpływy z tytułu spłaty części kapitałowej i odsetkowej od pożyczek udzielonych podmiotom powiązanym (2 829 tys. zł) oraz wydatki z tytułu nabyć pozostałych środków trwałych (1 588 tys. zł) i wydatki z tytułu udzielenia pożyczek podmiotom powiązanym (2 876 tys. zł).

Przepływy z działalności finansowej

W okresie 3 kwartałów 2025 roku w obrębie działalności finansowej, Grupa poniosła wydatki z tytułu spłat rat leasingowych przez spółkę dominującą (1 536 tys. zł) oraz dokonała spłaty otrzymanego kredytu, wynoszącej łącznie z odsetkami 4 369 tys. zł.

W rezultacie powyższych działań w okresie 3 kwartałów 2025 roku Grupa zanotowała zmniejszenie o 7 235 tys. zł stanu środków pieniężnych do poziomu 832 tys. zł (stan na dzień 30 września 2025 roku).

Informacje o zatrudnieniu

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

	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września	
	2025 r.	2024 r.
ULMA Construcction Polska S.A.	351	332
Grupa Kapitałowa ULMA Construcction Polska S.A.	429	406

C. Opis Grupy Kapitałowej

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

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

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

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

D. Stanowisko Zarządu odnośnie prognoz

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

W dniu 13 października 2025 roku Zarząd Emitenta raportem nr 13/2025 opublikował wstępne szacunki wybranych danych finansowych i operacyjnych Grupy Kapitałowej ULMA Construccion Polska S.A. dotyczące łącznych przychodów ze sprzedaży oraz przychodów ze sprzedaży w poszczególnych segmentach działalności Grupy Kapitałowej.

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

	Okres 9 miesięcy zakończony 31 września 2025 r.		
	Prognoza	Wykonanie	Różnica
Przychody ze sprzedaży, w tym:	176 274	176 274	-
- obsługa budów	133 637	133 637	-
- sprzedaż materiałów budowlanych	42 637	42 637	-
EBITDA (zysk netto + amortyzacja)	55 956	55 956	-
Zysk netto	7 603	7 603	-
Pozycja gotówkowa netto (gotówka + udzielone pożyczki-kredyty)	(399)	(399)	-

E. Znaczący akcjonariusze

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

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

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

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

F. Akcje emitenta w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących

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

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

Żadna z osób zarządzających i nadzorujących ULMA Construccion Polska S.A. nie posiada akcji emitenta.

G. Istotne postępowania sądowe

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

Postępowania dotyczące wierzytelności ULMA Construccion Polska S.A. na dzień 30.09.2025 roku:

Na dzień 30 września 2025 roku Spółka prowadzi 87 postępowań windykacyjnych na łączną kwotę 26 065 tys. zł. Postępowania te obejmują sprawy na różnych jej etapach, od przedsądowego, sądowego, restrukturyzacyjnego i upadłościowego, kończąc na postępowaniach egzekucyjnych.

Trzeci kwartał bieżącego roku, podobnie jak poprzednie kwartały, przyniósł dalszy wzrost windykowanych należności (w samym 3 kw. było to 3.975 – 3.192 = 783 tys. zł).

Szczegóły dotyczące zmian obrazuje tabela poniżej:

	3 kw. 2025 roku	2024 rok	3 kw. 2024 roku
Należności w windykacji na początek okresu	23 281	23 485	23 485
spisane w okresie*(1)	(330)	(1 074)	(1 074)
wpłaty w okresie*(2)	(861)	(681)	(581)
nowe windykacje w okresie*(3)	3 975	1 551	1 296
Należności w windykacji na koniec okresu	26 065	23 281	23 126
nowe windykacje plus wpłaty <i>per saldo</i>	3 114	870	715

* 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	12 spraw	3 975	
<i>w tym największe:</i>			
NORTHBAU Sp. z o.o.	VI'25	933	W VI'25, po okresie negocjacji, Spółka zawarła z Dłużnikami (spółka i poręczyciele) porozumienie, zgodnie z którym Dłużnicy zobowiązali się do comiesięcznych spłat oraz udzieliли zabezpieczenia gwarantującego jego terminową realizację. Spółka monitoruje spłaty, które realnie zaczęły się od IX.
G&M Sp. z o.o.	V'25	850	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. W IX br. większość wierzycieli dłużnej spółki zgłosiowała za przyjęciem propozycji układowych. W przypadku ULMA (kat. VII w spisie) dłużnik zobowiązał się do spłaty 30% w 24 ratach kwartalnych.
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 pozwu 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.
NAMARO BUD Sp. z o.o.	VII'25	650	W lipcu br. po bezskutecznych próbach nakłonienia dłużnej spółki do spłat, ULMA wystąpiła przeciwko niej oraz poręczycielowi – prezes dłużnej spółki, do sądu z pozwem o zapłatę. Aktualnie ULMA oczekuje na wydanie nakazów zapłaty, by móc wszcząć postępowanie egzekucyjne.
Razem wymienione		3 123	78% całości

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

Niezmiennie, 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.

