



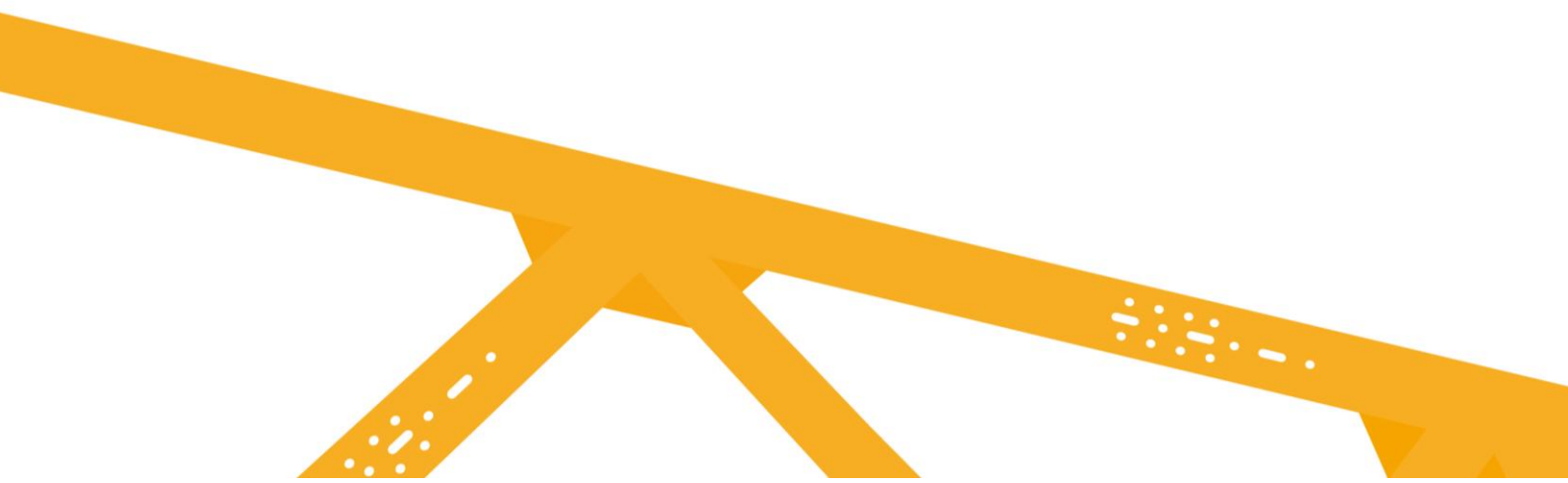
ROZSZERZONY SKONSOLIDOWANY RAPORT

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

---

**ZA I KWARTAŁ**

**ZAKOŃCZONY DNIA 31 MARCA 2026 R.**

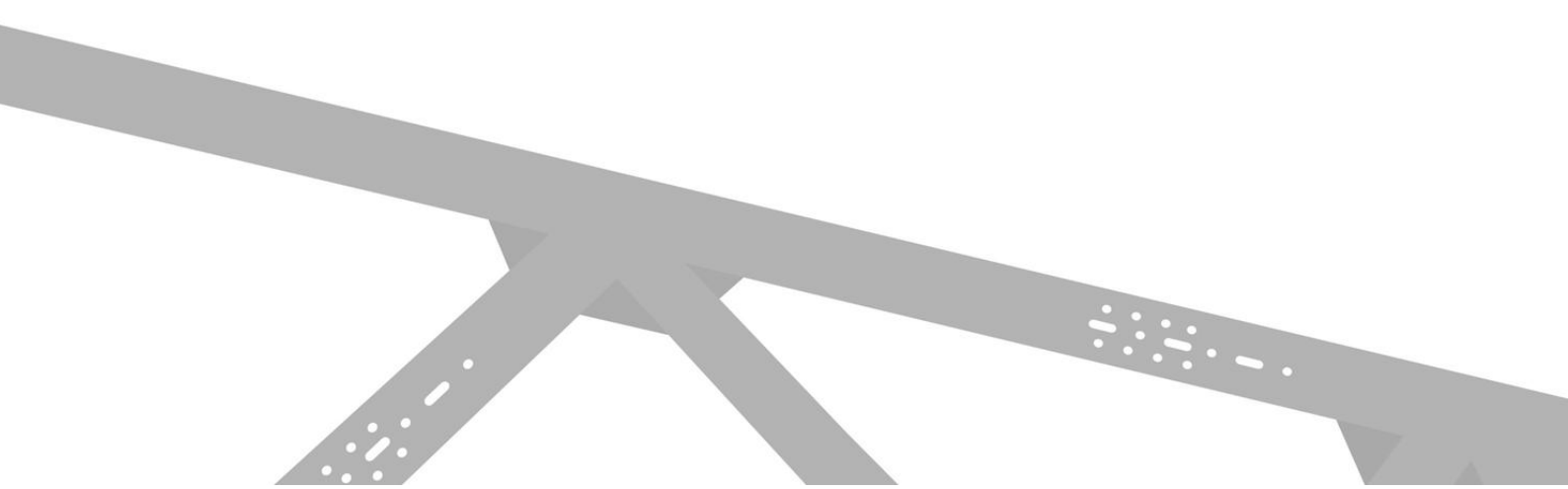


## Spis treści

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.....	23
D. Stanowisko Zarządu odnośnie prognoz.....	23
E. Znaczący akcjonariusze.....	24
F. Akcje emitenta w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących.....	24
G. Istotne postępowania sądowe.....	24
H. Transakcje z podmiotami powiązаныmi.....	27
I. Poręczenia i gwarancje.....	28
J. Pozostałe istotne informacje.....	28
K. Czynniki mające wpływ na przyszłe wyniki emitenta.....	32
L. Informacje o segmentach.....	34
M. Relacje inwestorskie.....	35
ULMA Construccion Polska S.A.....	36
JEDNOSTKOWE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE.....	36
Rachunek zysków i strat oraz inne całkowite dochody.....	37
Sprawozdanie z sytuacji finansowej.....	38
Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym.....	40
Sprawozdanie z przepływów pieniężnych.....	41
Opis ważniejszych stosowanych zasad rachunkowości.....	42
Przeliczenie wybranych danych finansowych na euro.....	42

**GRUPA KAPITAŁOWA**

**ULMA Construcción Polska S.A.**



## INFORMACJE OGÓLNE

### I **Przedmiot działalności**

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

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

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

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

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

### I **Siedziba**

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

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

Koszajec 50

05-840 Brwinów

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

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

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

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

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

ROZSZERZONY SKONSOLIDOWANY RAPORT GRUPY KAPITAŁOWEJ ULMA Construccion Polska S.A. za I kwartał 2026

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

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

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

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

## ■ Skład organów nadzorczych i zarządczych na dzień 31.03.2026 roku oraz na dzień zatwierdzenia sprawozdania do publikacji

### ■ Rada Nadzorcza

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

### ■ Komitet Audytu

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

### ■ Zarząd

Rodolfo Carlos Muñiz Urdampilleta	Prezes Zarządu
Marek Czupryński	Członek Zarządu
Magdalena Prędotą	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**

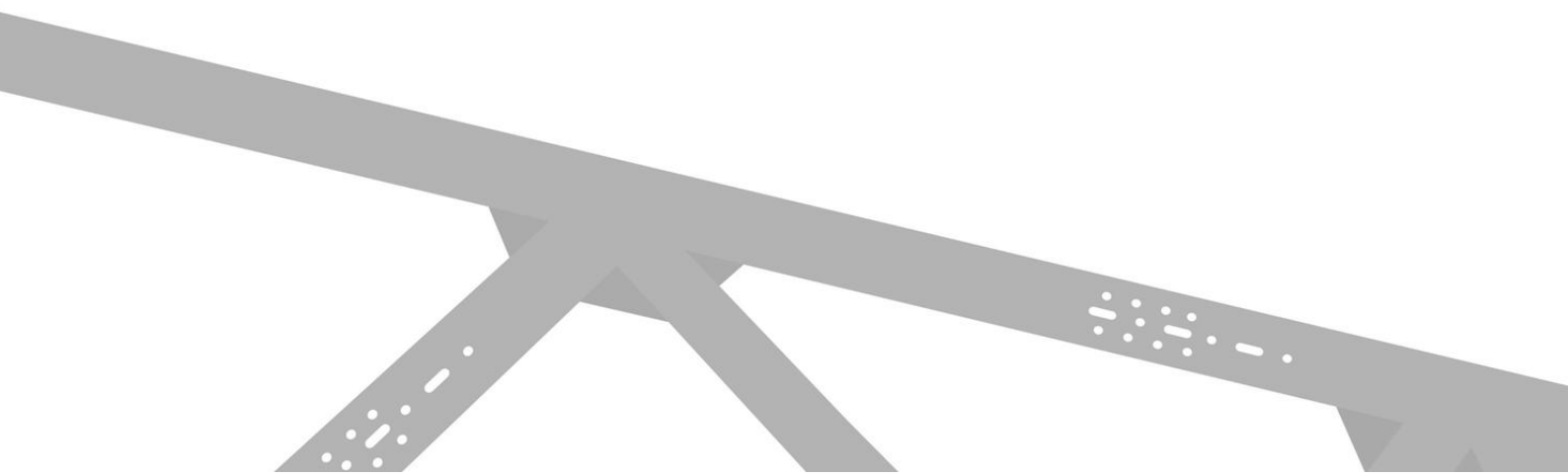
Od dnia 21 maja 1997 roku Spółka notowana jest na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie („GPW”).

Symbol na GPW: ULM.

Kod LEI: 2594001DEARTIAMFJC93

# SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

ZA I KWARTAŁ  
ZAKOŃCZONY DNIA 31 MARCA 2026 R.



