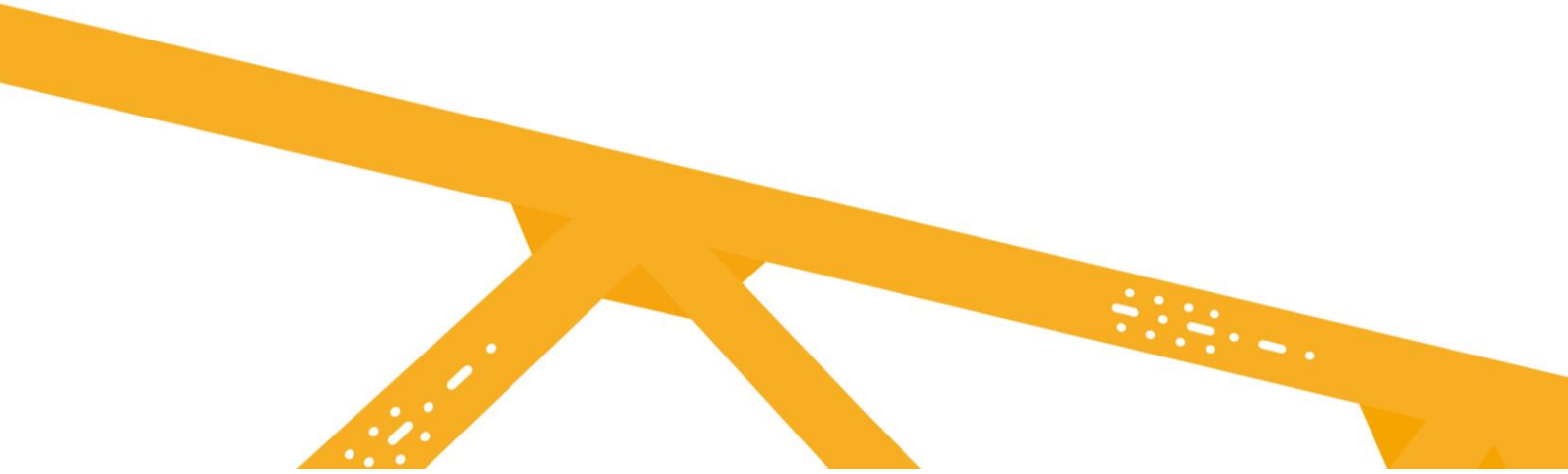
ROZSZERZONY SKONSOLIDOWANY RAPORT

GRUPY KAPITAŁOWEJ
ULMA Construccion Polska S.A.

ZA III KWARTAŁ

ZAKOŃCZONY DNIA 30 WRZEŚNIA 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 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 26

H. Transakcje z podmiotami powiązanymi 28

I. Poręczenia i gwarancje 30

J. Pozostałe istotne informacje 30

K. Czynniki mające wpływ na przyszłe wyniki emitenta 33

L. Informacje o segmentach 36

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

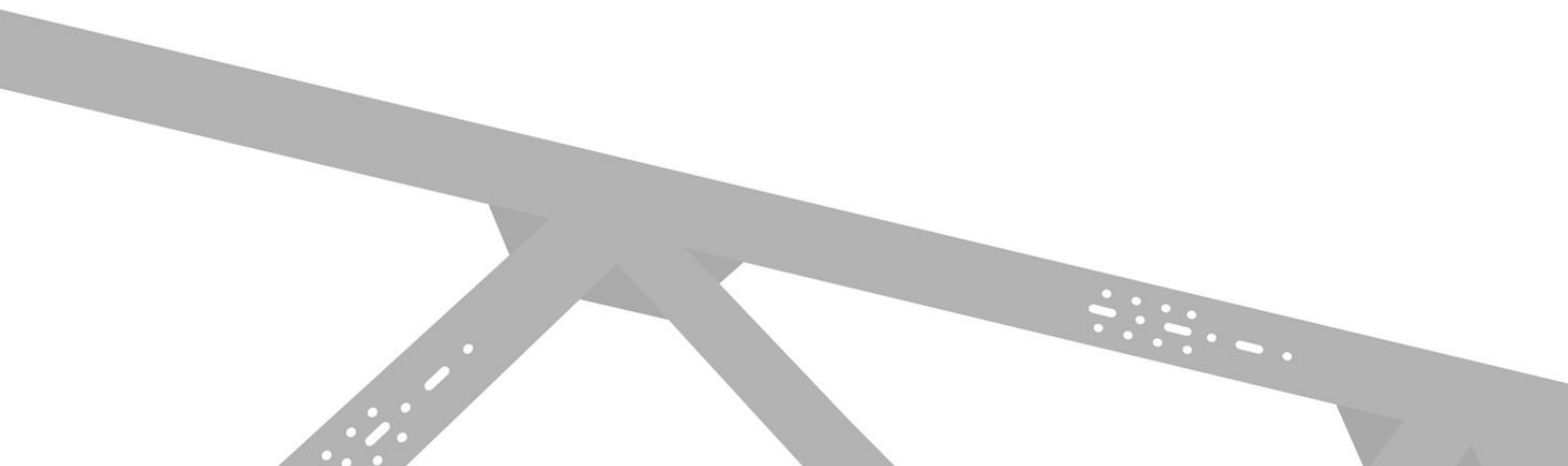
Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym 42

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. wchodzą 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 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 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 30.09.2026 roku oraz na dzień zatwierdzenia sprawozdania do publikacji

Rada Nadzorcza

Aitor Ayastuy Ayastuy	Przewodniczący Rady Nadzorczej (do 21.05.2026)
Aitor Igartua Urzelai	Przewodniczący Rady Nadzorczej (od 21.05.2026)
Iñaki Irizar Moyua	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
Gabriela Glonek	Członek Rady Nadzorczej
Michał Markowski	Członek Rady Nadzorczej
Eñaut Eguidazu Aldalur	Członek Rady Nadzorczej (do 21.05.2026)
Igor Saez De Ibarra Aramendi	Członek Rady Nadzorczej (od 21.05.2026)

Komitet Audytu

Michał Markowski	Przewodniczący Komitetu
Aitor Ayastuy Ayastuy	Członek Komitetu (do 21.05.2026)
Igor Saez De Ibarra Aramendi	Członek Komitetu (od 25.05.2026)
Gabriela Glonek	Członek Komitetu

Zarząd

Rodolfo Carlos Muñiz Urdampilleta	Prezes Zarządu
Marek Czupryński	Członek Zarządu
Magdalena Prędota	Członek Zarządu
Giordano Weschenfelder	Członek Zarządu (od 1.07.2026)

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

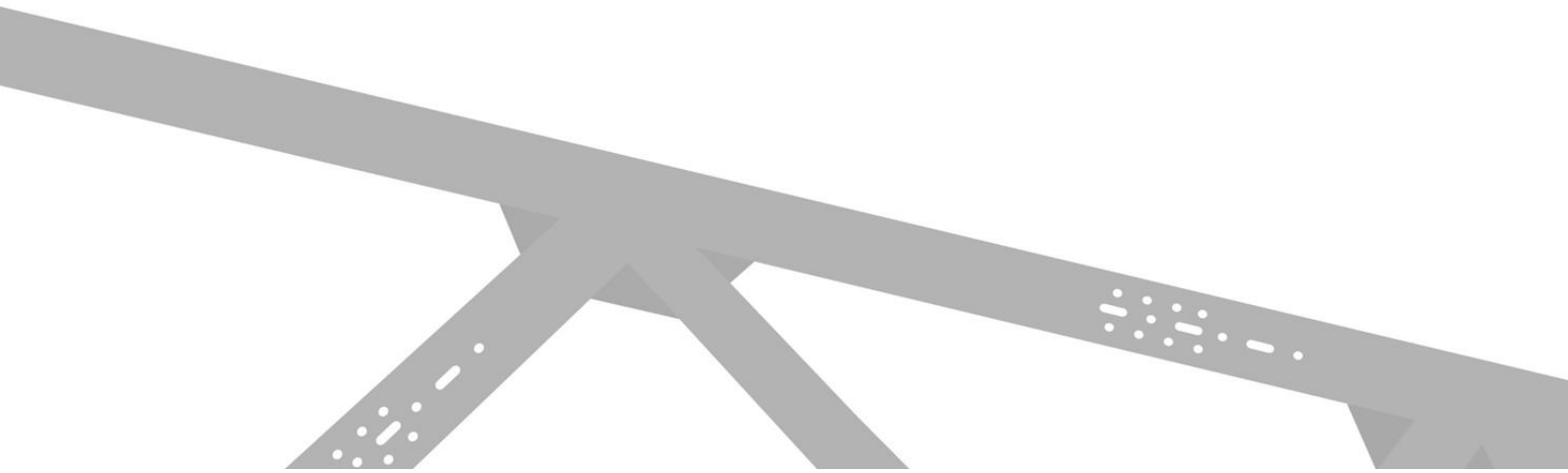
mBank S.A.
ING Bank Śląski

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 2026 R.