I Postępowania dotyczące wierzytelności Spółek Zależnych na dzień 30.09.2025 roku:

Na dzień 30 września 2025 roku w Spółkach Zależnych odnotowano łącznie 74 sprawy windykacyjne na różnych jej etapach o równowartości 9 824 tys. zł.

Podobnie jak w poprzednich okresach, windykowane należności zdecydowanie dominują w spółce z Ukrainy (ponad 98% całości), gdzie po okresie stabilizacji w II kwartale br., trzeci przyniósł ponowny ich przyrost.

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
2025-09-30	9 824	50%	74

Kierownictwo w Spółkach Zależnych, podobnie jak ma to miejsce w przypadku ULMA Construccione Polska SA, 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.

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

Transakcje zawarte w okresie 3 kwartałów 2025 roku przez ULMA Construcccion Polska S.A. i jednostki od niej zależne z podmiotami powiązanymi miały charakter typowy i rutynowy, zawierane były na warunkach rynkowych, a ich charakter i warunki wynikały z prowadzenia bieżącej działalności operacyjnej.

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

- zakupy szalunków i rusztowań oraz usług najmu szalunków i rusztowań o łącznej wartości 38 773 tys. zł,
- zakupy pozostałe w łącznej kwocie 2 279 tys. zł.

W okresie ostatnich 12 miesięcy (od 1.10.2024 r. do 30.09.2025 r.) wartość powyższych transakcji wyniosła:

- zakupy szalunków i rusztowań oraz usług najmu szalunków i rusztowań o łącznej wartości 48 963 tys. zł,
- zakupy pozostałe w łącznej kwocie 3 097 tys. zł.

Oprócz transakcji handlowych ULMA Construcccion Polska S.A. udzieliła długoterminowych i krótkoterminowych pożyczek podmiotom powiązanym. Zestawienie udzielonych pożyczek według stanu zadłużenia na dzień bilansowy oraz na dzień 31.12.2024 roku przedstawiono w poniższej tabeli:

PODMIOT POWIĄZANY	Waluta	Wartość w walucie na dzień ('000)		Termin spłaty
		30 września 2025 r.	31 grudnia 2024 r.	
ULMA Construcccion BALTIC	EUR	900	1 550	03.01.2026
ULMA Construction Norge AS	EUR	-	103	31.07.2025
ULMA Opaľubka Kazachstan Sp. z o.o.	EUR	550	350	03.01.2028
ULMA Construcccion SK, s.r.o	EUR	-	99	31.12.2024
ULMA Construccción CZ, s.r.o	EUR	-	350	31.12.2024
ULMA Construction S.r.l. Italy	EUR	168	836	31.12.2025
ULMA Cofraje s.r.l Romania	EUR	-	42	30.11.2024

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

Pożyczka dla ULMA Construccione BALTIC traktowana jest jako inwestycja netto w jednostce zależnej. Różnice kursowe niezrealizowane powstające w wyniku wyceny wyżej wymienionej pożyczki długoterminowej odnoszone są bezpośrednio na kapitał własny Grupy.

Pożyczki udzielone zostały na warunkach rynkowych (stała marża + EURIBOR 1M), a terminy spłaty oraz salda zostały wskazane w tabeli.

I. Poręczenia i gwarancje

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

- 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,

Rodzaj zobowiązania	Odbiorca	Gwarant/Zastawca	Kwota nominalna	Data zakończenia	Tytuł zobowiązania
Hipoteka na nieruchomości	ING Bank Śląski S.A.	ULMA Construccione Polska S.A.	30 000 000,00 PLN	31.08.2034	zabezpieczenie kredytu inwestycyjnego i kredytu w rachunku bieżącym
Gwarancja korporacyjna	UAB G453	ULMA Construccione Polska S.A.	150 000,00 EUR	17.09.2034	zabezpieczenie do umowy budowy i najmu CL dla ULMA Baltic (Litwa)

J. Pozostałe istotne informacje

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

W okresie 3 kwartałów 2025 roku nie wystąpiły inne, poza opisanymi wcześniej, znaczące zdarzenia.

Zarządowi ULMA Construccione 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

W okresie 3 kwartałów 2025 roku Grupa nie wypłacała dywidendy.

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

Kwota i rodzaj pozycji wpływających na aktywa, zobowiązania, kapitał własny, wynik netto lub przepływy pieniężne, które są nietypowe ze względu na ich rodzaj, wartość lub częstotliwość

W okresie 3 kwartałów 2025 roku nie wystąpiły pozycje o charakterze nietypowym mające znaczący wpływ na aktywa, zobowiązania, kapitał własny, wynik netto lub przepływy pieniężne.

Objaśnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności emitenta w prezentowanym okresie

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

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

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

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

W okresie 3 kwartałów 2025 roku Grupa Kapitałowa nie dokonywała zmian odpisu aktualizującego wartość, natomiast w analogicznym okresie poprzedniego roku odwrócenie odpisu wyniosło 166 tys. zł (ujęte w pozycji „Pozostałe koszty operacyjne”).