## Skonsolidowany rachunek zysków i strat oraz inne całkowite dochody

	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca	
	2026 r.	2025 r.
Przychody ze sprzedaży	48 762	53 065
Koszty sprzedanych produktów i towarów	(44 008)	(44 295)
<b>I. Zysk brutto ze sprzedaży</b>	<b>4 754</b>	<b>8 770</b>
Koszty sprzedaży i marketingu	(452)	(473)
Koszty ogólnego zarządu	(6 364)	(6 226)
Pozostałe przychody operacyjne	(169)	688
Pozostałe koszty operacyjne	(964)	(1 412)
<i>W tym: straty z tytułu utraty wartości należności</i>	(963)	(868)
<b>II. Zysk (strata) na poziomie operacyjnym</b>	<b>(3 195)</b>	<b>1 347</b>
Przychody finansowe	565	184
Koszty finansowe	(833)	(983)
Udział w zyskach (stratach) w spółkach stowarzyszonych	(56)	(30)
<b>III. Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>(3 519)</b>	<b>518</b>
Podatek dochodowy	593	(209)
<b>IV. Zysk (strata) netto okresu obrotowego</b>	<b>(2 926)</b>	<b>309</b>
<b>Inne całkowite dochody netto podlegające przeklasyfikowaniu do zysku/(straty) w kolejnych okresach sprawozdawczych</b>		
Różnice kursowe dotyczące inwestycji netto w jednostkach zależnych	92	(98)
Różnice kursowe z przeliczenia sprawozdań zagranicznych jednostek zależnych	136	(2 204)
<b>Inne całkowite dochody netto niepodlegające przeklasyfikowaniu do zysku/(straty) w kolejnych okresach sprawozdawczych</b>		
<b>V. Całkowity dochód okresu obrotowego</b>	<b>(2 698)</b>	<b>(1 993)</b>
Zysk netto przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej	(2 926)	309
Zysk netto przypadający na udziały niekontrolujące	-	-
Całkowite dochody okresu obrotowego przypadające na akcjonariuszy jednostki dominującej	(2 698)	(1 993)
Całkowite dochody okresu obrotowego przypadające na udziały niekontrolujące	-	-
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	5 255 632	5 255 632
Podstawowy zysk (strata) przypadający na jedną akcję w okresie obrotowym (w zł na jedną akcję)	(0,56)	0,06
Rozwodniony zysk (strata) przypadający na jedną akcję w okresie obrotowym (w zł na jedną akcję)	(0,56)	0,06

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

## Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

	Stan na dzień		
	31 marca 2026 r.	31 grudnia 2025 r.	31 marca 2025 r.
<b>AKTYWA</b>			
<b>I. Aktywa trwałe</b>			
Rzeczowe aktywa trwałe	326 552	331 697	332 788
Wartości niematerialne	281	46	150
Udziały w jednostkach stowarzyszonych	2 196	2 259	2 918
Aktywa z tytułu prawa do użytkowania	8 993	9 316	9 949
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	8 413	7 705	6 180
Należności długoterminowe z tytułu pożyczki	-	-	-
<b>Aktywa trwałe razem:</b>	<b>346 435</b>	<b>351 023</b>	<b>351 985</b>
<b>II. Aktywa obrotowe</b>			
Zapasy	9 336	8 970	11 844
Należności handlowe oraz pozostałe należności	55 564	54 634	51 184
Należności z tytułu podatku dochodowego	243	219	495
Pochodne instrumenty finansowe	-	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	5 004	10 879	9 398
Aktywa trwałe zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	-	-	-
<b>Aktywa obrotowe razem:</b>	<b>70 147</b>	<b>74 702</b>	<b>72 921</b>
<b>Aktywa razem:</b>	<b>416 582</b>	<b>425 725</b>	<b>424 906</b>

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

	Stan na dzień		
	31 marca 2026 r.	31 grudnia 2025 r.	31 marca 2025 r.
<b>KAPITAŁY WŁASNE I ZOBOWIĄZANIA</b>			
<b>I. Kapitał własny</b>			
Kapitał podstawowy	10 511	10 511	10 511
Kapitał zapasowy - nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	114 990	114 990	114 990
Różnice kursowe z konsolidacji	(33 770)	(33 998)	(29 794)
Zatrzymane zyski, w tym:	249 683	252 609	239 579
- Zysk (strata) netto okresu obrotowego	(2 926)	13 339	309
<b>Kapitał własny razem:</b>	<b>341 414</b>	<b>344 112</b>	<b>335 286</b>
<b>II. Zobowiązania</b>			
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>			
Kredyty i pożyczki	13 336	13 786	13 333
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	10 898	11 593	11 429
Zobowiązania długoterminowe z tytułu świadczeń emerytalnych	425	425	343
Zobowiązania długoterminowe z tytułu prawa do użytkowania (leasing)	3 928	4 252	4 821
<b>Zobowiązania długoterminowe razem:</b>	<b>28 587</b>	<b>30 056</b>	<b>29 926</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>			
Kredyty i pożyczki	1 798	1 798	4 333
Pochodne instrumenty finansowe	6	40	46
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu świadczeń emerytalnych	79	79	52
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	827	1 180	484
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu prawa do użytkowania (leasing)	1 843	1 830	1 780
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	42 028	46 630	52 999
<b>Zobowiązania krótkoterminowe razem:</b>	<b>46 581</b>	<b>51 557</b>	<b>59 694</b>
<b>Zobowiązania razem:</b>	<b>75 168</b>	<b>81 613</b>	<b>89 620</b>
<b>Kapitał własny i zobowiązania razem:</b>	<b>416 582</b>	<b>425 725</b>	<b>424 906</b>

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

## Sprawozdanie ze zmian w skonsolidowanym kapitale własnym

	Kapitał podstawowy w wartości nominalnej	Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	Różnice kursowe z konsolidacji	Zatrzymane zyski	KAPITAŁ WŁASNY RAZEM
<b>Stan na dzień 1 stycznia 2025 r.</b>	<b>10 511</b>	<b>114 990</b>	<b>(27 490)</b>	<b>239 269</b>	<b>337 280</b>
Zysk netto	-	-	-	13 339	13 339
Inne całkowite dochody	-	-	(6 507)	-	(6 507)
<b>Całkowite dochody razem</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(6 507)</b>	<b>13 339</b>	<b>6 832</b>
Wypłata dywidendy	-	-	-	-	-
<b>Stan na dzień 31 grudnia 2025 r.</b>	<b>10 511</b>	<b>114 990</b>	<b>(33 998)</b>	<b>252 609</b>	<b>344 112</b>
<b>Stan na dzień 1 stycznia 2026 r.</b>	<b>10 511</b>	<b>114 990</b>	<b>(33 998)</b>	<b>252 609</b>	<b>344 112</b>
Zysk netto	-	-	-	(2 926)	(2 926)
Inne całkowite dochody	-	-	228	-	228
<b>Całkowite dochody razem</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>228</b>	<b>(2 926)</b>	<b>(2 698)</b>
Wypłata dywidendy	-	-	-	-	-
<b>Stan na dzień 31 marca 2026 r.</b>	<b>10 511</b>	<b>114 990</b>	<b>(33 770)</b>	<b>249 683</b>	<b>341 414</b>

	Kapitał podstawowy w wartości nominalnej	Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	Różnice kursowe z konsolidacji	Zatrzymane zyski	KAPITAŁ WŁASNY RAZEM
<b>Stan na dzień 1 stycznia 2025 r.</b>	<b>10 511</b>	<b>114 990</b>	<b>(27 490)</b>	<b>239 269</b>	<b>337 280</b>
Zysk netto	-	-	-	309	309
Inne całkowite dochody	-	-	(2 303)	-	(2 303)
<b>Całkowite dochody razem</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(2 303)</b>	<b>309</b>	<b>(1 994)</b>
Wypłata dywidendy	-	-	-	1	1
<b>Stan na dzień 31 marca 2025 r.</b>	<b>10 511</b>	<b>114 990</b>	<b>(29 794)</b>	<b>239 579</b>	<b>335 286</b>

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

## Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca	
	2026 r.	2025 r.
<b>PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ</b>		
Zysk netto okresu obrotowego	(2 926)	309
Korekty:	16 497	17 052
- Podatek dochodowy	(593)	209
- Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	13 365	13 370
- Amortyzacja wartości niematerialnych	20	38
- Amortyzacja aktywów z tytułu prawa do użytkowania	482	535
- Wartość netto sprzedanych i zlikwidowanych środków trwałych	2 948	2 554
- (Zyski)/straty z tytułu zmian wartości godziwej instrumentów finansowych	(34)	1
- Przychody z tytułu odsetek	(101)	(163)
- Koszty odsetek	556	643
- (Zyski)/Straty z tytułu różnic kursowych	(210)	(166)
- Zmiana wartości udziałów w jednostkach powiązanych	64	31
Szalunki - nabycia i inne zwiększenia środków trwałych	(9 093)	(23 494)
Zmiany stanu kapitału obrotowego:		
- Zapasy	(366)	(4 429)
- Należności handlowe oraz pozostałe należności	190	2 034
- Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	(4 602)	14 693
Podatek dochodowy zapłacony	(1 189)	(678)
<b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>(1 489)</b>	<b>5 487</b>
<b>PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ</b>		
Wpływy ze sprzedaży pozostałych rzeczowych aktywów trwałych	64	144
Spłaty udzielonych pożyczek	734	869
Odsetki otrzymane	101	162
Pożyczki udzielone	(1 832)	(2 876)
Nabycie pozostałych rzeczowych aktywów trwałych	(1 613)	(603)
Nabycie wartości niematerialnych	(250)	-
<b>Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>(2 796)</b>	<b>(2 304)</b>
<b>PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ</b>		
Płatności z tytułu leasingu	(470)	(502)
Odsetki wypłacone	(557)	(643)
Spłaty otrzymanych kredytów	(450)	(1 000)
Dywidendy wypłacone	-	-
<b>Środki pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>(1 477)</b>	<b>(2 145)</b>
<b>Zwiększenie/(Zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych</b>	<b>(5 762)</b>	<b>1 038</b>
Stan środków pieniężnych na początek okresu	10 879	8 595
Straty)/Zyski kursowe z tytułu wyceny środków pieniężnych	(113)	(235)
<b>Stan środków pieniężnych na koniec okresu</b>	<b>5 004</b>	<b>9 398</b>

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

## Noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego

### Oświadczenie o zgodności oraz ogólne zasady sporządzania

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2026 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 31 marca 2026 roku, wyniki jej działalności oraz przepływy pieniężne za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2026 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 2025 roku.