Skonsolidowany rachunek zysków i strat oraz inne całkowite dochody

	Okres 3 miesięcy zakończony 30 września		Okres 9 miesięcy zakończony 30 września	
	2026 r.	**2025 r.**	**2026 r.**	**2025 r.**
Przychody ze sprzedaży	60 855	60 074	168 331	176 274
Koszty sprzedanych produktów i towarów	(47 848)	(47 151)	(137 577)	(141 028)
I. Zysk brutto ze sprzedaży	**13 007**	**12 923**	**30 754**	**35 246**
Koszty sprzedaży i marketingu	(331)	(377)	(1 151)	(1 281)
Koszty ogólnego zarządu	(6 954)	(6 612)	(19 916)	(19 093)
Pozostałe przychody operacyjne	1 607	152	1 749	470
Pozostałe koszty operacyjne	(3 455)	(444)	(6 594)	(3 025)
W tym: straty z tytułu utraty wartości należności	(2 585)	(442)	(4 896)	(3 023)
II. Zysk (strata) na poziomie operacyjnym	**3 874**	**5 642**	**4 842**	**12 317**
Przychody finansowe	693	150	1 338	536
Koszty finansowe	(706)	(843)	(2 258)	(2 590)
Udział w zyskach (stratach) w spółkach stowarzyszonych	59	(299)	(311)	(546)
III. Zysk (strata) przed opodatkowaniem	**3 920**	**4 650**	**3 611**	**9 717**
Podatek dochodowy	(645)	(816)	(1 007)	(2 114)
IV. Zysk (strata) netto okresu obrotowego	**3 275**	**3 834**	**2 604**	**7 603**
Inne całkowite dochody netto podlegające przeklasyfikowaniu do zysku/(straty) w kolejnych okresach sprawozdawczych				
Różnice kursowe dotyczące inwestycji netto w jednostkach zależnych	131	35	243	(59)
Różnice kursowe z przeliczenia sprawozdań zagranicznych jednostek zależnych	1 796	791	1 531	(4 524)
Inne całkowite dochody netto niepodlegające przeklasyfikowaniu do zysku/(straty) w kolejnych okresach sprawozdawczych			-	-
V. Całkowity dochód okresu obrotowego	**5 202**	**4 660**	**4 378**	**3 020**
Zysk(strata) netto przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej	3 275	3 834	2 604	7 603
Zysk netto przypadający na udziały niekontrolujące	-	-	-	-
Całkowite dochody okresu obrotowego przypadające na akcjonariuszy jednostki dominującej	5 202	4 660	4 378	3 020
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)	0,62	0,73	0,50	1,45
Rozwodniony zysk (strata) przypadający na jedną akcję w okresie obrotowym (w zł na jedną akcję)	0,62	0,73	0,50	1,45

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

Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

	Stan na dzień		
	30 września 2026 r.	**31 grudnia 2025 r.**	**30 września 2025 r.**
AKTYWA			
I. Aktywa trwałe			
Rzeczowe aktywa trwałe	334 931	331 697	332 330
Wartości niematerialne	253	46	74
Udziały w jednostkach stowarzyszonych	1 930	2 259	2 399
Aktywa z tytułu prawa do użytkowania	19 828	9 316	9 805
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	9 943	7 705	7 520
Aktywa trwałe razem:	**366 885**	**351 023**	**352 128**
II. Aktywa obrotowe			
Zapasy	12 387	8 970	11 005
Należności handlowe oraz pozostałe należności	57 146	54 634	51 141
Należności z tytułu podatku dochodowego	121	219	195
Pochodne instrumenty finansowe	36	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	5 794	10 879	832
Aktywa obrotowe razem:	**75 484**	**74 702**	**63 173**
Aktywa razem:	**442 369**	**425 725**	**415 301**

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

	Stan na dzień		
	30 września 2026 r.	31 grudnia 2025 r.	30 września 2025 r.
KAPITAŁY WŁASNE I ZOBOWIĄZANIA			
I. Kapitał własny			
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	(32 224)	(33 998)	(32 074)
Zatrzymane zyski, w tym:	255 213	252 609	246 873
- Zysk (strata) netto okresu obrotowego	2 604	13 339	7 603
Kapitał własny razem:	**348 490**	**344 112**	**340 300**
II. Zobowiązania			
Zobowiązania długoterminowe			
Kredyty i pożyczki	12 437	13 786	14 086
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	11 025	11 593	11 759
Zobowiązania długoterminowe z tytułu świadczeń emerytalnych	425	425	343
Zobowiązania długoterminowe z tytułu prawa do użytkowania (leasing)	14 525	4 252	4 707
Zobowiązania długoterminowe razem:	**38 412**	**30 056**	**30 895**
Zobowiązania krótkoterminowe			
Kredyty i pożyczki	1 798	1 798	1 948
Pochodne instrumenty finansowe	-	40	2
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu świadczeń emerytalnych	79	79	52
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	1 694	1 180	993
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu prawa do użytkowania (leasing)	2 228	1 830	1 837
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	49 669	46 630	39 274
Zobowiązania krótkoterminowe razem:	**55 468**	**51 557**	**44 106**
Zobowiązania razem:	**93 880**	**81 613**	**75 001**
Kapitał własny i zobowiązania razem:	**442 369**	**425 725**	**415 301**

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 2025 r.	**10 511**	**114 990**	**(27 491)**	**239 270**	**337 280**
Zysk netto	-	-	-	13 339	13 339
Inne całkowite dochody	-	-	(6 507)	-	(6 507)
Całkowite dochody razem	**-**	**-**	**(6 507)**	**13 339**	**6 832**
Wypłata dywidendy	-	-	-	-	-
Stan na dzień 31 grudnia 2025 r.	**10 511**	**114 990**	**(33 998)**	**252 609**	**344 112**
Stan na dzień 1 stycznia 2026 r.	**10 511**	**114 990**	**(33 998)**	**252 609**	**344 112**
Zysk netto	-	-	-	2 604	2 604
Inne całkowite dochody	-	-	1 774	-	1 774
Całkowite dochody razem	**-**	**-**	**1 774**	**2 604**	**4 378**
Wypłata dywidendy	-	-	-	-	-
Stan na dzień 30 września 2026 r.	**10 511**	**114 990**	**(32 224)**	**255 213**	**348 490**

	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 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**

Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września	
	2026 r.	**2025 r.**
PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ		
Wynik netto okresu obrotowego	2 604	7 603
Korekty:	51 738	56 462
- Podatek dochodowy	1 007	2 114
- Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	40 251	41 870
- Amortyzacja wartości niematerialnych	53	114
- Amortyzacja aktywów z tytułu prawa do użytkowania	1 870	1 655
- Wartość netto sprzedanych i zlikwidowanych środków trwałych	6 834	8 405
- (Zyski)/straty z tytułu zmian wartości godziwej instrumentów finansowych	(76)	(42)
- Przychody z tytułu odsetek	(237)	(350)
- Koszty odsetek	1 594	1 736
- (Zyski)/Straty z tytułu różnic kursowych	113	410
- Zmiana wartości udziałów w jednostkach powiązanych	329	550
Szalunki - nabycia i inne zwiększenia środków trwałych	(45 175)	(58 955)
Zmiany stanu kapitału obrotowego:		
- Zapasy	(3 417)	(3 590)
- Należności handlowe oraz pozostałe należności	(2 512)	517
- Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	3 039	969
Podatek dochodowy zapłacony	(3 140)	(2 875)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	**3 137**	**131**
PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ		
Wpływy ze sprzedaży pozostałych rzeczowych aktywów trwałych	74	175
Spłaty udzielonych pożyczek	1 832	2 479
Odsetki otrzymane	237	350
Pożyczki udzielone	(1 832)	(2 876)
Nabycie pozostałych rzeczowych aktywów trwałych	(3 023)	(1 587)
Nabycie wartości niematerialnych	(251)	(2)
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	**(2 963)**	**(1 461)**
PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ		
Płatności z tytułu leasingu	(1 721)	(1 535)
Odsetki wypłacone	(1 594)	(1 736)
Spłaty otrzymanych kredytów	(1 349)	(2 634)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	**(4 664)**	**(5 905)**
Zwiększenie/(Zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych	**(4 490)**	**(7 235)**
Stan środków pieniężnych na początek okresu	10 879	8 595
Straty)/Zyski kursowe z tytułu wyceny środków pieniężnych	(595)	(528)
Stan środków pieniężnych na koniec okresu	**5 794**	**832**

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 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 30 września 2026 roku, wyniki jej działalności oraz przepływy pieniężne za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 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 30 września 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 24 listopada 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 (%)
2026-09-30	4,3672	0,0860	0,8744	0,8271	2,90
2025-12-31	4,2267	0,0851	0,7128	0,8291	3,60
2025-09-30	4,2692	0,0882	0,6665	0,8401	4,00

Dodatkowe informacje do raportu kwartalnego

A. Przeliczenie wybranych danych finansowych na euro

	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września			
	2026 r.	2025 r.	2026 r.	2025 r.
	'000 PLN		'000 EUR	
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	168 331	176 274	39 330	41 608
Wynik z działalności operacyjnej	4 842	12 317	1 131	2 907
Wynik przed opodatkowaniem	3 611	9 717	844	2 294
Wynik netto	2 604	7 603	608	1 795
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	3 137	131	733	31
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(2 963)	(1 461)	(692)	(345)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(4 664)	(5 905)	(1 090)	(1 394)
Przepływy pieniężne netto	(4 490)	(7 235)	(1 049)	(1 708)
Rozwodniony zysk na jedną akcję zwykłą (w PLN/EUR)	0,50	1,45	0,12	0,34
Podstawowy zysk na jedną akcję zwykłą (w PLN/EUR)	0,50	1,45	0,12	0,34

	Stan na dzień			
	30 września 2026 r.	30 września 2025 r.	30 września 2026 r.	30 września 2025 r.
	'000 PLN		'000 EUR	
Aktywa razem	442 369	415 301	101 294	97 278
Zobowiązania	93 880	75 001	21 497	17 568
Zobowiązania długoterminowe	38 412	30 895	8 796	7 237
Zobowiązania krótkoterminowe	55 468	44 106	12 701	10 331
Kapitał własny	348 490	340 300	79 797	79 710
Kapitał podstawowy	10 511	10 511	2 407	2 462
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)	66,31	64,75	15,18	15,17