Informacje o odpisach aktualizujących z tytułu utraty wartości aktywów finansowych, rzeczowych aktywów trwałych, wartości niematerialnych lub innych aktywów oraz o odwróceniu takich odpisów

W pozycji „Pozostałe koszty operacyjne” Grupa Kapitałowa wykazuje nadwyżkę oszacowanych strat kredytowych z tytułu utraty wartości należności powiększonych o wartość spisanych należności nad przychodami z tytułu odwrócenia szacowanych strat. W przypadku, gdy przychody z tytułu odwrócenia szacowanych strat kredytowych przewyższają ujęte w danym okresie straty z tytułu utraty wartości należności, różnica ta wykazywana jest w pozycji „Pozostałe przychody operacyjne”.

W okresie 3 kwartałów 2025 roku z wyżej wymienionego tytułu Grupa Kapitałowa wykazała 3 023 tys. zł w pozycji „Pozostałe koszty operacyjne”, a w okresie 3 kwartałów 2024 roku 1 429 tys. zł.

W okresie 3 kwartałów 2025 roku Grupa Kapitałowa nie dokonywała zmian odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych, natomiast w okresie 3 kwartałów 2024 roku odwrócenie odpisu wyniosło netto 65 tys. zł (ujęte w pozycji „Pozostałe koszty operacyjne”).

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

Informacje o utworzeniu, zwiększeniu, wykorzystaniu i rozwiązaniu rezerw

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

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

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

Przewidywana kwota odprawy obliczana jest jako iloczyn następujących czynników:

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

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

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

Informacje o rezerwach i aktywach z tytułu odroczonego podatku dochodowego

	Stan na dzień	
	30 września 2025 r.	31 grudnia 2024 r.
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	11 300	10 288
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	(15 539)	(15 718)
Kompensata	3 780	3 877
Bilansowa wartość aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego	7 520	6 411
Bilansowa wartość rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	(11 759)	(11 841)

Aktywa i rezerwy z tytułu podatku odroczonego w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej na dzień 30 września 2025 roku oraz na dzień 31 grudnia 2024 roku zostały wykazane w kwotach wynikających ze skompensowania aktywów i zobowiązań na poziomie każdej ze spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej.

Informacje o istotnych transakcjach nabycia i sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych

Najistotniejszymi transakcjami zakupu rzeczowych aktywów trwałych dokonanyymi w okresie 3 kwartałów 2025 roku były zakupy elementów szalunków z przeznaczeniem na najem od podmiotu dominującego Grupy w wysokości 38 305 tys. zł.

Informacje o istotnym zobowiązaniu z tytułu dokonania zakupu rzeczowych aktywów trwałych

Według stanu na dzień 30 września 2025 roku nie występują istotne zobowiązania z tytułu dokonania zakupu rzeczowych aktywów trwałych.

Wskazanie błędów poprzednich okresów

W okresie 3 kwartałów 2025 roku nie stwierdzono błędów poprzednich okresów.

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

W okresie 3 kwartałów 2025 roku nie wystąpiły wyżej wymienione zdarzenia. Na dzień 30 września 2024 roku spółki zależne Grupy Kapitałowej nie posiadają zadłużenia z tytułu kredytów bankowych innych niż wskazane w niniejszym raporcie.

Informacje dotycząca emisji, wykupu i spłaty nie udziałowych i kapitałowych papierów wartościowych

W okresie 3 kwartałów 2025 roku Grupa nie dokonywała emisji, wykupu ani spłaty nie udziałowych i kapitałowych papierów wartościowych.

Wskazanie zdarzeń, które wystąpiły po dniu, na który sporządzono kwartalne skrócone sprawozdanie finansowe, nieujętych w tym sprawozdaniu, które mogą w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe emitenta

Po dniu bilansowym, 30 września 2025 roku nie stwierdzono wystąpienia zdarzeń, które mogłyby znacząco wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe Grupy Kapitałowej ULMA Construccion Polska S.A.

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

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

K. Czynniki mające wpływ na przyszłe wyniki emitenta

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

I Rynek w Polsce

W budownictwie w okresie styczeń-wrzesień 2025 roku słabsze wyniki w porównaniu z analogicznym okresem roku ubiegłego odnotowano w przypadku sektora niemieszkaniowego, przemysłowego a także najważniejszego z punktu widzenia Spółki segmentu obejmującego budowę mostów, wiaduktów, estakad i tuneli. Wzrost nastąpił jedynie w sektorze mieszkaniowym. W III kwartale 2025 roku ogłoszono 260 niewypłacalności w budownictwie, wobec 212 rok wcześniej (wzrost o 23% r/r). W całej gospodarce w III kwartale wystąpił wyraźnie niższy wzrost liczby niewypłacalności (14%). W minionym kwartale udział budownictwa w ogólnej liczbie niewypłacalności wyniósł 17,7%, wobec 16,5% rok wcześniej. Warto jednak zauważyć, że podobnie jak w poprzednich kwartałach, za tak znaczący przyrost liczby upadłości odpowiadają przede wszystkim małe podmioty, wśród których coraz popularniejszy staje się tzw. pozasądowy tryb postępowania restrukturyzacyjnego.