Śródroczne sprawozdanie finansowe na dzień 31 marca 2026 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 2025 roku opublikowanym dnia 1 kwietnia 2026 roku.

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd w dniu 19 maja 2026 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 (%)
31.03.2026	4,2894	0,0851	0,7637	0,8413	2,40
31.12.2025	4,2730	0,0976	0,7813	0,8589	3,60
31.03.2025	4,1839	0,0932	0,7715	0,8405	4,90

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

ROZSZERZONY SKONSOLIDOWANY RAPORT GRUPY KAPITAŁOWEJ ULMA Construccion Polska S.A. za I kwartał 2026

## Dodatkowe informacje do raportu kwartalnego

### A. Przeliczenie wybranych danych finansowych na euro

	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca			
	2026 r.		2025 r.	
	'000 PLN	'000 EUR	'000 PLN	'000 EUR
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	48 762	53 065	11 495	12 680
Wynik z działalności operacyjnej	(3 195)	1 347	(753)	322
Wynik przed opodatkowaniem	(3 519)	518	(830)	124
Wynik netto	(2 926)	309	(690)	74
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(1 489)	5 487	(351)	1 311
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(2 796)	(2 304)	(659)	(551)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(1 477)	(2 145)	(348)	(512)
Przepływy pieniężne netto	(5 762)	1 038	(1 358)	248
Rozwodniony zysk na jedną akcję zwykłą (w PLN/EUR)	(0,56)	0,06	(0,13)	0,01
Podstawowy zysk na jedną akcję zwykłą (w PLN/EUR)	(0,56)	0,06	(0,13)	0,01

	Stan na dzień			
	31 marca 2026 r.		31 marca 2025 r.	
	'000 PLN	'000 EUR	'000 PLN	'000 EUR
Aktywa razem	416 582	424 906	97 119	101 557
Zobowiązania	75 168	89 620	17 524	21 420
Zobowiązania długoterminowe	28 587	29 926	6 665	7 152
Zobowiązania krótkoterminowe	46 581	59 694	10 859	14 268
Kapitał własny	341 414	335 286	79 595	80 137
Kapitał podstawowy	10 511	10 511	2 450	2 512
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 księgową na jedną akcję (w PLN/ EUR)	64,96	63,80	15,14	15,25

Poszczególne pozycje aktywów oraz kapitałów własnych i zobowiązań zostały przeliczone na euro przy zastosowaniu średnich kursów walut ogłoszonych przez Prezesa NBP, obowiązujących na dzień bilansowy. Średni kurs EUR/PLN na dzień 31 marca 2026 roku wynosił 4,2894 zł, a na dzień 31 marca 2025 roku 4,1839 zł.

Przy przeliczaniu pozycji sprawozdania z całkowitych dochodów oraz pozycji rachunku przepływów pieniężnych zastosowano kurs stanowiący średnią arytmetyczną kursów obowiązujących w danym okresie, czyli dane za 3 miesiące 2026 roku przeliczono według kursu EUR/PLN 4,2419, dane za analogiczny okres 2025 roku przeliczono według kursu EUR/PLN 4,1848.

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**

W kontekście prognoz dynamiki polskiego PKB na 2026 rok w trakcie marca obserwowaliśmy przeważające korekty w dół. Na koniec marca konsensus prognoz pozostał jednak na poziomie 3,7% (rozpiętość prognoz: od 3,2% do 4,0%). Natomiast ceny towarów i usług konsumpcyjnych w marcu 2026 roku wzrosły o 3,0% w porównaniu z analogicznym miesiącem roku poprzedniego (przy wzroście cen usług o 5,0% i towarów o 2,2%). W stosunku do poprzedniego miesiąca ceny towarów i usług wzrosły o 1,1% (towarów o 1,4% i usług o 0,2%). Na koniec marca stopa bezrobocia rejestrowanego utrzymała się na poziomie 6,1%. Aktualne prognozy zakładają jej spadek do 5,8% na koniec 2026 roku.\*

Wstępne dane GUS pokazują, że po 13,7% spadku w lutym, w marcu odnotowano 0,4% wzrost produkcji budowlano-montażowej. Na marcowy wynik złożyły się:wyżka o 1,4% w gronie wykonawców wznoszących budynki, 0,2% wzrost wśród wykonawców specjalistycznych oraz 0,2% spadek w grupie wykonawców inżynierskich. Po pierwszym kwartale roku produkcja budowlano-montażowa w ujęciu realnym skurczyła się o 7% r/r. Analitycy przewidują jednak, że w kolejnych miesiącach zaległości inwestycyjne będą sukcesywnie nadrabiane.\*

W I kwartale 2026 roku w porównaniu z analogicznym okresem poprzedniego roku poszczególne segmenty rynku budowlanego odnotowały następujące dynamiki:

- **Budownictwo mieszkaniowe** – w I kwartale 2026 roku oddano do użytkowania 45,2 tys. mieszkań, o 1,4% mniej niż rok wcześniej. Zmniejszyła się liczba mieszkań oddanych do użytkowania w budownictwie przeznaczonym na sprzedaż lub wynajem (o 5,9%), natomiast zwiększyła w budownictwie indywidualnym (o 6,0%). W pozostałych formach budownictwa przekazano łącznie 1,3 tys. mieszkań (podobnie jak w analogicznym okresie ubiegłego roku). Wydano pozwolenia lub dokonano zgłoszenia z projektem budowlanym na budowę 67,5 tys. mieszkań, tj. o 7,4% więcej niż w I kwartale ubiegłego roku. Liczba mieszkań, których budowę rozpoczęto wyniosła 49,4 tys. mieszkań i była o 11,4% mniejsza niż rok wcześniej.

Jeżeli chodzi o rynek kredytów mieszkaniowych, w marcu kontynuował tendencję wzrostową (59% wzrost r/r jeśli chodzi o liczbę kredytów oraz wyżka o 72% jeśli chodzi o ich wartość). W najbliższych miesiącach analitycy spodziewają się dalszych wzrostów rynku kredytowego, na co wskazuje marcowy odczyt indeksu popytu na kredyty mieszkaniowe (+80%).\*

- **Budownictwo niemieszkaniowe** – I kwartał 2026 roku pod względem dynamiki produkcji budowlanej był korzystnym okresem dla budownictwa niemieszkaniowego. Największy wzrost odnotowano w przypadku budynków biurowych oraz publicznych (realnie o 68%, nominalnie o 72,2% r/r), sporo mniejszy w przypadku budynków handlowo-usługowych (realnie o 6%, nominalnie o 10,5% r/r). Zmalała natomiast

produkcja budowlana z tytułu budynków hotelowych (w ujęciu realnym o 33%, w ujęciu nominalnym o 29% r/r).

- Budownictwo inżynieryjne** – wstępne dane o produkcji budowlano-montażowej za styczeń-marzec 2026 roku potwierdzają zimową dekoniunkturę w sektorze inżynieryjnym (z realnym spadkiem o 2,8% r/r). W najważniejszym z punktu widzenia Spółki segmencie obejmującym budowę mostów, wiaduktów, estakad i tuneli nominalny spadek wyniósł aż 46,9% r/r (-51% w ujęciu realnym). Marzec przyniósł wyraźne wyhamowanie aktywności inwestycyjnej w sektorze budowy dróg ekspresowych i autostrad. Nie zakontraktowano żadnych nowych zadań oraz nie ogłoszono nowych przetargów. Długość dróg szybkiego ruchu w fazie budowy na koniec marca wyniosła 1172 km, co przekłada się na 14% spadek w ujęciu r/r. Wciąż jednak obserwowane są postępy w kontrakcji środków unijnych z budżetu na lata 2021-2027. Według stanu na koniec marca, z beneficjentami podpisano już 25,8 tys. umów o dofinansowanie projektów o wartości wydatków kwalifikowalnych 255 mld zł, w tym 198 mld zł dofinansowania unijnego, co stanowi 62,6% dostępnej alokacji środków UE.
- Budownictwo przemysłowe** – przypadku sektora przemysłowego w I kwartale 2026 roku odnotowano nominalny spadek produkcji o 11,6% r/r. W segmencie obejmującym budynki przemysłowo-magazynowe oraz kompleksowe budowie na terenach przemysłowych nominalny spadek produkcji wyniósł 11,1%, a dla budowl wodnych odnotowano spadek o 19,7%.

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

SEKTOR	Okres 3 miesięcy zakończony		Zmiana
	31 marca 2026 r.	31 marca 2025 r.	r/r (%)
Sektor mieszkaniowy	5002	7191	-30,4%
Sektor niemieszkaniowy	6258	4748	31,8%
Sektor inżynieryjny (mosty, wiadukty, estakady, tunele)	388	732	-46,9%
Sektor przemysłowy	4619	5223	-11,6%
<b>RAZEM sektory obsługiwane przez ULMA Construccion Polska S.A.</b>	<b>16 267</b>	<b>17 894</b>	<b>-0,9%</b>

Źródło: GUS / Spectis

## Otoczenie rynkowe za granicą

### Ukraina

Pierwszy kwartał 2026 roku był dla Ukrainy okresem wzmożonych turbulencji gospodarczych w wyniku kontynuacji wojny, zniszczeń infrastruktury energetycznej i utrzymującego się dużego uzależnienia od finansowania zewnętrznego. Mimo to gospodarka pozostała stabilna, a instytucje państwowe nadal pełnią kluczowe funkcje.

Ukraina kontynuuje działania w kierunku integracji europejskiej i dostosowywania swojego ustawodawstwa do standardów Unii Europejskiej. Program „Ukraina Facility” pozostaje jednym z kluczowych instrumentów

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

wsparcia finansowego i długoterminowej stabilizacji gospodarczej. W pierwszym kwartale utrzymano finansowanie infrastruktury krytycznej i wydatków socjalnych, a Unia Europejska potwierdziła swoje długoterminowe wsparcie polityczne dla Ukrainy. Dodatkowym czynnikiem stabilności było zatwierdzenie nowego programu finansowania przez MFW, mającego na celu wsparcie stabilności fiskalnej i stabilności makroekonomicznej kraju.