Kursy przyjęte do przeliczenia danych finansowych na EUR	30 września 2026 r.	30 września 2025 r.
Pozycje na dzień bilansowy	4,3672	4,2692
Pozycje za okres objęty sprawozdaniem (kurs wyliczony jako średnia z kursów na koniec poszczególnych miesięcy okresu)	4,2800	4,2365

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

Otoczenie rynkowe w Polsce

We wrześniu 2026 roku produkcja sprzedana przemysłu była o 4,6% wyższa niż w analogicznym okresie w zeszłym roku (wówczas notowano wzrost o 7,6%), natomiast w porównaniu z poprzednim miesiącem zwiększyła się o 17,0%. W I-III kwartale 2026 roku produkcja sprzedana przemysłu była o 3,6% wyższa niż w tym samym okresie poprzedniego roku, kiedy notowano wzrost o 2,7%. Po wyeliminowaniu wpływu czynników o charakterze sezonowym, produkcja sprzedana przemysłu we wrześniu ukształtowała się na poziomie o 3,3% wyższym niż w tym samym miesiącu 2025 roku i o 3,4% wyższym niż w sierpniu bieżącego roku. Na koniec września konsensus prognoz PKB utrzymał się na poziomie 3,5% (rozpiętość prognoz od 3,1% do 3,8%). Natomiast konsensus prognoz na 2027 rok wynosi obecnie 2,9%, co jednak nie musi bezpośrednio przełożyć się na spowolnienie w samym budownictwie.

Wskaźnik cen towarów i usług konsumpcyjnych ogółem w III kwartale 2026 roku w stosunku do drugiego kwartału tego roku wyniósł 100,8 (wzrost cen o 0,8%). Na koniec września 2026 roku stopa bezrobocia rejestrowanego ustabilizowała się na poziomie 5,8%. Obecne prognozy zakładają jej niewielki przyrost do poziomu 5,9% na koniec roku oraz stabilizację na poziomie 5,9% na koniec 2027 roku. Według wstępnych danych GUS produkcja budowlano-montażowa (w cenach stałych) zrealizowana na terenie kraju we wrześniu 2026 roku zmniejszyła się o 9,0% w skali roku. Spadki produkcji wystąpiły we wszystkich segmentach budownictwa, największy w segmencie budowy budynków. W porównaniu do sierpnia bieżącego roku odnotowano wzrost o 3,0%. Po wyeliminowaniu wpływu czynników o charakterze sezonowym produkcja budowlano-montażowa we wrześniu była o 7,2% niższa niż w analogicznym miesiącu 2025 roku oraz o 7,3% niższa niż w poprzednim miesiącu. Na wrześniowy wynik złożyły się: spadek o 19,2% w gronie wykonawców wznoszących budynki, 6,1% spadek wśród wykonawców specjalistycznych oraz 4,1% spadek w grupie wykonawców inżynieryjnych.

Budownictwo mieszkaniowe

W I-III kwartale 2026 roku oddano do użytkowania o 3,1% więcej mieszkań niż w analogicznym okresie ubiegłego roku. Wzrosła również liczba mieszkań, których budowę rozpoczęto (o 4,5%) oraz liczba mieszkań, na których budowę wydano pozwolenia lub dokonano zgłoszenia z projektem budowlanym (wzrost o 12,3%). Deweloperzy przekazali do eksploatacji 91,9 tys. mieszkań – o 1,2% więcej w porównaniu z zeszłym rokiem, a inwestorzy indywidualni - 51,3 tys. mieszkań, o 5,2% więcej. Wydano pozwolenia na budowę 216,0 tys. mieszkań, o 12,3% więcej niż przed rokiem, w tym dla deweloperów 141,9 tys. (wzrost o 16,6% w skali roku), a dla inwestorów indywidualnych – 69,0 tys. (wzrost o 6,7%).

Rynek kredytów mieszkaniowych we wrześniu kontynuował tendencję wzrostową, lecz w niższym tempie (21% wzrost r/r jeśli chodzi o liczbę kredytów oraz wzrost o 31% jeśli chodzi o ich wartość). W najbliższych miesiącach analitycy przewidują wzrosty rynku kredytowego w granicach 20%, na co wskazuje wrześniowy

odczyt indeksu popytu na kredyty mieszkaniowe (+17%). Jeżeli chodzi o dynamikę produkcji budowlano-montażowej firm budowlanych zatrudniających powyżej 9 pracowników, według wstępnych danych za okres styczeń-wrzesień 2026 roku segment mieszkaniowy odnotował realny spadek o blisko 30% (nominalny spadek o 24,4% r/r).

Budownictwo niemieszkaniowe

W segmencie budownictwa niemieszkaniowego spadki w pierwszych trzech kwartałach odnotowano w przypadku budynków: hotelowych (realny -26,4%, w ujęciu nominalnym -21,1% r/r) i biurowych (realny -9,4%, w ujęciu nominalnym 4,1% r/r). Podobny poziom wzrostu nastąpił natomiast w przypadku budynków handlowo-usługowych (realny o 21,9%, nominalny 27,2% r/r) oraz użyteczności publicznej (zmiana realna 22,7%, zmiana nominalna 28% r/r).

Budownictwo inżynieryjne

Wstępne dane o produkcji budowlanej za pierwsze trzy kwartały 2026 roku wskazują na wyhamowanie w sektorze inżynieryjnym (realny spadek o 0,2% r/r, wobec 5,2% wzrostu po I półroczu). W ocenie analityków spowolnienie dynamiki spowodowane jest głównie opóźnieniami w rozliczeniach pomiędzy inwestorami a wykonawcami. W najważniejszym z punktu widzenia Spółki segmencie obejmującym budowę mostów, wiaduktów, estakad i tuneli w okresie styczeń-wrzesień odnotowano nominalny spadek o blisko 43 % r/r (w ujęciu realnym o 48%). Spadek nominalny o 5,9% r/r (realny 11,2%) odnotowano także w przypadku budownictwa drogowego. Wrzesień przyniósł umiarkowaną aktywność w obszarze rozpoczynanych inwestycji w drogi ekspresowe i autostrady - ogłoszono 1 nowy przetarg o długości 12,5 km (S19 Domaradz-Krosno) oraz zawarto 1 nowy kontrakt (poszerzenie autostrady A2). Do użytkowania nie oddano natomiast żadnych nowych tras. W rezultacie długość dróg szybkiego ruchu w fazie budowy na koniec września wyniosła 1134 km, co stanowi 17% spadek w ujęciu r/r. Wciąż jednak obserwujemy postępy w kontraktacji środków unijnych z budżetu na lata 2021-2027. Stan na koniec września wskazuje, że z beneficjentami podpisano już 31,5 tys. umów o dofinansowanie projektów o wartości wydatków kwalifikowalnych 298 mld zł, w tym 230 mld zł dofinansowania unijnego, stanowiących 70,7% dostępnej alokacji środków UE. Znaczny, 86% wzrost liczby ogłoszonych przetargów oraz 26% wzrost liczby rozstrzygniętych przetargów odnotowano w przypadku większych przetargów publikowanych w Dzienniku Urzędowym Unii Europejskiej TED.

Budownictwo przemysłowe

W przypadku sektora przemysłowego w I-III kwartale odnotowano niewielki wzrost, w ujęciu realnym o 0,8%, w ujęciu nominalnym 6,1% r/r. Wzrost nastąpił w przypadku budowli wodnych (realnie o 19,8%, nominalnie o 25,1% r/r) oraz kompleksowych budowli na terenach przemysłowych (realnie o 12%, w ujęciu nominalnym o 17,3% r/r). Spadek odnotowano natomiast w przypadku budynków przemysłowo-magazynowych (zmiana realna -6,1%, zmiana nominalna -0,8%).

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)*

	Okres 9 miesięcy zakończony		Zmiana
SEKTOR	**30 września 2026 r.**	**30 września 2025 r.**	**r/r (%)**
Sektor mieszkaniowy	17 600	23 275	-24,4%
Sektor niemieszkaniowy	22 093	18 533	19,2%
Sektor inżynieryjny (mosty, wiadukty, estakady, tunele)	1 850	3 232	-42,7%
Sektor przemysłowy	19 828	18 686	6,11%
RAZEM sektory obsługiwane przez ULMA Construccion Polska S.A.	**61 371**	**63 726**	**-3,7%**

*Źródło: GUS / Spectis

W budownictwie w okresie od stycznia do września 2026 najsłabsze wyniki w porównaniu z analogicznym okresem roku ubiegłego odnotowano w przypadku najważniejszego z punktu widzenia Spółki segmentu inżynieryjnego obejmującego budowę mostów, wiaduktów, estakad i tuneli, słabszy wynik odnotował także sektor mieszkaniowy. Wzrost wystąpił natomiast w sektorze niemieszkaniowym oraz przemysłowym.

Otoczenie rynkowe za granicą

Ukraina

Trzeci kwartał 2026 roku potwierdził niejednoznaczność dynamiki makroekonomicznej Ukrainy, podtrzymując ograniczoną aktywność gospodarczą po słabym drugim kwartale. Systematyczne ataki na infrastrukturę energetyczną i przemysłową, kryzys logistyczny oraz rosnące koszty operacyjne wywierają silną presję na rynek. Październikowa projekcja Narodowego Banku Ukrainy zrewidowała wcześniejsze prognozy, zakładając spadek realnego PKB o 0,4% w skali całego 2026 roku. Sygnalizuje to scenariusz stagnacji rynkowej, w której rozwój ogranicza się niemal wyłącznie do wybranych sektorów strategicznych.