Wskaźniki koniunktury w budownictwie wskazują pogorszenie się nastrojów wśród firm budowlanych we wrześniu bieżącego roku w ujęciu miesiąc do miesiąca oraz pogorszenie wobec sytuacji sprzed roku. Wśród najczęściej wskazywanych przez firmy budowlane barier rynkowych utrzymują się koszty zatrudnienia (67,7 pkt), natomiast na drugim miejscu znalazło się wysokie obciążenie na rzecz budżetu (49,7 pkt). Największą niepewnością ogólnej sytuacji gospodarczej cechowały się firmy zatrudniające ponad 250 pracowników. Jeżeli chodzi o wynagrodzenia, we wrześniu 2025 roku dynamika wzrostu przeciętnego miesięcznego wynagrodzenia w firmach zatrudniających powyżej 9 pracowników nieznacznie przyspieszyła do 7,5% r/r, a w porównaniu z sierpniem płace spadły o 0,2%. Z kolei we wrześniu wzrost płac w budownictwie wyniósł 8,3% r/r.

Po III kwartale, podobnie jak po I półroczu bieżącego roku, sytuacja branży budowlanej pozostaje trudna, niemniej pojawiają się pierwsze oznaki stabilizacji i stopniowej poprawy, na drodze do której istotne znaczenie będzie miała m.in. większa przewidywalność inwestycyjna czy usprawnienie procedur, w tym szybsze uruchamianie środków z KPO oraz innych funduszy unijnych.

I Rynki zagraniczne

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

UKRAINA

Najbardziej istotnym zagrożeniem mogącym wpłynąć na działalność Spółki zależnej pozostają kwestie związane z wojną. Ciągłe zagrożenie militarne prowadzi do zakłóceń w logistyce i funkcjonowaniu przedsiębiorstw, dodatkowo ataki na infrastrukturę i przerwy w dostawie prądu mogą zakłócić harmonogramy dostaw i funkcjonowanie placów budowy.

Pozostałe ryzyka nierozzerwalnie związane są z toczącą się wojną.

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

Ryzyko utraty kontroli nad majątkiem spółki w wyniku działań wojennych, nie jest duże, gdyż spółka dokłada wszelkich starań aby sprzęt był lokowany w bezpiecznych obszarach kraju. Również realizowane projekty są w obszarach wolnych od regularnych działań militarnych.

Bardzo istotnym wyzwaniem pozostają kwestie finansowania rządowego i wsparcia międzynarodowego. Niski poziom finansowania zamówień publicznych w niektórych miesiącach (np. -79% we wrześniu) może prowadzić do luk w przepływach pieniężnych dla wykonawców i opóźnień w płatnościach. Dodatkowo wysokie stopy procentowe (15,5%) utrudniają dostęp do kapitału i zwiększają koszty kredytów. Potencjalne opóźnienia w finansowaniu od międzynarodowych darczyńców mogą mieć krytyczne konsekwencje zarówno dla sytuacji na polu bitwy, jak i stabilności makroekonomicznej.

Niedobór wykwalifikowanych pracowników spowodowany mobilizacją i emigracją może spowolnić rozwój firmy i ograniczyć dalsze możliwości ekspansji. Natomiast, rosnące koszty pracy i logistyki (z powodu ryzyka i niestabilności) negatywnie wpływają na poziom marż, które coraz trudniej jest utrzymać na dotychczasowym poziomie. Inflacja, pomimo prognozowanego spadku, nadal stanowi ryzyko dla kosztów produkcji i cen.

Aby zminimalizować ryzyko personalne, ULMA Oplubka Ukraina aktywnie wdraża programy szkoleniowe dla nowych pracowników, a także wzmacnia automatyzację procesów, aby zmniejszyć zależność od pracy fizycznej.

Pomimo przyspieszenia wzrostu PKB, nadal istnieje duża niepewność: pogarszające się bezpieczeństwo lub ograniczenie pomocy zewnętrznej może ponownie negatywnie wpłynąć na ożywienie gospodarcze.

LITWA

W drugim kwartale 2025 roku głównym czynnikiem ryzyka pozostaje niedobór pracowników i sprzętu budowlanego. Wojna na Ukrainie nie tylko doprowadziła do odpływu pracowników z tego kraju, ale również ograniczenia regulacyjne doprowadziły do odpływu pracowników z Białorusi.

Niedobór kadr wpływa na wybór metody budowy przez inwestorów, co skutkuje zastępowaniem tradycyjnych monolitycznych konstrukcji betonowych konstrukcjami prefabrykowanymi, co pozwala na oszczędności w zakresie robocizny i czasu budowy, pomimo ich niższej atrakcyjności dla nabywców i wyższych kosztów budowy. Zmiana ta może skutkować spadkiem liczby kontraktów realizowanych przez Spółkę Zależną, pomimo wzrostu rynku budowlanego.

Bezpośrednim skutkiem niedoboru siły roboczej są również trudności w dotrzymywaniu harmonogramów i budżetów budowy, co może znacząco osłabić zdolność płatniczą klientów Spółki Zależnej.

Brak projektów budowlanych na tak dużych rynkach jak Niemcy, Austria i Szwecja może prowadzić do nasilenia bardziej agresywnej polityki cenowej wśród konkurentów na rynkach Spółki Zależnej. Praktyki te mogą nieznacznie wpłynąć na wyniki Spółki Zależnej, ponieważ jej pozycja rynkowa jest stabilna i w dużej mierze opiera się na współpracy z lojalnymi klientami.