Współpraca ze Stanami Zjednoczonymi koncentruje się przede wszystkim na bezpieczeństwie i stabilności finansowej Ukrainy. Koordynacja obronna pozostaje nienaruszona, kontynuowane jest również wsparcie dla międzynarodowych programów finansowych, a kluczowe instytucje zachodnie postrzegają utrzymującą się stabilność Ukrainy jako element bezpieczeństwa europejskiego.

W kraju utrzymuje się ostra rywalizacja polityczna i debata na temat przyszłego modelu odbudowy gospodarczej. Rząd nadal kładzie nacisk na utrzymanie stabilności makroekonomicznej, współpracę z międzynarodowymi darczyńcami, a także podtrzymuje projekty infrastrukturalne i energetyczne. Wspieranie sektora budowlanego stanowi kluczowy element krajowego popytu gospodarczego. Po umiarkowanym wzroście w 2025 roku, gospodarka Ukrainy odnotowała spowolnienie na początku 2026 roku. Według wstępnych danych w pierwszym kwartale 2026 roku PKB Ukrainy spadł o około 0,5% rok do roku. Głównymi przyczynami były masowe ataki na infrastrukturę energetyczną zimą, zakłócenia w logistyce i ograniczona aktywność przemysłowa. W związku z powyższym Narodowy Bank Ukrainy (NBU) obniżył prognozę wzrostu gospodarczego na 2026 rok do około 1,3%. Jednocześnie gospodarka wykazuje zdolność adaptacji. Aktywność budowlana i logistyczna utrzymuje się, kontynuowana jest relokacja przedsiębiorstw do bezpieczniejszych regionów, a przemysł stopniowo odbudowuje się po trudnym okresie zimowym.

Inflacja ponownie przyspieszyła na początku 2026 roku i wyniosła na koniec I kwartału 8% r/r. Do wzrostu inflacji przyczyniły się wysokie koszty logistyki, presja na sektor energetyczny, niedobory siły roboczej i ogólny wzrost kosztów działalności gospodarczej. Jednocześnie polityka pieniężna NBU pozostaje restrykcyjna, w styczniu 2026 roku stopa procentowa została obniżona z 15,5% do 15%.

Wysokie stopy procentowe nadal ograniczają dostęp przedsiębiorstw do finansowania, ale pomagają utrzymać względną stabilność na rynku walutowym. Rynek walutowy pozostaje kontrolowany i stosunkowo stabilny dzięki wsparciu międzynarodowemu i działaniom NBU. Kurs hrywny utrzymywał się w kontrolowanym zakresie, rezerwy walutowe utrzymują się na wysokim poziomie, a NBU kontynuuje aktywną politykę interwencji walutowych w celu łagodzenia wahań rynkowych. Utrzymanie finansowania zewnętrznego pozostaje jednak kluczowym czynnikiem stabilności ukraińskiego systemu finansowego.

Rynek budowlany rozwija się dynamicznie. Sektor energetyczny pozostaje kluczowym dla gospodarki oraz największym obszarem odbudowy. W następstwie masowych ataków zimowych znacząco wzrosło zapotrzebowanie na odbudowę stacji elektroenergetycznych i sieci dystrybucyjnych a także budowę ochronnej infrastruktury energetycznej, systemów zasilania awaryjnego i rozwiązań z zakresu inżynierii przemysłowej. Według organizacji międzynarodowych, koszty odbudowy Ukrainy stale rosną i przekraczają już 580 miliardów dolarów, a energetyka pozostaje jednym z sektorów najbardziej dotkniętych kryzysem.

Kolejnym bardzo ważnym dla budownictwa sektorem jest budowa konstrukcji ochronnych i infrastruktury lądowej. Popyt na budowę schronów, modernizację szkół i szpitali oraz inżynierię o wysokim poziomie bezpieczeństwa utrzymuje się na wysokim poziomie. Generuje to stały popyt na specjalistyczne rozwiązania techniczne i nowoczesny sprzęt szalunkowy.

Sektor budownictwa mieszkaniowe i logistyki stopniowo się ożywia, szczególnie w centralnych i zachodnich regionach Ukrainy. Główne czynniki wpływające na ten sektor to migracje wewnętrzne ludności, relokacje przedsiębiorstw, rozwój nowych obiektów logistycznych i magazynowych oraz popyt na powierzchnie produkcyjne w stosunkowo bezpiecznych regionach.

Jednocześnie rynek pozostaje niezwykle wrażliwy na kwestie bezpieczeństwa, koszty finansowania i dostępność siły roboczej.

Trwająca renowacja infrastruktury energetycznej i lądowej generuje duży popyt na nowoczesne systemy deskowań, zaawansowane rozwiązania inżynieryjne i sprzęt do obiektów o podwyższonym poziomie bezpieczeństwa. Wszystkimi powyższymi cechami charakteryzuje się oferta Spółki zależnej w Ukrainie.

### **Litwa**

W pierwszym kwartale 2026 roku produkt krajowy brutto (PKB) Litwy w cenach bieżących osiągnął 19,8 mld euro. W porównaniu z analogicznym okresem 2025 roku PKB wzrósł o 2,5%, jednak w porównaniu z ostatnim kwartałem 2025 roku odnotowano spadek o 0,4%.

Konflikt, który wybuchł na Bliskim Wschodzie, zmienił predykcje względem inflacji. Roczna inflacja, która systematycznie spadała do stycznia i osiągnęła poziom 2,8%, ponownie rośnie. Prognozuje się, że w nadchodzących miesiącach będzie nadal wzrastać i średnio wyniesie 5,1% w skali roku. Roczna inflacja (zmiana cen w marcu 2026 względem marca 2025) osiągnęła 4,4%. Średnioroczna inflacja w marcu 2026 roku wyniosła 3,5%.

Początek 2026 roku był szczególnie trudny dla sektora budowlanego. Intensywne opady śniegu w regionie wraz z wyjątkowo niskimi temperaturami, niespotykanymi od wielu lat, wstrzymały większość projektów na kilka miesięcy. W I kwartale 2026 roku firmy budowlane w kraju wykonały prace o wartości 1,10 mld euro w cenach bieżących, co stanowi wzrost o 1,93% względem I kwartału 2025 roku. Największy wzrost odnotowano w budownictwie niemieszkaniowym – wykonano tam prac o 8,31% więcej, natomiast roboty inżynieryjne spadły o 3,31%.

Jeśli porównamy IV kwartał 2025 roku z I kwartałem 2026 roku, statystyki wyglądają znacznie gorzej. Całkowity wolumen wykonanych prac spadł o niemal 39%. Największy wpływ miał sektor inżynieryjny – spadek o 55%, budownictwo niemieszkaniowe – spadek o 28%, a budownictwo mieszkaniowe zmniejszyło się o 15%.

Badania pokazują, że firmy budowlane nie oczekują znaczącej poprawy w nadchodzących kwartałach, a jedynie umiarkowanego wzrostu. Warto zauważyć, że oczekiwane środki wsparcia z UE oraz planowane inwestycje rządowe powinny wesprzeć znaczną liczbę projektów infrastrukturalnych i wojskowych w drugiej połowie roku, co stanowiłoby dużą szansę dla Spółki Zależnej.

### **Kazachstan**

W pierwszym kwartale 2026 roku gospodarka Kazachstanu wykazała umiarkowany wzrost w porównaniu z wysoką bazą z poprzedniego roku. Wstępny szacunek Produktu Krajowego Brutto (PKB) wyniósł 42 120 450,2 mln tenge, czyli o 3,2% więcej w ujęciu realnym niż w analogicznym okresie 2025 roku. Inflacja rok do roku w tym kwartale wyniosła 11,8%, co wskazuje na stopniowe spowolnienie wzrostu cen w porównaniu z końcem 2025 roku (12,3%). Aby skonsolidować te trendy i zminimalizować ryzyko walutowe, Narodowy Bank Kazachstanu utrzymał stopę bazową na poziomie 18,0%. Pomimo stabilizacji kursu walutowego na początku

roku, realny wzrost dochodów pozostaje ograniczony ze względu na restrykcyjną politykę pieniężną i utrzymujące się oczekiwania inflacyjne.

W okresie styczeń-marzec 2026 roku branża budowlana odnotowała silny wzrost wolumenu ukończonych robót budowlanych, który wyniósł 1 231,4 mld tenge, co stanowi wzrost o 14,8% w porównaniu z analogicznym okresem 2025 roku. Głównym motorem wzrostu były roboty budowlane i remontowe (wzrost o 37,5%). Sektor infrastrukturalny stanowił 25,5% udziału w wartości ukończonych robót, a zaraz za nim plasował się sektor niemieszkania (22%). Sektor mieszkaniowy stanowił jedynie 11,6%. Sektor prywatny nadal dominuje w strukturze wykonawców (85,6%), przy czym firmy zagraniczne stanowią 13,6%, a instytucje rządowe 0,8%.

## **Rentowność operacyjna**

W okresie I kwartału 2026 roku Grupa Kapitałowa uzyskała ujemny wynik na działalności operacyjnej, który wyniósł 3 195 tys. zł wobec dodatniego wyniku w wysokości 1 347 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 miesiące zakończony 31 marca		Okres 12 m-cy do
	2026 r.	2025 r.	31 grudnia 2025 r.
Sprzedaż	48 762	53 065	245 630
<b>EBIT</b>	<b>(3 195)</b>	<b>1 347</b>	<b>20 226</b>
% do sprzedaży	(6,6)	2,5	8,2
Amortyzacja	13 867	13 943	57 586
<b>EBITDA</b>	<b>10 672</b>	<b>15 290</b>	<b>77 812</b>
% do sprzedaży	21,9	28,8	31,7

W I kwartale 2026 roku Grupa Kapitałowa zanotowała spadek EBITDA w ujęciu absolutnym o wartość 4 618 tys. zł. Na pogorszenie wskaźnika EBITDA miał wpływ przede wszystkim niesprzyjający branży budowlanej pod względem pogodowym pierwszy kwartał 2026 roku oraz coraz większa konkurencja cenowa w sektorze najmu skutkująca erozją poziomów marży. Poziom amortyzacji zanotowany w I kwartale 2026 roku nie obiega znacznie od wartości prezentowanych w pierwszym kwartale 2025 roku.