W trzecim kwartale 2026 roku kluczowym filarem stabilności finansowej Ukrainy pozostało wsparcie międzynarodowe, realizowane w szczególności w ramach programu Ukraine Facility, który efektywnie łączy bezpośrednią pomoc budżetową z reformami strukturalnymi i mechanizmami inwestycyjnymi. Istotnym impulsem płynnościowym było zatwierdzenie przez Radę UE pod koniec września kolejnej transzy pomocowej, z której 2,9 miliarda euro faktycznie przekazano na początku października. Środki te ułatwiają zabezpieczenie finansowania projektów, choć w realiach operacyjnych widoczna jest wciąż luka czasowa dzieląca ogłoszenie funduszy od realnego startu prac wykonawczych.

Jednocześnie gospodarka mierzy się z nasilającą się presją inflacyjną, o czym świadczy gwałtowne przyspieszenie dynamiki cen konsumpcyjnych z 7,7% w lipcu do 11,0% w październiku, co bezpośrednio obciąża budżety realizowanych inwestycji. W odpowiedzi na te zjawiska Narodowy Bank Ukrainy zdecydował się na zacieśnianie polityki monetarnej, podnosząc stopę referencyjną do 16% we wrześniu oraz do 16,5% w październiku. Tak wysoki koszt kapitału istotnie komplikuje finansowanie inwestycji, stając się jednocześnie

bezpośrednim czynnikiem stymulującym wzrost atrakcyjności najmu sprzętu budowlanego kosztem jego zakupu. Mimo tych napięć, ciągłe interwencje walutowe Narodowego Banku Ukrainy oraz stabilny napływ funduszy zagranicznych pozwoliły utrzymać relatywną płynność rynku, co przełożyło się na wzrost rezerw walutowych z poziomu 47,1 miliarda dolarów na początku października do około 49,1 miliarda dolarów na początku listopada.

W sferze operacyjnej sektora budowlanego pierwsze trzy kwartały 2026 roku przyniosły redukcję wolumenu produkcji budowlano-montażowej o 5,1% rok do roku. Wynik ten, w zestawieniu z głębszym, ponad ośmioprocentowym spadkiem odnotowanym w pierwszym półroczu, wskazuje na częściowe ożywienie aktywności po sezonie letnim. Wyraźnym impulsem było nagłe odbicie we wrześniu, kiedy to branża odnotowała wzrost o 23% rok do roku, napędzany kumulacją inwestycji w obszarach strategicznych, takich jak energetyka, obronność oraz ochrona infrastruktury krytycznej. Aktywności tej towarzyszy jednak gwałtowna eskalacja kosztów budowy, które we wrześniu wzrosły aż o 27,1% rok do roku. Głównymi determinantami tej presji pozostają drożejące materiały, nośniki energii i transport, a także dynamiczny wzrost płac, który znacząco wyprzedza dynamikę cen konsumpcyjnych i obciąża marże wykonawców.

Wymienione uwarunkowania rynkowe bezpośrednio kształtują specyfikę popytu na systemy deskowań, gdzie kluczowym motorem wzrostu staje się renowacja i zabezpieczanie obiektów energetycznych. Wymagają one zaawansowanych inżynieryjnie, wysokonośnych systemów szalunkowych, wież podporowych oraz specjalistycznych rozwiązań do betonowania wieloetapowego wraz z pełnym wsparciem technicznym.

Zupełnie inaczej prezentuje się segment komercyjny i niemieszkaniowy, gdzie ogólny trend pozostaje spadkowy, a aktywność ogranicza się do nielicznych projektów relokacji zakładów przemysłowych oraz rozbudowy logistyki magazynowej w centralnych i zachodnich regionach kraju.

Podobne rozproszenie i niepewność cechują budownictwo mieszkaniowe. Choć migracja wewnętrzna generuje pewien popyt w bezpieczniejszych rejonach, jest on skutecznie tłumiony przez wysokie koszty kredytów oraz topniejącą siłę nabywczą ludności.

W konsekwencji perspektywy biznesowe spółki ULMA w kolejnych kwartałach będą determinowane nie przez ogólną koniunkturę w branży, lecz przez zdolność do selektywnej koncentracji na dużych, technicznie złożonych projektach priorytetowych. Sukces rynkowy będzie wymagał utrzymania wysokiej elastyczności logistycznej, efektywnego zarządzania rotacją floty sprzętowej oraz rygorystycznej kontroli ryzyka handlowego i kapitału obrotowego.

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 2026 roku produkt krajowy brutto (PKB) Litwy obniżył się w ujęciu kwartalnym o 1,0%, osiągając wartość 24,4 mld EUR. Według wstępnych danych Eurostatu był to najgłębszy spadek PKB wśród 15 krajów Unii Europejskiej, które opublikowały już swoje wyniki za ten okres.

Pomimo słabszego trzeciego kwartału, skumulowany wynik za pierwsze trzy kwartały 2026 roku pozostaje relatywnie silny – PKB Litwy wzrósł w tym okresie o 2,3% rok do roku, przewyższając średnią dla całej UE, która wyniosła 1,5%. Głównym obciążeniem dla dynamiki PKB w okresie od lipca do września były słabsze

wyniki operacyjne przedsiębiorstw z sektora budowlanego, transportu i magazynowania oraz branży informacyjno-komunikacyjnej.

Roczna inflacja na Litwie wykazywała w 2026 roku systematyczną tendencję wzrostową, osiągając we wrześniu poziom 6,1%. Presja inflacyjna jest determinowana przede wszystkim przez rosnące ceny energii. O ile na początku roku zwyżki cen energii elektrycznej i gazu wynikały ze wzmożonego popytu wywołanego mroźną zimą, o tyle obecnie kluczowym czynnikiem stymulującym koszty energii są napięcia geopolityczne na Bliskim Wschodzie. Utrzymujące się wysokie ceny surowców energetycznych będą sukcesywnie przekładać się na wzrost cen innych dóbr i usług konsumpcyjnych.

Po dynamicznym wzroście odnotowanym w drugim kwartale, w okresie od lipca do września 2026 roku wolumen robót budowlanych skorygował się do poziomów notowanych w drugiej połowie ubiegłego roku. W strukturze kwartalnej (III kwartał 2026 roku do II kwartału 2026 roku) widoczne było wyraźne zróżnicowanie segmentów, a mianowicie budownictwo mieszkaniowe zanotowało spadek o 9%, podczas gdy budownictwo niemieszkaniowe i infrastrukturalne zanotowały umiarkowany wzrost o 2%.

W ujęciu rocznym dla samego trzeciego kwartału (III kwartał 2026 roku do III kwartału 2025 roku) najgłębszą regresję odnotowano w budownictwie niemieszkaniowym, gdzie wolumen produkcji spadł o 8%. Spadek ten został jednak zrekompensowany przez ożywienie w pozostałych obszarach – budownictwo mieszkaniowe wzrosło o 5%, a infrastrukturalne o 10%.

Z perspektywy całych trzech kwartałów 2026 roku ogólna sytuacja sektora budowlanego pozostaje stabilna. Wysoka baza wypracowana w pierwszym półroczu pozwala oceniać mijający rok jako udany dla branży. Całkowity wolumen zrealizowanych robót budowlanych wzrósł o 8% rok do roku, w czym największy udział miało budownictwo infrastrukturalne (wzrost o 13%), budownictwo mieszkaniowe (wzrost o 9%) oraz budownictwo nie mieszkaniowe (stabilizacja ze wzrostem o 1%).

Zaobserwowane trendy prawdopodobnie utrzymają się również w nadchodzącym kwartale. Segment mieszkaniowy powinien być stymulowany przez oczekiwane odbicie popytu, co potwierdza wyraźny wzrost liczby wydanych pozwoleń na budowę oraz nowo rozpoczętych projektów w ostatnich kwartałach.

Segment budownictwa infrastrukturalnego będzie napędzany stabilnym portfelem zamówień publicznych, generowanych przez administrację rządową oraz spółki Skarbu Państwa. Z kolei na budownictwie niemieszkaniowym nadal ciążyć będzie niepewność makroekonomiczna, co odzwierciedla spadek liczby rejestrowanych pozwoleń na wznoszenie obiektów komercyjnych.

Pozytywnym sygnałem wyprzedzającym są dane analityczne Komisji Europejskiej, według których portfel zamówień litewskich przedsiębiorstw budowlanych znajduje się obecnie na najwyższym poziomie od początku 2008 roku. Sugeruje to, że w połączeniu z planowanym uruchomieniem unijnych środków pomocowych oraz rządowymi inwestycjami w projekty infrastrukturalne i obronne (wojskowe), sektor budowlany posiada solidne fundamenty do dalszego rozwoju w kolejnych kwartałach. 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 2026 roku PKB Republiki Kazachstanu wzrosło o 4,2%. Wzrost gospodarczy wspierany był przez przemysł (wzrost o 8,6%) przy spadku wydobycia ropy naftowej i gazu ziemnego (o 8,3%).

Roczna inflacja we wrześniu 2026 roku wyniosła 9,3%, notując spadek z 12,9% w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego. Narodowy Bank Kazachstanu obniżył stopy bazowe we wrześniu 2026 do 16,25% i październiku do 15,75%. Znacząco umocniła się również waluta Tenge, dla której notowany kurs za EUR wynosił 498,60 Tenge na dzień 30 września 2026 roku, w porównaniu do 643,02 Tenge na dzień 30 września 2025 roku (-22,5%).