Warto również wspomnieć, że Spółka zależna jest w trakcie relokacji, co wiąże się z koniecznością przeniesienia aktywów między nowymi i starymi magazynami oraz relokacją całej infrastruktury remontowej, w tym biura. Zbliżająca się zima i opóźniona budowa nowej siedziby mogą generować dodatkowe koszty, a także obniżać efektywność firmy w tym okresie.

Zarząd Grupy Kapitałowej stara się dostosowywać strategię działania do sytuacji na rynku. Dotychczasowa koncentracja działań na rynku inżynierskim, która pozwoliła na minimalizację negatywnych skutków

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

ekonomicznego zastoju w budownictwie mieszkaniowym, będzie kontynuowane podobnie jak zacieśnianie współpracy z lokalnymi, lojalnymi klientami, którzy na przestrzeni lat udowodnili swoją niezawodność płatniczą i skuteczność operacyjną.

KAZACHSTAN

Istnieje znaczne ryzyko wpływu rosnącej inflacji i dewaluacji kursu tenge na wzrost kosztów importowanych deskowań dla nabywcy, nawet do 12%. Dodatkowo w dalszym ciągu utrzymuje się ryzyko silnej konkurencji ze strony rosyjskich dostawców deskowań i rusztowań, którzy wykorzystują zwolnienie z cła ich produktów na rynku Kazachstanu oraz relatywnie niższe koszty transportu. W efekcie produkty sprzedawane przez spółkę zależną mogą być mniej konkurencyjne na lokalnym rynku.

Istotnym ryzykiem pozostają również opóźnienia logistyczne na granicy państw znajdujących się pomiędzy Polską i Kazachstanem, które mogą doprowadzić do wzrostu kosztów transportu.

Możliwe jest wprowadzenie przez Unie Europejską dodatkowych sankcji oraz wymagań dotyczących importu i eksportu produktów, co spowoduje konieczność dostarczenia organom kontrolnym większej ilości dokumentów potwierdzających pochodzenie i niemilitarny charakter produktów oferowanych przez spółkę zależną i w konsekwencji wydłuży proces dostaw i koszty związane z logistyką.

Ponadto w dalszym ciągu rynek zlewany jest tanimi materiałami pochodzącymi z Chin, które nie mogą konkurować z produktami ULMA na bardziej skomplikowanych projektach, ale ograniczają ilość projektów przy których spółka zależna może konkurować z powodzeniem.

I Ryzyko kursowe

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

L. Informacje o segmentach

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

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

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

Wyniki segmentów kształtowały się następująco:

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

Okres 3 miesięcy zakończony

	30 września 2025 r.			30 września 2024 r.		
	Obsługa budów	Sprzedaż mat. budowlanych	Segmenty Razem	Obsługa budów	Sprzedaż mat. budowlanych	Segmenty Razem
Łącznie przychody ze sprzedaży	47 958	22 949	70 907	46 850	17 773	64 623
Sprzedaż wewnętrzna	(1 274)	(9 559)	(10 833)	(1 479)	(6 261)	(7 740)
Przychody ze sprzedaży	46 684	13 390	60 074	45 371	11 512	56 882
Koszty operacyjne bez amortyzacji	(30 213)	(16 168)	(46 381)	(28 848)	(14 347)	(43 195)
Koszty obrotów wewnętrznych	343	6 295	6 638	56	6 093	6 149
Skonsolidowane koszty bez amortyzacji	(29 870)	(9 873)	(39 743)	(28 792)	(8 254)	(37 046)
EBITDA	16 814	3 517	20 331	16 579	3 258	19 837

Okres 9 miesięcy zakończony

	30 września 2025 r.			30 września 2024 r.		
	Obsługa budów	Sprzedaż mat. budowlanych	Segmenty Razem	Obsługa budów	Sprzedaż mat. budowlanych	Segmenty Razem
Łącznie przychody ze sprzedaży	136 973	64 468	201 441	124 982	54 082	179 064
Sprzedaż wewnętrzna	(3 336)	(21 831)	(25 167)	(3 255)	(16 502)	(19 757)
Przychody ze sprzedaży	133 637	42 637	176 274	121 727	37 580	159 307
Koszty operacyjne bez amortyzacji	(88 287)	(49 417)	(137 704)	(80 756)	(43 192)	(123 948)
Koszty obrotów wewnętrznych	469	16 917	17 386	71	14 901	14 972
Skonsolidowane koszty bez amortyzacji	(87 818)	(32 500)	(120 318)	(80 685)	(28 291)	(108 976)
EBITDA	45 819	10 137	55 956	41 042	9 289	50 331