W pozycji „Pozostałe koszty operacyjne” Grupa wykazuje również nadwyżkę sumy oszacowanych strat kredytowych z tytułu utraty wartości należności oraz wartości 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 I kwartale 2026 roku z wyżej wymienionego tytułu Grupa wykazała 963 tys. zł w pozycji „Pozostałe koszty operacyjne” wobec 868 tys. zł w analogicznym okresie poprzedniego roku.

Poza powyższym, w pozostałych przychodach operacyjnych zostały ujęte efekty zarządzania posiadanym majątkiem (różnice inwentaryzacyjne, złomowania, odzyskane elementy majątku itp.) oraz przychody z tytułu refaktur.

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

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

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

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

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

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

Według stanu na 31 marca 2026 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 I kwartale 2026 roku łączna wartość różnic kursowych ujętych w ww. sprawozdaniach była dodatnia i wyniosła 242 tys. zł, z czego:

- 107 tys. zł to dodatnie 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 dokonanyimi spłatami zaciągniętej pożyczki przez podmiot zależny różnice kursowe zrealizowane ujmowane są w skonsolidowanym rachunku zysków i strat,
- 135 tys. zł to dodatnie różnice kursowe wynikające ze zmian kursów lokalnych walut wobec PLN wpływające na przeliczenia sprawozdań finansowych podmiotów zależnych działających za granicą.

W I kwartale 2025 roku kwoty te wynosiły odpowiednio:

- 98 tys. zł z tytułu ujemnych różnic kursowych związanych z „inwestycją netto w jednostce zagranicznej” oraz,
- 2 205 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.

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

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						
	31.12.2025	31.03.2026	Zmiana (%)	31.12.2024	31.03.2025	Zmiana (%)
EUR/PLN	4,2267	4,2894	1,48	4,2730	4,1839	(2,09)
UAH/PLN	0,0851	0,0851	-	0,0976	0,0932	(4,51)
100 KZT/PLN	0,7128	0,7637	7,14	0,7813	0,7715	(1,25)

W I kwartale 2026 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 I kwartale 2026 roku ujemny wynik finansowy netto w wysokości 2 926 tys. zł wobec dodatniego wyniku finansowego netto w wysokości 309 tys. zł osiągniętego w analogicznym okresie poprzedniego roku.

## Przepływy pieniężne

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

	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca	
	2026 r.	2025 r.
Zysk (strata) netto	(2 926)	309
Amortyzacja i utrata wartości	13 867	13 943
<b>Razem nadwyżka finansowa</b>	<b>10 941</b>	<b>14 252</b>
Pozostałe elementy przepływów netto z działalności operacyjnej	(12 430)	(8 765)
<b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>(1 489)</b>	<b>5 487</b>
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(2 796)	(2 304)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(1 477)	(2 145)
<b>Zwiększenie/(Zmniejszenie) netto środków pieniężnych</b>	<b>(5 762)</b>	<b>1 038</b>
(Straty)/Zyski kursowe z tytułu wyceny środków pieniężnych	(113)	(235)
<b>Zmiana stanu środków pieniężnych</b>	<b>(5 875)</b>	<b>803</b>

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

## Przepływy z działalności operacyjnej

W okresie I kwartału 2026 roku, Grupa Kapitałowa osiągnęła nadwyżkę finansową (zysk netto + amortyzacja), wynoszącą 10 941 tys. zł.

W tym samym okresie środki pieniężne netto z działalności operacyjnej wyniosły minus 1 489 tys. zł wobec 5 487 tys. zł w analogicznym okresie poprzedniego roku.

W okresie I kwartału 2026 roku Grupa Kapitałowa realizowała zakupy inwestycyjne w grupie szalunków i rusztowań w mniejszym zakresie uzupełniając lub odnawiając portfolio oferowanych produktów niezbędnych dla zapewnienia obsługi rynku budowlanego w Polsce oraz w krajach działania spółek zależnych. W rezultacie wydatki inwestycyjne w okresie I kwartału 2026 roku związane z nabywaniem rzeczowych aktywów trwałych w grupie systemy szalunkowe i rusztowania spadły do poziomu 9 093 tys. zł wobec 23 494 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 (835 tys. zł) oraz wydatki: z tytułu udzielonych pożyczek podmiotom powiązanym (1 832 tys. zł), z tytułu nabyć pozostałych środków trwałych (1 613 tys. zł).

## Przepływy z działalności finansowej

W okresie I kwartału 2026 roku w obrębie działalności finansowej, Grupa poniosła głównie wydatki z tytułu spłaty rat kapitałowo-odsetkowych kredytu inwestycyjnego (1 007 tys. zł) oraz spłat rat leasingowych (470 tys. zł) dokonywanych przez spółkę dominującą.

W rezultacie powyższych zjawisk w okresie I kwartału 2026 roku Grupa zanotowała zmniejszenie o 5 762 tys. zł stanu środków pieniężnych, w porównaniu do poziomu 1 038 tys. zł wg stanu na 31 marca 2025 roku.

## Informacje o zatrudnieniu

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

	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca	
	2026 r.	2025 r.
ULMA Construcction Polska S.A.	351	351
Grupa Kapitałowa ULMA Construcction Polska S.A.	434	427

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

## 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 15 kwietnia 2026 roku Zarząd Emitenta raportem nr 5/2026 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 3 miesięcy zakończony 31 marca 2026 r.		
	Prognoza	Wykonanie	Różnica
Przychody ze sprzedaży, w tym:	48 762	48 762	-
- obsługa budów	37 972	37 971	(1)
- sprzedaż materiałów budowlanych	10 790	10 791	1
EBITDA (zysk netto + amortyzacja)	10 672	10 672	-
Zysk netto	(2 926)	(2 926)	-
Pozycja gotówkowa netto (gotówka + udzielone pożyczki-kredyty)	4 326	4 325	(1)

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

## E. Znaczący akcjonariusze

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

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

- **ULMA C y E S, Coop.** (Hiszpania) posiadająca bezpośrednio 3 967 290 akcji ULMA Construcción Polska S.A. stanowiących 75,49% udziału w kapitale zakładowym Spółki oraz uprawniających do 3 967 290 głosów na walnym zgromadzeniu, co stanowi 75,49% ogólnej liczby głosów.,
- **Quercus TFI S.A.** posiadający 366 995 akcji ULMA Construcción Polska S.A., stanowiące 6,98% udziału w kapitale zakładowym Spółki oraz uprawniające do 366 995 głosów na walnym zgromadzeniu, co stanowi 6,98% ogólnej liczby głosów.

## 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.

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

## G. Istotne postępowania sądowe

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

### **Postępowania dotyczące wiarygodności ULMA Construcción Polska S.A. na dzień 31 marca 2026 roku:**

Na dzień 31 marca 2026 roku Spółka prowadzi 92 postępowania windykacyjne na łączną kwotę 28 718 tys. zł. Postępowania te obejmują sprawy na różnych jej etapach, od przedsądowego, sądowego, restrukturyzacyjnego i upadłościowego, kończąc na postępowaniach egzekucyjnych.

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

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

Pierwszy kwartał br. przyniósł z jednej strony ustabilizowanie w zakresie nowych spraw przekazywanych do windykacji (kwota była nieco niższa niż w analogicznym kwartale ubiegłego roku), a z drugiej, w następstwie realizacji porozumienia z DD Mosty i Gulermak (o czym Spółka informowała w raporcie rocznym), Spółka rozliczyła (1 500 tys. zł w pozycji wpłaty w okresie) oraz spisała (1 576 tys. zł) znaczącą część windykowanych należności.

Szczegóły dotyczące zmian obrazuje tabela poniżej.

	I kw. 2026 rok	2025 rok	I kw. 2025 rok
<b>Należności w windykacji na początek okresu</b>	<b>23 305</b>	<b>23 281</b>	<b>23 281</b>
spisane w okresie*(1)	(1 576)	(384)	-
wpłaty w okresie*(2)	(1 805)	(972)	(151)
nowe windykacje w okresie*(3)	794	9 380	1 014
<b>Należności w windykacji na koniec okresu</b>	<b>28 718</b>	<b>31 305</b>	<b>24 144</b>
nowe windykacje plus wpłaty <i>per saldo</i>	(1 011)	8 408	(863)

\* szczegółowe wyjaśnienie największych pozycji poniżej

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

Wyszczególnienie	Rozp. postęp.	Przekazane saldo	Obecny status sprawy
Nowe windykacje w okresie	4 sprawy	<b>794</b>	
<b>w tym największe:</b>			
Firma budowlana ANNABUD sp. z o.o.	III'26	216	W marcu br. ogłoszone zostało postępowanie o zatwierdzenie układu Dłużnika. Aktualnie Spółka oczekuje na jego propozycje układowe.
Tylko Budowlanka Sp. z o.o.	III'26	264	W ramach przeprowadzonych czynności windykacyjnych w IV br. Spółce udało się odzyskać kwotę 120 tys. zł, którą za dłużną spółkę wpłacił Poręczyciel. W marcu br. ogłoszone zostało postępowanie o zatwierdzenie układu Dłużnika.
NORTHBAU Sp. z o.o.	VI'25	289	W ramach prowadzonych czynności windykacyjnych Spółka w marcu br. zawarła z obydwoma Dłużnikami i Poręczycielami porozumienie o spłatach, które oprócz ustalenia harmonogramu spłat i jego zabezpieczenia umożliwiło dokończenie Dłużnikowi aktualnie realizowanych budów. Stąd też w I kw. br. Spółka wykazuje kolejną kwotę przekazaną do windykacji. Łączne wpłaty Dłużników w I kw. wyniosły 224 tys. zł. Dłużnicy realizują spłaty bez większych opóźnień.
Build Point Sp. z o.o.	XII'25	(łącznie saldo 1 601)	
<b>Razem wymienione</b>		<b>769</b>	<b>97% całości</b>

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 wiarygodności chronione są przepisami z ustawy Prawo Zamówień Publicznych.