Wolumen robót budowlanych ukończonych w ciągu 9 miesięcy 2026 roku wyniósł 7,8 bln Tenge notując nominalny wzrost o 21,3% (realnie wzrost wyniósł 11,5%). Na ten znaczny wzrost największy wpływ miała budowa autostrad, linii kolejowych i metra (wzrost o 25%) oraz budynków niemieszkalnych (21,5%). Budownictwo mieszkaniowe zanotowało wzrost na poziomie 12,6%.

Wzrost w branży budowlanej napędzany jest przede wszystkim przez obiekty inżynieryjne i infrastrukturę transportową, podczas gdy budownictwo mieszkaniowe pozostaje najmniejszym segmentem. Przesunięcie się struktury rynku w kierunku budownictwa infrastrukturalnego potwierdza słuszność decyzji Spółki Zależnej na koncentracji na tym właśnie rynku i otwiera możliwości udziału w dużych projektach w tym sektorze.

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 2026 roku Grupa Kapitałowa uzyskała dodatni wynik na działalności operacyjnej, który wyniósł 4 842 tys. zł wobec wyniku w wysokości 12 317 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 2026 r.	30 czerwca 2026 r.	30 września 2026 r.	2026 r.	2025 r.
Sprzedaż	48 762	58 714	60 855	168 331	176 274
EBIT	**(3 195)**	**4 163**	**3 874**	**4 842**	**12 317**
% do sprzedaży	(6,6)	7,1	6,4	2,9	7,0
Amortyzacja	13 867	14 040	14 267	42 174	43 639
EBITDA	**10 672**	**18 203**	**18 141**	**47 016**	**55 956**
% do sprzedaży	21,9	31,0	29,8	27,9	31,7

W trakcie 3 kwartałów 2026 roku Grupa Kapitałowa zanotowała spadek EBITDA w ujęciu absolutnym o 8 940 tys. zł (tj. 16,0%) 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 27,9% przy 31,7% osiągniętym w analogicznym okresie roku poprzedniego.

Analizując cały okres 3 kwartałów 2026 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 mieszkaniowym oraz inżynieryjnym (mosty, wiadukty, estakady, tunele). Sektory te stanowią przeważającą część portfela Spółki, a ich negatywną sytuację dodatkowo potęguje silna konkurencja, wpływająca na obniżenie stawek najmu. Ożywienie zauważalne jest jedynie w budownictwie niemieszkaniowym oraz przemysłowym, co nieznacznie niweluje spadek wyników Spółki polskiej. Z kolei utrzymanie bardzo dobrej koniunktury na Ukrainie oraz stabilna sytuacja w spółkach litewskiej i kazachskiej znacznie poprawiają wyniki całej Grupy Kapitałowej. Spółki zagraniczne nie są jednak w stanie w pełni zrekompensować spadków w Polsce. W efekcie w Grupie Kapitałowej udało się jedynie wyhamować spadek wskaźnika rentowności EBITDA (liczony jako % od sprzedaży) do poziomu nieznacznie poniżej notowanego w analogicznym okresie poprzedniego roku. Zarząd przewiduje utrzymanie się w IV kwartale 2026 roku wartości absolutnych EBITDA i wskaźnika rentowności w związku z:

- utrzymana reżimu kosztowego w Polsce,
- dalszego 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 poprzez podmioty zależne ULMA Opałubka Ukraina sp. z o.o., ULMA Construccion BALTIC sp. z o.o. i ULMA Opałubka Kazachstan Sp. z o.o. W rezultacie, spółki Grupy Kapitałowej narażone są na ryzyko kursowe, które Grupa Kapitałowa stara się ograniczyć poprzez:

- 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 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 okresie 3 kwartałów 2026 roku łączna wartość różnic kursowych ujętych w ww. sprawozdaniach była dodatnia i wyniosła 1 774 tys. zł, z czego:

- 243 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 dokonanymi spłatami zaciągniętej

pożyczki przez podmiot zależny różnice kursowe zrealizowane ujmowane są w skonsolidowanym rachunku zysków i strat,

- 1 531 tys. zł to ujemne różnice kursowe wynikające ze zmian kursów lokalnych walut wobec PLN wpływające na przeliczenia sprawozdań finansowych podmiotów zależnych działających za granicą.

W okresie 3 kwartałów 2025 roku kwoty te wynosiły odpowiednio:

- 59 tys. zł z tytułu ujemnych różnic kursowych związanych z „inwestycją netto w jednostce zagranicznej" oraz,
- 4 524 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					
	2025-12-31	2026-09-30	Zmiana (%)	2024-12-31	2025-09-30	Zmiana (%)
EUR/PLN	4,2267	4,3672	3,32	4,2730	4,2692	(0,09)
UAH/PLN	0,0851	0,0860	1,06	0,0976	0,0882	(9,63)
100 KZT/PLN	0,7128	0,8744	22,67	0,7813	0,6665	(14,69)

W okresie 3 kwartałów 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 okresie 3 kwartałów 2026 roku dodatni wynik finansowy netto w wysokości 2 604 tys. zł wobec 7 603 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	
	2026 r.	2025 r.
Zysk (strata) netto	2 604	7 603
Amortyzacja i utrata wartości	42 174	43 639
Razem nadwyżka finansowa	**44 778**	**51 242**
Pozostałe elementy przepływów netto z działalności operacyjnej	(41 641)	(51 111)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	**3 137**	**131**
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(2 963)	(1 461)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(4 664)	(5 905)
Zwiększenie/(Zmniejszenie) netto środków pieniężnych	**(4 490)**	**(7 235)**
(Straty)/Zyski kursowe z tytułu wyceny środków pieniężnych	(595)	(528)
Zmiana stanu środków pieniężnych	**(5 085)**	**(7 763)**

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

Przepływy z działalności operacyjnej

W okresie 3 kwartałów 2026 roku, Grupa Kapitałowa osiągnęła nadwyżkę finansową (zysk netto + amortyzacja), wynoszącą 44 778. zł.

W tym samym okresie środki pieniężne netto z działalności operacyjnej wyniosły 3 137 tys. zł wobec 131 tys. zł w analogicznym okresie poprzedniego roku.

W okresie 3 kwartałów 2026 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 systemy szalunkowe i rusztowania zrealizowały się na poziomie 45 175 tys. zł wobec 58 955 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 (2 069 tys. zł) oraz wydatki z tytułu nabyć pozostałych środków trwałych (3 023 tys. zł) i wydatki z tytułu udzielenia pożyczek podmiotom powiązanym (1 832 tys. zł).

Przepływy z działalności finansowej

W okresie 3 kwartałów 2026 roku w obrębie działalności finansowej, Grupa poniosła wydatki z tytułu spłat rat leasingowych (1 721 tys. zł) oraz dokonała spłaty otrzymanego kredytu, wynoszącej łącznie z odsetkami 2 943 tys. zł.
W rezultacie powyższych działań w okresie 3 kwartałów 2026 roku Grupa zanotowała zmniejszenie o 4 490 tys. zł stanu środków pieniężnych do poziomu 5 794 tys. zł (stan na dzień 30 września 2026 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	
	2026 r.	2025 r.
ULMA Construcction Polska S.A.	348	351
Grupa Kapitałowa ULMA Construcction Polska S.A.	434	429

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 14 października 2026 roku Zarząd Emitenta raportem nr 16/2026 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 9 miesięcy zakończony 30 września 2026 r.		
	Prognoza	Wykonanie	Różnica
Przychody ze sprzedaży, w tym:	168 331	168 331	-
- obsługa budów	126 580	126 579	(1)
- sprzedaż materiałów budowlanych	41 752	41 752	-
EBITDA (zysk netto + amortyzacja)	47 016	47 016	-
Zysk netto	2 604	2 604	-
Pozycja gotówkowa netto (gotówka + udzielone pożyczki-kredyty)	3 996	3 996	-

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 318 409 akcji ULMA Construccion Polska S.A., stanowiących 6,06% udziału w kapitale zakładowym Spółki oraz uprawniające do 318 409 głosów na walnym zgromadzeniu, co stanowi 6,06% ogólnej liczby głosów (*).

* Liczba akcji posiadana przez fundusze reprezentowane przez TFI Quercus S.A. na walnym zgromadzeniu, które odbyło się 21 maja 2026 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 września 2026 roku:

Na dzień 30 września 2026 roku Spółka prowadzi 96 postępowań windykacyjnych na łączną kwotę 28 428 tys. zł. Postępowania te obejmują sprawy na różnych jej etapach, od przedsądowego, sądowego, restrukturyzacyjnego i upadłościowego, kończąc na postępowaniach egzekucyjnych.

Trzeci kwartał przyniósł poprawę sytuacji z windykowanymi należnościami. Z jednej strony nowych windykacji było tylko 95 tys. zł (różnica pomiędzy 3 151 tys. zł a 3 056 tys. zł zaraportowane na koniec półrocza), z drugiej zaś Spółce udało się odzyskać 829 tys. zł (różnica pomiędzy 3 054 tys. zł a 2 225 tys. zł wykazane na koniec półrocza). Tym samym, w obszarze windykacji, Spółka odnotowała w bieżącym roku znaczącą poprawę w porównaniu do ubiegłego roku.

Spółka spodziewa się utrzymania tej pozytywnej tendencji także i w czwartym kwartale.

Szczegóły dotyczące zmian obrazuje tabela poniżej.