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

	Okres 3 miesięcy zakończony		Okres 9 miesięcy zakończony	
	30 września 2025 r.	30 września 2024 r.	30 września 2025 r.	30 września 2024 r.
Wynik EBITDA na poziomie segmentów	20 331	19 837	55 956	50 331
Amortyzacja	(14 689)	(12 995)	(43 639)	(38 468)
Przychody z tytułu odsetek	53	274	350	1 922
Pozostałe przychody finansowe	97	630	186	691
Koszty z tytułu odsetek	(527)	(375)	(1 736)	(873)
Pozostałe koszty finansowe	(316)	(440)	(854)	(761)
Udział w wynikach podmiotów stowarzyszonych	(299)	105	(546)	439
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	4 650	7 035	9 717	13 280
Podatek dochodowy	(816)	(1 338)	(2 114)	(2 905)
Zysk (strata) netto	3 834	5 697	7 603	10 375

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

M. Relacje inwestorskie

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

Krzysztof Burczaniuk

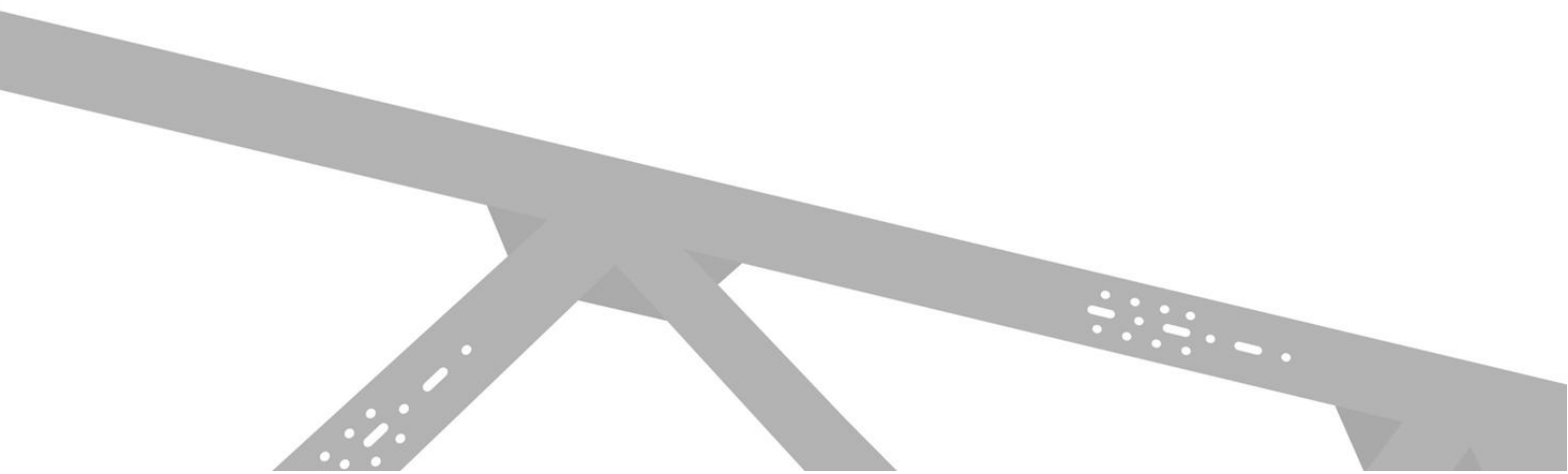
krzysztof.burczaniuk@ulmaconstruction.pl

(22) 506-70-00

ULMA Construcccion Polska S.A.

JEDNOSTKOWE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

**ZA III KWARTAŁ
ZAKOŃCZONY DNIA 30 WRZEŚNIA 2025 R.**



Rachunek zysków i strat oraz inne całkowite dochody

	Okres 3 miesięcy zakończony 30 września		Okres 9 miesięcy zakończony 30 września	
	2025 r.	2024 r.	2025 r.	2024 r.
Przychody ze sprzedaży	53 740	48 612	154 372	134 806
Koszty sprzedanych produktów i towarów	(43 904)	(38 763)	(129 695)	(116 595)
I. Zysk brutto ze sprzedaży	9 836	9 849	24 677	18 211
Koszty sprzedaży i marketingu	(366)	(527)	(1 256)	(1 520)
Koszty ogólnego zarządu	(5 694)	(5 835)	(15 904)	(16 070)
Pozostałe przychody operacyjne	116	(153)	435	642
W tym odwrócenie strat z tytułu utraty wartości należności	-	-	-	-
Pozostałe koszty operacyjne	(176)	(179)	(1 436)	(207)
W tym: straty z tytułu utraty wartości należności	(176)	(202)	(1 416)	(46)
II. Zysk (strata) na poziomie operacyjnym	3 716	3 155	6 516	1 056
Przychody finansowe	99	348	357	1 807
Koszty finansowe	(531)	(610)	(1 854)	(1 279)
III. Zysk (strata) przed opodatkowaniem	3 284	2 893	5 019	1 584
Podatek dochodowy	(595)	(692)	(1 288)	(924)
IV. Zysk (strata) netto okresu obrotowego	2 689	2 201	3 731	660
Inne całkowite dochody netto:	-	-	-	-
V. Całkowity dochód okresu obrotowego	2 689	2 201	3 731	660
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	5 255 632	5 255 632	5 255 632	5 255 632
Podstawowy zysk (strata) przypadający na jedną akcję w okresie obrotowym (w zł na jedną akcję)	0,51	0,42	0,71	0,13
Rozwodniony zysk (strata) przypadający na jedną akcję w okresie obrotowym (w zł na jedną akcję)	0,51	0,42	0,71	0,13