## I Postępowania dotyczące wierzytelności Spółek Zależnych na dzień 31 marca 2026 roku:

Na dzień 31 marca 2026 roku w Spółkach Zależnych odnotowano łącznie 75 spraw windykacyjnych na różnych jej etapach o równowartości 9 185 tys. zł.

Podobnie jak w poprzednich okresach, windykowane należności zdecydowanie dominują w spółce z Ukrainy (ponad 98% całości). Warty odnotowania jest fakt, iż I kwartał br. przyniósł ich poprawę względem ostatnich kwartałów, choć nadal sytuacja jest trudniejsza niż rok temu.

Historię zmiany windykowanych należności w Spółkach Zależnych w 2026 roku przedstawia tabela poniżej:

Stan na dzień:	Saldo łączne	Zmiana w roku	Ilość spraw
2025-12-31	9 706		78
2026-03-31	9 185	-5%	75

Kierownictwo w Spółkach Zależnych, podobnie jak ma to miejsce w przypadku ULMA Construccion 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 powiązаныmi

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

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

Transakcje zawarte w okresie I kwartału 2026 roku przez ULMA Construcccion Polska S.A. i jednostki od niej zależne z podmiotami powiązаныmi 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 5 238 tys. zł,
- zakupy pozostałe w łącznej kwocie 801 tys. zł.

W okresie ostatnich 12 miesięcy (od 1.04.2025 r. do 31.03.2026 r.) wartość powyższych transakcji wyniosła:

- zakupy szalunków i rusztowań oraz usług najmu szalunków i rusztowań o łącznej wartości 36 509 tys. zł,
- zakupy pozostałe w łącznej kwocie 3 023 tys. zł.

Oprócz transakcji handlowych ULMA Construcccion Polska S.A. udzieliła w okresach poprzednich długoterminowych i krótkoterminowych pożyczek podmiotom powiązаныm. Zestawienie udzielonych pożyczek według stanu zadłużenia na dzień bilansowy oraz na dzień 31.12.2025 roku przedstawiono w poniższej tabeli.

PODMIOT POWIĄZANY	Waluta	Wartość w walucie na dzień ('000)		Termin spłaty
		31 marca 2026 r.	31 grudnia 2025 r.	
ULMA Construcccion BALTIC	EUR	900	900	03.01.2028
ULMA Formwork Kazakhstan Lip.	EUR	800	800	03.01.2028
ULMA Construction S.r.l. Italy	EUR	261	-	30.06.2026

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

Pożyczka dla ULMA Construccion 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.

## I. Poręczenia i gwarancje

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

- a) Nazwy podmiotu, któremu zostały udzielone poręczenia lub gwarancje,
- b) Łącznej kwoty kredytów lub pożyczek, która w całości lub w określonej części została odpowiednio poręczona lub zagwarantowana,
- c) Okresu, na jaki zostały udzielone poręczenia lub gwarancje,
- d) Warunków finansowych, na jakich zostały udzielone poręczenia lub gwarancje, ze wskazaniem wynagrodzenia emitenta za udzielenie poręczeń lub gwarancji,

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

## 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 I kwartału 2026 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**

W okresie I kwartału 2026 roku nie wystąpiły tego typu operacje.

## **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 I kwartału 2026 roku nie wystąpiły pozycje o charakterze nietypowym mające znaczący wpływ na aktywa, zobowiązania, kapitał własny, wynik netto lub przepływy pieniężne.

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

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

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

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

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

W okresie I kwartału 2026 roku Grupa Kapitałowa nie tworzyła odpisów aktualizujących wartość zapasów.

## **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 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 I kwartale 2026 roku z wyżej wymienionego tytułu Grupa wykazała 963 tys. zł w pozycji „Pozostałe koszty operacyjne” a w I kwartale 2025 roku 868 tys. zł.

## **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 ujmuje 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	
	31 marca 2026 r.	31 grudnia 2025 r.
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	12 865	11 749
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	(15 350)	(15 637)
Kompensata	4 452	4 044
<b>Bilansowa wartość aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego</b>	<b>8 413</b>	<b>7 705</b>
<b>Bilansowa wartość rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego</b>	<b>(10 898)</b>	<b>(11 593)</b>

Aktywa i rezerwy z tytułu podatku odroczonego w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej na dzień 31 marca 2026 roku oraz na dzień 31 grudnia 2025 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 I kwartale 2026 roku były zakupy elementów szalunków z przeznaczeniem na najem od podmiotu dominującego Grupy w wysokości 5 238 tys. zł.

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

Według stanu na dzień 31 marca 2026 roku nie występują istotne zobowiązania z tytułu dokonania zakupu rzeczowych aktywów trwałych.

## **Wskazanie błędów poprzednich okresów**

W okresie I kwartału 2026 roku nie stwierdzono błędów poprzednich okresów.

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

W okresie I kwartału 2026 roku nie wystąpiły wyżej wymienione zdarzenia. Na dzień 31 marca 2026 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 I kwartału 2026 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, 31 marca 2026 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 I kwartale 2026 roku w porównaniu z rokiem ubiegłym największy spadek odnotowano w przypadku najważniejszego z punktu widzenia Spółki segmentu inżynierskiego obejmującego budowę mostów, wiaduktów, estakad i tuneli. Spadki nastąpiły także w sektorze mieszkaniowym oraz przemysłowym. Wzrost nastąpił jedynie w sektorze niemieszkaniowym.

W marcu odsezonowany wskaźnik koniunktury w budownictwie nieznacznie wzrósł do poziomu -3,7 pkt, co stanowi najwyższy wynik od sześciu lat. Największą barierą rynkową dla firm budowlanych wciąż pozostają wysokie koszty zatrudnienia, wyraźnie dystansując kolejne bariery: wysokie obciążenia na rzecz budżetu, niepewność ogólnej sytuacji gospodarczej oraz koszty materiałów.

Dynamika przeciętnego wynagrodzenia w sektorze przedsiębiorstw wyniosła w marcu 6,6% (6,1% miesiąc wcześniej). Wzrost wynagrodzeń w budownictwie był wyraźnie wyższy i sięgnął 8% (6,3% w lutym). Z kolei dynamika zatrudnienia w sektorze przedsiębiorstw w marcu wyniosła -0,9%. Nieco lepszy wynik (-0,7% r/r) ponownie odnotowano w budownictwie.

Przyrost liczby niewypłacalności w budownictwie nadal utrzymuje się na wysokim poziomie, natomiast dynamika przyrostu stopniowo wyhamowuje. Sukcesywnie rośnie udział w rynku postępowań restrukturyzacyjnych, które dotyczą przede wszystkim małych podmiotów, o niewielkim wpływie na cały rynek budowlany.

Mimo słabego początku roku, eksperci prognozują stopniowe odrabianie zaległości inwestycyjnych w nadchodzących miesiącach. Mają one przynieść sukcesywne ożywienie i realizację odłożonych w czasie projektów budowlanych.

### **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**

Głównym źródłem zagrożeń pozostają uwarunkowania militarno – operacyjne, do których zaliczają się kolejne ataki na infrastrukturę, kryzys energetyczny wywołany przerwami w dostawie prądu, okresowe wstrzymania projektów budowlanych oraz ograniczenia logistyczne wynikające z przebiegu operacji wojskowych.

W sferze finansowej kluczowym wyzwaniem jest wysoki koszt kapitału oraz rosnące ceny ropy naftowej. Istnieje również groźba opóźnienia w przekazywaniu zagranicznych transz wsparcia międzynarodowego. Sytuację przedsiębiorstw pogarsza ograniczony dostęp do kredytów, presja inflacyjna, ryzyko stagnacji oraz duże uzależnienie gospodarki od decyzji geopolitycznych i sytuacji militarnej.

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

Ta skrajna niepewność makroekonomiczna zmusza kadrę zarządzającą do daleko idącej ostrożności przy planowaniu nakładów inwestycyjnych. Wspomnianym obszarom towarzyszy kryzys na rynku pracy, wynikający z mobilizacji, emigracji, deficytem wykwalifikowanych specjalistów oraz znacznym wzrostem wynagrodzeń.

Ryzyko utraty kontroli nad majątkiem spółki w wyniku działań wojennych, naszym zdaniem, nie jest duże. W naszej ocenie nie ma zagrożenia istotnego przesunięcia stref działań wojennych lub okupacji w głąb kraju, jednocześnie Spółka zależna Emitenta świadomie nie alokuje aktywów w pobliżu strefy działań wojennych i stara się je zabezpieczać w magazynach do niej należących odległych od działań wojennych.

## **LITWA**

Nowym ryzykiem, które pojawiło się w związku z sytuacją geopolityczną na świecie, jest obecnie groźba znacznego wzrostu cen energii. Sytuacja w Cieśninie Ormuz doprowadziła już do znacznego wzrostu cen ropy i innych produktów naftowych, co już przełożyło się na wzrost kosztów transportu. Negatywny wpływ wzrostu cen energii na gospodarkę nie jest jeszcze odczuwalny w I kwartale, jednak latem i jesienią napięcia będą większe. Bez zmian pozostaje ryzyko rozprzestrzenienia się konfliktu z Ukrainy na kraje sąsiadujące. Jednak w świetle trwających międzynarodowych dyskusji wydaje się ono obecnie niewielki.

Podobnie jak w drugiej połowie 2025 roku, głównym czynnikiem ryzyka pozostaje niedobór pracowników i sprzętu budowlanego. Wojna w Ukrainie doprowadziła do odpływu pracowników z tego kraju, a ograniczenia regulacyjne spowodowały zmniejszenie pracowników z Białorusi. Niedobór personelu wpływa na wybór metod budowlanych przez inwestorów – tradycyjne monolityczne konstrukcje betonowe są zastępowane prefabrykatami, co pozwala oszczędzić pracę i czas budowy, mimo ich mniejszej atrakcyjności dla nabywców i wyższych kosztów budowy.