	3 kw. 2026 rok	2025 rok	3 kw. 2025 rok
Należności w windykacji na początek okresu	**31 305**	**23 281**	**23 281**
spisane w okresie*(1)	(2 974)	(384)	(330)
wpłaty w okresie*(2)	(3 054)	(972)	(861)
nowe windykacje w okresie*(3)	3 151	9 380	3 975
Należności w windykacji na koniec okresu	**28 428**	**31 305**	**26 065**
nowe windykacje plus wpłaty *per saldo*	*97*	*8 408*	*3 114*

** 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	11 spraw	**3 151**	
w tym największe:			
Firma budowlana ANNABUD sp. z o.o.	III'26	216	W marcu br. ogłoszone zostało postępowanie o zatwierdzenie układu Dłużnika. Spółka oczekuje na 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. Spółka oczekuje na propozycje układowe.
FORRENT Group Sp. z o.o.	IV'26	115	Z uwagi na brak możliwości porozumienia z dłużnikiem, Spółka wystąpiła do sądu przeciwko Dłużnikowi i Poręczycielowi. Po wydaniu nakazów zapłaty komornik zajął całą wierzytelność w postępowaniu zabezpieczającym. Spółka czeka na rozliczenie postępowania komorniczego.
INTOP Skarbimierzyce Sp. z o.o.	IV'26	165	Po bezskutecznej próbie porozumienia się z Dłużnikiem, Spółka skierowała do sądu sprawę o zapłatę. Spółka oczekuje na wydanie nakazu zapłaty, by skierować sprawę do komornika.
GRUPA Formwork Sp. z o.o.	V'26	286	Po bezskutecznej próbie porozumienia się z Dłużnikiem, Spółka skierowała do sądu sprawę o zapłatę. W IX i X sąd wydał dwa nakazy zapłaty. Spółka oczekuje na ich uprawomocnienie, by móc skierować wniosek egzekucyjny do komornika.
STAL-BUD Sp. z o.o.	VI'26	272	Spółka negocjuje z Dłużnikiem i Poręczycielem porozumienie o spłatach w ratach z zabezpieczeniem w postaci poręczenia. W X Dłużnik dokonał dobrowolnej wpłaty 30 tys. zł.
APLUSEM Budownictwo Sp. z o.o.	VI'26	110	Po okresie dobrowolnych wpłat Dłużnik zaprzestał ich realizacji. Po skierowaniu sprawy do sądu, Spółka otrzymała nakaz zapłaty przeciwko Dłużnikowi i Poręczycielowi. Spółka oczekuje na jego uprawomocnienie by skierować sprawę do postępowania egzekucyjnego.
BEST BAU Realizacja sp. komandytowa	VI'26	812	W ramach toczącego się postępowania windykacyjnego Dłużnik zadeklarował dobrowolne spłaty, z których się wywiązuje. Spółka otrzymała w sumie 450 tys. zł w okresie VIII – X br. Zgodnie z deklaracją Dłużnika Spółka ma otrzymać całą należność do końca br.
ZUW URBEX Sp. z o.o.	VI'26	187	Od dłuższego czasu Spółka próbowała osiągnąć z Dłużnikiem porozumienie w zakresie istniejącego zadłużenia. Z uwagi na bezskuteczność tych działań, Spółka skierowała sprawę do sądu.
Build Point Sp. z o.o. (aktualizacja)	XII'25	559	W marcu br. Spółka zawarła z Dłużnikami i Poręczycielami porozumienie wraz z zabezpieczeniem spłat w ratach. Po początkowym realizowaniu wpłat (w sumie wpłacono ponad 300 tys. zł), w II-gim kwartale br. Dłużnicy zaprzestali ich dokonywania. Spółka podjęła czynności prawne, w tym skierowała pozwy o zapłatę przeciwko Poręczycielom osobistym i rzeczowym (hipoteki). W ramach prowadzonej windykacji w dniu 6.XI Spółka przejęła za dług nieruchomość gruntową o wartości 165 tys. zł od jednego z Poręczycieli.
Razem wymienione		**2 986**	**95% całości**

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

Postępowania dotyczące wierzytelności Spółek Zależnych na dzień 30 września 2026 roku:

Na dzień 30 września 2026 roku w Spółkach Zależnych odnotowano łącznie 65 spraw windykacyjnych na różnych jej etapach o równowartości 11 693 tys. zł.
Podobnie jak w poprzednich okresach, windykowane należności zdecydowanie dominują w spółce z Ukrainy (ponad 98% całości). Bardzo dynamiczny wzrost przychodów w spółce z Ukrainy przynosi także wzrost należności objętych postępowaniami windykacyjnymi (ok. 20% względem końca ubiegłego roku). Jednym z najistotniejszych czynników wpływających na stopień przeterminowania należności w ukraińskiej spółce jest niestabilne finansowanie kontraktów rządowych.
Zarząd spodziewa się, że na koniec roku nastąpi udrożnienie przepływów finansowych w gospodarce ukraińskiej, co przyniesie poprawę w zakresie ściągalności należności na tym rynku.

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
2026-06-30	10 003	3%	75
2026-06-30	11 693	20%	65

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

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

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

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:

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 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 2026 roku przez ULMA Construccion Polska S.A. i jednostki od niej zależne z podmiotami powiązanymi miały charakter typowy i zawierane były na warunkach rynkowych, a ich tryb 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 33 046 tys. zł,
- zakupy pozostałe w łącznej kwocie 2 418 tys. zł.

W okresie ostatnich 12 miesięcy (od 1.10.2025 r. do 30.09.2026 r.) wartość powyższych transakcji wyniosła:

- zakupy szalunków i rusztowań oraz usług najmu szalunków i rusztowań o łącznej wartości 43 577 tys. zł,
- zakupy pozostałe w łącznej kwocie 3 147 tys. zł.

Oprócz transakcji handlowych ULMA Construccion Polska S.A. udzieliła pożyczek podmiotom powiązanym, których 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
		30 września 2026 r.	31 grudnia 2025 r.	
ULMA Construccion BALTIC	EUR	900	900	03.01.2028
ULMA Opałubka Kazachstan Sp. z o.o.	EUR	950	800	03.01.2028

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.

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:

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 dzielone 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 rachunku 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 3 kwartałów 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 3 kwartałów 2026 roku Grupa nie wypłacała dywidendy.

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 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 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 cześć 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 2026 oraz w okresie 3 kwartałów 2025 roku Grupa Kapitałowa nie dokonywała zmian odpisu aktualizującego wartość.

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 2026 roku z wyżej wymienionego tytułu Grupa Kapitałowa wykazała 4 896 tys. zł w pozycji „Pozostałe koszty operacyjne", a w okresie 3 kwartałów 2025 roku 3 023 tys. zł.

W okresie 3 kwartałów 2026 roku oraz w okresie 3 kwartałów 2025 roku Grupa Kapitałowa nie dokonywała zmian odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych.

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 aktuariusza.

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	
	30 września 2026 r.	**31 grudnia 2025 r.**
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	14 632	11 749
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	(15 714)	(15 637)
Kompensata	4 689	4 044
Bilansowa wartość aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	**9 943**	**7 705**
Bilansowa wartość rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	**(11 025)**	**(11 593)**

Aktywa i rezerwy z tytułu podatku odroczonego w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej na dzień 30 września 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 dokonanymi w okresie 3 kwartałów 2026 roku były zakupy elementów szalunków z przeznaczeniem na najem od podmiotu dominującego Grupy w wysokości 33 046 tys. zł.

Informacje o istotnym zobowiązaniu z tytułu dokonania zakupu rzeczowych aktywów trwałych

Według stanu na dzień 30 września 2026 roku nie występują istotne zobowiązania z tytułu dokonania zakupu rzeczowych aktywów trwałych.

Wskazanie błędów poprzednich okresów

W okresie 3 kwartałów 2026 roku nie stwierdzono błędów poprzednich okresów.

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

W okresie 3 kwartałów 2026 roku nie wystąpiły wyżej wymienione zdarzenia. Na dzień 30 września 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 3 kwartałów 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, 30 września 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

Rynek w Polsce

Według raportu Allianz Trade po III kwartałach 2026 roku odnotowano 3879 niewypłacalności przedsiębiorstw, co oznacza spadek o 6% w porównaniu z analogicznym okresem ubiegłego roku. Tegoroczna poprawa jest jednak nierównomierna między sektorami (np. w budownictwie ich liczba rosła), a w 2027 roku liczba niewypłacalności powinna pozostać na poziomie zbliżonym do tej w bieżącym roku.

We wrześniu odsezonowany wskaźnik koniunktury w budownictwie utrzymał się na poziomie -2,5 pkt. Największe trudności napotykane przez firmy budowlane dotyczyły kosztów zatrudnienia, znacznie dystansując wysokie obciążenia na rzecz budżetu, koszty materiałów i niepewność ogólnej sytuacji

gospodarczej. Największą niepewnością ogólnej sytuacji gospodarczej cechowały się firmy zatrudniające co najmniej 250 pracowników. Dynamika przeciętnego wynagrodzenia w sektorze przedsiębiorstw wyniosła 5,9% (5,6% w sierpniu). W budownictwie wzrost wynagrodzeń był znacznie niższy i sięgnął 4,7% (5,0% miesiąc wcześniej). Natomiast dynamika zatrudnienia w sektorze przedsiębiorstw wyniosła we wrześniu -0,8%, z wyraźnie głębszym spadkiem (-1,3%) odnotowanym w budownictwie.

Po III kwartale 2026 roku sytuacja branży budowlanej pozostaje wymagająca, a prognozy pozostają ostrożne. W najbliższych kwartałach analitycy spodziewają się jednak umiarkowanej poprawy jeśli chodzi o wartość portfela zamówień, szczególnie w obszarze budownictwa kolejowego i energetycznego. Rośnie również liczba trwających wielomiliardowych postępowań przetargowych, szczególnie ze strony spółek PKP PLK oraz CPK.