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

Sprawozdanie z sytuacji finansowej

	Stan na dzień			
	30 września 2025 r.	30 czerwca 2025 r.	31 grudnia 2024 r.	30 września 2024 r.
AKTYWA				
I. Aktywa trwałe				
Rzeczowe aktywa trwałe	307 107	314 698	304 584	308 267
Wartości niematerialne	46	84	156	189
Inwestycje w jednostkach zależnych i stowarzyszonych	9 018	9 018	9 018	8 758
Aktywa z tytułu prawa do użytkowania	9 805	10 135	10 068	7 646
Należności długoterminowe	6 190	5 973	6 868	8 160
Aktywa trwałe razem:	332 166	339 908	330 694	333 020
II. Aktywa obrotowe				
Zapasy	8 303	8 376	4 941	8 077
Należności handlowe oraz pozostałe należności	45 146	46 163	42 653	45 762
Należności z tytułu podatku dochodowego	193	-	465	-
Pochodne instrumenty finansowe	-	-	-	38
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	(1 229)	938	4 242	534
Aktywa trwałe zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	-	-	-	-
Aktywa obrotowe razem:	52 413	55 477	52 301	54 411
Aktywa razem	384 579	395 385	382 995	387 431

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

Stan na dzień

	30 września 2025 r.	30 czerwca 2025 r.	31 grudnia 2024 r.	30 września 2024 r.
KAPITAŁY WŁASNE I ZOBOWIĄZANIA				
I. Kapitał własny				
Kapitał podstawowy	10 511	10 511	10 511	10 511
Kapitał zapasowy - nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	114 990	114 990	114 990	114 990
Zatrzymane zyski, w tym:	189 528	186 839	185 797	181 158
- Zysk (strata) netto okresu obrotowego	3 731	1 042	5 299	660
Kapitał własny razem:	315 029	312 340	311 298	306 659
II. Zobowiązania				
Zobowiązania długoterminowe				
Kredyty i pożyczki	14 087	12 333	14 333	15 667
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	11 759	12 081	11 841	11 452
Zobowiązania długoterminowe z tytułu świadczeń emerytalnych	343	343	343	290
Zobowiązania długoterminowe z tytułu prawa do użytkowania (leasing)	4 707	4 983	4 884	2 552
Zobowiązania długoterminowe razem:	30 896	29 740	31 401	29 961
Zobowiązania krótkoterminowe				
Kredyty i pożyczki	1 948	6 769	4 333	4 000
Pochodne instrumenty finansowe	2	38	45	-
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu świadczeń emerytalnych	52	52	52	59
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	-	422	-	118
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu prawa do użytkowania (leasing)	1 837	1 830	1 803	1 787
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	34 815	44 194	34 063	44 847
Zobowiązania krótkoterminowe razem:	38 654	53 305	40 296	50 811
Zobowiązania razem:	69 550	83 045	71 697	80 772
Kapitał własny i zobowiązania razem:	384 579	395 385	382 995	387 431

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

Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

	Kapitał podstawowy w wartości nominalnej	Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	Zatrzymane zyski	KAPITAŁ WŁASNY RAZEM
Stan na dzień 1 stycznia 2024 r.	10 511	114 990	192 586	318 087
Zysk netto	-	-	5 299	5 299
Inne całkowite dochody	-	-	-	-
Całkowite dochody razem	-	-	5 299	5 299
Wypłata dywidendy	-	-	(12 088)	(12 088)
Stan na dzień 31 grudnia 2024 r.	10 511	114 990	185 797	311 298
Stan na dzień 1 stycznia 2025	10 511	114 990	185 797	311 298
Zysk netto	-	-	3 731	3 731
Inne całkowite dochody	-	-	-	-
Całkowite dochody razem	-	-	3 731	3 731
Wypłata dywidendy	-	-	-	-
Stan na dzień 30 września 2025 r.	10 511	114 990	189 528	315 029

	Kapitał podstawowy w wartości nominalnej	Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	Zatrzymane zyski	KAPITAŁ WŁASNY RAZEM
Stan na dzień 1 stycznia 2024 r.	10 511	114 990	192 586	318 087
Zysk netto	-	-	660	660
Inne całkowite dochody	-	-	-	-
Całkowite dochody razem	-	-	660	660
Wypłata dywidendy	-	-	(12 088)	(12 088)
Stan na dzień 30 września 2024 r.	10 511	114 990	181 158	306 659