Bezpośrednim skutkiem niedoboru pracowników są również trudności w dotrzymanywaniu harmonogramów i budżetów budowlanych, co może znacząco osłabić zdolność płatniczą klientów Spółki Zależnej.

Rosnący udział inwestycji publicznych i infrastrukturalnych, szczególnie tych związanych z celami wojskowymi, zwiększa złożoność projektów budowlanych, co może prowadzić do trudności w szacowaniu kosztów i harmonogramów oraz problemów z rekrutacją wykwalifikowanych pracowników do tego typu inwestycji. Dla Spółki Zależnej, która posiada duże doświadczenie i wsparcie Grupy Kapitałowej, stanowi to raczej szansę na dalszy rozwój.

Warto również wspomnieć, że Spółka Zależna przechodzi proces relokacji, który wymaga przeniesienia aktywów pomiędzy nowymi i starymi magazynami oraz relokacji całej infrastruktury remontowej, w tym biura. Surowa zima oraz opóźnienia w budowie nowej siedziby mogą prowadzić do dodatkowych kosztów oraz spadku efektywności firmy w tym okresie. Istnieje ryzyko obniżenia efektywności warsztatu remontowego i zespołu logistycznego w okresie przejściowym.

## **KAZACHSTAN**

Istotnym, z punktu widzenia Spółki, pozostaje ryzyko walutowe. Po osiągnięciu poziomu 633 KZT/EUR we wrześniu 2025 roku, tenge umocniło się do przedziału 535-542 KZT w I kwartale 2026 roku. Jest to wynik znacznie lepszy od pesymistycznych oczekiwań (670 KZT) i zmniejsza ryzyko związane z nowymi kontraktami. Firmy nadal odczuwają jednak skutki dewaluacji z 2025 roku przy obsłudze długoterminowych zobowiązań zakupu importowanego sprzętu, które zostały odnotowane w szczytowym okresie kursowym.

Rośnie również presja cenowa ze strony globalnych graczy, takich jak PERI, dążących do zdobycia udziału w rynku budownictwa infrastrukturalnego. Wymaga to od lokalnego oddziału przeglądu stawek czynszu i zmiany modelu cenowego, aby utrzymać konkurencyjność.

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

W wyniku zakończenia fazy budowy kolei miejskiej (LRT) w Astanie wzrosła podaż sprzętu budowlanego (systemy szalunkowe, rusztowania) dostępnego na rynku, co w istotny sposób może doprowadzić do obniżenia stawek czynszu w drugim i trzecim kwartale 2026 roku. Budowa kolei miejskiej LRT ma być kontynuowana, ogłoszono już plany budowy drugiej, trzeciej i czwartej fazy, co w przyszłości może spowodować znaczny wzrost popytu na sprzęt i zapobiec załamaniu rynku lub wykluczyć lokalnych graczy z udziału w projekcie na rzecz chińskiej firmy.

## 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 Construcción Polska S.A. wyodrębnia dwa podstawowe segmenty w swojej działalności gospodarczej:

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

Wyniki segmentów kształtowały się następująco:

	Okres 3 miesięcy zakończony					
	31 marca 2026 r.			31 marca 2025 r.		
	Obsługa budów	Sprzedaż mat. budowlanych	Segmenty Razem	Obsługa budów	Sprzedaż mat. budowlanych	Segmenty Razem
Łącznie przychody ze sprzedaży	38 739	21 091	59 830	42 204	13 492	55 696
Sprzedaż wewnętrzna	(768)	(10 300)	(11 068)	(712)	(1 919)	(2 631)
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>37 971</b>	<b>10 791</b>	<b>48 762</b>	<b>41 492</b>	<b>11 573</b>	<b>53 065</b>
Koszty operacyjne bez amortyzacji	(28 895)	(15 972)	(44 867)	(30 051)	(10 693)	(40 744)
Koszty obrotów wewnętrznych	8	6 769	6 777	23	2 946	2 969
<b>Skonsolidowane koszty bez amortyzacji</b>	<b>(28 887)</b>	<b>(9 203)</b>	<b>(38 090)</b>	<b>(30 028)</b>	<b>(7 747)</b>	<b>(37 775)</b>
<b>EBITDA</b>	<b>9 084</b>	<b>1 588</b>	<b>10 672</b>	<b>11 464</b>	<b>3 826</b>	<b>15 290</b>

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

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

	Okres 3 miesięcy zakończony	
	31 marca 2026 r.	31 marca 2025 r.
Wynik EBITDA na poziomie segmentów	10 672	15 290
Amortyzacja	(13 867)	(13 943)
Przychody z tytułu odsetek	101	163
Pozostałe przychody finansowe	464	21
Koszty z tytułu odsetek	(557)	(643)
Pozostałe koszty finansowe	(276)	(340)
Udział w wynikach podmiotów stowarzyszonych	(56)	(30)
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>(3 519)</b>	<b>518</b>
Podatek dochodowy	593	(209)
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>(2 926)</b>	<b>309</b>

## M. Relacje inwestorskie

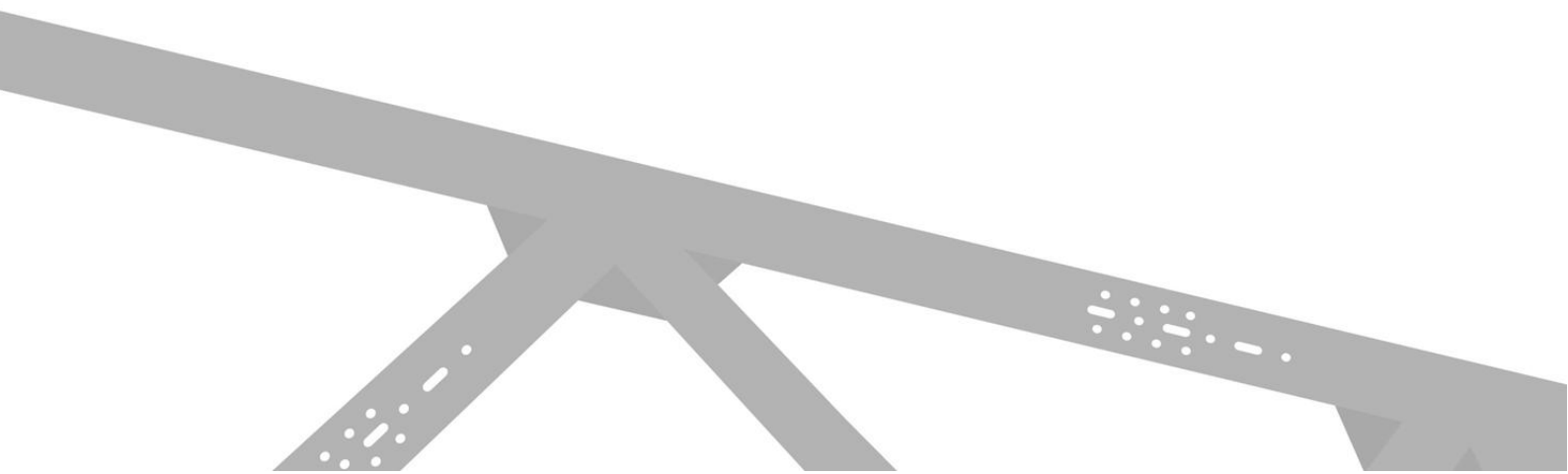
W ramach działań mających na celu budowanie prawidłowych relacji inwestorskich Grupa powołała osobę odpowiedzialną za kontakt z GPW, KNF oraz akcjonariuszami.

Krzysztof Burczaniuk  
[gpw@ulmaconstruction.pl](mailto:gpw@ulmaconstruction.pl)  
 (22) 506-70-00

# **ULMA Construcción Polska S.A.**

## **JEDNOSTKOWE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

**ZA I KWARTAŁ  
ZAKOŃCZONY DNIA 31 MARCA 2026 R.**



## Rachunek zysków i strat oraz inne całkowite dochody

	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca	
	2026 r.	2025 r.
Przychody ze sprzedaży	43 804	42 324
Koszty sprzedanych produktów i towarów	(41 804)	(38 820)
<b>I. Zysk brutto ze sprzedaży</b>	<b>2 000</b>	<b>3 504</b>
Koszty sprzedaży i marketingu	(452)	(472)
Koszty ogólnego zarządu	(5 287)	(5 084)
Pozostałe przychody operacyjne	130	137
W tym odwrócenie strat z tytułu utraty wartości należności	-	-
Pozostałe koszty operacyjne	(638)	(421)
W tym: straty z tytułu utraty wartości należności	(339)	(420)
<b>II. Zysk (strata) na poziomie operacyjnym</b>	<b>(4 247)</b>	<b>(2 336)</b>
Przychody finansowe	220	143
Koszty finansowe	(614)	(1 053)
<b>III. Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>(4 641)</b>	<b>(3 246)</b>
Podatek dochodowy	695	413
<b>IV. Zysk (strata) netto okresu obrotowego</b>	<b>(3 946)</b>	<b>(2 833)</b>
Inne całkowite dochody netto:	-	-
<b>V. Całkowity dochód okresu obrotowego</b>	<b>(3 946)</b>	<b>(2 833)</b>
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	5 255 632	5 255 632
Podstawowy zysk (strata) przypadający na jedną akcję w okresie obrotowym (w zł na jedną akcję)	(0,75)	(0,54)
Rozwodniony zysk (strata) przypadający na jedną akcję w okresie obrotowym (w zł na jedną akcję)	(0,75)	(0,54)