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 powodujące zniszczenie mostów, dróg i węzłów komunikacyjnych oraz przerwy w dostawie prądu mogą zakłócić harmonogramy dostaw i funkcjonowanie placów budowy.

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, a realizowane projekty znajdowały się w obszarach wolnych od regularnych działań militarnych.

Bardzo istotnym wyzwaniem pozostają kwestie finansowania rządowego i wsparcia międzynarodowego. Potencjalne opóźnienia w finansowaniu od międzynarodowych darczyńców mogą mieć krytyczne konsekwencje zarówno dla sytuacji na polu bitwy, jak i stabilności makroekonomicznej. Utrzymuje się również ryzyko głębokiej dewaluacji, gdyż względnie stabilny kurs Hrywny utrzymywany jest głownie dzięki stabilizującej roli funduszy europejskich, które mogą zostać ograniczone.

Sytuacja dodatkowo jest trudna ze względu na wzrost kosztów paliwa, transportu i materiałów budowlanych, co może powodować ograniczenie rentowności w spółce zależnej oraz u jej klientów.

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 Oplaubka Ukraina aktywnie wdraża programy szkoleniowe dla nowych pracowników, a także wzmacnia automatyzację procesów, aby zmniejszyć zależność od pracy fizycznej.

LITWA

W trzecim kwartale 2026 roku kluczowym czynnikiem ryzyka pozostaje niedobór wykwalifikowanej siły roboczej oraz sprzętu budowlanego. Wojna w Ukrainie wywołała masowy odpływ pracowników z tego kraju, a wprowadzone restrykcje regulacyjne doprowadziły dodatkowo do odpływu kadr z Białorusi. Deficyt

personelu wymusza na inwestorach zmianę technologii wznoszenia obiektów. Tradycyjne, monolityczne konstrukcje żelbetowe są coraz częściej zastępowane technologią prefabrykacji, co może skutkować spadkiem liczby kontraktów realizowanych przez spółkę zależną, nawet w warunkach ogólnego wzrostu rynku budowlanego. Ponadto, w przypadku utrzymania obecnego wolumenu zamówień, czas trwania projektów prefabrykowanych jest znacznie krótszy niż tradycyjnych konstrukcji betonowych, co bezpośrednio przekłada się na skrócenie okresu najmu sprzętu i może obniżyć łączną rentowność kontraktów.

Bezpośrednią konsekwencją niedoboru kadr są również opóźnienia w harmonogramach oraz przekroczenia budżetów inwestycyjnych. Zjawiska te mogą istotnie osłabić płynność finansową i zdolność płatniczą klientów spółki zależnej.

Presję na marże spółki zależnej wywierają także czynniki makroekonomiczne. Wzrost cen ropy naftowej negatywnie wpływa na koszty logistyki i transportu, natomiast rosnące ceny energii elektrycznej mogą przełożyć się na wyższe koszty produkcji komponentów oraz zakupu nowego sprzętu.

Istotną tendencją rynkową jest rosnący udział inwestycji publicznych i infrastrukturalnych, ze szczególnym uwzględnieniem sektora obronnego (wojskowego). Zwiększają one techniczną złożoność realizowanych projektów, co rodzi trudności w precyzyjnym szacowaniu kosztów, budowaniu harmonogramów oraz rekrutacji wyspecjalizowanych kadr. Dla spółki zależnej, dysponującej bogatym doświadczeniem inżynieryjnym oraz zapleczem operacyjnym Grupy Kapitałowej, trend ten stanowi jednak istotną przewagę konkurencyjną i szansę na dalszy rozwój.

Zarząd Grupy Kapitałowej na bieżąco dostosowuje strategię operacyjną do dynamicznej sytuacji rynkowej. Spółka zamierza kontynuować dotychczasową koncentrację na segmencie budownictwa infrastrukturalnego. Równolegle zacieśniana będzie współpraca z lokalnymi, sprawdzonymi partnerami biznesowymi, którzy na przestrzeni lat potwierdzili swoją solidność płatniczą oraz wysoką efektywność operacyjną.

KAZACHSTAN

W bieżącym roku nastąpiło znaczne umocnienie kursu tenge względem euro, jednak ryzyko walutowe się utrzymuje w związku z możliwym odwróceniem tej tendencji w 2027 roku. Osłabienie krajowej waluty może istotnie wpłynąć na ceny importowanego sprzętu i komponentów, a także ograniczyć potencjał sprzedaży szalunków.

Utrzymująca się wysoka inflacja uniemożliwia wyraźne obniżenie stopy bazowej, która wynosi obecnie 15,75%. Generuje to wysoki koszt kredytów dla deweloperów oraz konsumentów, co w konsekwencji ogranicza inwestycje i ogólną aktywność gospodarczą.

Ryzyko dla dochodów budżetowych oraz finansowania projektów publicznych pozostaje wysokie ze względu na spadek wydobycia ropy naftowej i gazu ziemnego o 8,3%. Choć napięcia w Cieśninie Ormuz wywołały wzrost cen węglowodorów – co w ujęciu wartościowym może mitygować skutki niższego wydobycia – zagrożony jest również sam tranzyt kazachskiej ropy i gazu do odbiorców końcowych przez terytorium Rosji objęte działaniami wojennymi. Szczególnym ryzykiem obarczone są rosyjskie porty, w których kazachskie surowce są przeładowywane na statki.

Ze względu na duże zaangażowanie inwestorów z Chin na rynku kazachskim, przy realizacji kluczowych przedsięwzięć pierwszeństwo mają chińscy wykonawcy. Ponadto lokalny rynek jest zalewany tanimi materiałami z Chin i choć nie stanowią one bezpośredniej konkurencji dla produktów ULMA przy bardziej

skomplikowanych projektach, to drastycznie ograniczają liczbę kontraktów, o które spółka zależna może efektywnie rywalizować.

Istotnym czynnikiem ryzyka pozostają również opóźnienia logistyczne na granicach państw tranzytowych między Polską a Kazachstanem, które mogą prowadzić do dalszego wzrostu kosztów transportu.

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:

	Okres 3 miesięcy zakończony					
	30 września 2026 r.			30 września 2025 r.		
	Obsługa budów	Sprzedaż mat. budowlanych	Segmenty Razem	Obsługa budów	Sprzedaż mat. budowlanych	Segmenty Razem
Łącznie przychody ze sprzedaży	46 231	26 640	72 871	47 958	22 949	70 907
Sprzedaż wewnętrzna	(1 174)	(10 842)	(12 016)	(1 274)	(9 559)	(10 833)
Przychody ze sprzedaży	**45 057**	**15 798**	**60 855**	**46 684**	**13 390**	**60 074**
Koszty operacyjne bez amortyzacji	(29 620)	(21 126)	(50 746)	(30 213)	(16 168)	(46 381)
Koszty obrotów wewnętrznych	10	8 023	8 033	343	6 295	6 638
Skonsolidowane koszty bez amortyzacji	**(29 610)**	**(13 103)**	**(42 713)**	**(29 870)**	**(9 873)**	**(39 743)**
EBITDA	**15 447**	**2 695**	**18 142**	**16 814**	**3 517**	**20 331**

	Okres 9 miesięcy zakończony					
	30 września 2026 r.			30 września 2025 r.		
	Obsługa budów	Sprzedaż mat. budowlanych	Segmenty Razem	Obsługa budów	Sprzedaż mat. budowlanych	Segmenty Razem
Łącznie przychody ze sprzedaży	130 312	71 205	201 517	136 973	64 468	201 441
Sprzedaż wewnętrzna	(3 733)	(29 453)	(33 186)	(3 336)	(21 831)	(25 167)
Przychody ze sprzedaży	**126 579**	**41 752**	**168 331**	**133 637**	**42 637**	**176 274**
Koszty operacyjne bez amortyzacji	(89 422)	(53 519)	(142 941)	(88 287)	(49 417)	(137 704)
Koszty obrotów wewnętrznych	172	21 454	21 626	469	16 917	17 386
Skonsolidowane koszty bez amortyzacji	**(89 250)**	**(32 065)**	**(121 315)**	**(87 818)**	**(32 500)**	**(120 318)**
EBITDA	**37 329**	**9 687**	**47 016**	**45 819**	**10 137**	**55 956**

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

	Okres 3 miesięcy zakończony		Okres 9 miesięcy zakończony	
	30 września 2026 r.	30 września 2025 r.	30 września 2026 r.	30 września 2025 r.
Wynik EBITDA na poziomie segmentów	18 142	20 331	47 016	55 956
Amortyzacja	(14 267)	(14 689)	(42 174)	(43 639)
Przychody z tytułu odsetek	71	53	237	350
Pozostałe przychody finansowe	752	97	1 358	186
Koszty z tytułu odsetek	(544)	(527)	(1 594)	(1 736)
Pozostałe koszy finansowe	(293)	(316)	(921)	(854)
Udział w wynikach podmiotów stowarzyszonych	59	(299)	(311)	(546)
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	**3 920**	**4 650**	**3 611**	**9 717**
Podatek dochodowy	(645)	(816)	(1 007)	(2 114)
Zysk (strata) netto	**3 275**	**3 834**	**2 604**	**7 603**

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 Construccion Polska S.A.

JEDNOSTKOWE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

ZA III KWARTAŁ
ZAKOŃCZONY DNIA 30 WRZEŚNIA 2026 R.