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

Sprawozdanie z przepływów pieniężnych

	Okres 3 miesięcy zakończony 30 września		Okres 9 miesięcy zakończony 30 września	
	2025 r.	2024 r.	2025 r.	2024 r.
PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ				
Zysk netto okresu obrotowego	2 689	2 201	3 731	660
Korekty:	20 362	17 370	55 549	48 756
- Podatek dochodowy	595	692	1 288	924
- Amortyzacja rzeczowych środków trwałych	12 547	10 602	37 679	31 744
- Amortyzacja wartości niematerialnych	38	36	111	114
- Amortyzacja aktywów z tytułu prawa do użytkowania	585	929	1 655	3 230
- Odpis aktualizujący wartość majątku trwałego	-	-	-	(65)
- Wartość netto sprzedanych i zlikwidowanych środków trwałych	6 250	4 982	13 475	13 520
- (Zyski)/straty z tytułu zmian wartości godziwej instrumentów finansowych	(36)	29	(42)	(7)
- Przychody z tytułu odsetek	(99)	(348)	(357)	(1 807)
- Koszty odsetek	527	375	1 736	873
- (Zyski)/Straty z tytułu różnic kursowych	(45)	73	4	230
Szalunki - nabycia i inne zwiększenia środków trwałych	(11 017)	(27 605)	(52 896)	(76 842)
Zmiany stanu kapitału obrotowego:				
- Zapasy	73	895	(3 361)	(3 371)
- Należności handlowe oraz pozostałe należności	273	(5 449)	(2 082)	6 447
- Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	(9 378)	(2 981)	752	14 047
Podatek dochodowy zapłacony	(1 531)	(389)	(1 098)	(450)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	1 471	(15 958)	595	(10 753)
PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ				
Wpływy ze sprzedaży pozostałych rzeczowych aktywów trwałych	30	2	175	140
Spłaty udzielonych pożyczek	754	3 887	3 320	21 171
Odsetki otrzymane	132	344	389	1 799
Pożyczki udzielone	(214)	(216)	(3 090)	(16 750)
Nabycie pozostałych rzeczowych aktywów trwałych	(218)	(28 154)	(953)	(29 207)
Nabycie wartości niematerialnych	-	-	(2)	(14)
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	484	(24 137)	(161)	(22 861)
PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ				
Kredyty otrzymane	-	19 667	-	19 667
Płatności z tytułu leasingu	(523)	(917)	(1 536)	(3 407)
Odsetki wypłacone	(527)	(375)	(1 736)	(874)
Spłaty otrzymanych kredytów	(633)	-	(2 633)	-
Dywidendy wypłacone	-	-	-	(12 088)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(1 683)	18 375	(5 905)	3 298
Zwiększenie/(Zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych	272	(21 720)	(5 471)	(30 316)
Stan środków pieniężnych na początek okresu	(1 498)	22 262	4 242	30 847
Straty)/Zyski kursowe z tytułu wyceny środków pieniężnych	(3)	(8)	-	3
Stan środków pieniężnych na koniec okresu	(1 229)	534	(1 229)	534

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

Opis ważniejszych stosowanych zasad rachunkowości

Przygotowując śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe, Spółka stosowała te same zasady rachunkowości, co opisane w zbadanym sprawozdaniu finansowym na dzień 31 grudnia 2024 roku. Śródroczne sprawozdanie finansowe na dzień 30 września 2025 roku powinno być czytane razem ze zbadanym sprawozdaniem finansowym na dzień 31 grudnia 2024 roku opublikowanym w dniu 3 kwietnia 2025 roku.

Inwestycje w jednostkach zależnych i stowarzyszonych

Inwestycje w jednostkach zależnych i stowarzyszonych ujmowane są według kosztu historycznego skorygowanego o odpisy aktualizujące ich wartość. Skutki zmian odpisów aktualizujących wartość inwestycji w jednostkach zależnych zalicza się do przychodów lub kosztów finansowych okresu sprawozdawczego, w którym nastąpiła zmiana.

Przeliczenie wybranych danych finansowych na euro

Przeliczenie wybranych danych finansowych na euro zaprezentowano w poniższej tabeli:

	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września			
	2025 r.	2024 r.	2025 r.	2024 r.
	'000 PLN		'000 EUR	
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	154 372	134 806	36 439	31 334
Wynik z działalności operacyjnej	6 516	1 056	1 538	245
Wynik przed opodatkowaniem	5 019	1 584	1 185	368
Wynik netto	3 731	660	881	153
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	595	(10 753)	140	(2 499)
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(161)	(22 861)	(38)	(5 314)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(5 905)	3 298	(1 393)	767
Przepływy pieniężne netto	(5 471)	(30 316)	(1 291)	(7 046)
Podstawowy zysk na jedną akcję zwykłą (w PLN/EUR)	0,71	0,13	0,17	0,03
Rozwodniony zysk na jedną akcję zwykłą (w PLN/EUR)	0,71	0,13	0,17	0,03

	Stan na dzień			
	30 września 2025 r.	30 września 2024 r.	30 września 2025 r.	30 września 2024 r.
	'000 PLN		'000 EUR	
Aktywa razem	384 579	387 431	90 082	90 540
Zobowiązania	69 550	80 772	16 291	18 876
Zobowiązania długoterminowe	30 896	29 961	7 237	7 002
Zobowiązania krótkoterminowe	38 654	50 811	9 054	11 874
Kapitał własny	315 029	306 659	73 791	71 664
Kapitał podstawowy	10 511	10 511	2 462	2 456
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)	59,94	58,35	14,04	13,64

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

Kursy przyjęte do przeliczenia danych finansowych na EUR

Pozycje na dzień bilansowy	4,2692	4,2791
Pozycje za okres objęty sprawozdaniem (kurs wyliczony jako średnia z kursów na koniec poszczególnych miesięcy okresu)	4,2365	4,3022