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

## Sprawozdanie z sytuacji finansowej

	Stan na dzień		
	31 marca 2026 r.	31 grudnia 2025 r.	31 marca 2025 r.
<b>AKTYWA</b>			
<b>I. Aktywa trwałe</b>			
Rzeczowe aktywa trwałe	294 220	304 036	312 678
Wartości niematerialne	251	20	119
Inwestycje w jednostkach zależnych i stowarzyszonych	9 018	9 018	9 018
Aktywa z tytułu prawa do użytkowania	8 993	9 316	9 949
Należności długoterminowe	7 344	7 184	6 729
<b>Aktywa trwałe razem:</b>	<b>319 826</b>	<b>329 575</b>	<b>338 493</b>
<b>II. Aktywa obrotowe</b>			
Zapasy	5 260	5 712	9 571
Należności handlowe oraz pozostałe należności	51 142	48 759	41 706
Należności z tytułu podatku dochodowego	236	210	490
Pochodne instrumenty finansowe	-	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 788	6 957	1 788
Aktywa trwałe zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	-	-	-
<b>Aktywa obrotowe razem:</b>	<b>59 426</b>	<b>61 638</b>	<b>53 555</b>
<b>Aktywa razem</b>	<b>379 252</b>	<b>391 212</b>	<b>392 048</b>

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

	Stan na dzień		
	31 marca 2026 r.	31 grudnia 2025 r.	31 marca 2025 r.
<b>KAPITAŁY WŁASNE I ZOBOWIĄZANIA</b>			
<b>I. Kapitał własny</b>			
Kapitał podstawowy	10 511	10 511	10 511
Kapitał zapasowy - nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	114 990	114 990	114 990
Zatrzymane zyski, w tym:	187 568	191 514	182 963
- Zysk (strata) netto okresu obrotowego	(3 946)	5 717	(2 833)
<b>Kapitał własny razem:</b>	<b>313 069</b>	<b>317 015</b>	<b>308 464</b>
<b>II. Zobowiązania</b>			
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>			
Kredyty i pożyczki	13 336	13 786	13 333
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	10 898	11 593	11 428
Zobowiązania długoterminowe z tytułu świadczeń emerytalnych	425	425	343
Zobowiązania długoterminowe z tytułu prawa do użytkowania (leasing)	3 928	4 252	4 821
<b>Zobowiązania długoterminowe razem:</b>	<b>28 587</b>	<b>30 056</b>	<b>29 925</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>			
Kredyty i pożyczki	1 798	1 798	4 333
Pochodne instrumenty finansowe	6	40	46
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu świadczeń emerytalnych	79	79	52
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	-	-	-
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu prawa do użytkowania (leasing)	1 843	1 830	1 780
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	33 870	40 393	47 448
<b>Zobowiązania krótkoterminowe razem:</b>	<b>37 596</b>	<b>44 142</b>	<b>53 659</b>
<b>Zobowiązania razem:</b>	<b>66 183</b>	<b>74 196</b>	<b>83 584</b>
<b>Kapitał własny i zobowiązania razem:</b>	<b>379 252</b>	<b>391 212</b>	<b>392 048</b>

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

## Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

	Kapitał podstawowy w wartości nominalnej	Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	Zatrzymane zyski	<b>KAPITAŁ WŁASNY RAZEM</b>
<b>Stan na dzień 1 stycznia 2025 r.</b>	<b>10 511</b>	<b>114 990</b>	<b>185 797</b>	<b>311 298</b>
Zysk netto	-	-	5 717	5 717
Inne całkowite dochody	-	-	-	-
<b>Całkowite dochody razem</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>5 717</b>	<b>5 717</b>
Wypłata dywidendy	-	-	-	-
<b>Stan na dzień 31 grudnia 2025 r.</b>	<b>10 511</b>	<b>114 990</b>	<b>191 514</b>	<b>317 015</b>
<b>Stan na dzień 1 stycznia 2026 r.</b>	<b>10 511</b>	<b>114 990</b>	<b>191 514</b>	<b>317 015</b>
Zysk netto	-	-	(3 946)	(3 946)
Inne całkowite dochody	-	-	-	-
<b>Całkowite dochody razem</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(3 946)</b>	<b>(3 946)</b>
Wypłata dywidendy	-	-	-	-
<b>Stan na dzień 31 marca 2026 r.</b>	<b>10 511</b>	<b>114 990</b>	<b>187 568</b>	<b>313 069</b>

	Kapitał podstawowy w wartości nominalnej	Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	Zatrzymane zyski	<b>KAPITAŁ WŁASNY RAZEM</b>
<b>Stan na dzień 1 stycznia 2025 r.</b>	<b>10 511</b>	<b>114 990</b>	<b>185 797</b>	<b>311 298</b>
Zysk netto	-	-	(2 833)	(2 833)
Inne całkowite dochody	-	-	-	-
<b>Całkowite dochody razem</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(2 833)</b>	<b>(2 833)</b>
Wypłata dywidendy	-	-	-	-
<b>Stan na dzień 31 marca 2025 r.</b>	<b>10 511</b>	<b>114 990</b>	<b>182 963</b>	<b>308 464</b>

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

## Sprawozdanie z przepływów pieniężnych

	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca	
	2026 r.	2025 r.
<b>PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ</b>		
Zysk netto okresu obrotowego	(3 946)	(2 833)
Korekty:	18 579	15 699
- Podatek dochodowy	(695)	(413)
- Amortyzacja rzeczowych środków trwałych	11 899	12 120
- Amortyzacja wartości niematerialnych	19	37
- Amortyzacja aktywów z tytułu prawa do użytkowania	482	535
- Wartość netto sprzedanych i zlikwidowanych środków trwałych	6 615	2 736
- (Zyski)/straty z tytułu zmian wartości godziwej instrumentów finansowych	(34)	1
- Przychody z tytułu odsetek	(134)	(143)
- Koszty odsetek	557	643
- (Zyski)/Straty z tytułu różnic kursowych	(130)	183
Szalunki - nabycia i inne zwiększenia środków trwałych	(7 752)	(22 515)
Zmiany stanu kapitału obrotowego:		
- Zapasy	452	(4 630)
- Należności handlowe oraz pozostałe należności	(1 263)	2 917
- Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	(6 525)	13 384
Podatek dochodowy zapłacony	(26)	(26)
<b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>(481)</b>	<b>1 996</b>
<b>PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ</b>		
Wpływy ze sprzedaży pozostałych rzeczowych aktywów trwałych	64	144
Spląty udzielonych pożyczek	733	869
Odsetki otrzymane	83	140
Pożyczki udzielone	(1 832)	(2 876)
Nabycie pozostałych rzeczowych aktywów trwałych	(1 011)	(579)
Nabycie wartości niematerialnych	(250)	-
<b>Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>(2 213)</b>	<b>(2 302)</b>
<b>PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ</b>		
Kredyty otrzymane	-	(1 000)
Płatności z tytułu leasingu	(470)	(502)
Odsetki wypłacone	(557)	(643)
Spląty otrzymanych kredytów	(450)	-
<b>Środki pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>(1 477)</b>	<b>(2 145)</b>
<b>Zwiększenie/(Zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych</b>	<b>(4 171)</b>	<b>(2 451)</b>
Stan środków pieniężnych na początek okresu	6 957	4 242
Straty)/Zyski kursowe z tytułu wyceny środków pieniężnych	2	(3)
<b>Stan środków pieniężnych na koniec okresu</b>	<b>2 788</b>	<b>1 788</b>

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

## Opis ważniejszych stosowanych zasad rachunkowości

Przygotowując śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe, Spółka stosowała te same zasady rachunkowości, co opisane w zbadanym sprawozdaniu finansowym na dzień 31 grudnia 2025 roku. Śródroczne sprawozdanie finansowe na dzień 31 marca 2026 roku powinno być czytane razem ze zbadanym sprawozdaniem finansowym na dzień 31 grudnia 2025 roku opublikowanym w dniu 1 kwietnia 2026 roku.

## Investycje 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 3 miesięcy zakończony 31 marca			
	2026 r.	2025 r.	2026 r.	2025 r.
	'000 PLN		'000 EUR	
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	43 804	42 324	10 327	10 114
Wynik z działalności operacyjnej	(4 247)	(2 336)	(1 001)	(558)
Wynik przed opodatkowaniem	(4 641)	(3 246)	(1 094)	(776)
Wynik netto	(3 946)	(2 833)	(930)	(677)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(481)	1 996	(113)	477
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(2 213)	(2 302)	(522)	(550)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(1 477)	(2 145)	(348)	(513)
Przepływy pieniężne netto	(4 171)	(2 451)	(983)	(586)
Podstawowy zysk na jedną akcję zwykłą (w PLN/EUR)	(0,75)	(0,54)	(0,18)	(0,13)
Rozwodniony zysk na jedną akcję zwykłą (w PLN/EUR)	(0,75)	(0,54)	(0,18)	(0,13)

	Stan na dzień			
	31 marca 2026 r.	31 marca 2025 r.	31 marca 2026 r.	31 marca 2025 r.
	'000 PLN		'000 EUR	
Aktywa razem	379 252	392 048	88 416	93 704
Zobowiązania	66 183	83 584	15 429	19 978
Zobowiązania długoterminowe	28 587	29 925	6 664	7 153
Zobowiązania krótkoterminowe	37 596	53 659	8 765	12 825
Kapitał własny	313 069	308 464	72 987	73 726
Kapitał podstawowy	10 511	10 511	2 450	2 512
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 księgową na jedną akcję (w PLN/ EUR)	59,57	58,69	13,89	14,03

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

Poszczególne pozycje aktywów oraz kapitałów własnych i zobowiązań zostały przeliczone na euro przy zastosowaniu średnich kursów walut ogłoszonych przez Prezesa NBP, obowiązujących na dzień bilansowy. Średni kurs EUR/PLN na dzień 31 marca 2026 roku wynosił 4,2894 zł, a na dzień 31 marca 2025 roku 4,1839 zł.

Przy przeliczaniu pozycji sprawozdania z całkowitych dochodów oraz pozycji rachunku przepływów pieniężnych zastosowano kurs stanowiący średnią arytmetyczną kursów obowiązujących w danym okresie, czyli dane za 3 miesiące 2026 roku przeliczono według kursu EUR/PLN 4,2419, dane za analogiczny okres 2025 roku przeliczono według kursu EUR/PLN 4,1848.