Rachunek zysków i strat oraz inne całkowite dochody

	Okres 3 miesięcy zakończony 30 września		Okres 9 miesięcy zakończony 30 września	
	2026 r.	2025 r.	2026 r.	2025 r.
Przychody ze sprzedaży	48 444	53 740	138 958	154 372
Koszty sprzedanych produktów i towarów	(42 931)	(43 904)	(125 397)	(129 695)
I. Zysk brutto ze sprzedaży	**5 513**	**9 836**	**13 561**	**24 677**
Koszty sprzedaży i marketingu	(329)	(366)	(1 145)	(1 256)
Koszty ogólnego zarządu	(5 380)	(5 694)	(15 686)	(15 904)
Pozostałe przychody operacyjne	137	116	275	435
W tym odwrócenie strat z tytułu utraty wartości należności	-	-	-	-
Pozostałe koszty operacyjne	(561)	(176)	(1 767)	(1 436)
W tym: straty z tytułu utraty wartości należności	(360)	(176)	(721)	(1 416)
II. Zysk (strata) na poziomie operacyjnym	**(620)**	**3 716**	**(4 762)**	**6 516**
Przychody finansowe	226	99	607	357
Koszty finansowe	(401)	(531)	(1 407)	(1 854)
III. Zysk (strata) przed opodatkowaniem	**(795)**	**3 284**	**(5 562)**	**5 019**
Podatek dochodowy	24	(595)	568	(1 288)
IV. Zysk (strata) netto okresu obrotowego	**(771)**	**2 689**	**(4 994)**	**3 731**
Inne całkowite dochody netto:	-	-	-	-
V. Całkowity dochód okresu obrotowego	**(771)**	**2 689**	**(4 994)**	**3 731**
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)	(0,15)	0,51	(0,95)	0,71
Rozwodniony zysk (strata) przypadający na jedną akcję w okresie obrotowym (w zł na jedną akcję)	(0,15)	0,51	(0,95)	0,71

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

Sprawozdanie z sytuacji finansowej

	Stan na dzień		
	30 września 2026 r.	**31 grudnia 2025 r.**	**30 września 2025 r.**
AKTYWA			
I. Aktywa trwałe			
Rzeczowe aktywa trwałe	293 670	304 036	307 107
Wartości niematerialne	220	20	46
Inwestycje w jednostkach zależnych i stowarzyszonych	9 018	9 018	9 018
Aktywa z tytułu prawa do użytkowania	8 308	9 316	9 805
Należności długoterminowe	8 079	7 185	6 190
Aktywa trwałe razem:	**319 295**	**329 575**	**332 166**
II. Aktywa obrotowe			
Zapasy	8 258	5 712	8 303
Należności handlowe oraz pozostałe należności	54 058	48 759	45 146
Należności z tytułu podatku dochodowego	116	209	193
Pochodne instrumenty finansowe	36	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3 274	6 957	(1 229)
Aktywa obrotowe razem:	**65 742**	**61 637**	**52 413**
Aktywa razem	**385 037**	**391 212**	**384 579**

	Stan na dzień		
	30 września 2026 r.	**31 grudnia 2025 r.**	**30 września 2025 r.**
KAPITAŁY WŁASNE I ZOBOWIĄZANIA			
I. Kapitał własny			
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:	186 520	191 514	189 528
- Zysk (strata) netto okresu obrotowego	(4 994)	5 717	3 731
Kapitał własny razem:	**312 021**	**317 015**	**315 029**
II. Zobowiązania			
Zobowiązania długoterminowe			
Kredyty i pożyczki	12 437	13 786	14 087
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	11 025	11 593	11 759
Zobowiązania długoterminowe z tytułu świadczeń emerytalnych	425	425	343
Zobowiązania długoterminowe z tytułu prawa do użytkowania (leasing)	3 447	4 252	4 707
Zobowiązania długoterminowe razem:	**27 334**	**30 056**	**30 896**
Zobowiązania krótkoterminowe			
Kredyty i pożyczki	1 798	1 798	1 948
Pochodne instrumenty finansowe	-	40	2
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu świadczeń emerytalnych	79	79	52
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu prawa do użytkowania (leasing)	1 671	1 830	1 837
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	42 134	40 394	34 815
Zobowiązania krótkoterminowe razem:	**45 682**	**44 141**	**38 654**
Zobowiązania razem:	**73 016**	**74 197**	**69 550**
Kapitał własny i zobowiązania razem:	**385 037**	**391 212**	**384 579**

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 2025 r.	**10 511**	**114 990**	**185 797**	**311 298**
Zysk netto	-	-	5 717	5 717
Inne całkowite dochody	-	-	-	-
Całkowite dochody razem	**-**	**-**	**5 717**	**5 717**
Wypłata dywidendy	-	-	-	-
Stan na dzień 31 grudnia 2025 r.	**10 511**	**114 990**	**191 514**	**317 015**
Stan na dzień 1 stycznia 2026 r.	**10 511**	**114 990**	**191 514**	**317 015**
Zysk netto	-	-	(4 994)	(4 994)
Inne całkowite dochody	-	-	-	-
Całkowite dochody razem	**-**	**-**	**(4 994)**	**(4 994)**
Wypłata dywidendy	-	-	-	-
Stan na dzień 30 września 2026 r.	**10 511**	**114 990**	**186 520**	**312 021**

	Kapitał podstawowy w wartości nominalnej	Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	Zatrzymane zyski	KAPITAŁ WŁASNY RAZEM
Stan na dzień 1 stycznia 2025 r.	**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**

Sprawozdanie z przepływów pieniężnych

	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września	
	2026 r.	**2025 r.**
PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ		
Zysk netto okresu obrotowego	(4 994)	3 731
Korekty:	54 651	55 549
- Podatek dochodowy	(568)	1 288
- Amortyzacja rzeczowych środków trwałych	34 352	37 679
- Amortyzacja wartości niematerialnych	49	111
- Amortyzacja aktywów z tytułu prawa do użytkowania	1 465	1 655
- Wartość netto sprzedanych i zlikwidowanych środków trwałych	18 733	13 475
- (Zyski)/straty z tytułu zmian wartości godziwej instrumentów finansowych	(76)	(42)
- Przychody z tytułu odsetek	(383)	(357)
- Koszty odsetek	1 339	1 736
- (Zyski)/Straty z tytułu różnic kursowych	(260)	4
Szalunki - nabycia i inne zwiększenia środków trwałych	(41 380)	(52 896)
Zmiany stanu kapitału obrotowego:		
- Zapasy	(2 546)	(3 361)
- Należności handlowe oraz pozostałe należności	(5 298)	(2 082)
- Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	1 739	752
Podatek dochodowy zapłacony	93	(1 098)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	**2 265**	**595**
PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ		
Wpływy ze sprzedaży pozostałych rzeczowych aktywów trwałych	74	175
Spłaty udzielonych pożyczek	1 832	3 320
Odsetki otrzymane	383	389
Pożyczki udzielone	(2 468)	(3 090)
Nabycie pozostałych rzeczowych aktywów trwałych	(1 413)	(953)
Nabycie wartości niematerialnych	(250)	(2)
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	**(1 842)**	**(161)**
PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ		
Płatności z tytułu leasingu	(1 421)	(1 536)
Odsetki wypłacone	(1 339)	(1 736)
Spłaty otrzymanych kredytów	(1 349)	(2 633)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	**(4 109)**	**(5 905)**
Zwiększenie/(Zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych	**(3 686)**	**(5 471)**
Stan środków pieniężnych na początek okresu	6 957	4 242
Straty)/Zyski kursowe z tytułu wyceny środków pieniężnych	3	-
Stan środków pieniężnych na koniec okresu	**3 274**	**(1 229)**

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 30 września 2026 roku powinno być czytane razem ze zbadanym sprawozdaniem finansowym na dzień 31 grudnia 2025 roku opublikowanym w dniu 1 kwietnia 2026 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			
	2026 r.	2025 r.	2026 r.	2025 r.
	'000 PLN		'000 EUR	
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	138 958	154 372	32 467	36 439
Wynik z działalności operacyjnej	(4 762)	6 516	(1 113)	1 538
Wynik przed opodatkowaniem	(5 562)	5 019	(1 300)	1 185
Wynik netto	(4 994)	3 731	(1 167)	881
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	2 265	595	529	140
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(1 842)	(161)	(430)	(38)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(4 109)	(5 905)	(960)	(1 393)
Przepływy pieniężne netto	(3 686)	(5 471)	(861)	(1 291)
Podstawowy zysk na jedną akcję zwykłą (w PLN/EUR)	(0,95)	0,71	(0,22)	0,17
Rozwodniony zysk na jedną akcję zwykłą (w PLN/EUR)	(0,95)	0,71	(0,22)	0,17

	Stan na dzień			
	30 września 2026 r.	30 września 2025 r.	30 września 2026 r.	30 września 2025 r.
	'000 PLN		'000 EUR	
Aktywa razem	385 037	384 579	88 166	90 082
Zobowiązania	73 016	69 550	16 719	16 291
Zobowiązania długoterminowe	27 334	30 896	6 259	7 237
Zobowiązania krótkoterminowe	45 682	38 654	10 460	9 054
Kapitał własny	312 021	315 029	71 446	73 791
Kapitał podstawowy	10 511	10 511	2 407	2 462
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)	59,37	59,94	13,59	14,04

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

Kursy przyjęte do przeliczenia danych finansowych na EUR	30 września 2026 r.	30 września 2025 r.
Pozycje na dzień bilansowy	4,3672	4,2692
Pozycje za okres objęty sprawozdaniem (kurs wyliczony jako średnia z kursów na koniec poszczególnych miesięcy okresu)	4,2800	4,2365